

Introducción

- Harry Markowitz (1990)
- Eugene Fama (2013)
- William Sharpe (1990)
- Daniel Kahneman (2002)
- Richard Thaler (2017)

Para tener en cuenta:

- Naturaleza de los activos financieros
- Globalización de los Mercados de Capitales
- Mercado Local dependiente (TES)
- Lecciones de la Crisis del 2008
- Sostenibilidad Corporativa
- Deber Fiduciario
- Administración de Riesgos
- Finanzas conductuales

Gobernanza Corporativa

 Sistema que determina la forma como las empresas son dirigidas y controladas.

Estructura y procesos para la toma de decisiones, la rendición de cuentas, el control y el comportamiento de los directivos de una empresa.

Establece los objetivos de una organización y determina cómo se monitorizan y administran el riesgo, y cómo se optimiza el resultado.

Incorpora la planificación estratégica, la gestión de riesgos y la gestión de la operación.

Medida de eficiencia: No es Gobierno Corporativo.

Elementos de la Gobernanza Corporativa

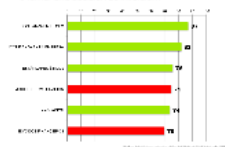
- Idoneidad
- Pago ejecutivo
- Soborno y corrupción
- Lobby político y donaciones
- Estrategia de diversificación
- Cadena de Suministros

¿Cuál de los elementos propios de la sostenibilidad privilegia el momento de tomar una decisión de inversión?



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

¿Cuáles el principal criterio para recomendar o tomar una decisión de inversión?



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

Recomienda o toma una decisión de inversión porque confía en el CEO



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

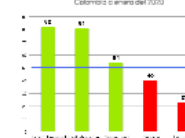


Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

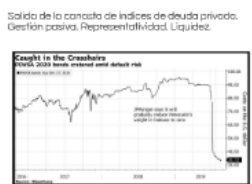
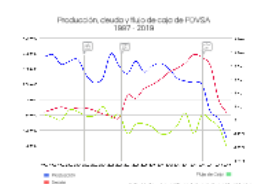
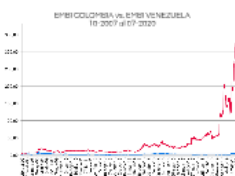


Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

Confiamos en los personas por su ética



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)



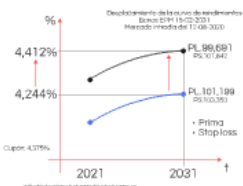
Salida de la cartera de Indices de deuda privada. Gestión pasiva. Representatividad. Liquidez.



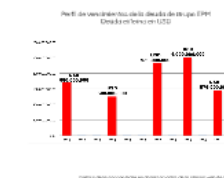
Caída de los precios en el Mercado Secundario

Bonos EPM (15-02-2031) Cupón 4,375% SV. (E. 08-07-20)

El 12-08-2020 se anunció la renuncia de la Junta Directiva de EPM (en pleno). El precio del bono de referencia (15-02-2031) de las emisiones de EPM cayó.



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)



Definición de la sostenibilidad en el contexto de la sostenibilidad corporativa (ESG) y la sostenibilidad (S)

Calificaciones de Riesgo

Global	Local
BBB- (13-08-2020)	AAA (13-08-2020)
BBB- (15-04-2020)	AAA (15-04-2020)
BBB- (6) (04-10-2015)	
2007	1997



- Políticas de inversión exigen niveles mínimos de calificación.
- Calificación para el emisor y para cada emisión.
- Grado de inversión. Grado de especulación.
- Costos asociados a la baja en la calificación.

Conclusiones

- Veracidad de la información que se genera.
- Credibilidad de la empresa frente a sus stakeholders.
- Toma de decisiones. Concentración e idoneidad. Pesos y contrapesos.
- Operaciones de roll-over. Costos.
- Salida de los Indices de deuda privada. Liquidez.



Pontificia Universidad Javeriana
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

audire

Efectos Financieros de la Gobernanza Corporativa: El Caso de EPM

Andrés Villota Gómez

Bogotá, 25 de agosto del 2020

Efectos Financieros de la Gobernanza Corporativa: El Caso de EPM

Introducción

Teorías sobre administración de portafolios de inversión

I. Gobernanza Corporativa

- a. Redefiniendo Gobernanza.
- b. Lecciones de PDVSA

II. Caso EPM

- a. Precios en las Bolsas de Valores. Curva de Rendimientos
- b. Stop Loss
- c. Perfil de la deuda. Roll-over
- d. Calificaciones de Riesgo. Cupos.

Conclusiones

introducción

- Harry Markowitz (1990)
- Eugene Fama (2013)
- William Sharpe (1990)
- Daniel Kahneman (2002)
- Richard Thaler (2017)

Para tener en cuenta:

- Naturaleza de los activos financieros
- Globalización de los Mercados de Capitales
- Mercado Local dependiente (TES)
- Lecciones de la Crisis del 2008
- Sostenibilidad Corporativa
- Deber Fiduciario
- Administración de Riesgos
- Finanzas Conductuales

Gobernanza Corporativa

Sistema que determina la forma como las empresas son dirigidas y controladas.

Estructura y procesos para la toma de decisiones, la rendición de cuentas, el control y el comportamiento de los directivos de una empresa.

Establece los objetivos de una organización y determina cómo se monitorea y administra el riesgo, y cómo se optimiza el resultado.

Incorpora la planificación estratégica, la gestión de riesgos y la gestión de la operación.

Medida de eficiencia. No es Gobierno Corporativo.

Elementos de la Gobernanza Corporativa

- Idoneidad
- Pago ejecutivo
- Soborno y corrupción
- Lobby político y donaciones
- Estrategia de diversificación
- Cadena de Suministros

¿Cuál de los elementos propios de la sostenibilidad privilegia al momento de tomar una decisión de inversión?

