



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

No.040 / Abril 29 de 2021

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.4.4., 1.4.5. y 1.4.10. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., se publica:

TABLA DE CONTENIDO

| No. | Circular | Páginas |
|-----|---|---------|
| 11 | ASUNTO: MODIFICACIÓN DE LOS ARTÍCULOS 2.5.1.4. Y 4.5.3.1. DE LA CIRCULAR ÚNICA DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A. EN RELACIÓN CON PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES DEL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS Y PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES DEL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. | 45 |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

MODIFICACIÓN DE LOS ARTÍCULOS 2.5.1.4. Y 4.5.3.1. DE LA CIRCULAR ÚNICA DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A. EN RELACIÓN CON PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES DEL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS Y PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES DEL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE.

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.4.4., 1.4.5. y 1.4.10. del Reglamento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A. se publica la modificación de los artículos 2.5.1.4. y 4.5.3.1. de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. en relación con Parámetros para cálculo de Garantía por Posición aplicables a las Operaciones del Segmento de Derivados financieros y Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición aplicables a las Operaciones del Segmento de Renta Variable.

Artículo Primero: Modifíquese el Artículo 2.5.1.4. de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A., el cual quedará así:

“Artículo 2.5.1.4. Parámetros para cálculo de Garantía por Posición.

Los Parámetros utilizados para el cálculo de la Garantía por Posición se definen para cada tipo de Instrumento:

1. Futuro TES Corto Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Corto Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 1.4% |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Futuro TES Corto Plazo | 1.2 | 0.27 | 1.05% |





Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

2. Futuro TES Mediano Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Mediano Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 2.7% |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--------------------------|------------------------|-------------------------|---|
| Futuro TES Mediano Plazo | 1.2 | 0.74 | 2.02% |

3. Futuro TES Largo Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Largo Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Largo Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 5.7% |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| Futuro TES Largo Plazo | 1.2 | 0.74 | 4.27% |

4. Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Referencias Específicas en Grupos por la Escala de Duración Modificada (EDM), de conformidad con la siguiente tabla:



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | Grupo de Compensación | Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | |
|---|-----------------------|---|-------|
| | | De | Hasta |
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0 | 0.75 |
| | H2 | 0.75 | 1.5 |
| | H3 | 1.5 | 3.0 |
| | H4 | 3.0 | 5.0 |
| | H5 | 5.0 | 7.0 |
| | H6 | 7.0 | 10.0 |
| | H7 | 10.0 | 15.0 |
| | H8 | 15.0 | 20.0 |

Para los Instrumentos de Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas se tienen los siguientes parámetros:

| | Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | De | Hasta | Multiplicador | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|---|---|------|-------|---------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0 | 0.75 | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 0.5% |
| | H2 | 0.75 | 1.5 | | | | | 0.8% |
| | H3 | 1.5 | 3.0 | | | | | 1.4% |
| | H4 | 3.0 | 5.0 | | | | | 2.7% |
| | H5 | 5.00 | 7.00 | | | | | 4.1% |
| | H6 | 7.00 | 10.0 | | | | | 5.7% |
| | H7 | 10.0 | 15.0 | | | | | 8.3% |
| | H8 | 15.0 | 20.0 | | | | | 17.2% |

| | Escala de Duración Modificada (EDM) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| | H1 | 1.2 | 0.27 | 0.37% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|---|----|------|--------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H2 | 0.27 | 0.60% |
| | H3 | 0.59 | 1.05% |
| | H4 | 0.75 | 2.02% |
| | H5 | 0.72 | 3.07% |
| | H6 | 0.74 | 4.27% |
| | H7 | 0.74 | 6.22% |
| | H8 | 0.74 | 12.90% |

La Escala de Duración Modificada (EDM) se realiza con base en metodologías de valoración y cálculo de duración modificada de los activos subyacentes de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas. Dicho cálculo se ejecuta con dos (2) días hábiles de anterioridad al fin de cada mes y empezará a aplicarse a partir del primer día hábil del siguiente mes.

5. Instrumentos Derivados Financieros cuyo subyacente sea la Tasa de Cambio Dólar/Peso:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Mini Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Opción sobre la TRM y Forward NDF USD/COP. Los parámetros son los siguientes:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total | Porcentaje de Disminución e Incremento |
|--|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|--|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 50.000 | 50.000 | 11 | Porcentual | 6.3% | N/A |
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 5.000 | 5.000 | 11 | | | N/A |
| Forward NDF USD/COP | 1 | 1 | 11 | | | N/A |
| Contrato de Opción sobre la TRM | 50.000 | 50.000 | 22 | | | 32% |

| | | |
|------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a |
|------------------------|-------------------------|----------------------------|



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | Garantías Extraordinarias |
|--|-----|----|------------------------------|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 1.2 | 23 | 4.72% |
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | | | |
| Forward NDF USD/COP | | | |
| Contrato de Opción sobre la TRM | | | |

6. Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega:

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, se tienen los siguientes parámetros:

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---|-------------------------------|---------|---------------------|------------------------|----------------------|
| ECOPETROL | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 22.7% |
| PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA | | | | | 16.1% |
| ORDINARIA DEL GRUPO SURA | | | | | 14.2% |
| ORDINARIA DE CORFICOLOMBIANA | | | | | 18.5% |
| PREFERENCIAL GRUPO ARGOS | | | | | 22.6% |
| PREFERENCIAL DAVIVIENDA | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 14.4% |
| ORDINARIA DE CEMEX LATAM HOLDINGS | | | | | 36.6% |
| PREFERENCIAL AVIANCA | | | | | 100.00% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | |
|--|--|--|--|-------|
| ORDINARIA DE CANACOL | | | | 24.0% |
| ORDINARIA DE BANCOLOMBIA | | | | 19.8% |
| ORDINARIA DEL GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ | | | | 11.2% |

