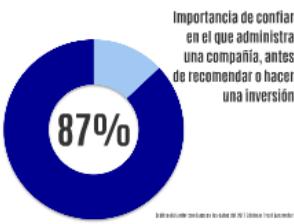
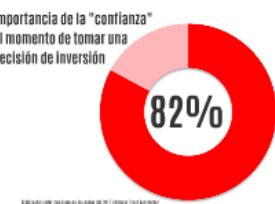
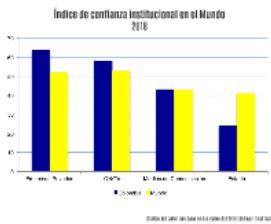
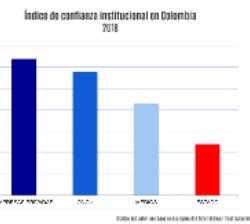
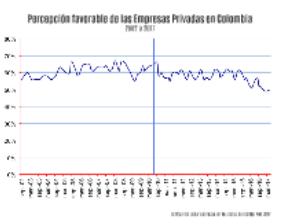
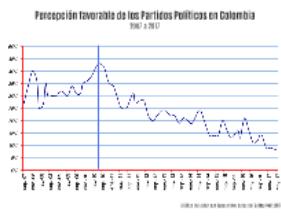
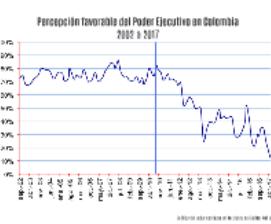


Finanzas conductuales (Behavioral Finance): Deuda pública y gobernanza

Analista: Víctor Díaz
Santiago, Viernes 27 de Octubre

Transparencia en los procesos y en las instituciones democráticas que se traduce, en la orientación adecuada de un Estado. Desde el punto de vista de un administrador de portafolios de inversión en instrumentos de deuda pública, la gobernanza, asegura el retorno y la sostenibilidad de su inversión en el largo plazo.

Se crean las condiciones necesarias para que un Estado pueda cumplir con las obligaciones contraídas al momento de realizar emisiones de bonos de deuda soberana.



Introducción

- Finanzas Conductuales
 - Técnicas de administración de Portafolios de Inversión
 - Información y generación de confianza
- Colombia
 - Elementos de la gobernanza
 - Default y Deuda Odiosa
- Mercado global de Deuda Soberana
 - Calificaciones y percepción
 - EMBI

Conclusiones

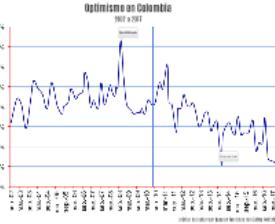
ajedra

introducción

- Globalización de los mercados
- Financiación de los Estados
- Crisis Cultural

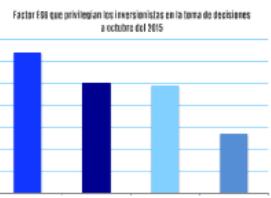
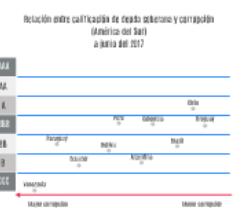
elementos de la gobernanza

- Fortaleza Institucional
- Corrupción
- Stabilidad del Régimen
- Derechos políticos y libertades civiles
- Estado de Derecho
- Eficacia y calidad regulatoria
- Estándares contables
- Sanidad en las finanzas estatales



teorías

- Harry Markowitz
- Eugene Fama
- William Sharpe
- Daniel Kahneman
- Richard Thaler



Riesgo asociado a la gobernanza

- Default
- "Deuda Odiosa"



Calificación y Percepción

John Moody
Moody's Manual of Industrial and Municipal Bonds (1903)

EMBI



Pontificia Universidad Javeriana
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Departamento de Ciencias Contables

Finanzas conductuales (Behavioral Finance): Deuda pública y gobernanza

Andrés Villota Gómez

Bogotá, febrero 27 del 2018

Introducción

I. Finanzas Conductuales

- A. Teorías de administración de Portafolios de Inversión
- B. Información y generación de confianza

II. Gobernanza

- A. Elementos de la gobernanza
- B. Default y Deuda Odiosa

III. Mercado global de Deuda Soberana

- A. Calificaciones y percepción
- B. EMBI

Conclusiones

introducción

- Globalización de los mercados
- Financiación de los Estados
- Crisis Cultural

EMPRESA PRIVADA
beneficios económicos

O.N.G.
beneficios sociales

MEDIOS
flujo de información

**SOCIEDAD
GLOBAL**

GOBIERNO
políticas públicas

teorías

- Harry Markowitz
- Eugene Fama
- William Sharpe
- Daniel Kahneman
- Richard Thaler













14

11,5

teorías

- Harry Markowitz
- Eugene Fama
- William Sharpe
- Daniel Kahneman
- Richard Thaler