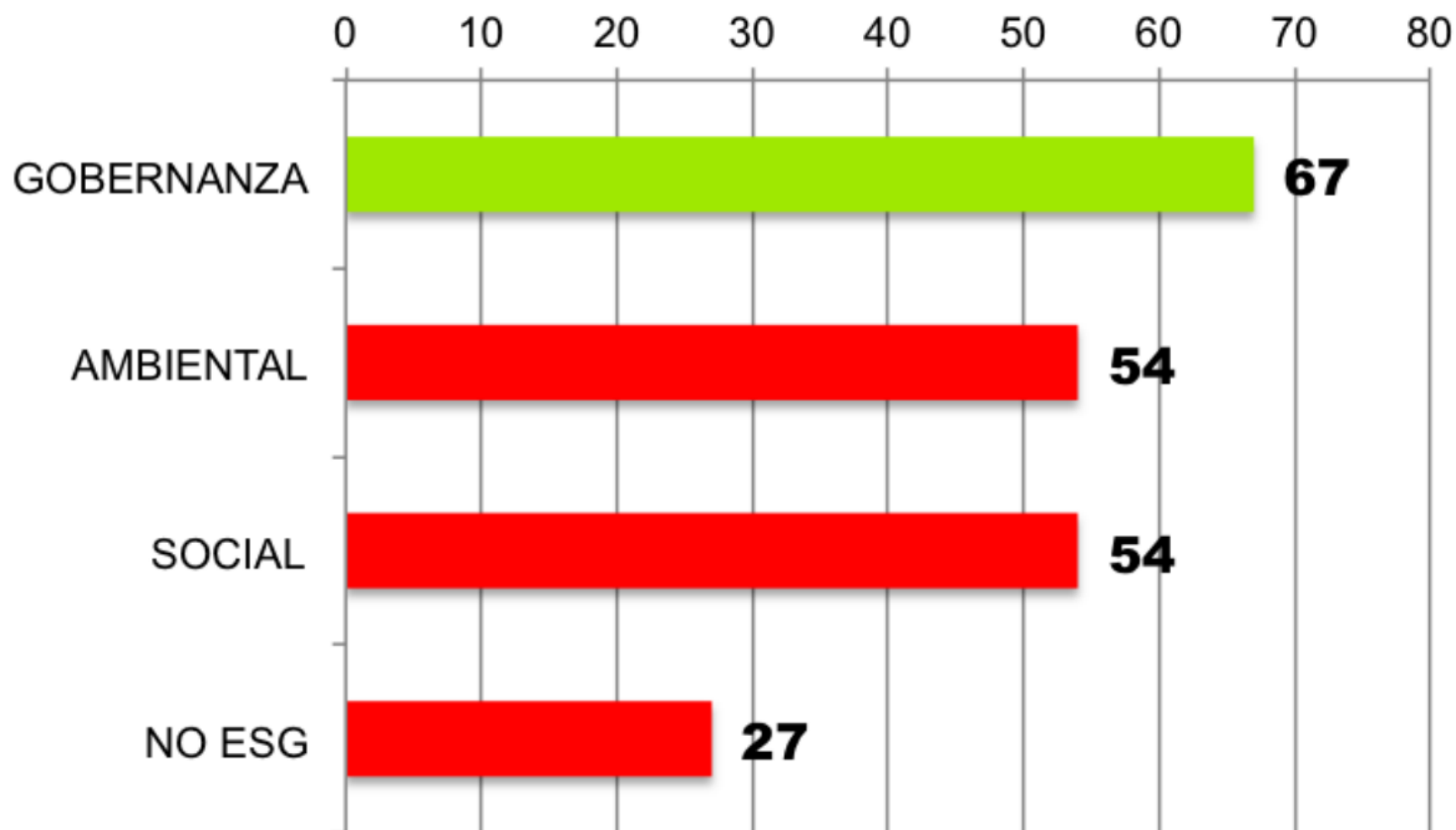
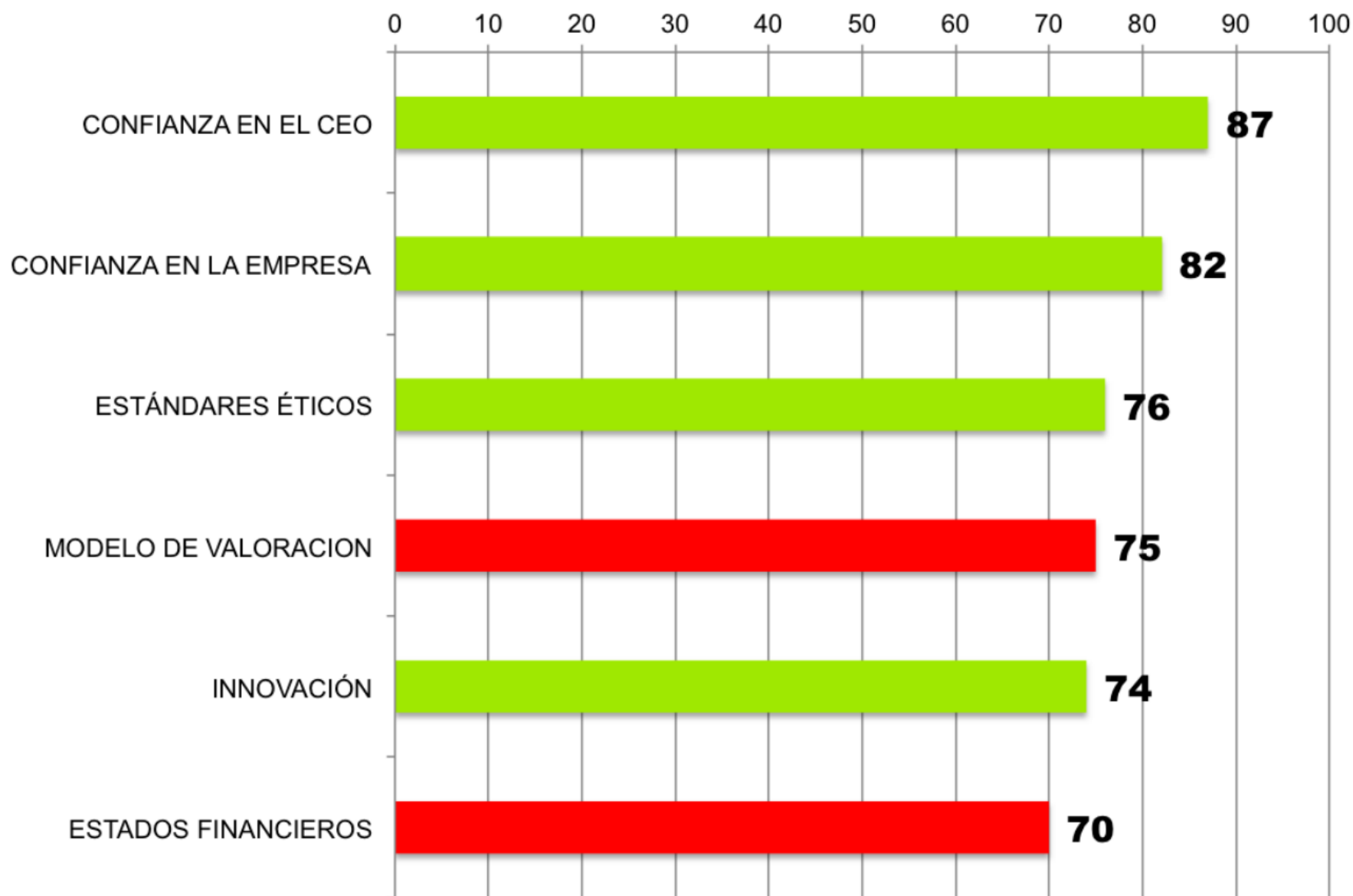
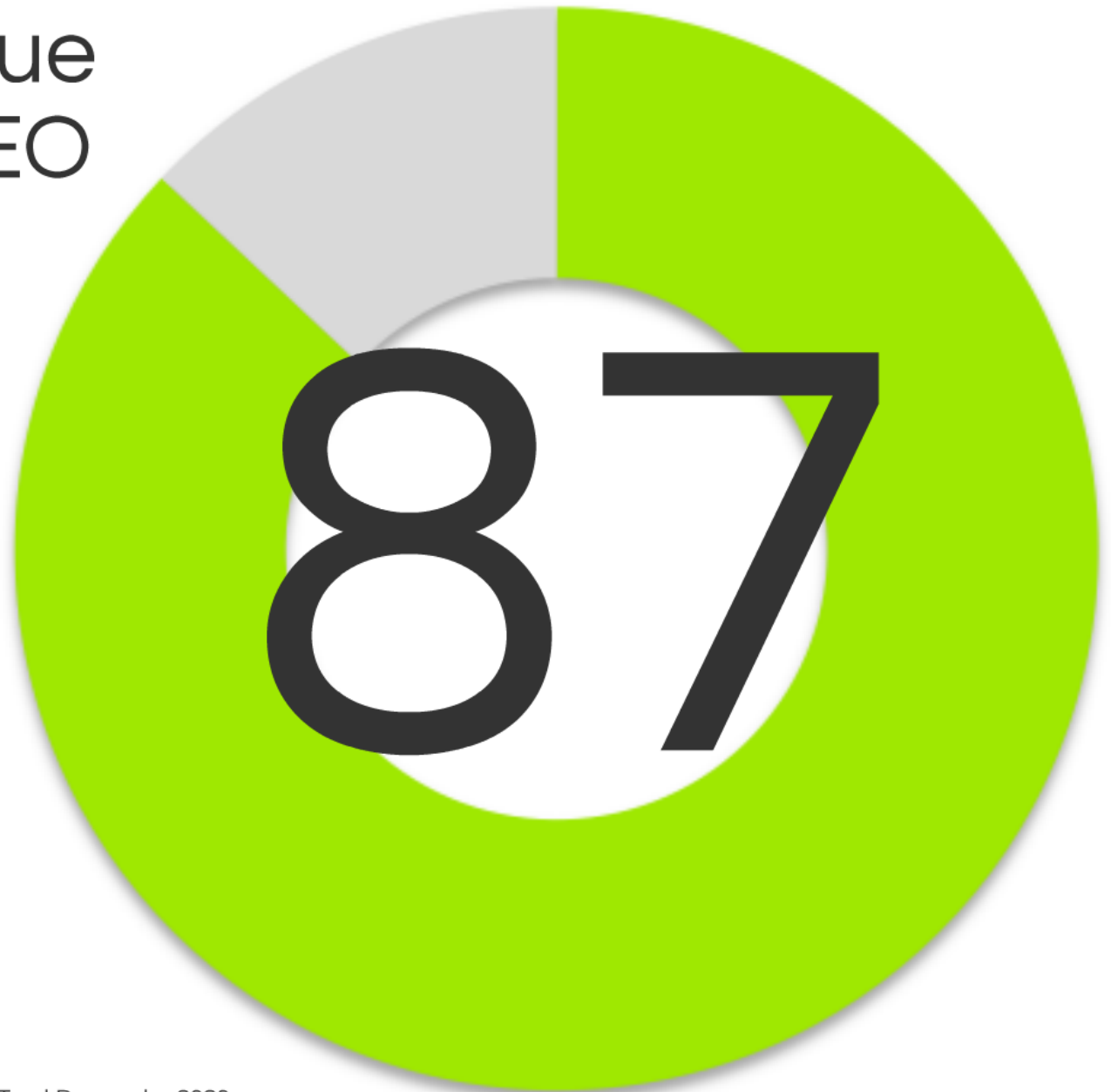


Gráfico del autor con base a los datos de la encuesta sobre factores ESG del CFA Institute 2017

¿Cuál es el principal criterio para recomendar o tomar una decisión de inversión?