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------|---|
| ECOPETROL | 1.2 | 231 | 17.02% |
| PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA | 1.2 | 570 | 12.07% |
| ORDINARIA DEL GRUPO SURA | 1.2 | 1349 | 10.65% |
| ORDINARIA DE CORFICOLOMBIANA | 1.2 | 2615 | 13.87% |
| PREFERENCIAL GRUPO ARGOS | 1.2 | 908 | 16.95% |
| PREFERENCIAL DAVIVIENDA | 1.2 | 610 | 10.80% |
| ORDINARIA DE CEMEX LATAM HOLDINGS | 1.2 | 109 | 27.45% |
| PREFERENCIAL AVIANCA | 1.2 | 78 | 75.00% |
| ORDINARIA DE CANACOL | 1.2 | 208 | 18% |
| ORDINARIA DE BANCOLOMBIA | 1.2 | 556 | 14.85% |
| ORDINARIA DEL GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ | 1.2 | 64 | 8.4% |

7. Instrumentos Derivados Financieros cuyo subyacente sea el Índice Accionario COLCAP:





Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP. Los parámetros son los siguientes:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|--|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 25.000 | 25.000 | 11 | Porcentual | 14.1% |
| Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP | 2.500 | 2.500 | 11 | Porcentual | 14.1% |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 1.2 | 23 | 10.58% |
| Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP | 1.2 | 23 | 10.58% |

8. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los setenta y dos (72) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|---|
| 1 al 4 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 24% | 18.00% |
| 5 al 8 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 17% | 12.75% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | | |
|----------|---------|-------------|----|------------|-----|--------|
| 9 al 18 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 16% | 12.00% |
| 19 al 24 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 15% | 11.25% |
| 25 al 72 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 10% | 7.5% |

9. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los setenta y dos (72) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|---|
| 1 al 4 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 24% | 18.00% |
| 5 al 8 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 17% | 12.75% |
| 9 a 18 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 16% | 12.00% |
| 19 al 24 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 15% | 11.25% |
| 25 al 72 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 10% | 7.5% |

10. Contrato de Futuro de Inflación:

Para el Instrumento Contrato de Futuro de Inflación, se tiene los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 0.5% |

| | | |
|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------------------------------|-------------------------|---|



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|---------------------------------|-----|------|--------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 1.2 | 0.5% | 0.375% |
|---------------------------------|-----|------|--------|

11. Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias:

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, se tienen los siguientes parámetros:

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| ÉXITO | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 21.0% |
| NUTRESA | | | | | 11.3% |
| GRUPO ARGOS | | | | | 18.0% |
| ISA | | | | | 15.5% |
| PREFERENCIAL AVAL | | | | | 19.0% |
| CEMENTOS ARGOS | | | | | 13.5% |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA | | | | | 18.8% |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS | | | | | 22.7% |
| BANCO DE BOGOTÁ | | | | | 10.9% |
| CELSIA | | | | | 14.5% |
| GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 11.2% |
| BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA | | | | | 12.7% |

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------|---|
| ÉXITO | 1.2 | 2297 | 15.75% |
| NUTRESA | 1.2 | 382 | 8.47% |
| GRUPO ARGOS | 1.2 | 247 | 13.50% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|----------------------------------|-----|------|--------|
| ISA | 1.2 | 310 | 11.62% |
| PREFERENCIAL AVAL | 1.2 | 28 | 14.25% |
| CEMENTOS ARGOS | 1.2 | 105 | 10.12% |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA | 1.2 | 2283 | 14.10% |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS | 1.2 | 871 | 17.02% |
| BANCO DE BOGOTÁ | 1.2 | 1420 | 8.17% |
| CELSIA | 1.2 | 86 | 10.87% |
| GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ | 1.2 | 64 | 8.4% |
| BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA | 1.2 | 376 | 9.52% |

12. Opciones sobre Acciones del Índice COLCAP:

Para el Instrumento Contrato de Opciones sobre Acciones del Índice, se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Porcentaje de Disminución e Incremento |
|---|-------------------------------|---------|---------------------|------------------------|----------------------|---|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 22.7% | 78% |
| Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 16.1% | 62% |
| Opción sobre la acción Preferencial Aval | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 19.0% | 64% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol | 1.2 | 231 | 17.02% |
| Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.2 | 570 | 12.07% |
| Opción sobre la acción Preferencial Aval | 1.2 | 28 | 14.25% |

13. Contrato de Futuro OIS:

Para el Instrumento Contrato de Futuro de OIS se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los siguientes vencimientos: un (1) mes, tres (3) meses, seis (6) meses, nueve (9) meses, doce (12) meses y dieciocho (18) meses.

| | Vencimientos (No. de Meses) | Multiplicador del Contrato | Nominal | No de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro OIS | 1 | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.09% |
| | 3 | | | | | 0.09% |
| | 6 | | | | | 0.24% |
| | 9 | | | | | 0.38% |
| | 12 | | | | | 0.53 % |
| | 18 | | | | | 0.63 % |

| | Plazos Meses (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación Para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contrato de | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.06% |
| | 3 | | | 0.06% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | |
|---------------|----|--|--|-------|
| Futuro OIS | 6 | | | 0.18% |
| | 9 | | | 0.28% |
| | 12 | | | 0.39% |
| | 18 | | | 0.47% |

14. OIS IBR Formación:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR Formación, se tienen los siguientes parámetros:

| | Vencimientos | Multiplicador del contrato | Nominal | No. de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------------|--------------|----------------------------|-------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| OIS IBR Formación | 1 Mes | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.09% |
| | 3 Meses | | | | | 0.09% |
| | 6 Meses | | | | | 0.24% |

Para efectos operativos el OIS IBR Formación se operará en múltiplos de COP500 millones.

| | Plazos (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| OIS IBR Formación | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.06% |
| | 3 | | | 0.06% |
| | 6 | | | 0.18% |