Importancia de la "confianza" al momento de tomar una decisión de inversión

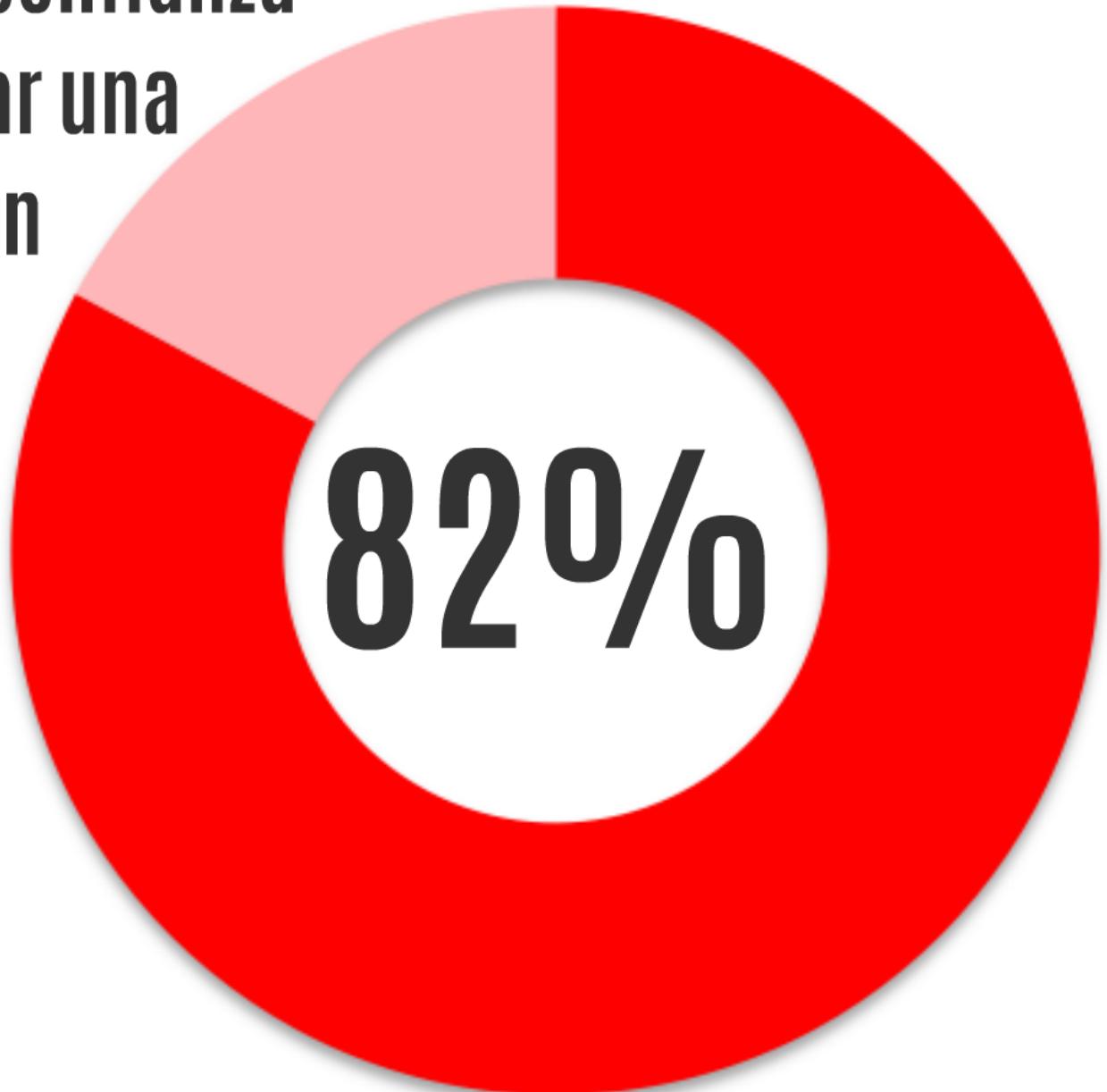


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

**Importancia de confiar
en el que administra
una compañía, antes
de recomendar o hacer
una inversión**

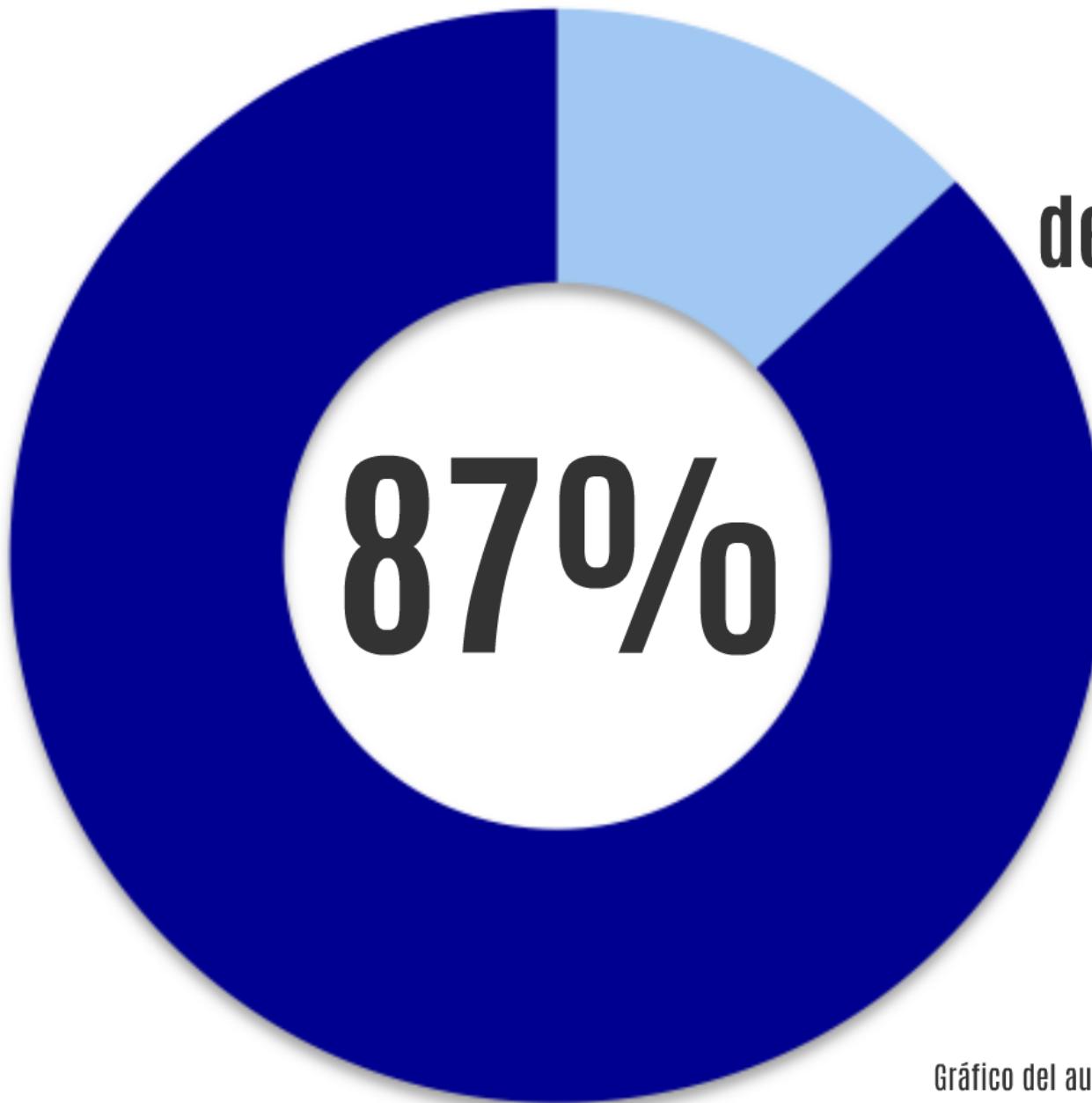
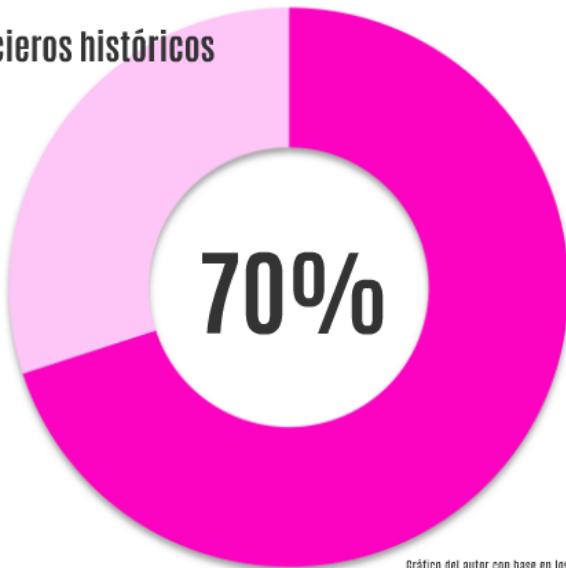
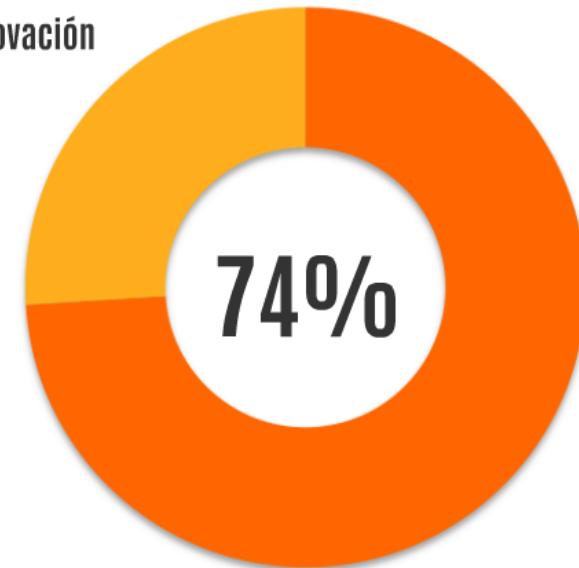


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Estados financieros históricos



Innovación



Modelo de valoración y comparación con sus pares



Estándares éticos

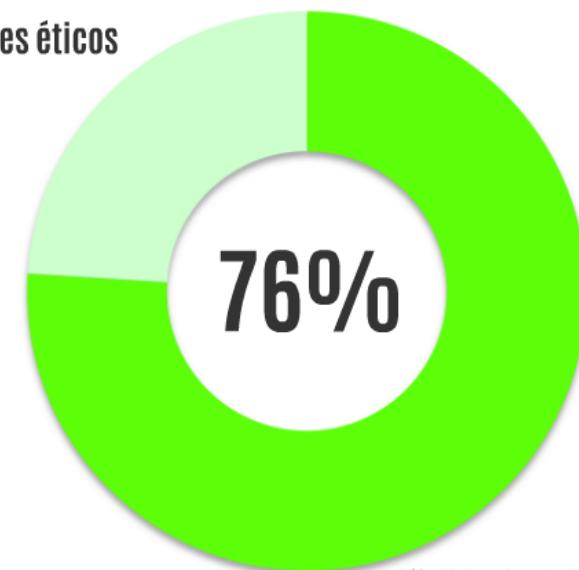


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Estándares éticos

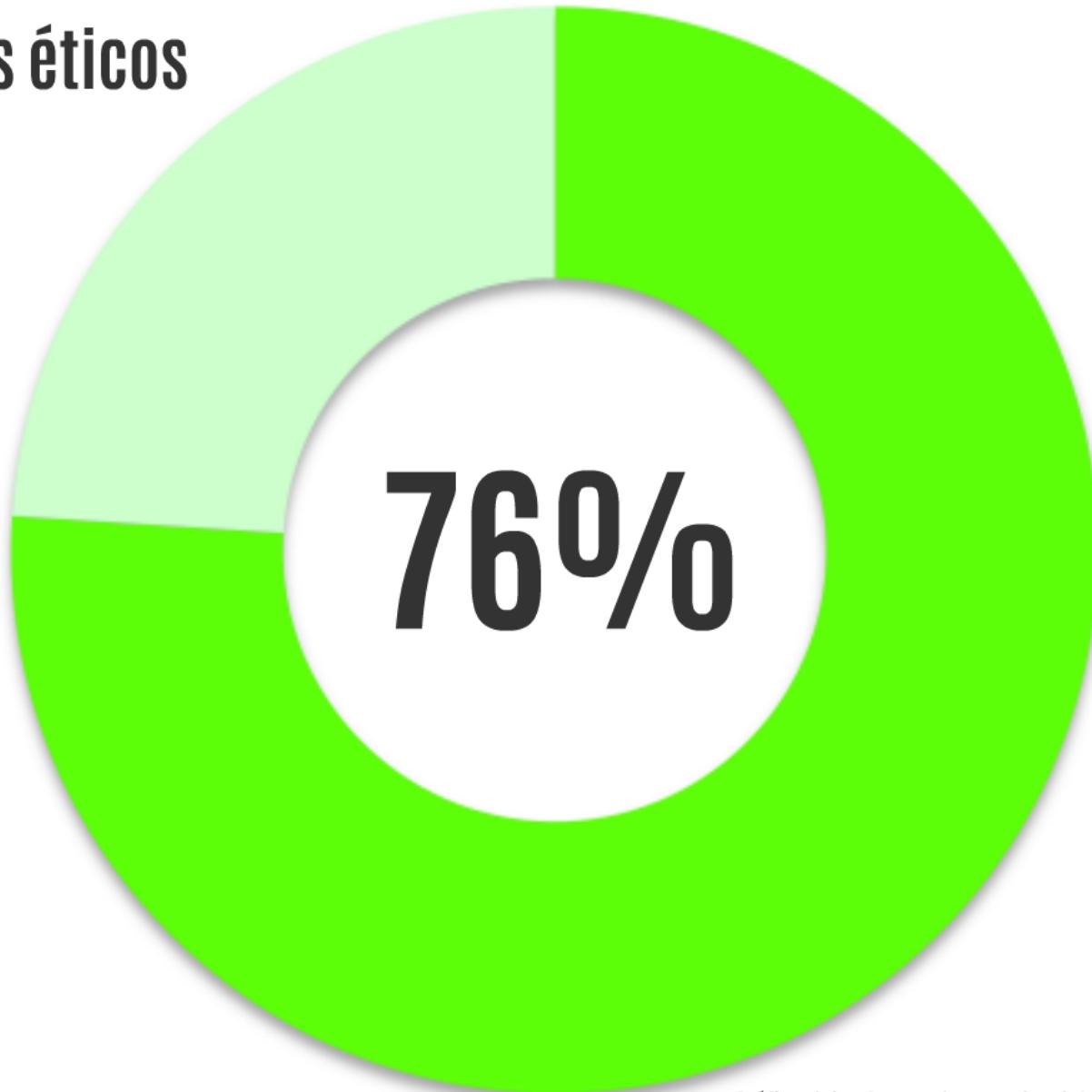


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Modelo de valoración y comparación con sus pares



Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Innovación

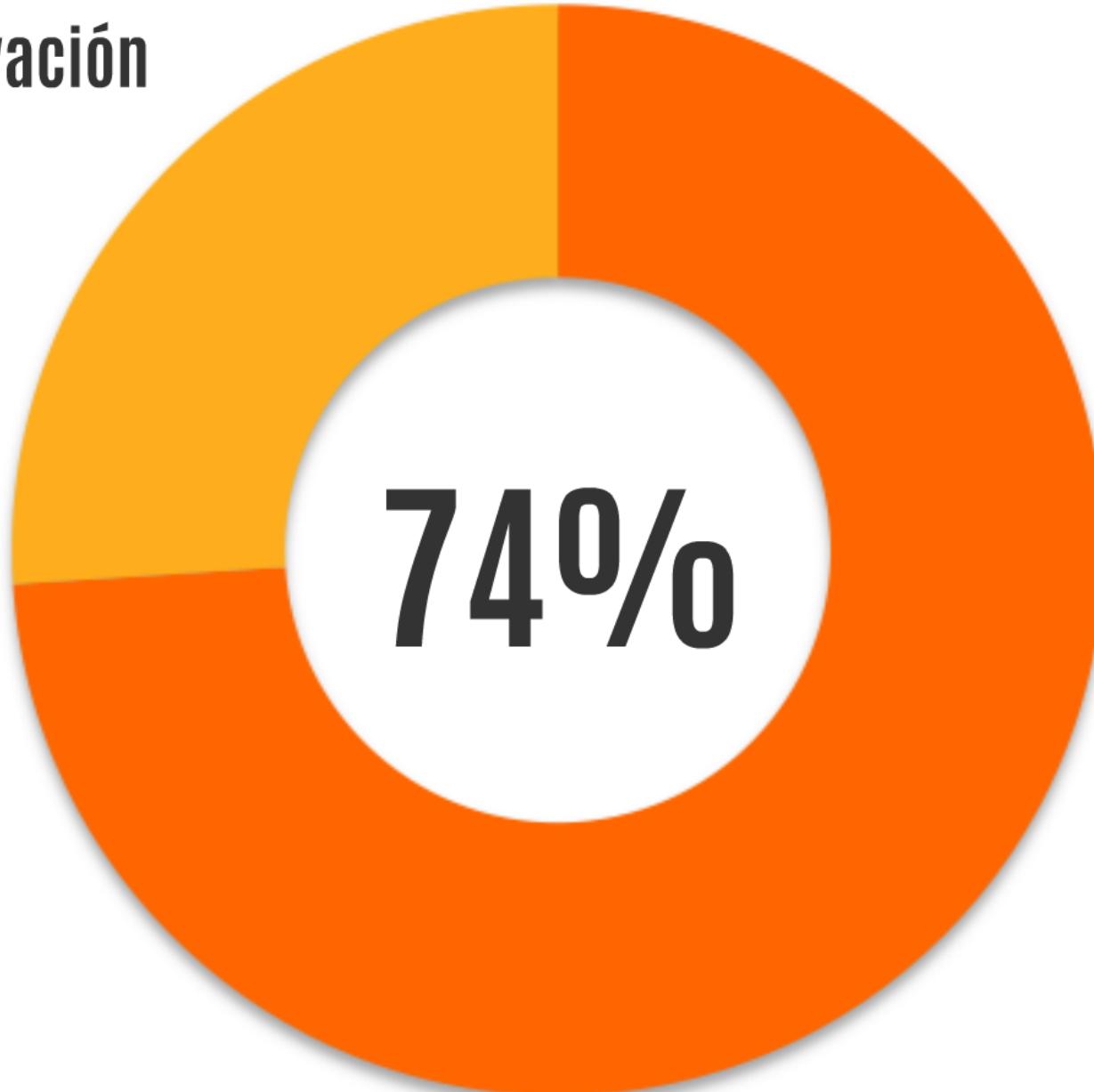


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Estados financieros históricos