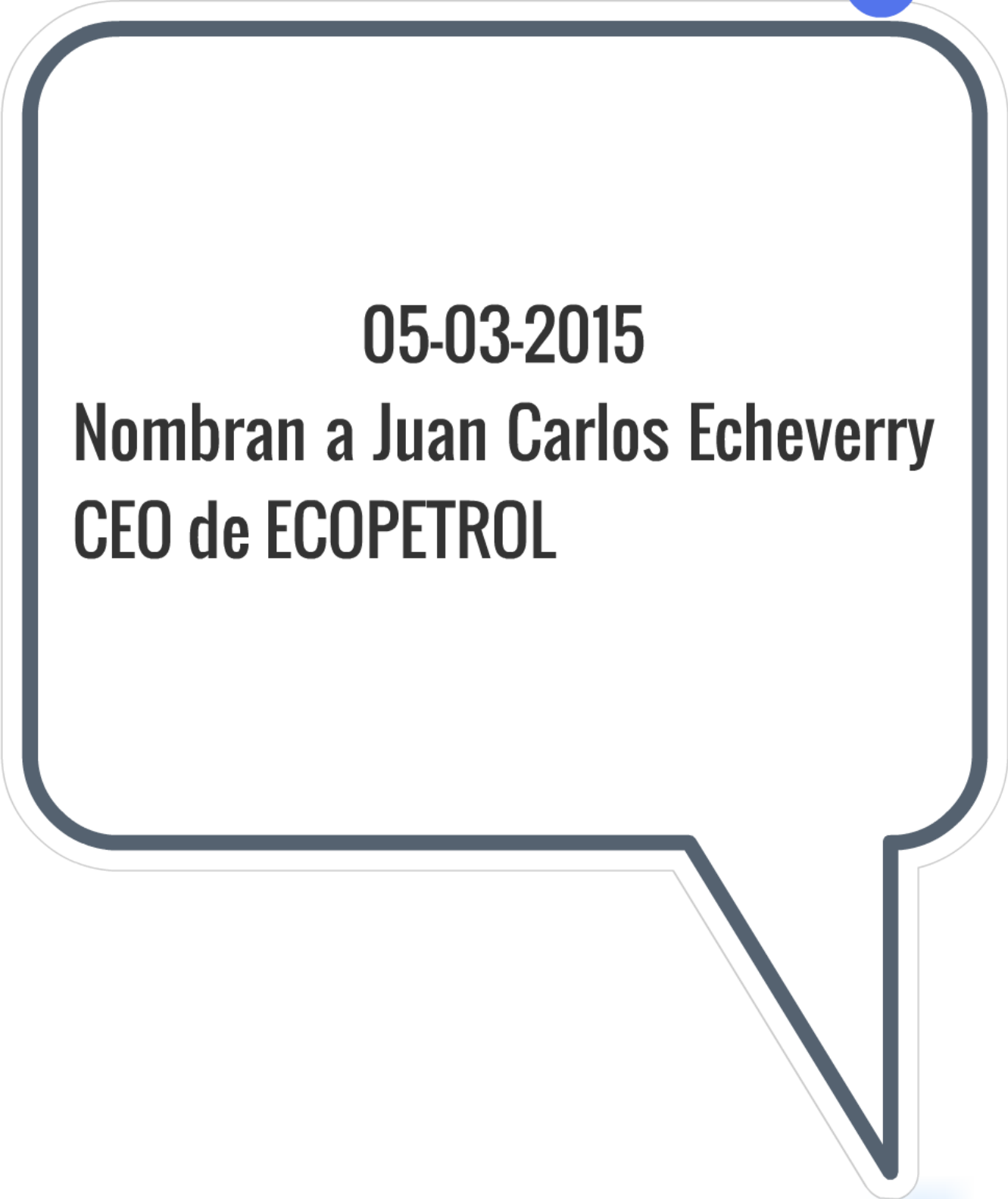
Recomienda o toma
una decisión de
inversión porque
confía en el CEO



PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL 08-2014 al 08-2020



Gráfica tomada de Yahoo Finance con comentarios del autor
tomados de la pagina de Ecopetrol (www.ecopetrol.com.co)



05-03-2015

**Nombran a Juan Carlos Echeverry
CEO de ECOPETROL**

PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL 08-2014 al 08-2020



Gráfica tomada de Yahoo Finance con comentarios del autor
tomados de la pagina de Ecopetrol (www.ecopetrol.com.co)



18-01-2016

**Precio histórico más bajo de
la acción de ECOPETROL**

COP\$ 881

PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL 08-2014 al 08-2020



Gráfica tomada de Yahoo Finance con comentarios del autor
tomados de la pagina de Ecopetrol (www.ecopetrol.com.co)

14-08-2017

**Juan Carlos Echeverry renuncia
a su cargo en ECOPETROL**

PRECIO HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL 08-2014 al 08-2020



Gráfica tomada de Yahoo Finance con comentarios del autor
tomados de la pagina de Ecopetrol (www.ecopetrol.com.co)

Percepción de comportamiento por instituciones
Colombia a enero del 2020
Barómetro de Confianza de Edelman

ético

ONG
(04,23)

EMPRESAS
(19,02)

incompetente

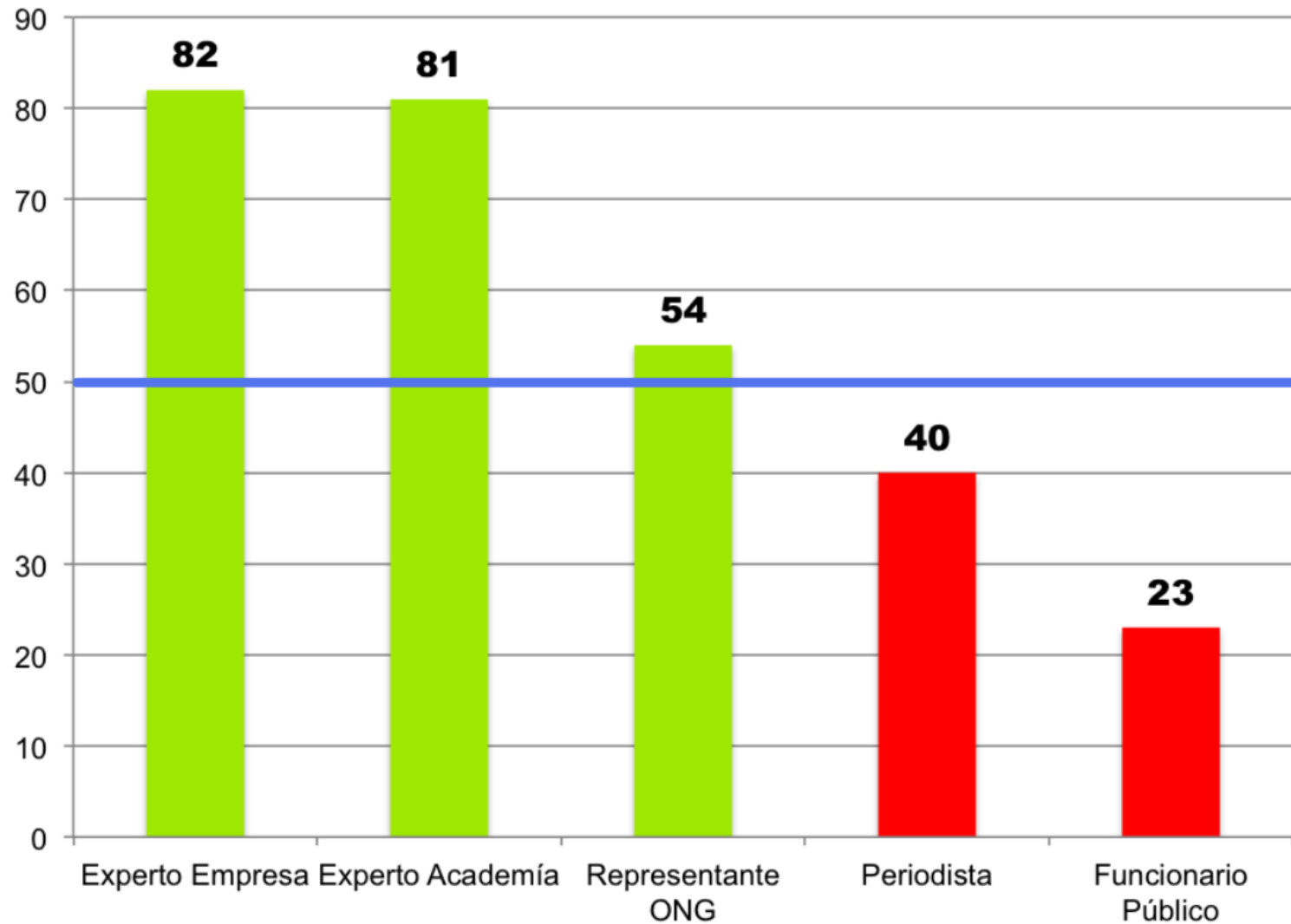
competente

MEDIOS DE COMUNICACIÓN
(-27,-19)