15. OIS IBR:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR, se tienen los siguientes parámetros:

| | Vencimientos (No. De Meses) | Multiplicador del contrato | Nominal | No. de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| OIS IBR | 1 | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.09% |
| | 3 | | | | | 0.09% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | | |
|--|----|--|--|--|--|-------|
| | 6 | | | | | 0.24% |
| | 9 | | | | | 0.38% |
| | 12 | | | | | 0.53% |
| | 18 | | | | | 0.63% |

Para efectos operativos el OIS IBR se operará en múltiplos de COP500 millones.

| | Plazos Meses (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación Para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------|-----------------------------------|---|-------------------------------|--|
| OIS IBR | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.06% |
| | 3 | | | 0.06% |
| | 6 | | | 0.18% |
| | 9 | | | 0.28% |
| | 12 | | | 0.39% |
| | 18 | | | 0.47% |

Los parámetros que se tienen en cuenta para la compensación entre grupos son:

1. Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo y el Futuro TES Largo Plazo:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|--------------------------|--|---------------------------------------|----------------------------|
| 1 | Futuro TES Mediano Plazo/ Futuro TES Largo Plazo | 100/53 | 65% |
| 2 | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Mediano Plazo | 100/17 | 30% |
| 3 | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Largo Plazo | 100/13 | 0% |

2. Orden para la compensación entre los grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

El crédito sobre garantías, esto es el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para los Futuros de TES de Referencias Específicas, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Crédito sobre Garantías | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 | H8 |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| H1 | 70% | 30% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| H2 | | 65% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| H3 | | | 60% | 30% | 10% | 0% | 0% | 0% |
| H4 | | | | 70% | 75% | 65% | 50% | 40% |
| H5 | | | | | 80% | 70% | 65% | 60% |
| H6 | | | | | | 80% | 70% | 70% |
| H7 | | | | | | | 80% | 80% |
| H8 | | | | | | | | 80% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 | H8 |
|-----------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|
| H1 | 1 | 20 | - | - | - | - | - | - |
| H2 | | 2 | - | - | - | - | - | - |
| H3 | | | 3 | 19 | 21 | - | - | - |
| H4 | | | | 4 | 9 | 15 | 17 | 18 |
| H5 | | | | | 5 | 13 | 14 | 16 |
| H6 | | | | | | 6 | 12 | 11 |
| H7 | | | | | | | 7 | 10 |
| H8 | | | | | | | | 8 |

El Delta para formar un Spread para los Futuros de TES de Referencias Específicas es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar (1) un Spread |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| H1/H2 | 100/23 |
| H1/H3 | 100/12 |
| H1/H4 | 100/8 |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | |
|-------|--------|
| H1/H5 | 100/6 |
| H1/H6 | 100/5 |
| H1/H7 | 100/4 |
| H1/H8 | 100/4 |
| H2/H3 | 100/26 |
| H2/H4 | 100/17 |
| H2/H5 | 100/13 |
| H2/H6 | 100/10 |
| H2/H7 | 100/10 |
| H2/H8 | 100/10 |
| H3/H4 | 100/34 |
| H3/H5 | 100/28 |
| H3/H6 | 100/24 |
| H3/H7 | 100/21 |
| H3/H8 | 100/20 |
| H4/H5 | 100/53 |
| H4/H6 | 100/45 |
| H4/H7 | 100/41 |
| H4/H8 | 100/39 |
| H5/H6 | 100/69 |
| H5/H7 | 100/62 |
| H5/H8 | 100/60 |
| H6/H7 | 100/77 |
| H6/H8 | 100/74 |
| H7/H8 | 100/86 |

3. Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Contratos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

El crédito sobre garantías, esto es, el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros de TES de Referencias Específicas, es el siguiente:



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| Crédito sobre Garantías | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 | H8 |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Futuro TES Corto Plazo | | | 60% | 30% | 10% | - | - | - |
| Futuro TES Mediano Plazo | | | | 70% | 75% | 65% | 50% | 40% |
| Futuro TES Largo Plazo | | | | | | 80% | 75% | 75% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 | H8 |
|--------------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Futuro TES Corto Plazo | | | 7 | 10 | 11 | - | - | - |
| Futuro TES Mediano Plazo | | | | 4 | 5 | 6 | 8 | 9 |
| Futuro TES Largo Plazo | | | | | | 1 | 2 | 3 |

El Delta para formar un Spread para la compensación entre los grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar un Spread |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| H3 / Futuro TES Corto Plazo | 100/34 |
| Futuro TES Corto Plazo / H4 | 100/17 |
| Futuro TES Corto Plazo / H5 | 100/13 |
| Futuro TES Mediano Plazo/H4 | 100/34 |
| Futuro TES Corto Plazo / H6 | 100/10 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H5 | 100/53 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H6 | 100/45 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H7 | 100/41 |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | |
|-------------------------------|--------|
| Futuro TES Mediano Plazo / H8 | 100/39 |
| Futuro TES Largo Plazo/H6 | 100/69 |
| Futuro TES Largo Plazo / H7 | 100/62 |
| Futuro TES Largo Plazo / H8 | 100/60 |