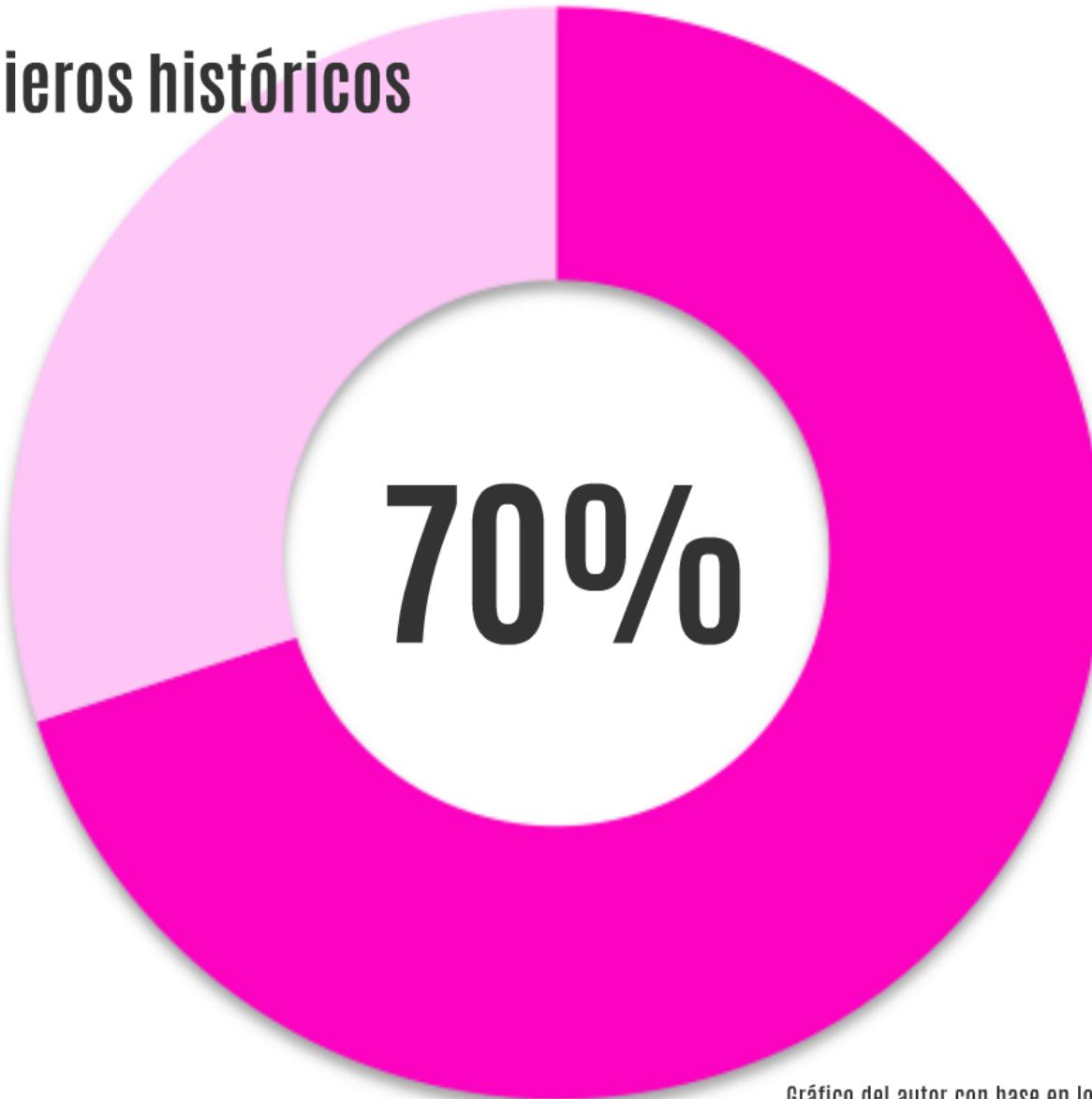


Gráfico del autor con base en los datos del 2017 Edelman Trust Barometer

Índice de confianza institucional en Colombia 2018

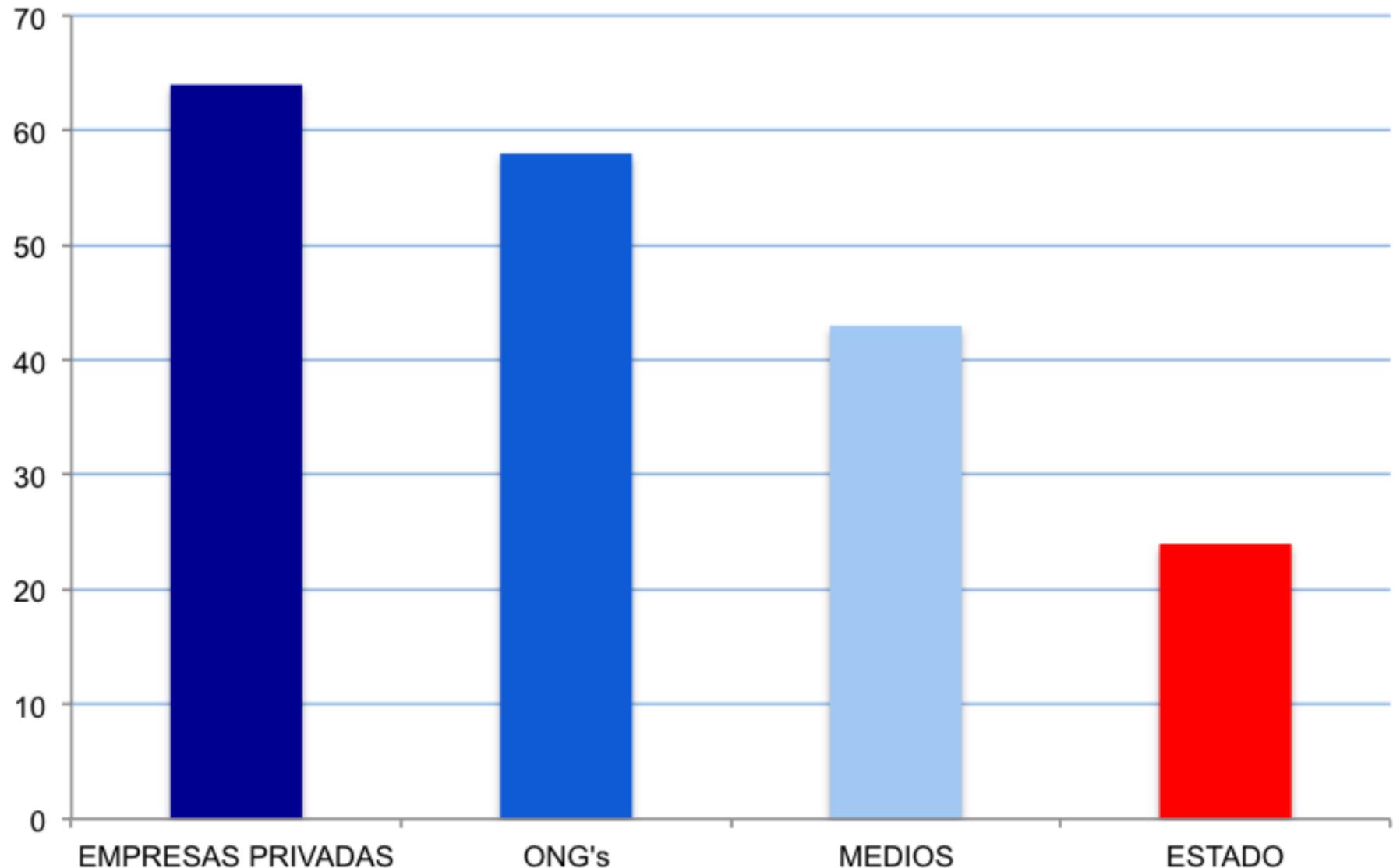


Gráfico del autor con base en los datos del 2018 Edelman Trust Barometer

Optimismo en Colombia

2002 a 2017

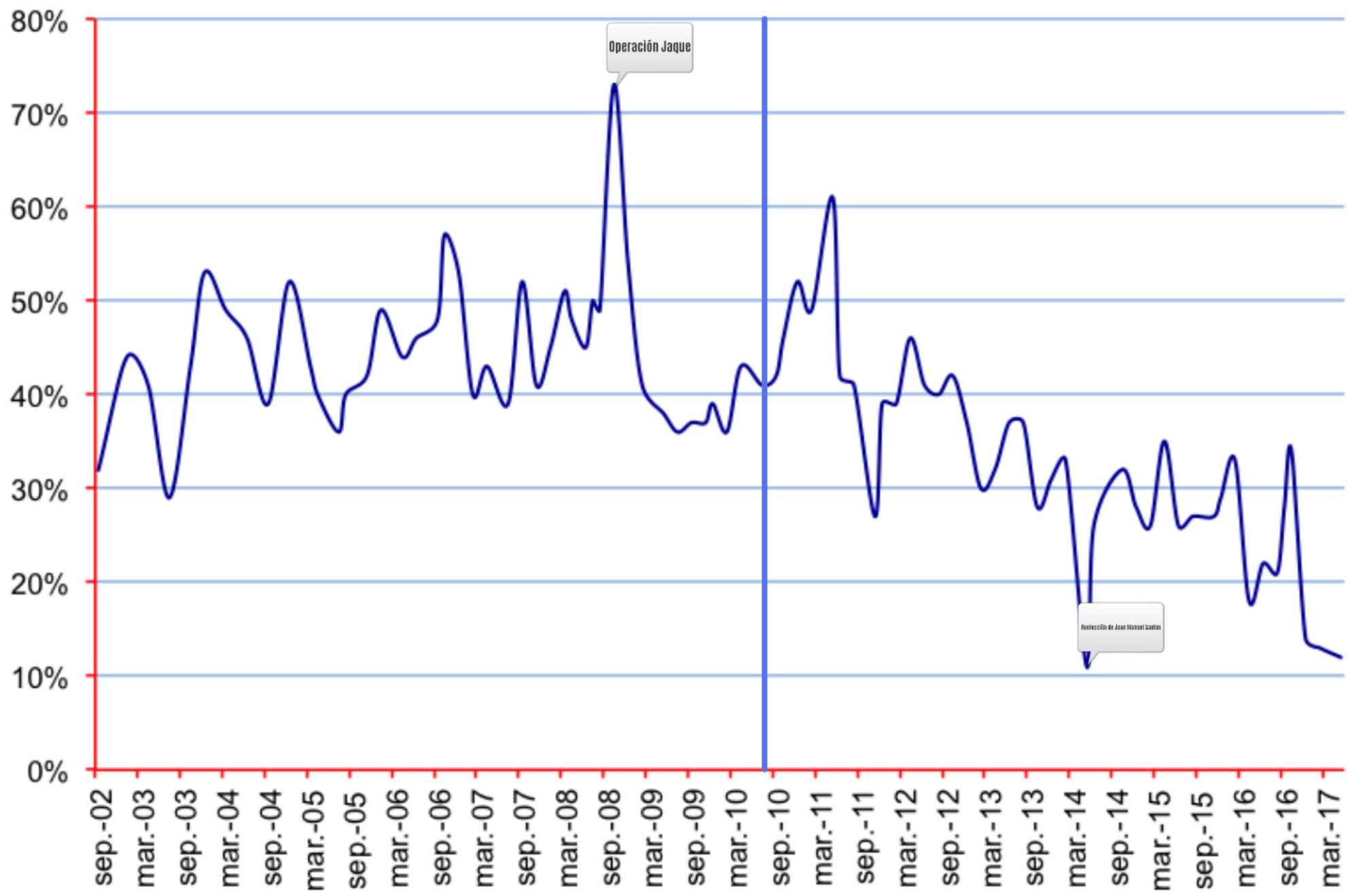
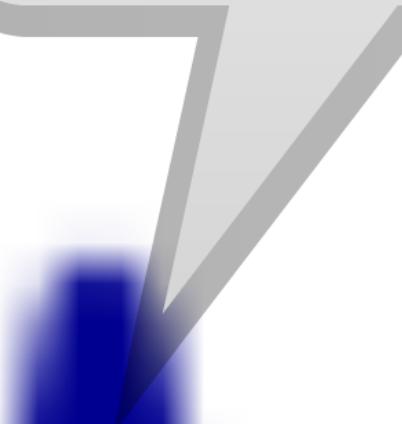