GOBIERNO
(-69,-43)

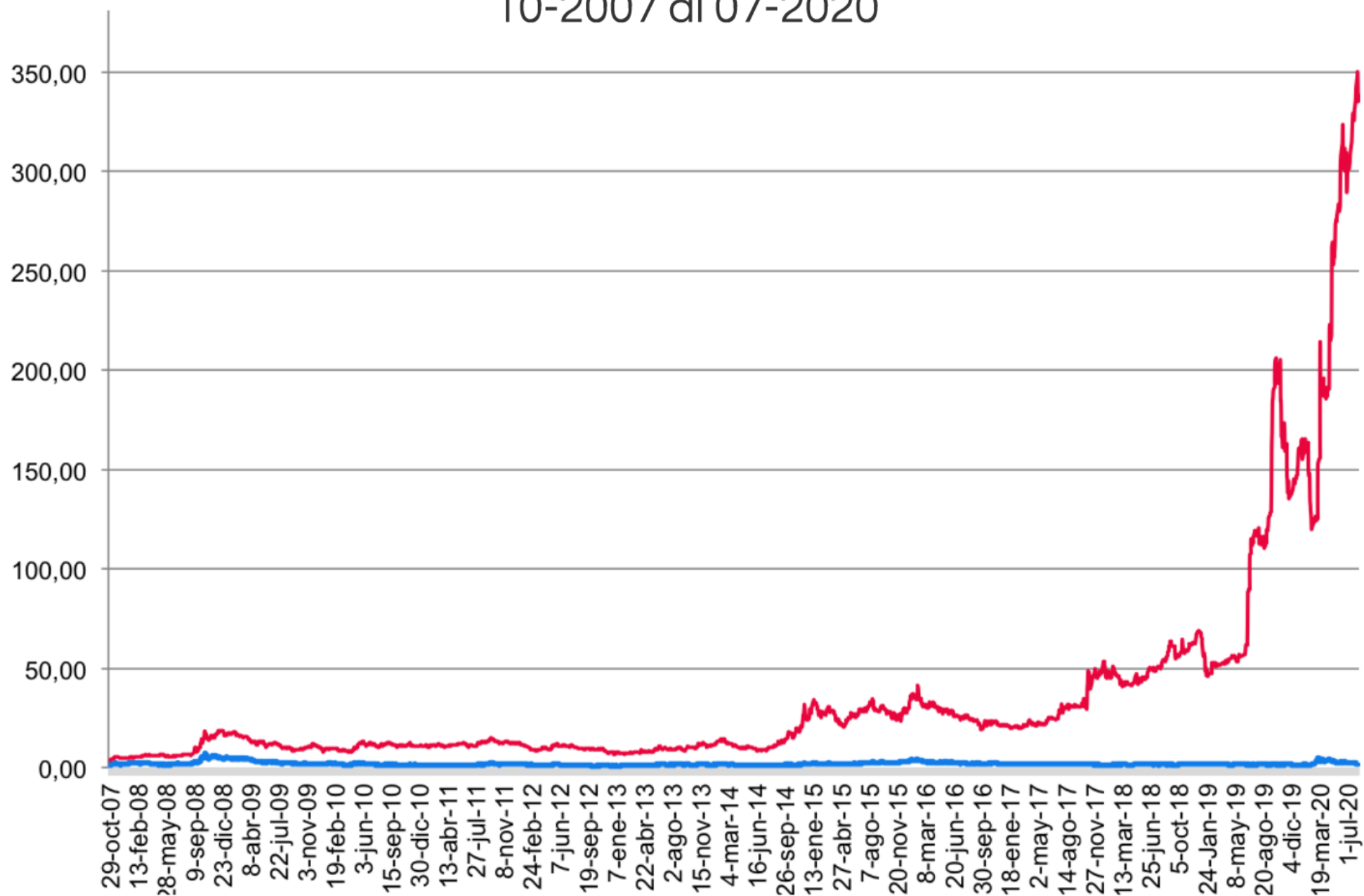
no ético

Confianza en las personas por su oficio Colombia a enero del 2020



EMBI COLOMBIA vs. EMBI VENEZUELA

10-2007 al 07-2020



Producción, deuda y flujo de caja de PDVSA 1997 - 2019

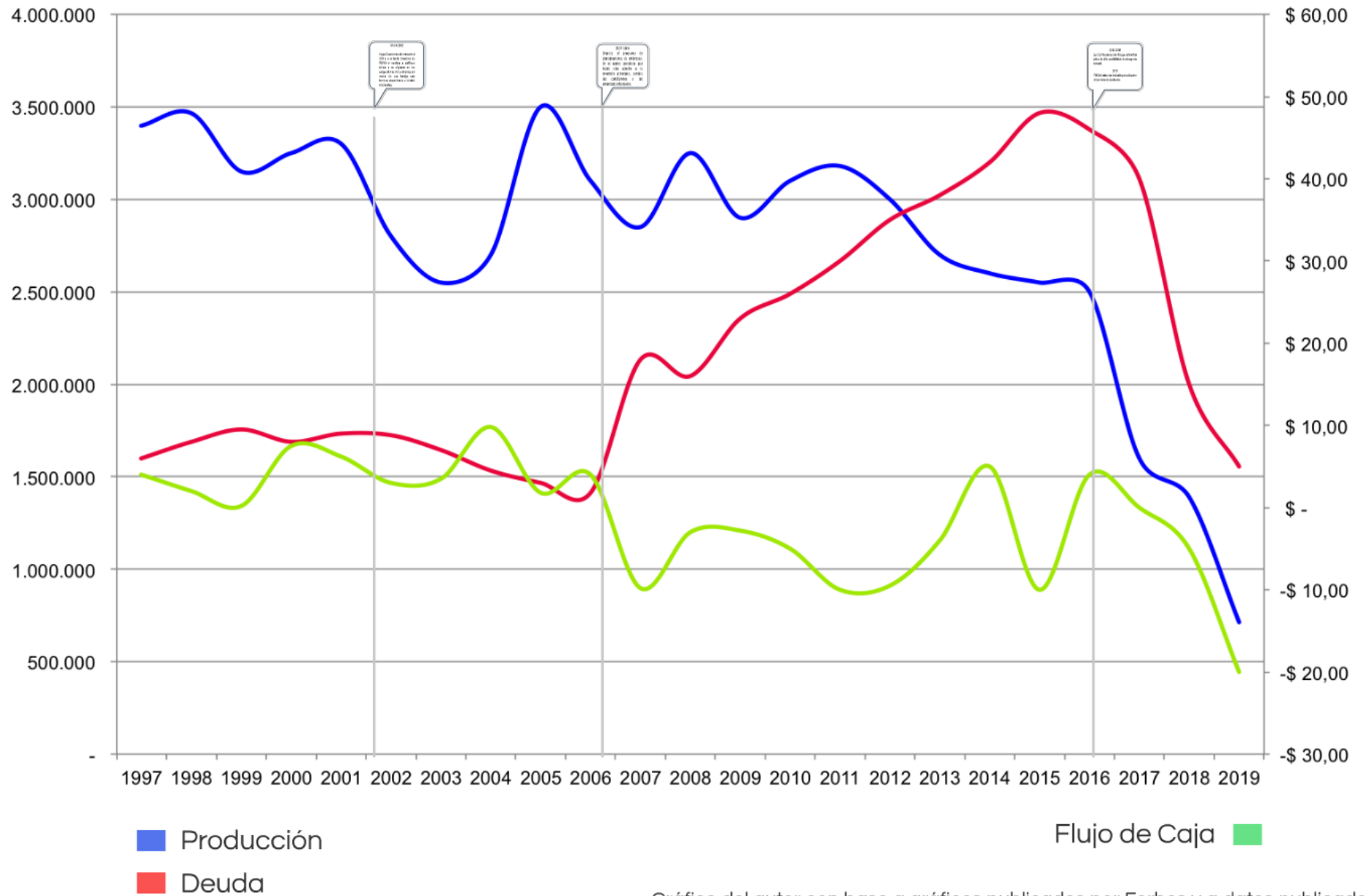


Gráfico del autor con base a gráficos publicados por Forbes y a datos publicados por Bloomberg, OPEP, PDVESA.