4. Orden para la compensación entre los grupos de los Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP y Futuro de Acciones con Liquidación por Diferencias o con Liquidación por Entrega (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Grupo Sura, Cementos Argos, ISA, Nutresa, Grupo Argos, Éxito, Preferencial Cementos Argos, Preferencial Grupo Sura, Corficolombiana, Preferencial de Grupo Argos, Preferencial de Davivienda, Cemex Latam Holdings, Preferencial de Avianca, Canacol, Ordinaria Bancolombia, Preferencial Grupo AVAL, Grupo de Energía de Bogotá, Banco de Bogotá, Celsia, Ordinaria de la Bolsa de Valores de Colombia) y los Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|--|-------------------------|
| 1 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de Acción Preferencial de Bancolombia | 0% |
| 2 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción de Ecopetrol | 0% |
| 3 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria del Grupo Sura | 0% |
| 4 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción del Grupo Argos | 0% |
| 5 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Ordinaria de Cementos Argos | 0% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|----|---|-----|
| 6 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de ISA | 0% |
| 7 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de Nutresa | 0% |
| 8 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de Éxito | 0% |
| 9 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial del Grupo SURA | 0% |
| 10 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial del Grupo Aval | 0% |
| 11 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial de Cementos Argos | 0% |
| 12 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 0% |
| 13 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción de Ecopetrol | 0% |
| 14 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial del Grupo Aval | 0% |
| 15 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación | 25% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|----|---|-----|
| | por Diferencias sobre la Acción Ordinaria de Banco de Bogotá | |
| 16 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la acción Ordinaria Celsia | 0% |
| 17 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la acción Ordinaria del Grupo De Energía De Bogotá | 0% |
| 18 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Corficolombiana | 0% |
| 19 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Grupo Argos | 0% |
| 20 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Davivienda | 0% |
| 21 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings | 0% |
| 22 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Avianca | 0% |
| 23 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Canacol | 0% |
| 24 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de | 20% |



**CÁMARA
DE RIESGO**
CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA

Aseguramos el cumplimiento de las transacciones generando seguridad y transparencia al mercado de capitales colombiano.



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|----|---|----|
| | Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Bancolombia | |
| 25 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá | 0% |
| 26 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Ordinaria de la Bolsa de Valores de Colombia | 0% |

La estimación del delta para formar un (1) Spread para la compensación entre Futuro de Índice COLCAP y/o Mini Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP, Futuro de Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Grupo Sura, Cementos Argos, ISA, Nutresa, Grupo Argos, Éxito, Preferencial Cementos Argos, Preferencial Grupo Sura, Preferencial Aval y Banco de Bogotá, Celsia, Grupo de Energía de Bogotá, Corficolombiana, Preferencial de Grupo Argos, Preferencial de Davivienda, Cemex Latam Holdings, Preferencial de Avianca, Canacol, Ordinaria Bancolombia) y demás activos cuyo subyacente es un Activos de Renta Variable, busca determinar el número de contratos para formar un (1) Spread, tomando como criterio el número de contratos proporcionado por el ratio de cobertura de la mínima varianza. Este ratio se calcula con las siguientes fórmulas:

$$\text{RatioCobertura} = \sum_{i=1}^{252} N_i/n$$

Donde:

$$N_i = -\beta_{Acción} * (\text{PrecioAcción}_i / \text{PrecioÍndice}_i)$$

$$N_i = \text{número de contratos de Índice para formar un spread}$$

$$\beta_{Acción} = \text{Crédito sobre garantías}_{\frac{\text{índice}}{\text{Acción}}} * (\text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoAcción}} / \text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoÍndice}})$$

$$\text{PrecioAcción}_i = \text{Precio de cierre de la acción para el día } i, \text{ publicado por la BVC}$$



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

Precioíndice_i

= Precio de cierre del índice para el día *i*, publicado por la BVC

***i* = día sobre el que se está realizando el cálculo**

***n* = ventana de los últimos 252 días hábiles**

Nota: Este cálculo se realiza mensualmente, tomando como período de estimación los 252 días hábiles hasta el último día del mes anterior y aplica para todo el siguiente mes.

En caso de que se presente un evento corporativo que afecte el precio de alguna de las acciones, se tomará para la estimación la información disponible después de este.

Así mismo, se utilizará el mismo delta para formar un (1) Spread calculado para los Futuros sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval) para la compensación entre las Opciones sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval).

En todo caso, la Compensación sobre los Contratos de Futuros sobre Acciones con Liquidación al Vencimiento por Entrega, se realizará hasta el Cierre de la Sesión correspondiente al Último Día de Negociación de dichas Operaciones.

5. Orden para la compensación entre grupos del Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual y los grupos del Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

| Grupos de Vencimientos | Orden de Compensación | Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Crédito sobre Garantías |
|------------------------|-----------------------|---|---|-------------------------|
| Grupo 1 | 1 | 1 | 1 | 90% |
| | 2 | 2 | 2 | 90% |
| | 3 | 3 | 3 | 90% |
| | 4 | 4 | 4 | 90% |
| Grupo 2 | 1 | 5 | 5 | 90% |
| | 2 | 6 | 6 | 90% |
| | 3 | 7 | 7 | 90% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | |
|---------|----|----|----|-----|
| | 4 | 8 | 8 | 90% |
| Grupo 3 | 1 | 9 | 9 | 90% |
| | 2 | 10 | 10 | 90% |
| | 3 | 11 | 11 | 90% |
| | 4 | 12 | 12 | 90% |
| | 5 | 13 | 13 | 90% |
| | 6 | 14 | 14 | 90% |
| | 7 | 15 | 15 | 90% |
| | 8 | 16 | 16 | 90% |
| Grupo 4 | 1 | 17 | 17 | 90% |
| | 2 | 18 | 18 | 90% |
| | 3 | 19 | 19 | 90% |
| | 4 | 20 | 20 | 90% |
| | 5 | 21 | 21 | 90% |
| | 6 | 22 | 22 | 90% |
| | 7 | 23 | 23 | 90% |
| | 8 | 24 | 24 | 90% |
| Grupo 5 | 1 | 25 | 25 | 90% |
| | 2 | 26 | 26 | 90% |
| | 3 | 27 | 27 | 90% |
| | 4 | 28 | 28 | 90% |
| | 5 | 29 | 29 | 90% |
| | 6 | 30 | 30 | 90% |
| | 7 | 31 | 31 | 90% |
| | 8 | 32 | 32 | 90% |
| | 9 | 33 | 33 | 90% |
| | 10 | 34 | 34 | 90% |
| | 11 | 35 | 35 | 90% |
| | 12 | 36 | 36 | 90% |
| | 13 | 37 | 37 | 90% |
| | 14 | 38 | 38 | 90% |
| | 15 | 39 | 39 | 90% |
| | 16 | 40 | 40 | 90% |
| | 17 | 41 | 41 | 90% |
| | 18 | 42 | 42 | 90% |
| | 19 | 43 | 43 | 90% |
| | 20 | 44 | 44 | 90% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|----|----|----|-----|
| 21 | 45 | 45 | 90% |
| 22 | 46 | 46 | 90% |
| 23 | 47 | 47 | 90% |
| 24 | 48 | 48 | 90% |
| 25 | 49 | 49 | 90% |
| 26 | 50 | 50 | 90% |
| 27 | 51 | 51 | 90% |
| 28 | 52 | 52 | 90% |
| 29 | 53 | 53 | 90% |
| 30 | 54 | 54 | 90% |
| 31 | 55 | 55 | 90% |
| 32 | 56 | 56 | 90% |
| 33 | 57 | 57 | 90% |
| 34 | 58 | 58 | 90% |
| 35 | 59 | 59 | 90% |
| 36 | 60 | 60 | 90% |
| 37 | 61 | 61 | 90% |
| 38 | 62 | 62 | 90% |
| 39 | 63 | 63 | 90% |
| 40 | 64 | 64 | 90% |
| 41 | 65 | 65 | 90% |
| 42 | 66 | 66 | 90% |
| 43 | 67 | 67 | 90% |
| 44 | 68 | 68 | 90% |
| 45 | 69 | 69 | 90% |
| 46 | 70 | 70 | 90% |
| 47 | 71 | 71 | 90% |
| 48 | 72 | 72 | 90% |

