

RIESGOS CLIMÁTICOS E INFRAESTRUCTURAS DE MERCADO

Juan Ayuso

Director General de Operaciones, Mercados y Sistemas de Pago

RETOS DEL POST-TRADING EN UN ENTORNO DE TRANSFORMACIÓN

Madrid

14 de noviembre de 2019



El cambio climático es un problema real con implicaciones severas

La evidencia sobre el cambio climático es numerosa y este se ha convertido ya en una preocupación social

Gráfico 3. "El cambio climático existe" (%)

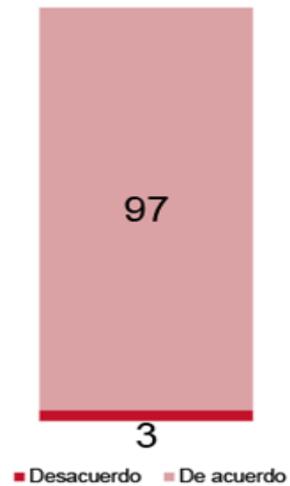
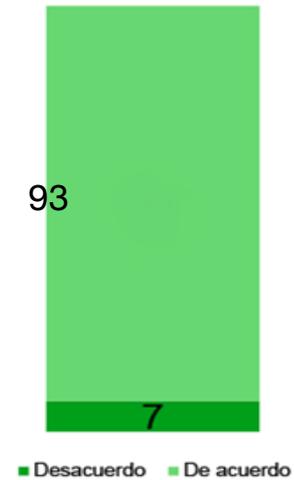


Gráfico 4. "Los humanos somos los principales responsables del cambio climático" (%)

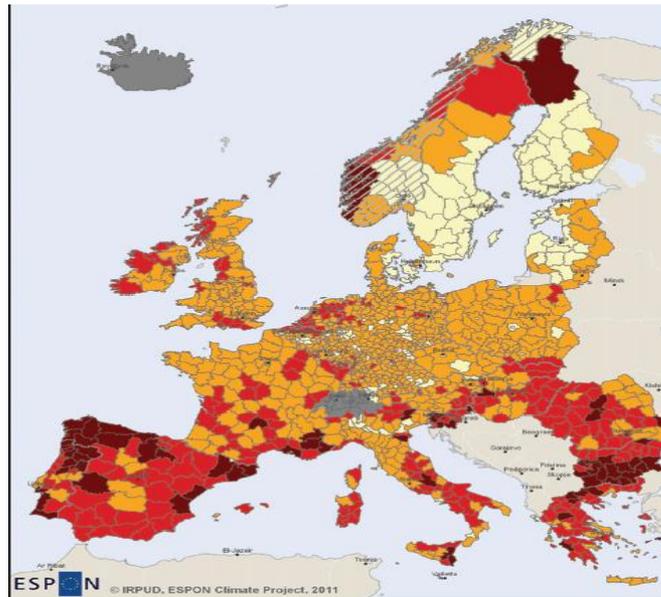


Fuente: Encuesta Los Españoles ante el cambio climático (2019), Real Instituto Elcano / www.realinstitutoelcano.org

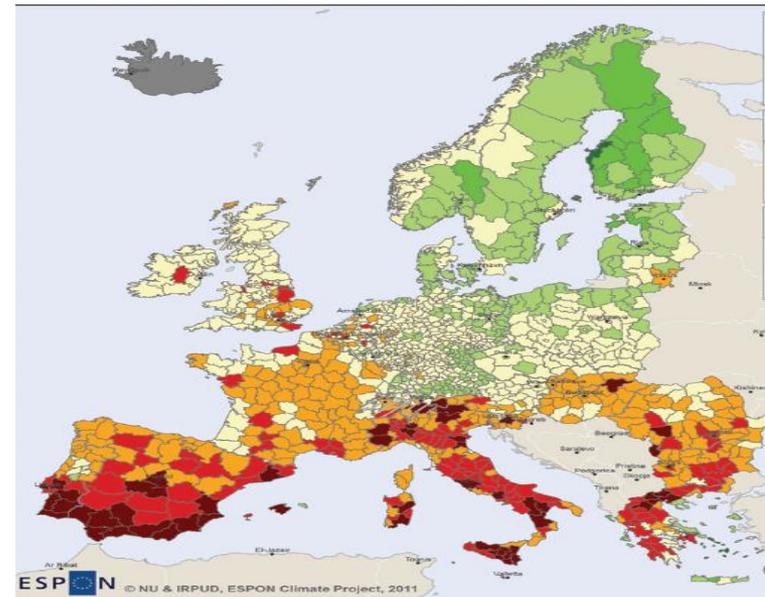
El cambio climático es un problema real con implicaciones severas

El cambio climático es un problema de ámbito global pero sus impactos son muy heterogéneos por países

Potencial impacto medioambiental



Potencial impacto económico





- **En el Acuerdo de Paris de 2015 se subraya por primera vez el papel del sistema financiero, en particular como canalizador de las inversiones hacia actividades sostenibles**