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Operación Jaque



Optimismo en Colombia

2002 a 2017

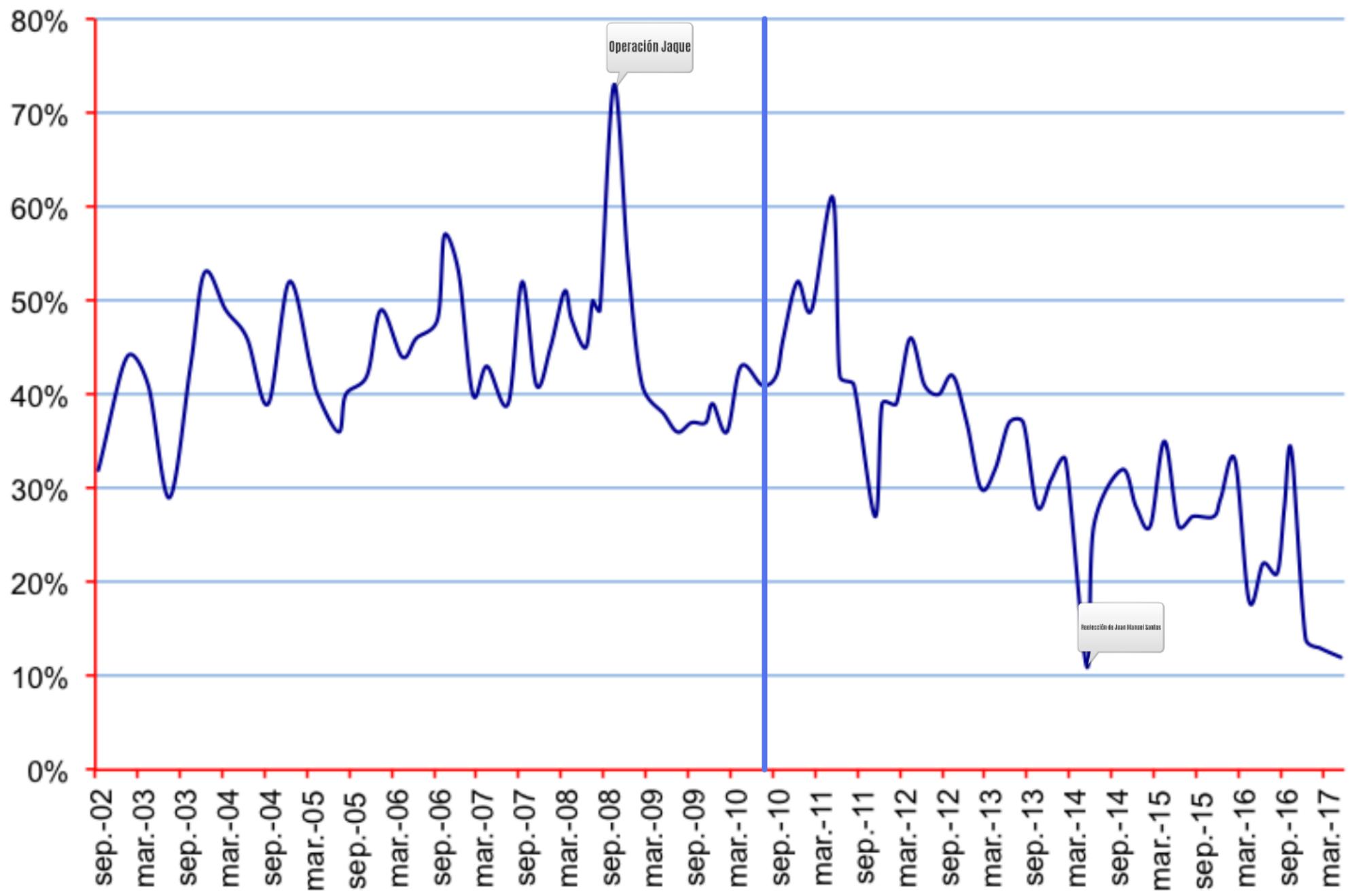


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Reelección de Juan Manuel Santos



Índice de confianza institucional en el Mundo 2018

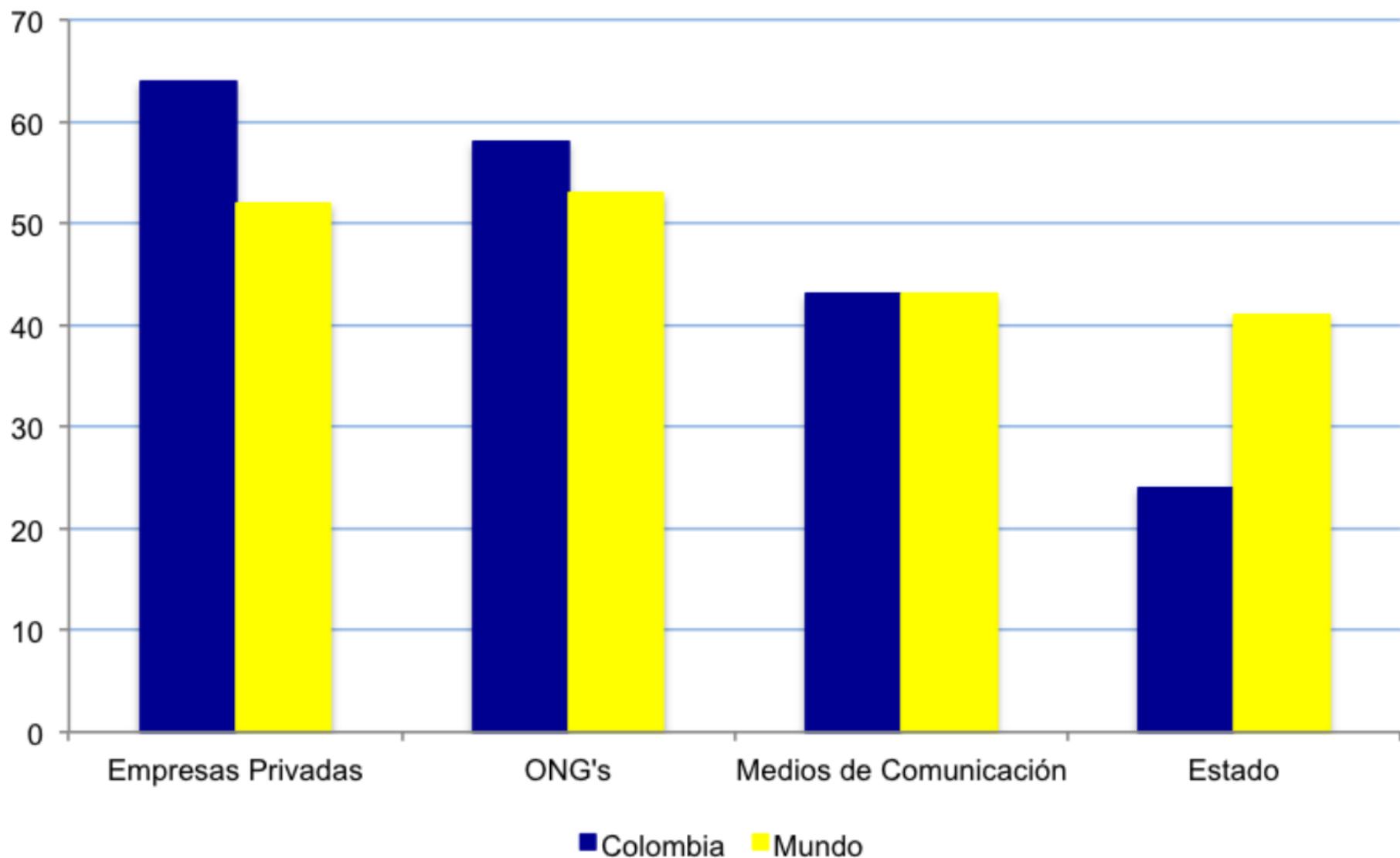


Gráfico del autor con base en los datos del 2018 Edelman Trust Barometer

Factor ESG que privilegian los inversionistas en la toma de decisiones a octubre del 2015

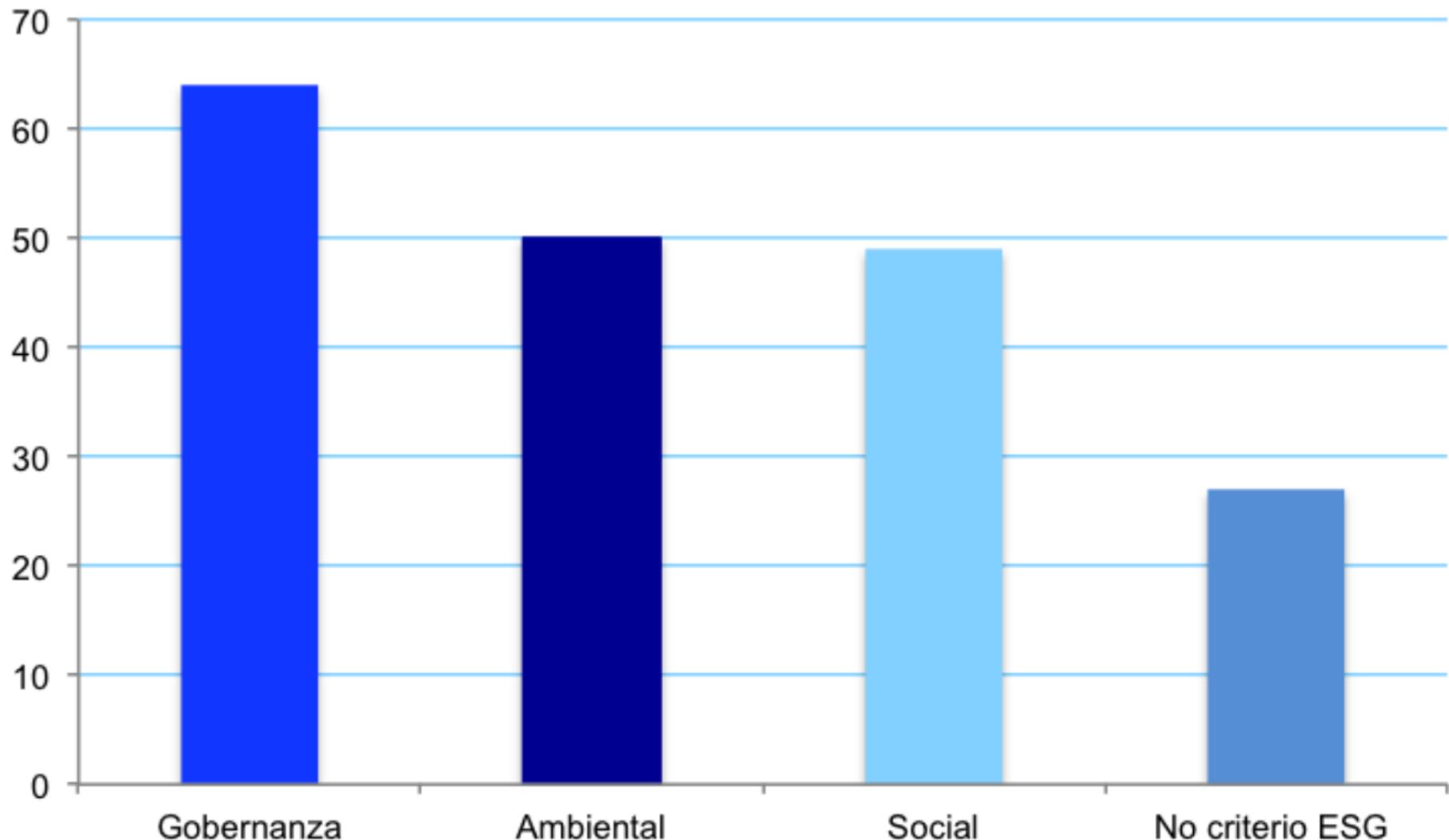


Gráfico del autor con base en los datos del CFA Institute. "Environmental, Social, and Governance Issues in Investing. A Guide for Investment for professionals"
Octubre 2015.