6. Orden para la compensación entre grupos del Contrato de Futuro OIS:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------|
|-----------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------|



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|----|----------------------------|-----|-----|
| 1 | 1 y 3 Meses/18 Meses | | |
| 2 | 1 y 3 Meses/12 Meses | | |
| 3 | 1 y 3 Meses/9 Meses | | |
| 4 | 1 y 3 Meses/6 Meses | | |
| 5 | 6 Meses/18 Meses | 1/1 | 70% |
| 6 | 6 Meses/12 Meses | | |
| 7 | 6 Meses/9 Meses | | |
| 8 | 9 Meses/18 Meses | | |
| 9 | 9 Meses/12 Meses | | |
| 10 | 12 Meses/18 Meses | | |

7. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR Formación:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| 1 | 1 y 3 Meses/6 Meses | 1/1 | 70% |

8. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR:



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1 | 1 y 3 Meses/18 Meses | 1/1 | 70% |
| 2 | 1 y 3 Meses/12 Meses | | |
| 3 | 1 y 3 Meses/9 Meses | | |
| 4 | 1 y 3 Meses/6 Meses | | |
| 5 | 6 Meses/18 Meses | | |
| 6 | 6 Meses/12 Meses | | |
| 7 | 6 Meses/9 Meses | | |
| 8 | 9 Meses/18 Meses | | |
| 9 | 9 Meses/12 Meses | | |
| 10 | 12 Meses/18 Meses | | |

Parágrafo Primero. La Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., suspendió la compensación y liquidación del Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial Avianca a partir del siete (7) de mayo de 2020.

La suspensión del Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial Avianca en ningún caso supone la limitación alguna a los derechos o facultades que la Cámara tiene respecto de los Miembros en relación con el cumplimiento de sus operaciones.

Parágrafo Segundo. La Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., suspende la aceptación de operaciones para su compensación y liquidación del Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings a partir del nueve (9) de noviembre de 2020. La suspensión del Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings en ningún caso supone limitación alguna a los derechos o facultades que la Cámara tiene respecto de los Miembros en relación con el cumplimiento de sus operaciones.”



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

Artículo Segundo: Modifíquese el Artículo 4.5.3.1.de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A., el cual quedará así:

“Artículo 4.5.3.1. Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición aplicables a las Operaciones del Segmento de Renta Variable.

Los Parámetros utilizados para el cálculo de la Garantía por Posición para los Activos pertenecientes al Segmento de Renta Variable son los siguientes:

1. Grupo de compensación, Fluctuación Total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias para Operaciones Repo.

| Activo de Renta Variable | Multiplicador | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|---------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| BOGOTA | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 10,9% |
| BCOLOMBIA | | | | | 17,3% |
| CELSIA | | | | | 14,5% |
| CEMARGOS | | | | | 13,5% |
| CORFICOLCF | | | | | 18,5% |
| ECOPETROL | | | | | 22,7% |
| GEB | | | | | 11,2% |
| GRUPOARGOS | | | | | 18,0% |
| GRUPOSURA | | | | | 14,2% |
| ICOLCAP | | | | | 14,1% |
| ISA | | | | | 12,4% |
| NUTRESA | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 11,3% |
| PFAVAL | | | | | 19,0% |
| PFBCOLOM | | | | | 16,1% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|--|--|--|--|-------|
| PFDAVVNDA | | | | | 14,4% |
| PFGRUPSURA | | | | | 21.3% |

| Activo de Renta Variable | Factor cobertura por time spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------|---|
| BOGOTA | | | 8,17% |
| BCOLOMBIA | | | 12,97% |
| CELSIA | | | 10,87% |
| CEMARGOS | | | 10,12% |
| CORFICOLCF | | | 13,87% |
| ECOPETROL | | | 17,02% |
| GEB | | | 8,40% |
| GRUPOARGOS | | | 13,50% |
| GRUPOSURA | | | 10,65% |
| ICOLCAP | | | 10,58% |
| ISA | | | 9,30% |
| NUTRESA | | | 8,47% |
| PFAVAL | | | 14,25% |
| PFBCOLOM | | | 12,07% |
| PFDAVVNDA | | | 10,80% |
| PFGRUPSURA | | | 15,97% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

2. Grupo de compensación, Fluctuación Total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias para Operaciones TTV.