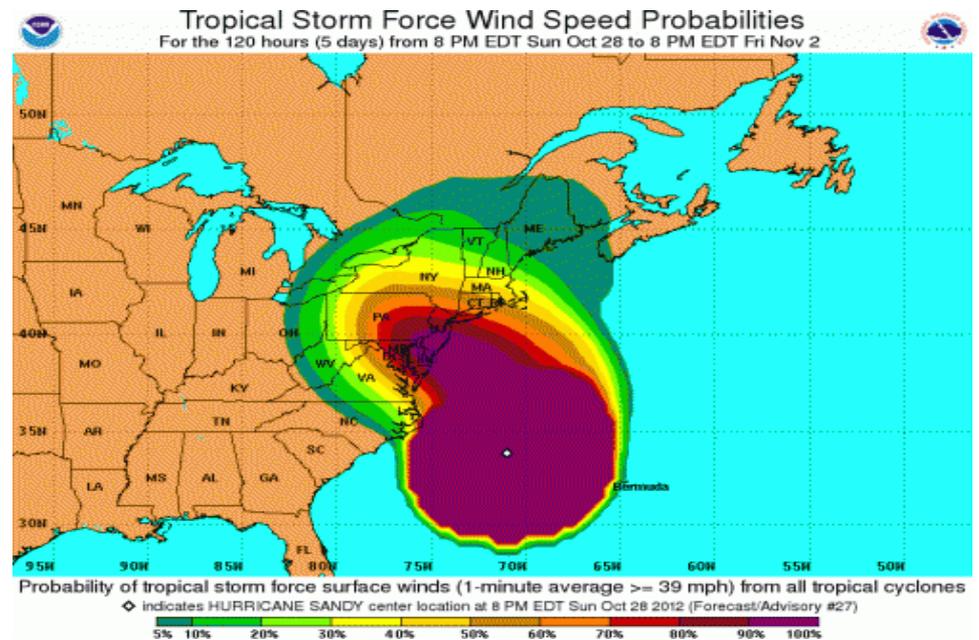
- **El Plan de Acción en Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea se plantea como objetivos:**
 - Reorientar los flujos financieros
 - Fomentar la transparencia
 - Gestionar los riesgos

- **Como parte integral del sistema financiero, las infraestructuras de mercado están sometidas igualmente a los riesgos asociados al cambio climático y deben contribuir a su gestión y mitigación.**
- **Singularidades del cambio climático en tanto que fuente de riesgo financiero:**
 - De mayor alcance y magnitud que otros riesgos tradicionales (irreversible a partir de un determinado umbral).
 - Ausencia de datos históricos informativos y escenarios fuertemente dependientes de decisiones que se puedan tomar (i.e. endogeneidad).
- **Dos tipos fundamentales de riesgo:**
 - Riesgo físico
 - Riesgo de transición

- **Riesgo físico:** *Huracán Sandy y Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC)*

DTCC es un proveedor de servicios de compensación, liquidación e información, incluyendo custodia de activos

Necesitó 6 meses de turnos de 10 horas durante 6 días a la semana para recuperar y restaurar (el 99.9%) de los certificados comprometidos



Riesgo de transición: *El incremento y la volatilidad del precio de los derechos de emisión de CO2 causó en la CCP ICE Clear Europe una brecha de márgenes de 1.200 millones de dólares*



FUENTE: Sandbag

Infraestructuras de los mercados financieros y cambio climático



¿A qué se enfrentan?



¿Cómo hacerlo?



¿Cuándo?



¿A qué se enfrentan?

- **CPMI e IOSCO publicaron los *Principios Aplicables a las Infraestructuras del Mercado Financiero* (PFMI). CPMI ha revisado el encaje del cambio climático en los PFMI:**
 - **Principio 16 (Riesgos de custodia y de inversión) y Principio 17 (Riesgo operacional)**
 - **Principios 4 a 7 (Riesgo de crédito y liquidez)**
 - **Principio 15 (Riesgo general de negocio)**



¿Cómo hacerlo?

- **Los PFMI contemplan también cómo deben responder las infraestructuras de mercado ante estos riesgos**
 - **Principio 2 (Buen gobierno):** Cuestionar supuestos y prácticas existentes, asumiendo la posibilidad de eventos climáticos extremos.
 - **Principio 3 (Marco integral para la gestión de riesgos):** Desarrollar un marco para el análisis de los riesgos asociados al cambio climático que permita monitorizarlos y simularlos (stress-testing)
 - **Principio 23 (Divulgación de reglas, procedimientos principales y datos de mercado):** Transparencia con respecto al nivel de preparación frente a los riesgos asociados al cambio climático



¿Cuándo?



“Llego tarde, Llego tarde. A una cita muy importante. No hay tiempo para decir “hola”, adiós. Llego tarde, llego tarde, llego tarde.”

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