gobernanza

Transparencia en los procesos y en las instituciones democráticas que se traduce, en la orientación adecuada de un Estado. Desde el punto de vista de un administrador de portafolios de inversión en instrumentos de deuda pública, la gobernanza, asegura el retorno y la sostenibilidad de su inversión en el largo plazo.

Se crean las condiciones necesarias para que un Estado pueda cumplir con las obligaciones contraídas al momento de realizar emisiones de bonos de deuda soberana.

elementos de la gobernanza

- Fortaleza Institucional
- Corrupción
- Estabilidad del Régimen
- Derechos políticos y libertades civiles
- Estado de Derecho
- Eficiencia y calidad regulatoria
- Estándares contables
- Sanidad en las finanzas estatales

Transparency Index para Colombia 2002 -2017

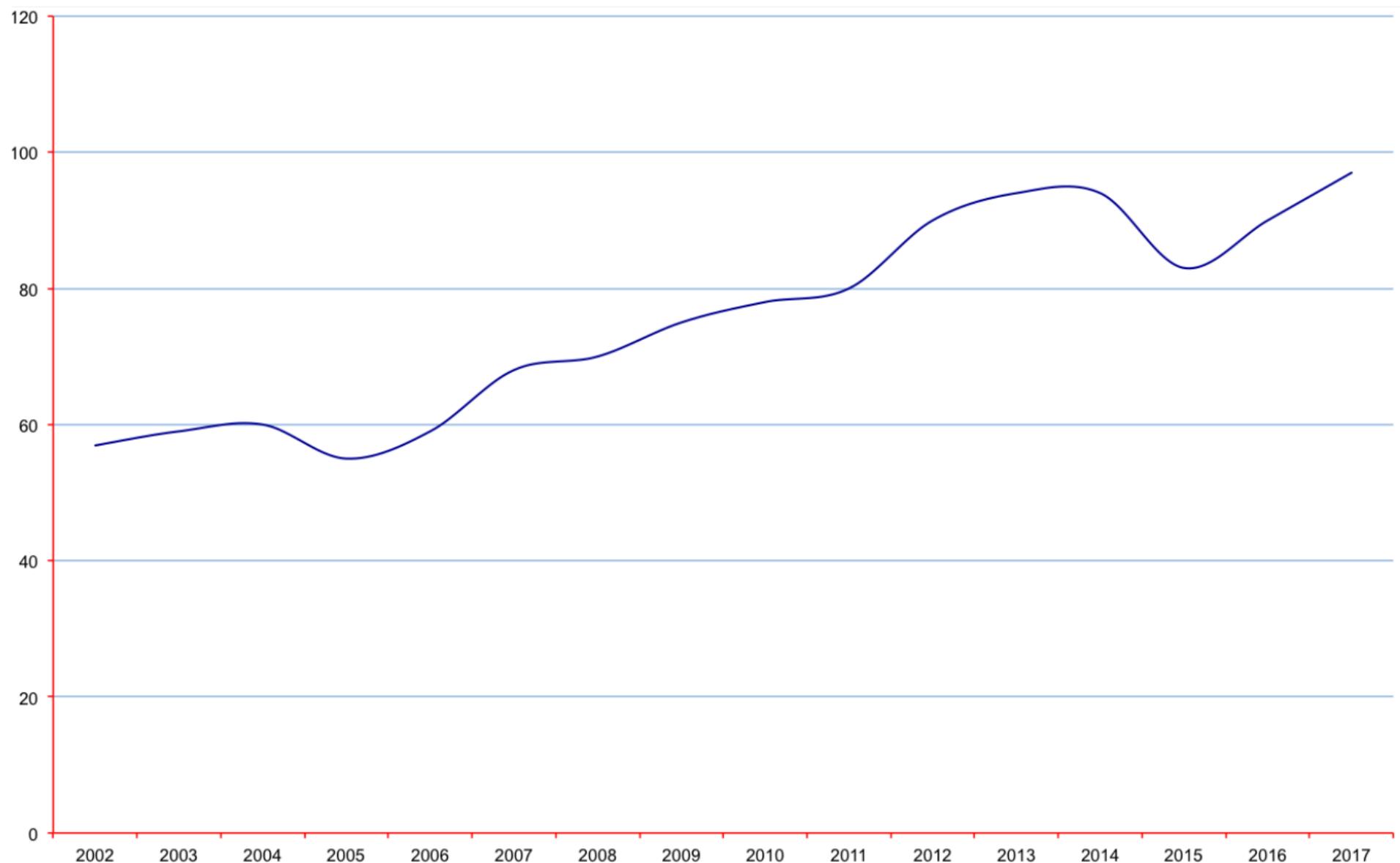


Gráfico del autor, con base en los datos de Transparencia Internacional 2018

elementos de la gobernanza

- Fortaleza Institucional
- Corrupción
- Estabilidad del Régimen
- Derechos políticos y libertades civiles
- Estado de Derecho
- Eficiencia y calidad regulatoria
- Estándares contables
- Sanidad en las finanzas estatales

Percepción favorable del Poder Ejecutivo en Colombia

2002 a 2017

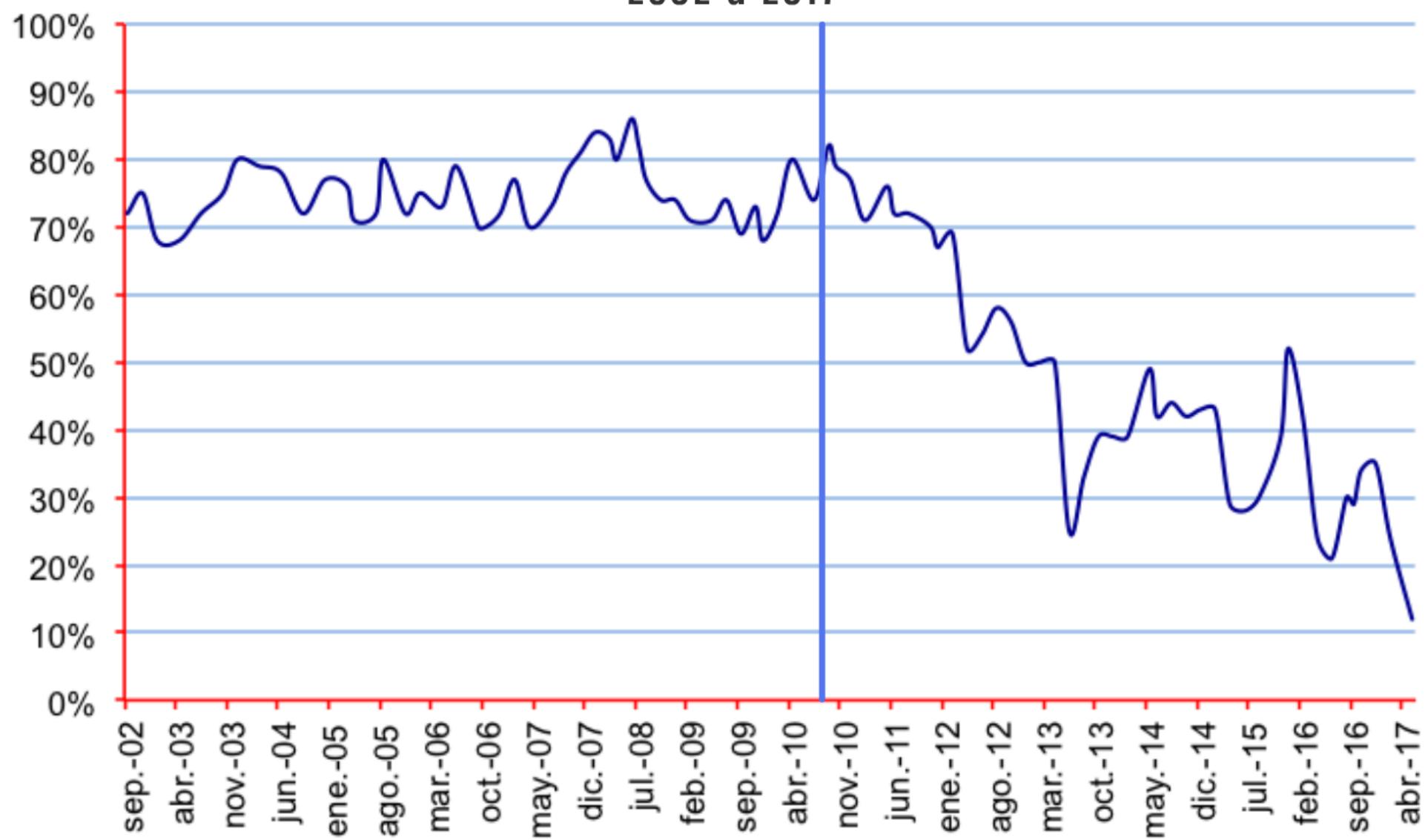


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Percepción favorable de la Justicia en Colombia