| Activo de Renta Variable | Multiplicador | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|---------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| SQM B | | | | Porcentual | 20.5% |
| ENELAM | | | | | 15.3% |
| CENCOSUD | | | | | 17.5% |
| FALAB | | | | | 20.4% |
| CHILE | | | | | 14.8% |
| BSAN | | | | | 16.3% |
| COPEC | | | | | 13.7% |
| ENELCHIL | | | | | 18.3% |
| CAP | | | | | 24.2% |
| PARAUCO | | | | | 25.8% |
| AGROCHAL | | | | | 100,00% |
| BMC | | | | | 100,00% |
| COLTEL | | | | | 100,00% |
| CONCIVILES | | | | | 100,00% |
| COOMEVAEPS | | | | | 100,00% |
| CORFERIAS | | | | | 100,00% |
| CREDIFAMI | | | | | 100,00% |
| CSACOL | | | | | 100,00% |
| DESCAUCANO | | | | | 100,00% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|---------|
| ELECTULUA | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 100,00% |
| EMPAQUES | | | | | 100,00% |
| ESTRA | | | | | 100,00% |
| FAMILIA | | | | | 100,00% |
| FGNTOLIMA | | | | | 100,00% |
| GASORIENTE | | | | | 100,00% |
| INCASTILLA | | | | | 100,00% |
| INESA | | | | | 100,00% |
| INVENSA | | | | | 100,00% |
| MARLY | | | | | 100,00% |
| MAYAGUEZ | | | | | 100,00% |
| ORBIS | | | | | 100,00% |
| PAZRIO | | | | | 100,00% |
| PFBBVACOL | | | | | 100,00% |
| PFVILLA051 | | | | | 100,00% |
| PFVILLA053 | | | | | 100,00% |
| PFVILLAS | | | | | 100,00% |
| PFVILLAS00 | | | | | 100,00% |
| PFVILLASCA | | | | | 100,00% |
| RIOPAILA | | | | | 100,00% |
| RIOPAILIND | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 100,00% |
| SANFELIPE | | | | | 100,00% |
| TGLSC | | | | | 100,00% |
| TITAN | | | | | 100,00% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | |
|------------|--|--|--|---------|
| VALINDUSTR | | | | 100,00% |
| VALSIMESA | | | | 100,00% |
| COLTEJER | | | | 100,00% |
| POPULAR | | | | 50,10% |
| VILLAS | | | | 67,50% |
| PFCARPAK | | | | 53,10% |
| GASNATURAL | | | | 29,40% |
| CARTON | | | | 73,40% |
| PROTECCION | | | | 34,90% |
| FABRICATO | | | | 75,00% |
| ENKA | | | | 57,30% |
| BBVACOL | | | | 30,30% |
| ELCONDOR | | | | 33,60% |
| GRUBOLIVAR | | | | 30,00% |
| MINEROS | | | | 30,00% |
| OCCIDENTE | | | | 30,00% |
| PFCORFICOL | | | | 30,00% |
| PROMIGAS | | | | 30,00% |
| TERPEL | | | | 30,00% |
| CONCONCRET | | | | 35,10% |
| HCOLSEL | | | | 19,50% |
| CLH | | | | 29,30% |
| PFAVH | | | | 100,00% |
| ETB | | | | 29,60% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|--------|
| CNEC | | | | | 24,00% |
| ECOPETROL | | | | | 22,70% |
| PFCEMARGOS | | | | | 22,70% |
| PFGRUPOARG | | | | | 22,60% |
| Éxito | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 21,00% |
| BCOLOMBIA | | | | | 19,80% |
| PFAVAL | | | | | 17,90% |
| PFGRUPSURA | | | | | 21,3% |
| CORFICOLCF | | | | | 16,50% |
| GRUPOAVAL | | | | | 24,40% |
| GRUPOARGOS | | | | | 18,00% |
| PFBCOLOM | | | | | 16,10% |
| ISA | | | | | 15,50% |
| CELSIA | | | | | 14,50% |
| PFDVVNDA | | | | | 13,30% |
| GRUPOSURA | | | | | 14,20% |
| CEMARGOS | | | | | 13,50% |
| BVC | | | | | 12,70% |
| GEB | | | | | 11,20% |
| BOGOTA | | | | | 10,90% |
| NUTRESA | | | | | 11,30% |
| ICOLCAP | | | | | 7,10% |
| AAPL | | | | | 13,30% |
| AMZN | | | | | 18,30% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------|---|---|---|------------|--------|
| BAC | | | | | 29,00% |
| C | | | | | 32,40% |
| FB | | | | | 13,60% |
| GE | | | | | 17,90% |
| JNJ | | | | | 8,90% |
| JPM | | | | | 20,60% |
| MOAT | | | | | 10,60% |
| PFE | | | | | 9,70% |
| | 1 | 1 | 3 | Porcentual | |

3. Orden o prioridad de compensación de los Grupos de Compensación.

Para las Operaciones Repo y TTV se considera Compensación entre Operaciones contrarias sobre el mismo Activo objeto de la Operación, razón por la cual se debe considerar el crédito sobre garantía como cien por ciento (100%) para todos los Activos objeto de Operaciones Repo y TTV.

4. Deltas para formar un Spread de los Grupos de Compensación entre Operaciones Repo y TTV.

Para las Operaciones Repo y TTV se considera Compensación entre Operaciones contrarias sobre el mismo Activo objeto de la Operación, razón por la cual se debe considerar este parámetro como cien (100) para todos los Activos.

5. Grupo de compensación, Fluctuación Total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias para Operaciones de contado.