07-04-2002

Hugo Chavez decide remover al CEO y a la Junta Directiva de PDVSA y nombra a políticos afines a su régimen en los cargos claves de la empresa en medio de una huelga que termina despidiendo a 20.000 empleados.

Producción, deuda y flujo de caja de PDVSA 1997 - 2019

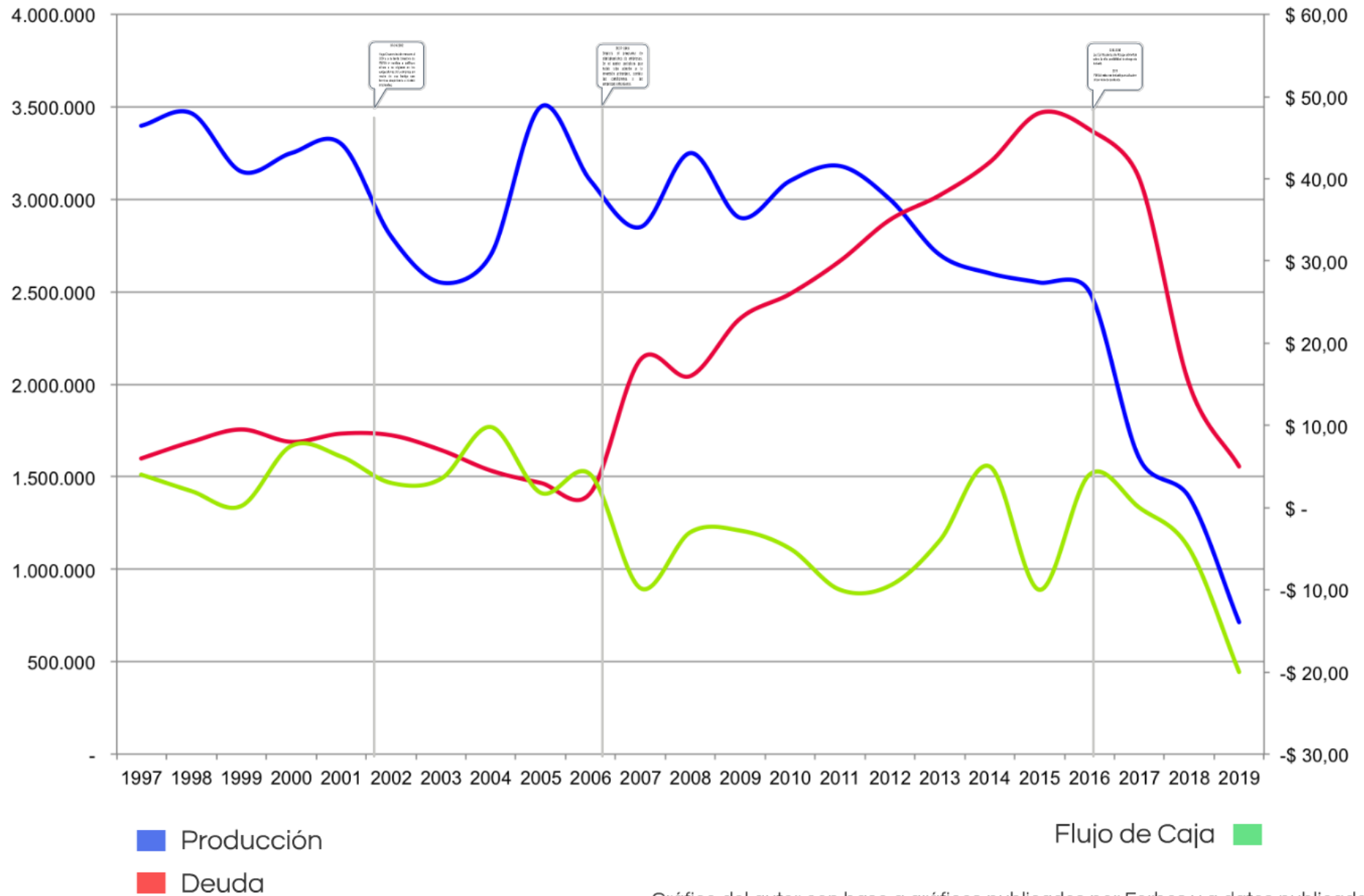


Gráfico del autor con base a gráficos publicados por Forbes y a datos publicados por Bloomberg, OPEP, PDVESA.

2007-2008

Empieza el programa de expropiaciones de empresas. En el sector petrolero que había sido abierto a la inversión extranjera, cambia las condiciones a las empresas extranjeras.

Producción, deuda y flujo de caja de PDVSA 1997 - 2019

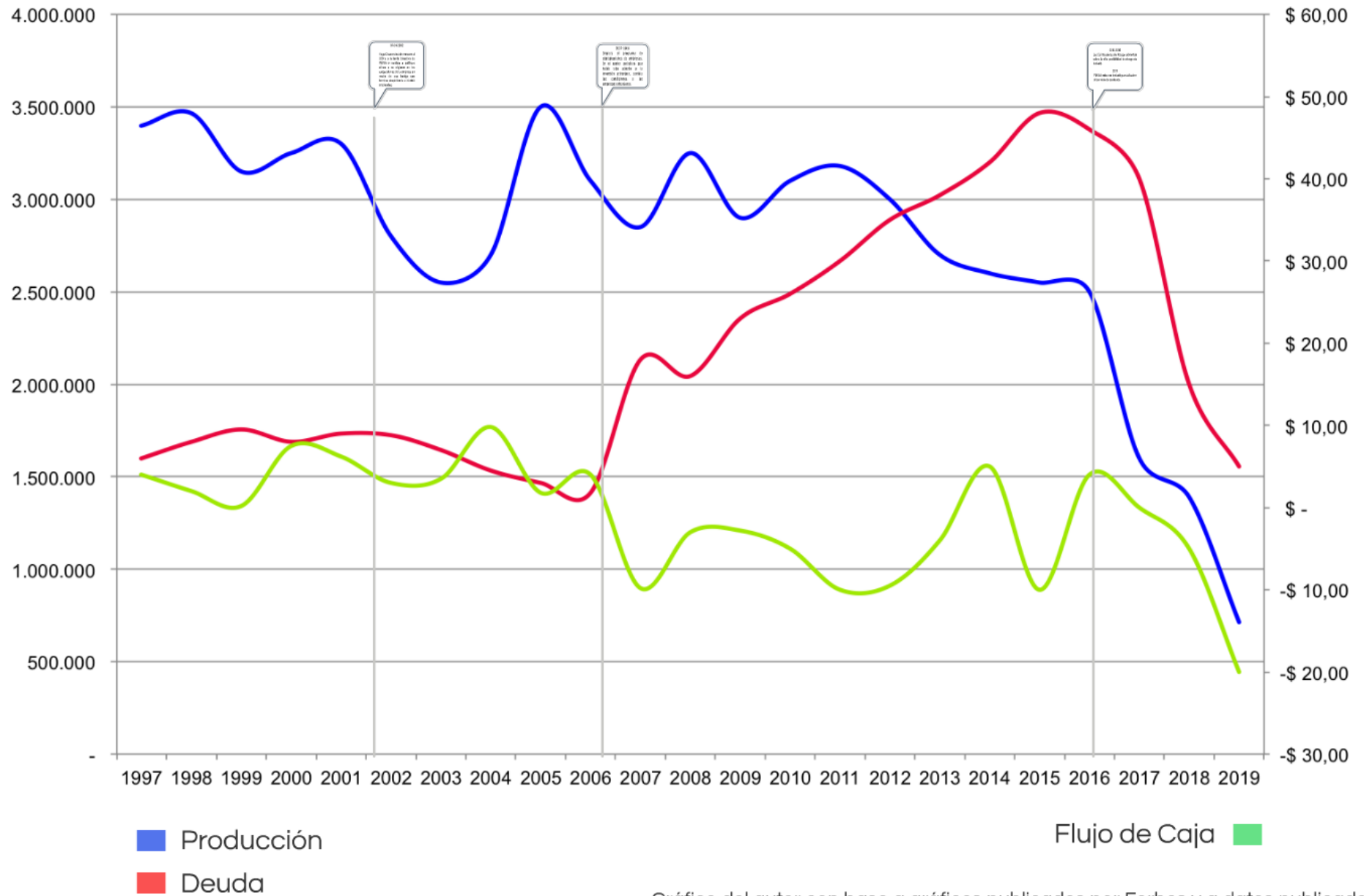


Gráfico del autor con base a gráficos publicados por Forbes y a datos publicados por Bloomberg, OPEP, PDVESA.