2005 a 2017

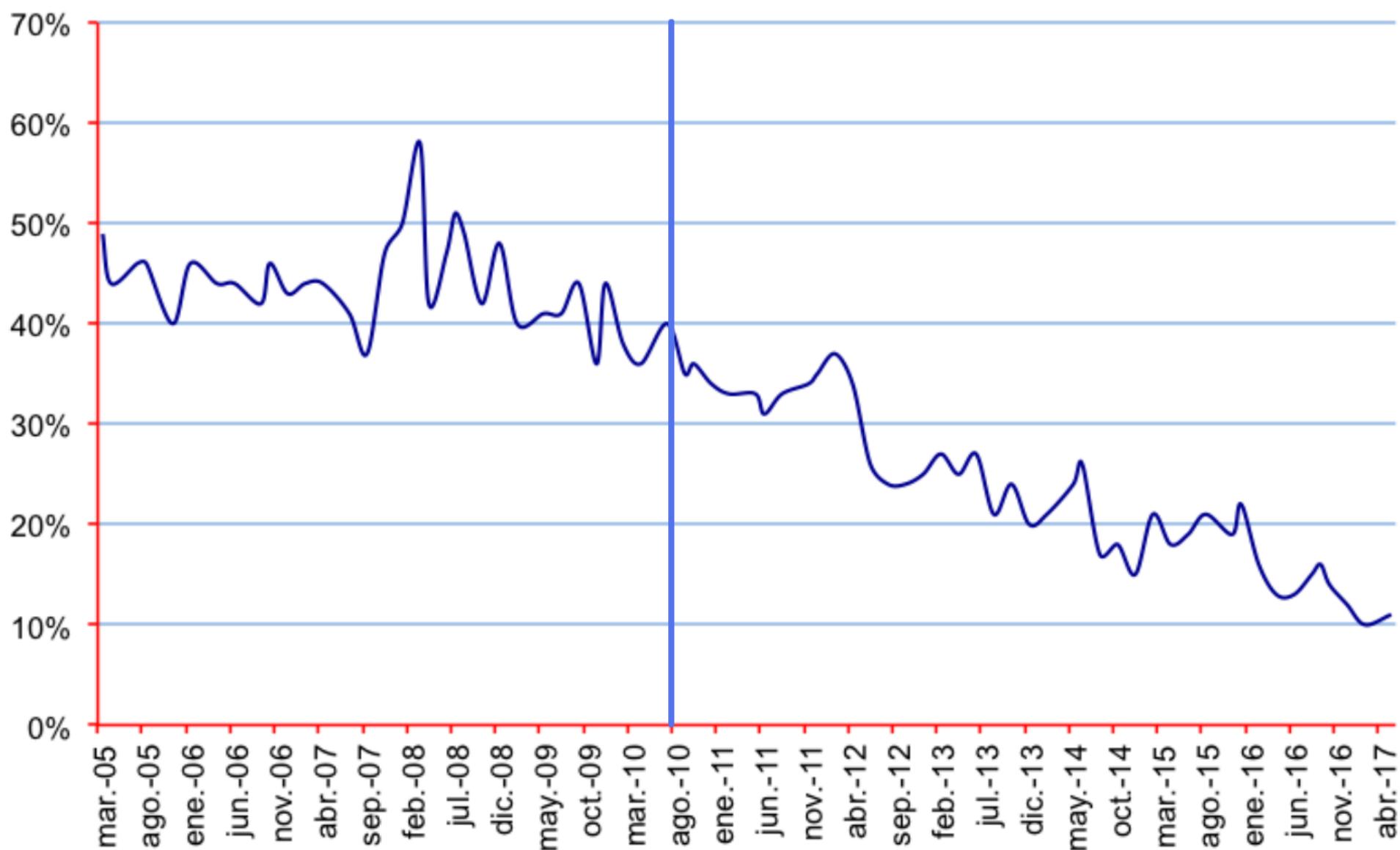


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Percepción favorable de la Corte Constitucional en Colombia

2002 a 2017

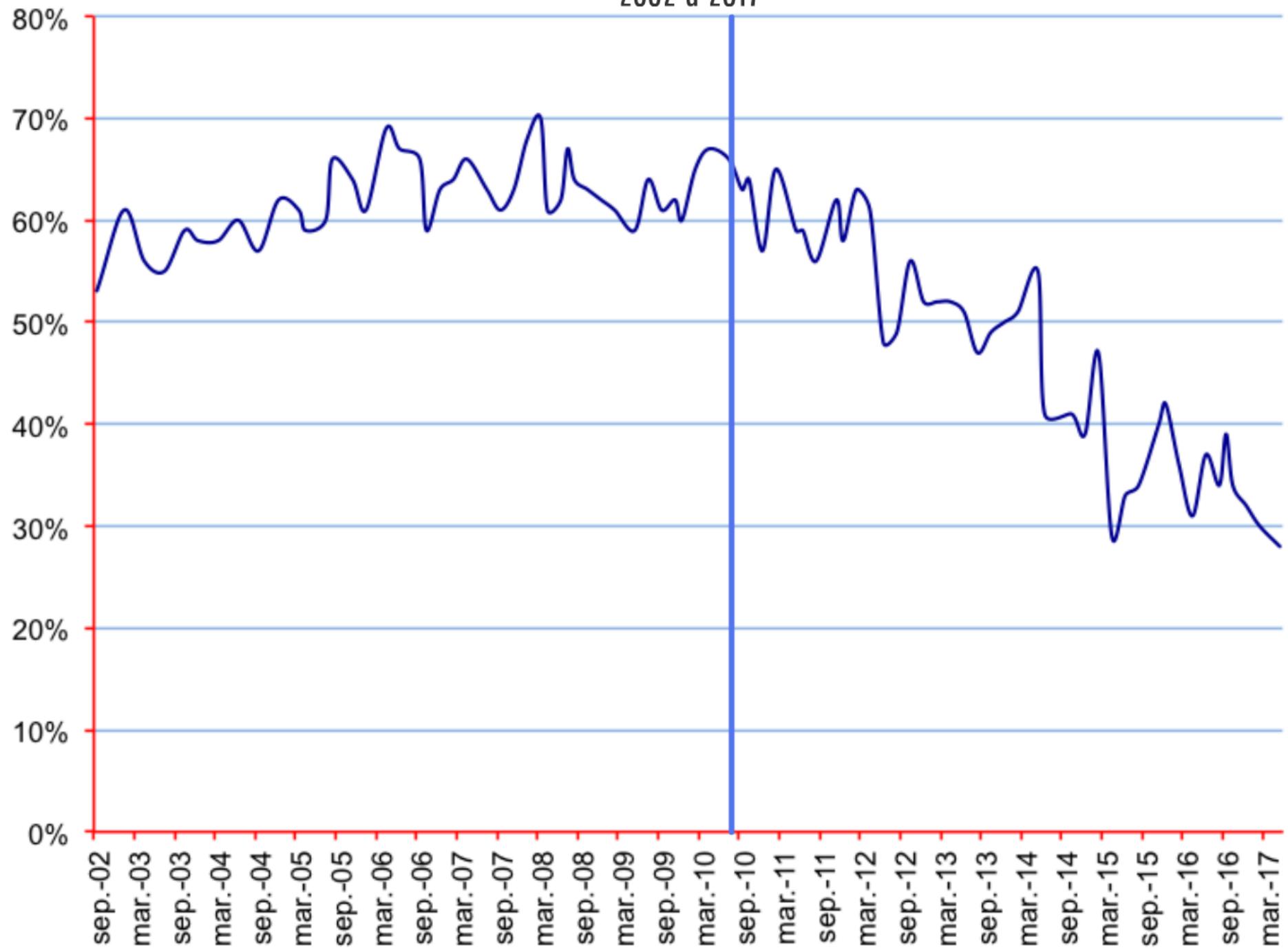


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Percepción favorable del Congreso en Colombia

2002 a 2017

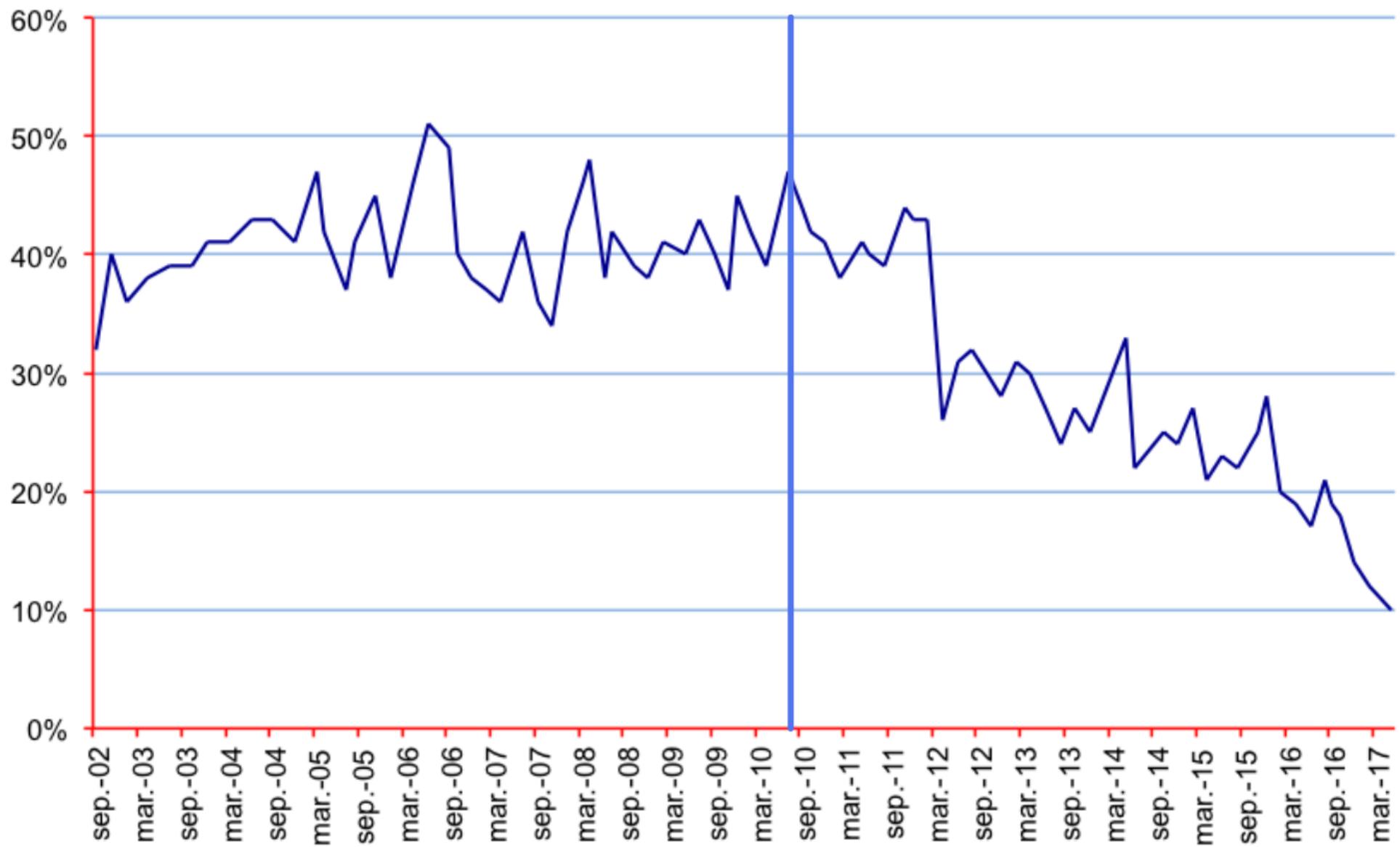


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Percepción favorable de los Partidos Políticos en Colombia