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| Activo de Renta Variable | Multiplicador | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|---------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| SQM B | | | | Porcentual | 20.5% |
| ENELAM | | | | | 15.3% |
| CENCOSUD | | | | | 17.5% |
| FALAB | | | | | 20.4% |
| CHILE | | | | | 14.8% |
| BSAN | | | | | 16.3% |
| COPEC | | | | | 13.7% |
| ENELCHIL | | | | | 18.3% |
| CAP | | | | | 24.2% |
| PARAUCO | | | | | 25.8% |
| AGROCHAL | | | | | 100,00% |
| BMC | | | | | 100,00% |
| COLTEL | | | | | 100,00% |
| CONCIVILES | | | | | 100,00% |
| COOMEVAEPS | | | | 100,00% | |
| CORFERIAS | | | | 100,00% | |
| CREDIFAMI | | | | 100,00% | |
| CSACOL | | | | 100,00% | |
| DESCAUCANO | | | | 100,00% | |
| ELECTULUA | | | | 100,00% | |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|---------|
| EMPAQUES | | | | | 100,00% |
| ESTRA | | | | | 100,00% |
| FAMILIA | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 100,00% |
| FGNTOLIMA | | | | | 100,00% |
| GASORIENTE | | | | | 100,00% |
| INCASTILLA | | | | | 100,00% |
| INESA | | | | | 100,00% |
| INVENSA | | | | | 100,00% |
| MARLY | | | | | 100,00% |
| MAYAGUEZ | | | | | 100,00% |
| ORBIS | | | | | 100,00% |
| PAZRIO | | | | | 100,00% |
| PFBBVACOL | | | | | 100,00% |
| PFVILLA051 | | | | | 100,00% |
| PFVILLA053 | | | | | 100,00% |
| PFVILLAS | | | | | 100,00% |
| PFVILLAS00 | | | | | 100,00% |
| PFVILLASCA | | | | | 100,00% |
| RIOPAILA | | | | | 100,00% |
| RIOPAILIND | | | | | 100,00% |
| SANFELIPE | | | | | 100,00% |
| TGLSC | | | | | 100,00% |
| TITAN | | | | | 100,00% |
| VALINDUSTR | | | | | 100,00% |





Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|---|---|---|------------|---------|
| VALSIMESA | | | | | 100,00% |
| COLTEJER | | | | | 100,00% |
| POPULAR | | | | | 74,70% |
| VILLAS | | | | | 69,80% |
| PFCARPAK | | | | | 53,10% |
| GASNATURAL | | | | | 59,40% |
| CARTON | | | | | 73,40% |
| PROTECCION | | | | | 45,10% |
| FABRICATO | | | | | 79,30% |
| ENKA | | | | | 57,30% |
| BBVACOL | | | | | 30,30% |
| ELCONDOR | | | | | 36,70% |
| GRUBOLIVAR | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 30,00% |
| MINEROS | | | | | 30,00% |
| OCCIDENTE | | | | | 30,00% |
| PFCORFICOL | | | | | 30,00% |
| PROMIGAS | | | | | 30,00% |
| TERPEL | | | | | 30,00% |
| CONCONCRET | | | | | 35,10% |
| HCOLSEL | | | | | 21,10% |
| CLH | | | | | 36,60% |
| PFAVH | | | | | 100,00% |
| ETB | | | | | 29,60% |
| CNEC | | | | | 24,00% |





Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------------|--|--|--|--|--------|
| ECOPETROL | | | | | 22,70% |
| PFCMARGOS | | | | | 22,70% |
| PFGRUPOARG | | | | | 22,60% |
| ÉXITO | | | | | 21,00% |
| BCOLOMBIA | | | | | 19,80% |
| PFAVAL | | | | | 19,00% |
| PFGRUPSURA | | | | | 21,3% |
| CORFICOLCF | | | | | 18,50% |
| GRUPOAVAL | | | | | 24,60% |
| GRUPOARGOS | | | | | 18,00% |
| PFBCOLOM | | | | | 16,10% |
| ISA | | | | | 15,50% |
| CELSIA | | | | | 14,50% |
| PFDVVNDA | | | | | 14,40% |
| GRUPOSURA | | | | | 14,20% |
| CEMARGOS | | | | | 13,50% |
| BVC | | | | | 12,70% |
| GEB | | | | | 11,20% |
| BOGOTA | | | | | 10,90% |
| NUTRESA | | | | | 11,30% |
| ICOLCAP | | | | | 14,10% |
| AAPL | | | | | 13,30% |
| AMZN | | | | | 18,30% |
| BAC | | | | | 29,00% |





Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | |
|------|---|---|---|------------|--------|
| C | 1 | 1 | 3 | Porcentual | 32,40% |
| FB | | | | | 13,60% |
| GE | | | | | 17,90% |
| JNJ | | | | | 8,90% |
| JPM | | | | | 20,60% |
| MOAT | | | | | 10,60% |
| PFE | | | | | 9,70% |

| Activo de Renta Variable | Factor cobertura por time spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------|---|
| SQM B | | | 15.38% |
| ENELAM | | | 11.48% |
| CENCOSUD | | | 13.13% |
| FALAB | | | 15.30% |
| CHILE | | | 11.10% |
| BSAN | | | 12.23% |
| COPEC | | | 10.28% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | |
|------------|--|--|--------|
| ENELCHIL | | | 13.73% |
| CAP | | | 18.15% |
| PARAUCO | | | 19.35% |
| AGROCHAL | | | 75,00% |
| BMC | | | 75,00% |
| COLTEL | | | 75,00% |
| CONCIVILES | | | 75,00% |
| COOMEVAEPS | | | 75,00% |
| CORFERIAS | | | 75,00% |
| CREDIFAMI | | | 75,00% |
| CSACOL | | | 75,00% |
| DESCAUCANO | | | 75,00% |
| ELECTULUA | | | 75,00% |
| EMPAQUES | | | 75,00% |
| ESTRA | | | 75,00% |
| FAMILIA | | | 75,00% |
| FGNTOLIMA | | | 75,00% |
| GASORIENTE | | | 75,00% |
| INCASTILLA | | | 75,00% |
| INESA | | | 75,00% |
| INVENSA | | | 75,00% |
| MARLY | | | 75,00% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|------------|--|--------|
| MAYAGUEZ | | 75,00% |
| ORBIS | | 75,00% |
| PAZRIO | | 75,00% |
| PFBBVACOL | | 75,00% |
| PFVILLA051 | | 75,00% |
| PFVILLA053 | | 75,00% |
| PFVILLAS | | 75,00% |
| PFVILLAS00 | | 75,00% |
| PFVILLASCA | | 75,00% |
| RIOPAILA | | 75,00% |
| RIOPAILIND | | 75,00% |
| SANFELIPE | | 75,00% |
| TGLSC | | 75,00% |
| TITAN | | 75,00% |
| VALINDUSTR | | 75,00% |
| VALSIMESA | | 75,00% |
| COLTEJER | | 75,00% |
| POPULAR | | 56,00% |
| VILLAS | | 52,40% |
| PFCARPAK | | 39,80% |
| GASNATURAL | | 44,60% |
| CARTON | | 55,10% |
| PROTECCION | | 33,80% |
| FABRICATO | | 59,50% |



