

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” (%)

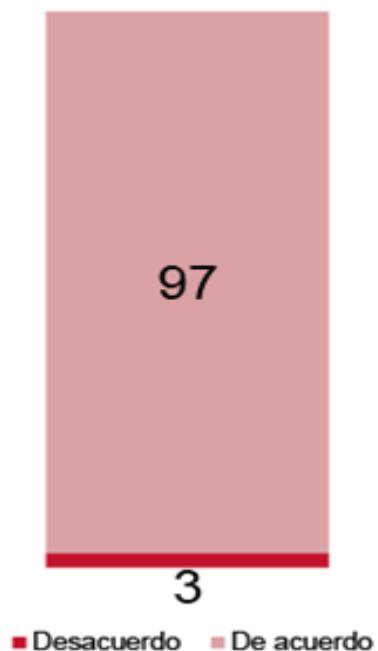
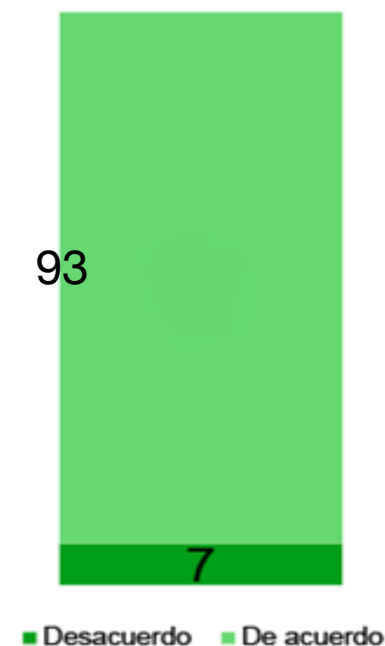


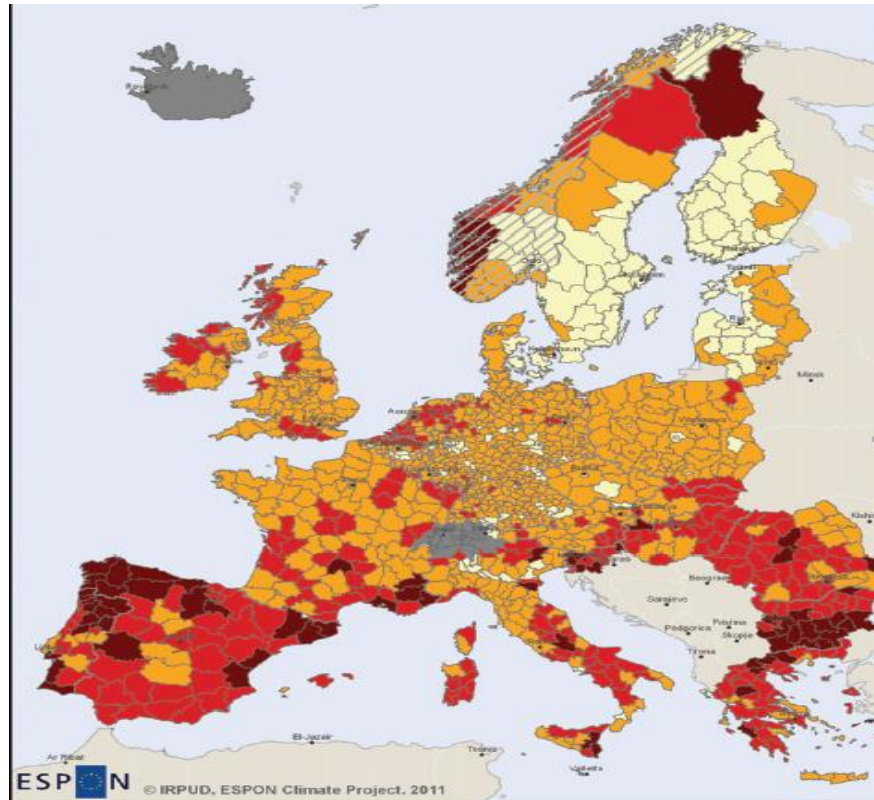
Gráfico 4. “Los humanos somos los principales responsables del cambio climático” (%)