2007 a 2017

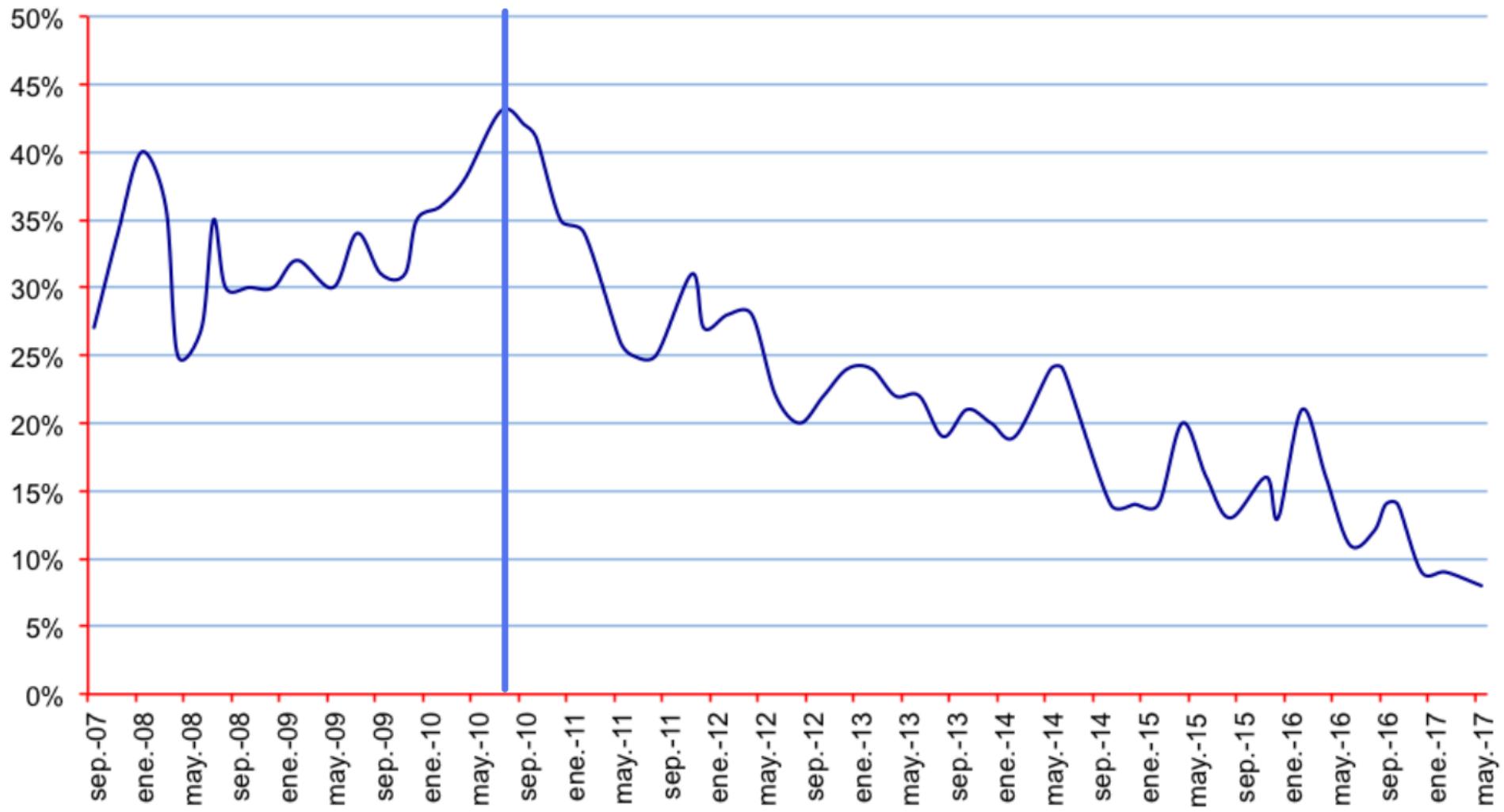


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Percepción favorable de las Empresas Privadas en Colombia

2002 a 2017

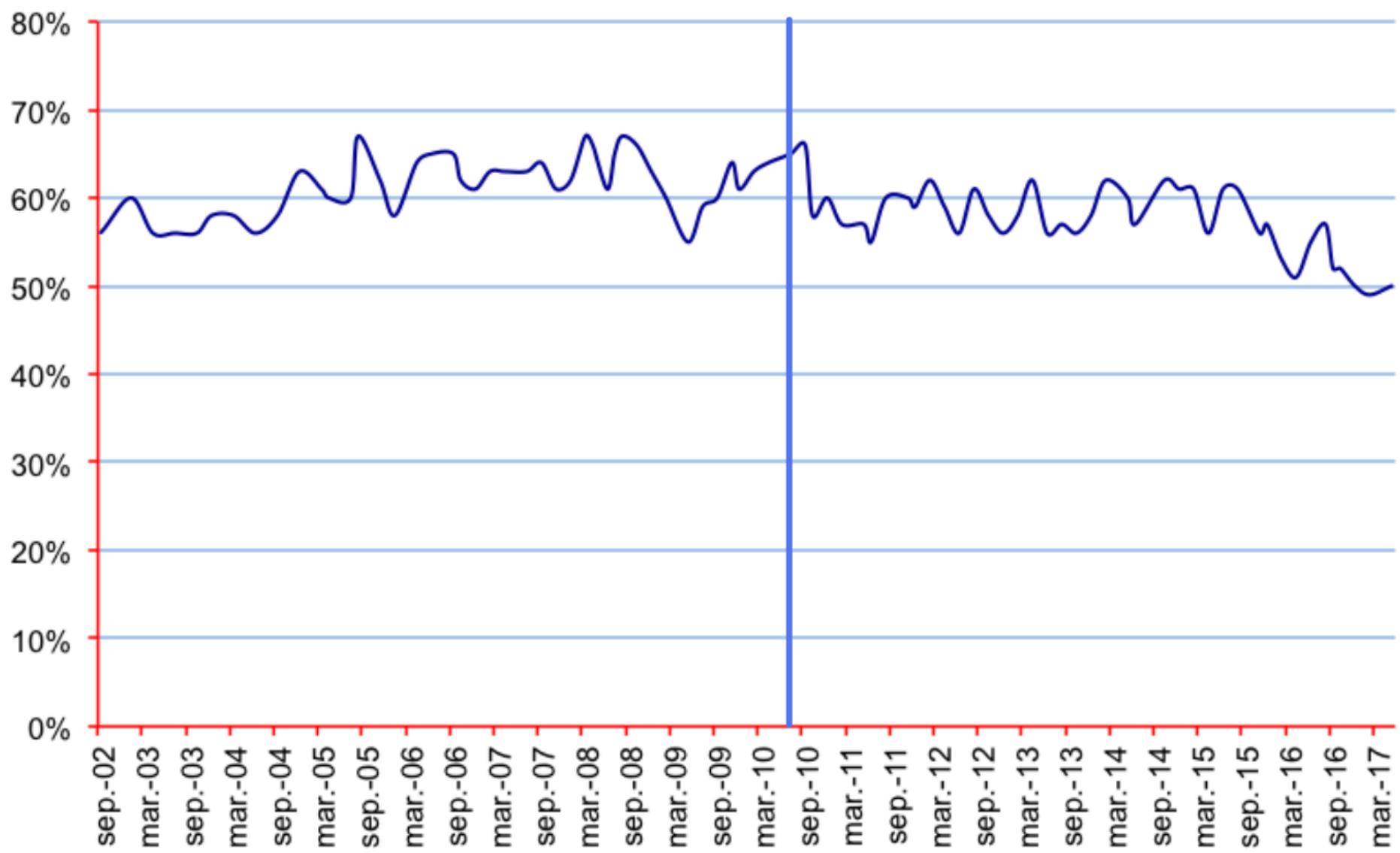


Gráfico del autor con base en los datos del Gallup Poll 2017

Riesgo asociado a la gobernanza

- Default
- "Deuda Odiosa"