2015-2016

**Las Calificadoras de Riesgo advierten
sobre la alta posibilidad de riesgo de
default.**

2017

**PDVSA entra en default parcial sobre
el servicio de su deuda**

Producción, deuda y flujo de caja de PDVSA 1997 - 2019

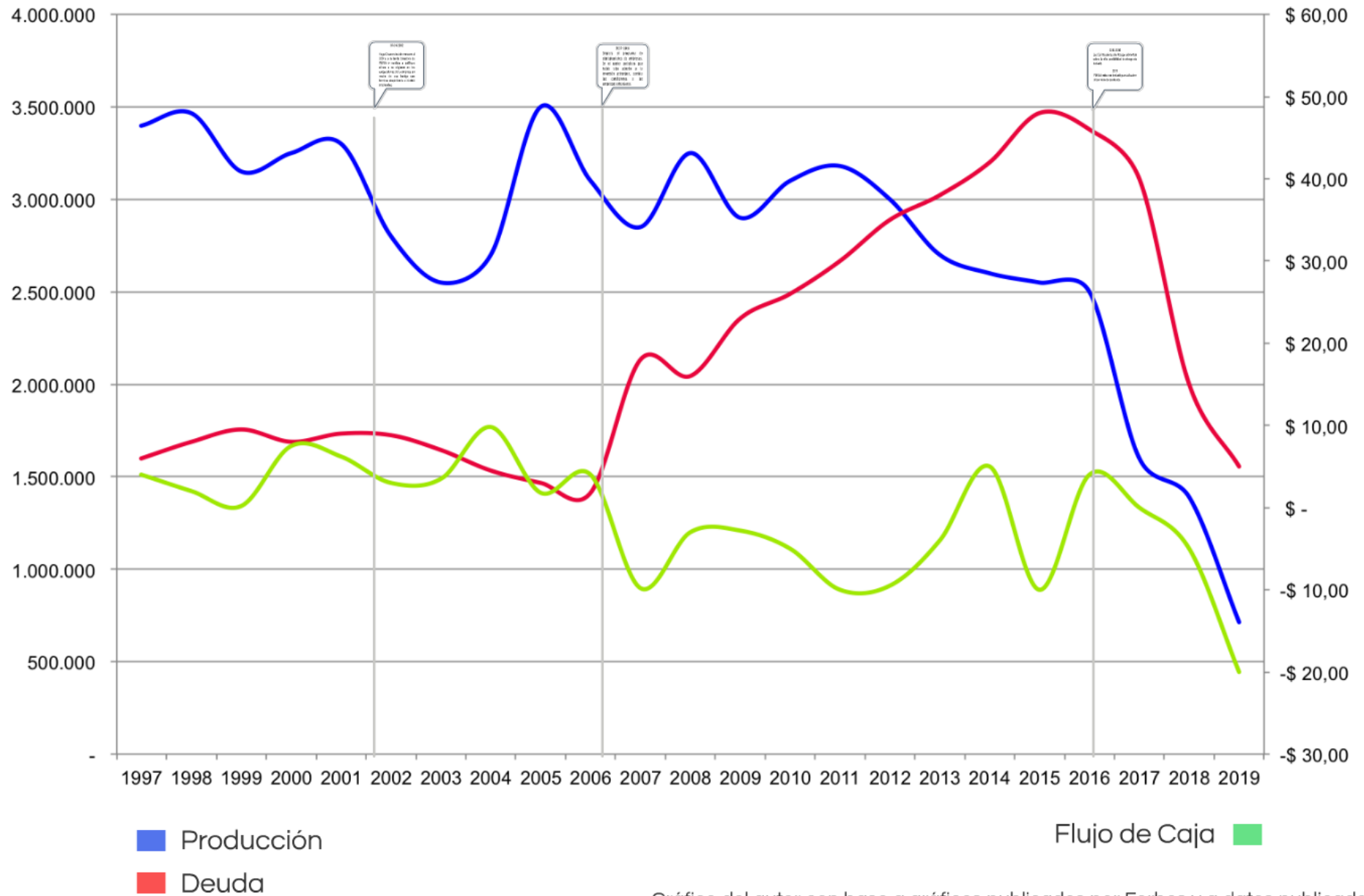
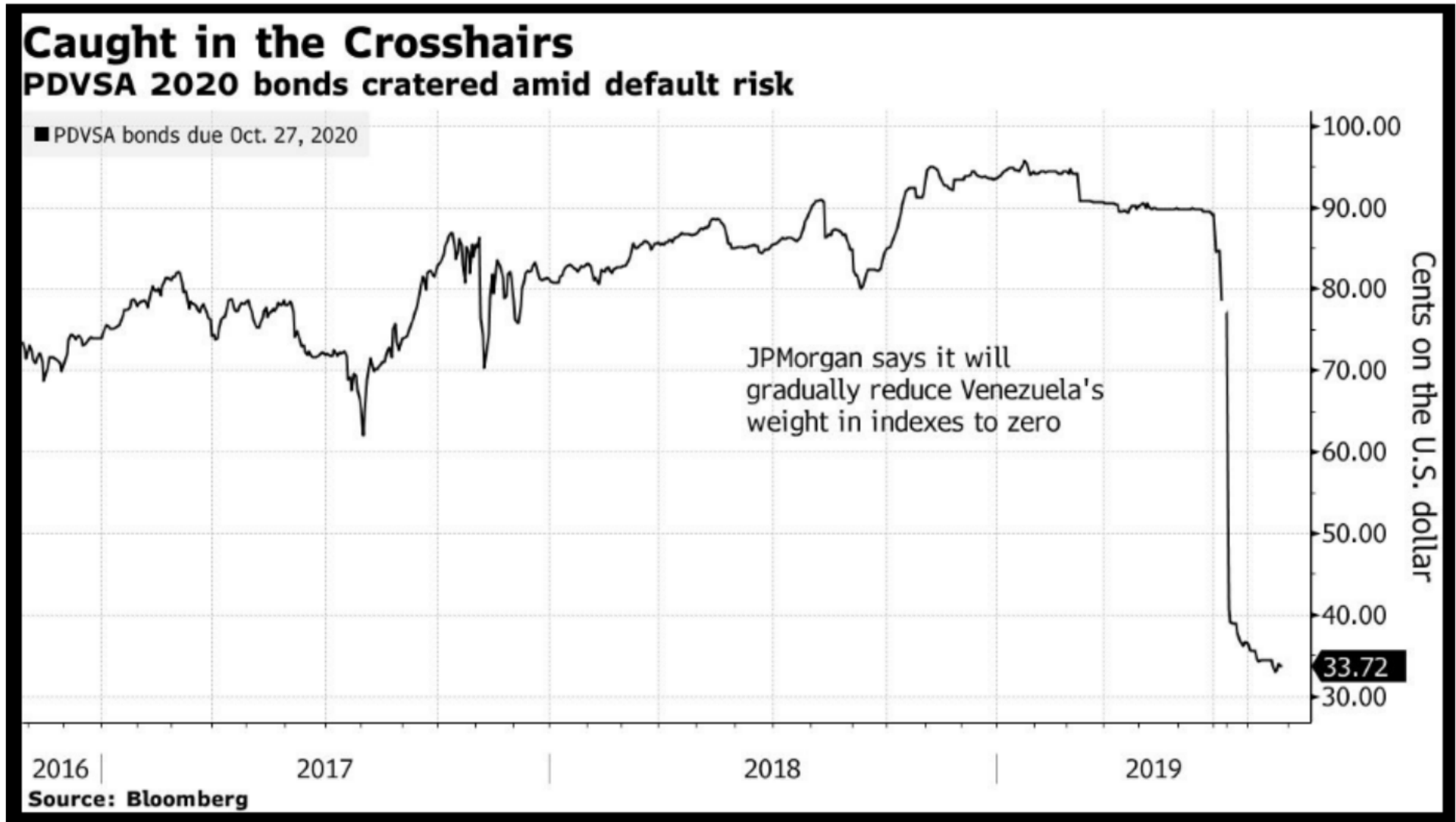
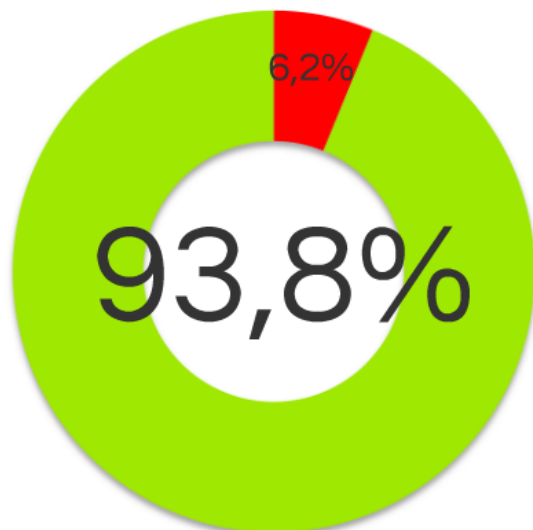


Gráfico del autor con base a gráficos publicados por Forbes y a datos publicados por Bloomberg, OPEP, PDVESA.