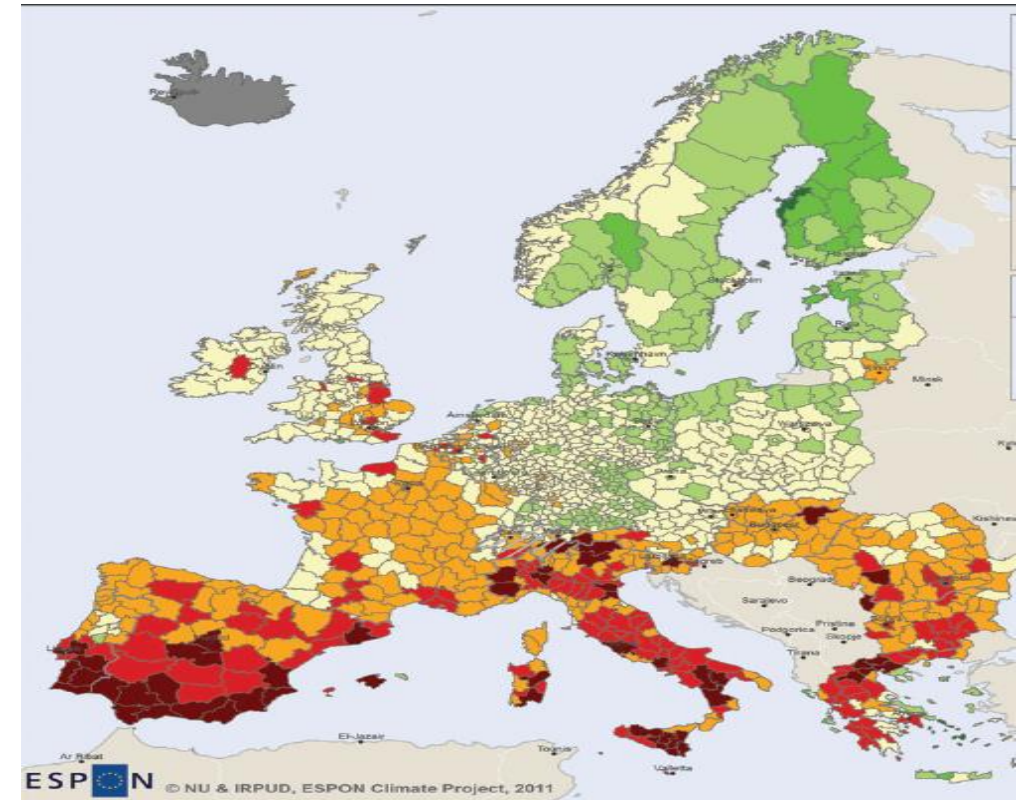
Fuente: Encuesta Los Españoles ante el cambio climático (2019), Real Instituto Elcano / www.realinstitutoelcano.org

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

Potencial impacto medioambiental



Potencial impacto económico





PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

- **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**



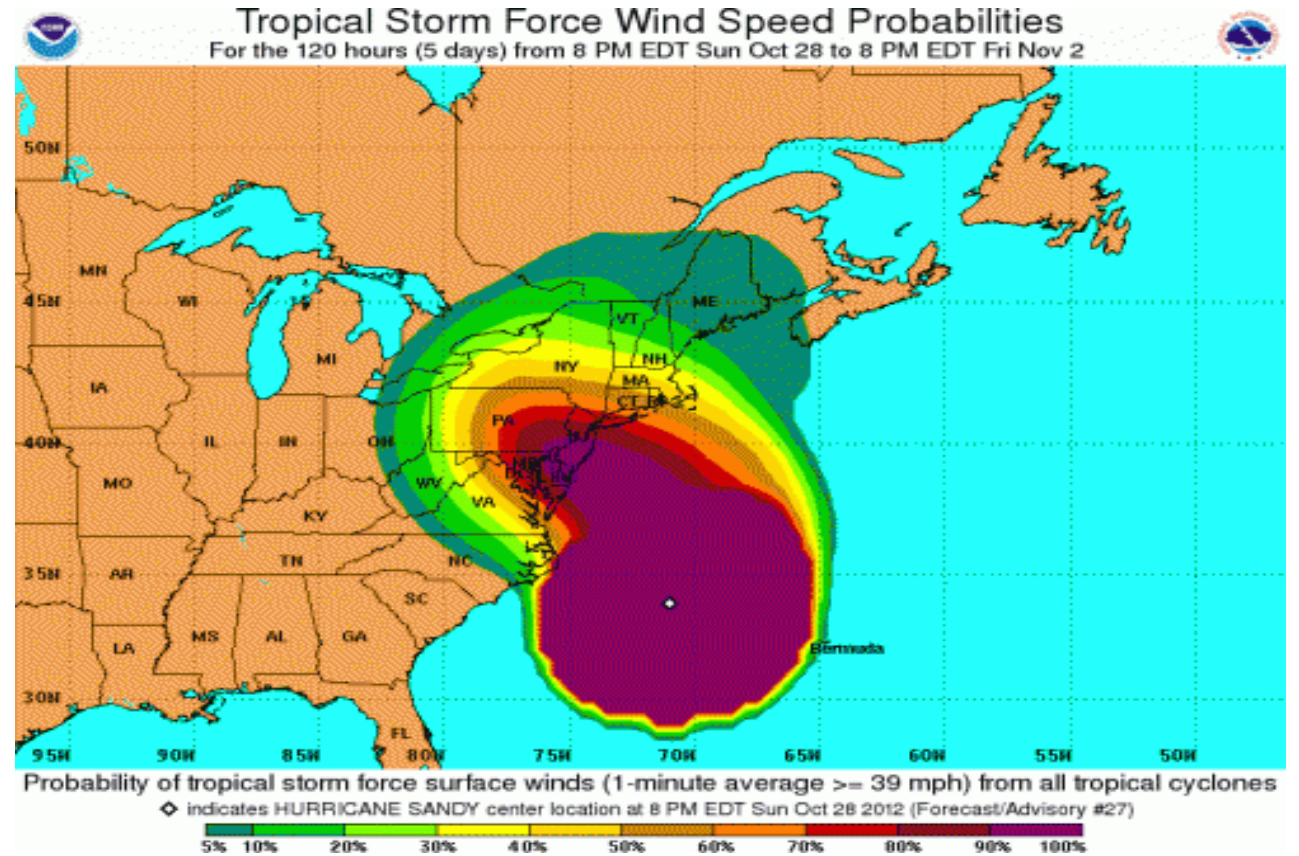
- **El Plan de Acción en Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea se plantea como objetivos:**
 - Reorientar los flujos financieros
 - Fomentar la transparencia
 - **Gestionar los riesgos**

- **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