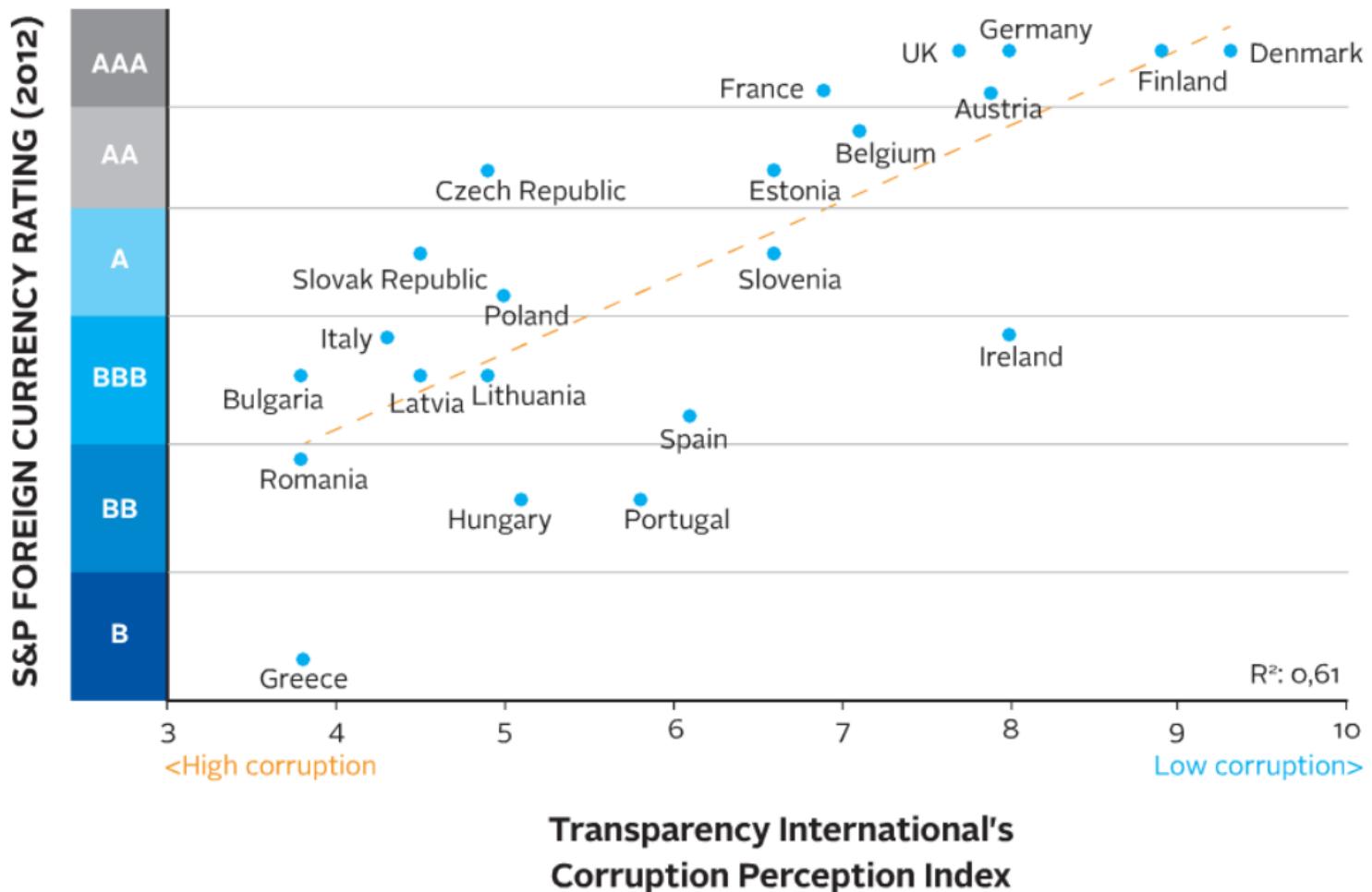
Calificación y Percepción

John Moody

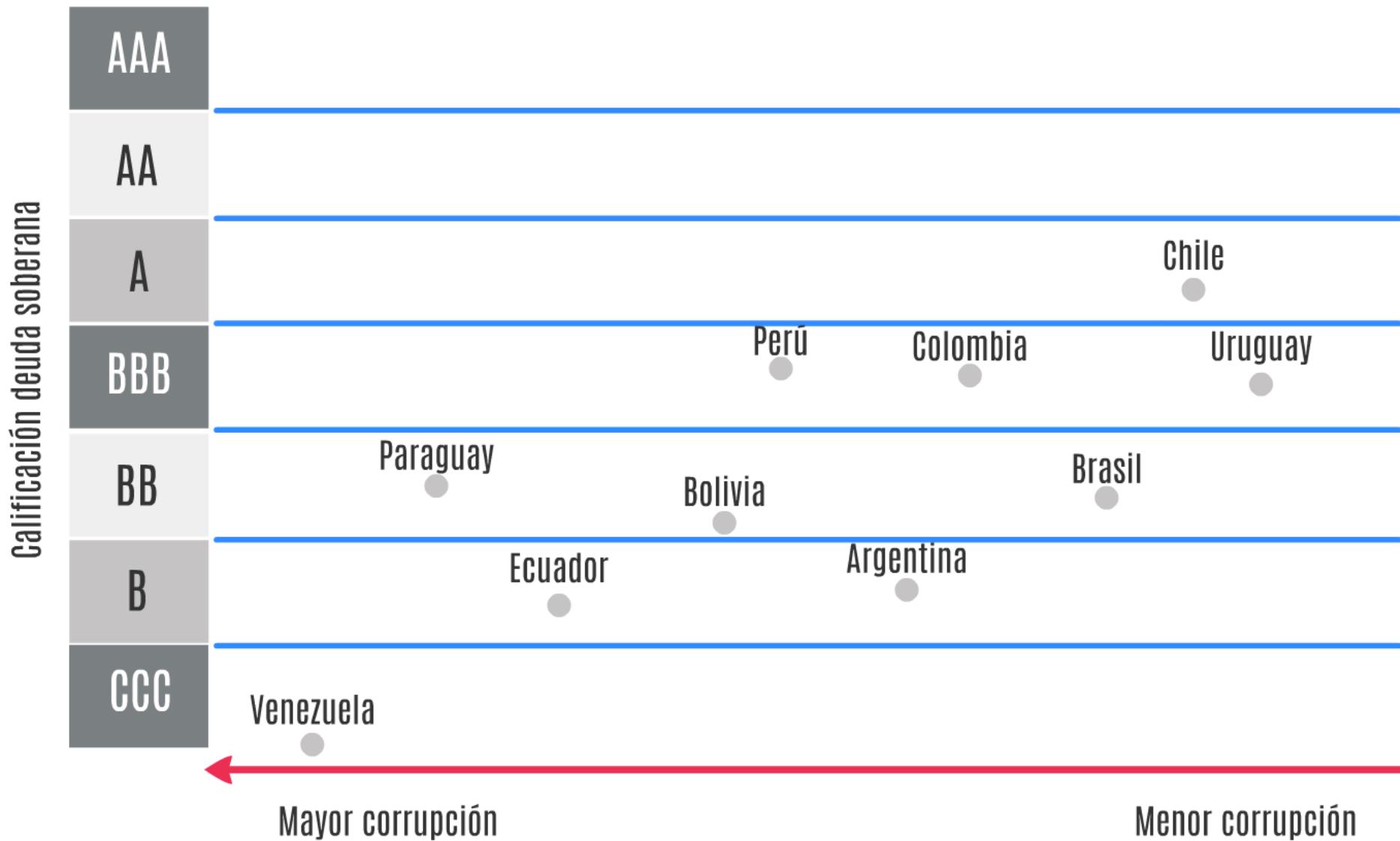
Moody's Manual of Industrial and Miscellaneous Securities (1900)

EMBI

Figure 3. Control of corruption versus foreign currency credit rating.
 Sources: Union Investment, Transparency International CPI, S&P ratings 31/12/2012



Relación entre calificación de deuda soberana y corrupción (América del Sur) a junio del 2017



EMBI Colombia

08-2002 a 06-2017



Calificación otorgada por Standard & Poors
Gráfico del autor con base en datos publicados por JP Morgan



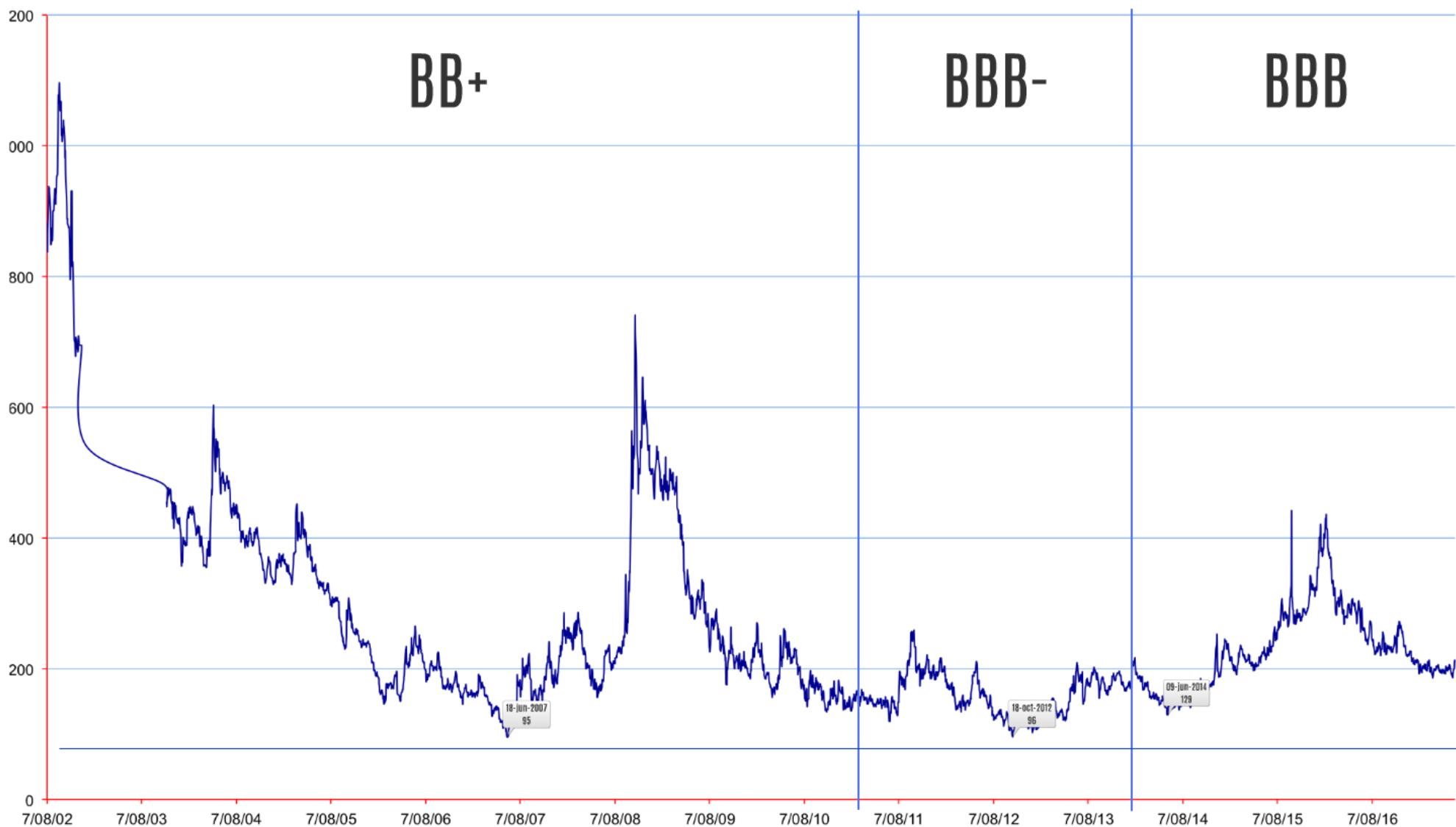
Calificación otorgada por S
Gráfico del autor con base en datos publicados

18-jun-2007

95

EMBI Colombia

08-2002 a 06-2017



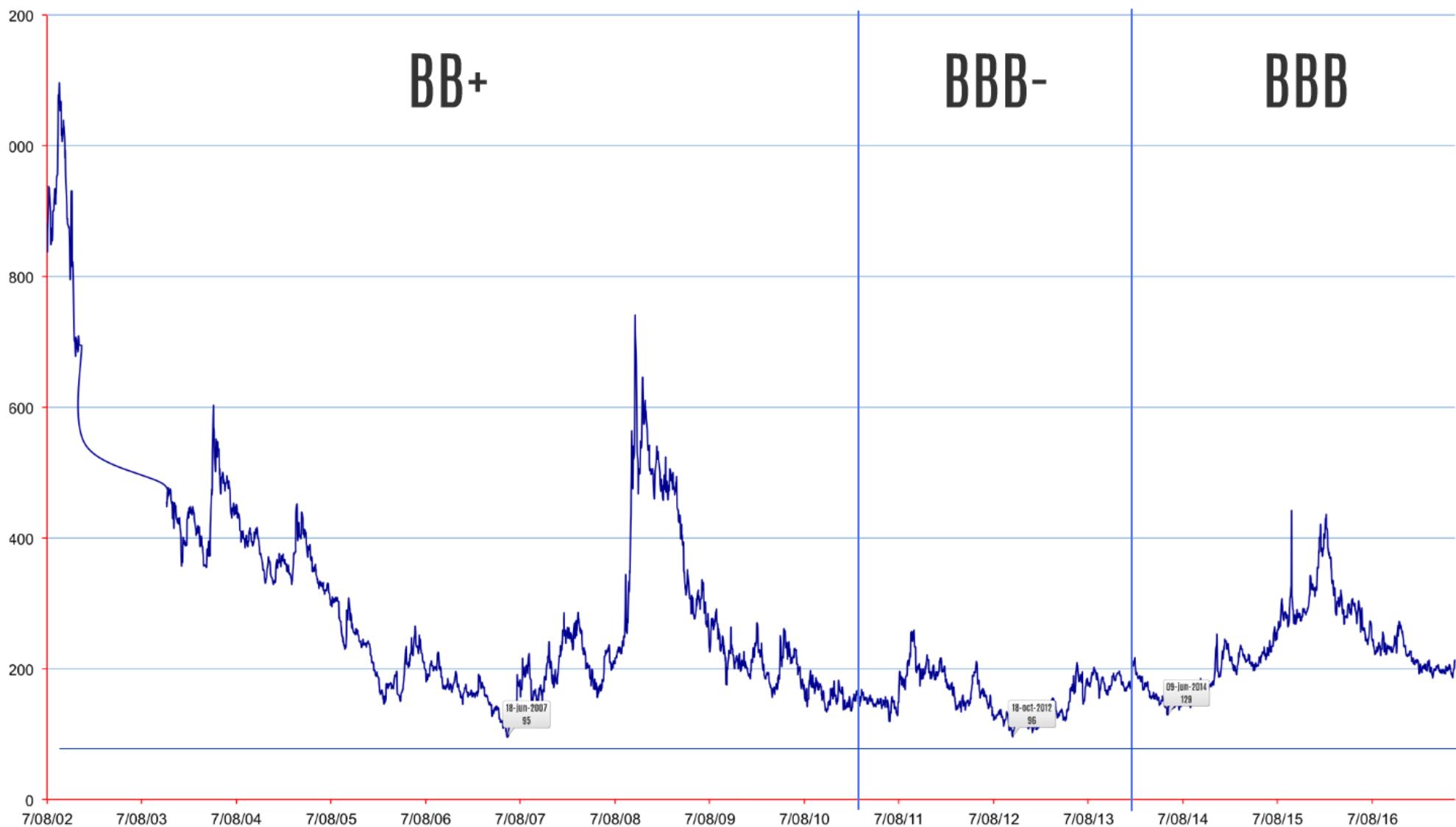
Calificación otorgada por Standard & Poors
Gráfico del autor con base en datos publicados por JP Morgan

18-oct-2012

96

EMBI Colombia

08-2002 a 06-2017



Calificación otorgada por Standard & Poors
Gráfico del autor con base en datos publicados por JP Morgan

09-jun-2014

129