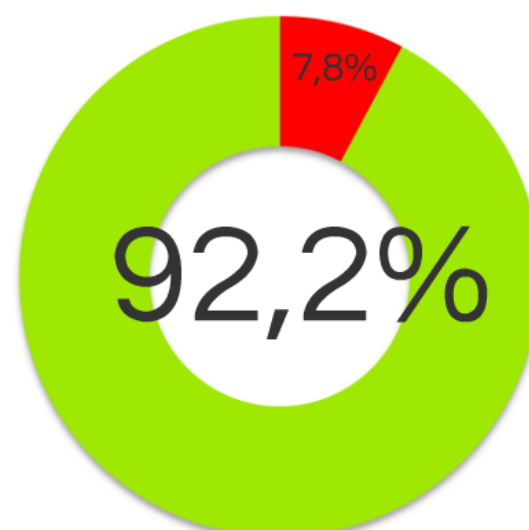
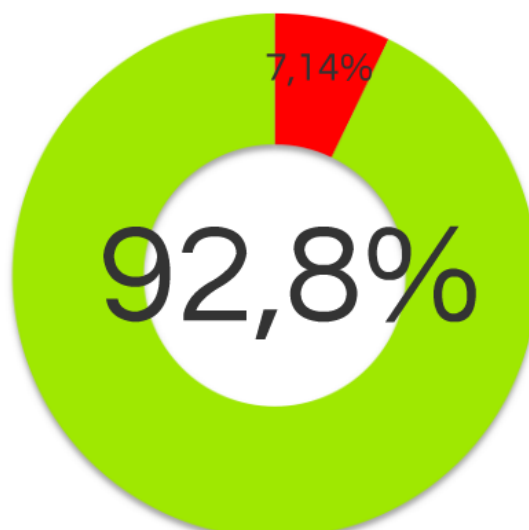
Salida de la canasta de índices de deuda privada.
Gestión pasiva. Representatividad. Liquidez.



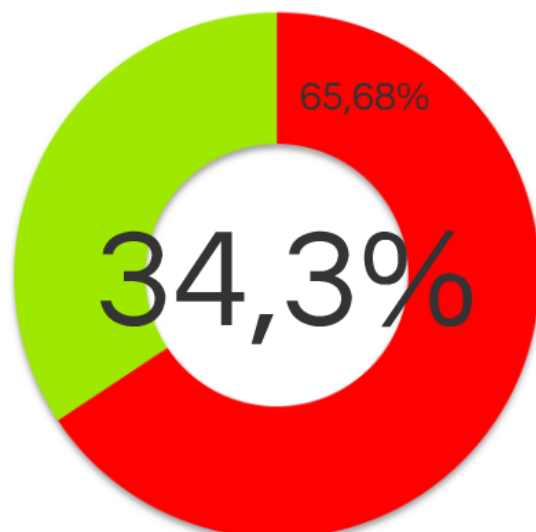
amazon



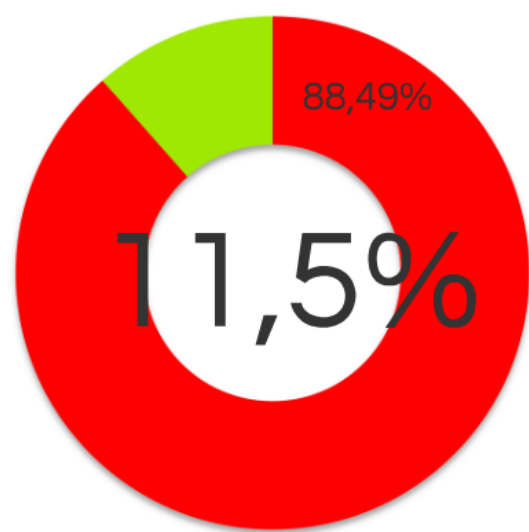
J.P.Morgan



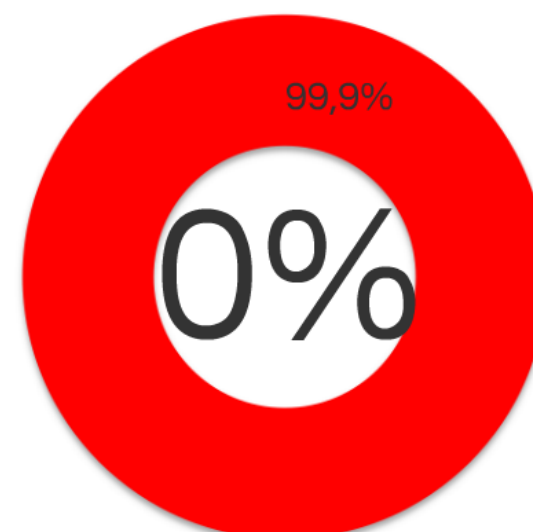
 Grupo Energía Bogotá



 ecopETROL



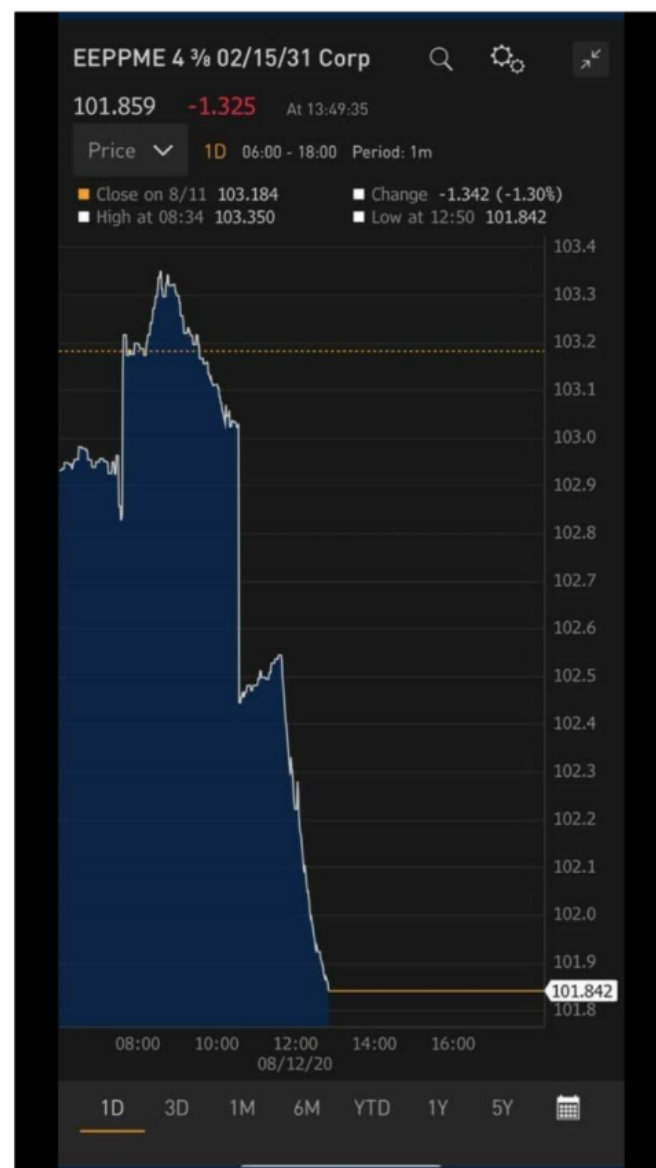
Grupo·epm



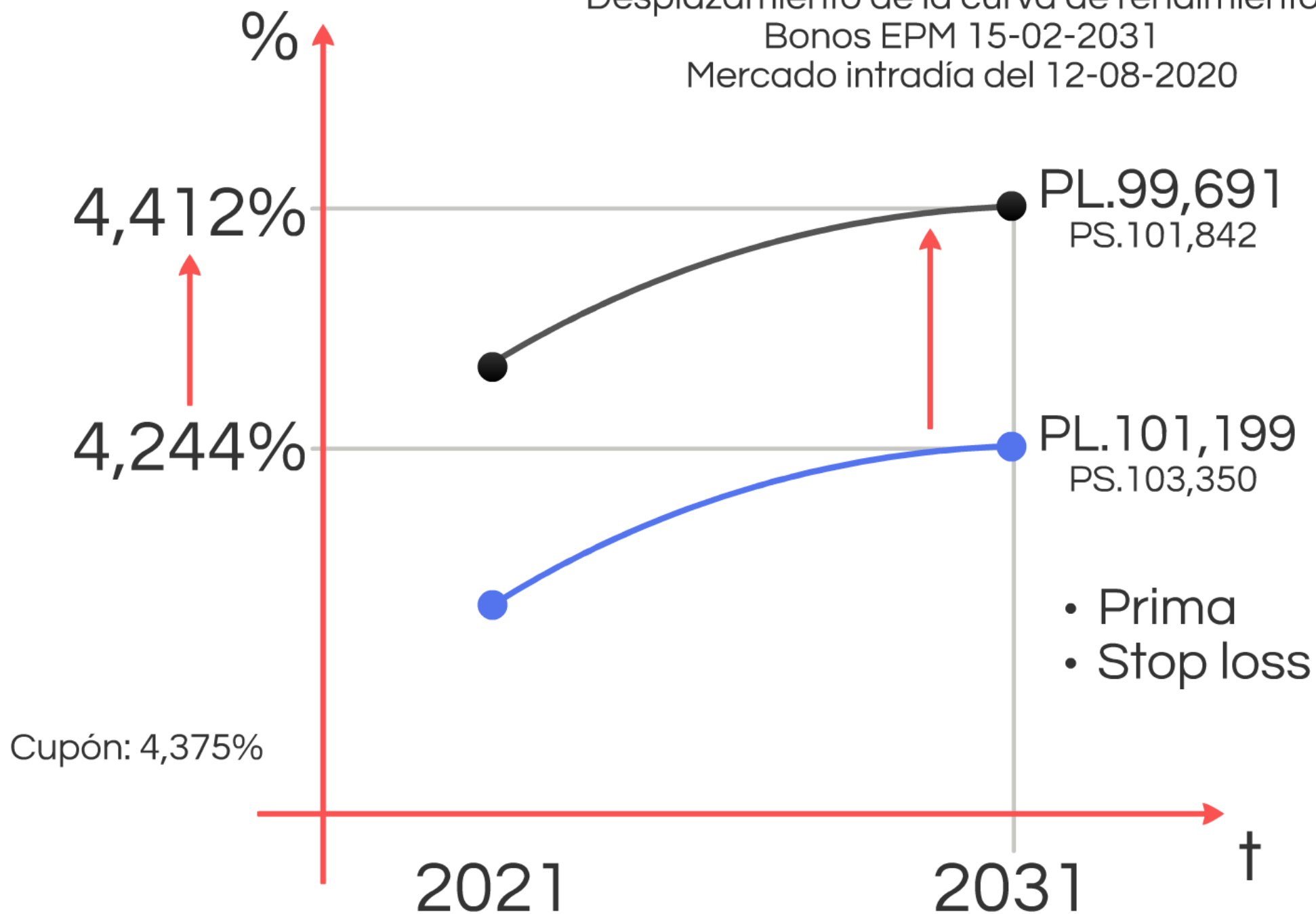
Caída de los precios en el Mercado Secundario

Bonos EPM (15-02-2031) Cupón 4,375% SV. (E. 08-07-20)

El 12-08-2020 se anunció la renuncia de la Junta Directiva de EPM (en pleno). El precio del bono de referencia (15-02-31) de las emisiones de EPM, cayó.



Desplazamiento de la curva de rendimientos
Bonos EPM 15-02-2031
Mercado intradía del 12-08-2020



Perfil de vencimientos de la deuda de Grupo EPM

Deuda externa en USD

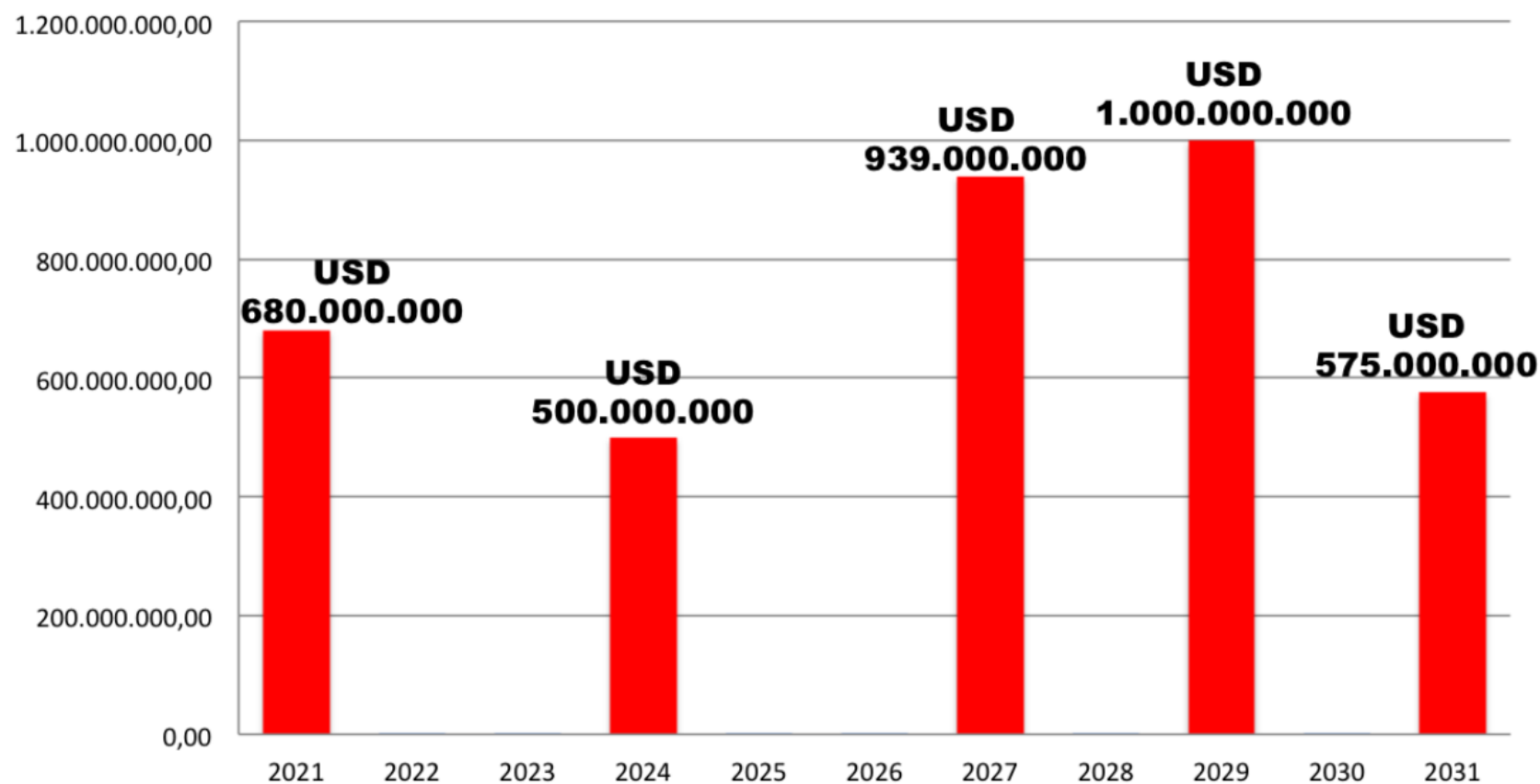


Gráfico del autor con base en datos tomados de la página web de Grupo EPM

Calificaciones de Riesgo

Global

BBB- (N) (13-08-2020)

BBB (E) (15-04-2020)

BBB+ (E) (04-10-2015)

2007

Local

AAA (13-08-2020)

AAA (15-04-2020)

1997



- Políticas de inversión exigen niveles mínimos de calificación.
- Calificación para el emisor y para cada emisión.
- Grado de inversión. Grado de especulación.
- Costos asociados a la baja en la calificación.

conclusiones

Veracidad de la información que se genera.

Credibilidad de la empresa frente a sus stakeholders.

Toma de decisiones. Concentración e idoneidad. Pesos y contrapesos.

Operaciones de roll-over. Costos.

Salida de los índices de deuda privada.
Liquidez.