**CÁMARA
DE RIESGO**
CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA

*Aseguramos el cumplimiento de
las transacciones generando
seguridad y transparencia al
mercado de capitales colombiano.*



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|------------|--|--------|
| ENKA | | 43,00% |
| BBVACOL | | 22,70% |
| ELCONDOR | | 27,50% |
| GRUBOLIVAR | | 22,50% |
| MINEROS | | 22,50% |
| OCCIDENTE | | 22,50% |
| PFCORFICOL | | 22,50% |
| PROMIGAS | | 22,50% |
| TERPEL | | 22,50% |
| CONCONCRET | | 26,30% |
| HCOLSEL | | 15,83% |
| CLH | | 27,50% |
| PFAVH | | 75,00% |
| ETB | | 22,20% |
| CNEC | | 18,00% |
| ECOPETROL | | 17,00% |
| PFCEMARGOS | | 17,00% |
| PFGRUPOARG | | 17,00% |
| EXITO | | 15,80% |
| BCOLOMBIA | | 14,90% |
| PFAVAL | | 14,30% |
| PFGRUPSURA | | 15,97% |
| CORFICOLCF | | 13,90% |
| GRUPOAVAL | | 18,50% |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | |
|------------|--|--------|
| GRUPOARGOS | | 13,50% |
| PFBCOLOM | | 12,10% |
| ISA | | 11,60% |
| CELSIA | | 10,90% |
| PFDVVNDA | | 10,80% |
| GRUPOSURA | | 10,70% |
| CEMARGOS | | 10,10% |
| BVC | | 9,50% |
| GEB | | 8,40% |
| BOGOTA | | 8,20% |
| NUTRESA | | 8,47% |
| ICOLCAP | | 10,58% |
| AAPL | | 10,00% |
| AMZN | | 13,70% |
| BAC | | 21,80% |
| C | | 24,30% |
| FB | | 10,20% |
| GE | | 13,40% |
| JNJ | | 6,70% |
| JPM | | 15,50% |
| MOAT | | 8,00% |
| PFE | | 7,30% |

6. Orden o prioridad de compensación de los Grupos de Compensación de Operaciones de Contado



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

El crédito sobre garantías, esto es el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para Operaciones de Contado, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Crédito sobre Garantías | HCOLSEL | GRUPO SURA | CEMENTOS ARGOS | AVAL | BCOLOMBIA | GRUPO ARGOS | PFB COLOMBIA | ISA | BOGOTA |
|-------------------------|---------|------------|----------------|--------|-----------|-------------|--------------|-----|--------|
| PFGRUPOSURA | | 60,00% | | | | | | | |
| PFCEMARGOS | | | 15,00% | | | | | | |
| PFAVAL | | | | 70,00% | | | | | |
| PFBCOLOMBIA | | | | | 60,00% | | | | |
| PREFGRUPOARGOS | | | | | | 45,00% | | | |
| COLCAP | 75,00% | | | | 20,00% | | 20,00% | | 25,00% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de compensación de Operaciones de Contado es el siguiente:

| Crédito sobre Garantías | HCOLSEL | GRUPO SURA | CEMENTOS ARGOS | AVAL | BCOLOMBIA | GRUPO ARGOS | PFB COLOMBIA | ISA | BOGOTA |
|-------------------------|---------|------------|----------------|------|-----------|-------------|--------------|-----|--------|
| PFGRUPOSURA | | 4 | | | | | | | |
| PFCEMARGOS | | | 6 | | | | | | |
| PFAVAL | | | | 2 | | | | | |
| PFBCOLOMBIA | | | | | 3 | | | | |
| PREFGRUPOARGOS | | | | | | 5 | | | |



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

| | | | | | | | | |
|--------|---|--|--|----|--|---|---|---|
| COLCAP | 1 | | | 10 | | 9 | 8 | 7 |
|--------|---|--|--|----|--|---|---|---|

7. Deltas para formar un Spread de los Grupos de Compensación de Operaciones de Contado

| Grupos a Compensar | | Delta para formar Un (1) Spread |
|--------------------|----------------|---------------------------------|
| PFGRUPOSURA | GRUPO SURA | 100/67 |
| PFCEMARGOS | CEMENTOS ARGOS | 100/21 |
| PFAVAL | AVAL | 100/69 |
| BCOLOMBIA | PFBCOLOMBIA | 100/30 |
| PREFGRUPOARGOS | GRUPO ARGOS | 100/44 |
| COLCAP | BOGOTA | 11/1 |
| COLCAP | ISA | 4/1 |
| COLCAP | PFBCOLOMBIA | 5/1 |
| COLCAP | BANCOLOMBIA | 6/1 |
| COLCAP | HCOLSEL | 2/1 |

Parágrafo. Los Activos elegibles para Operaciones Repo serán evaluados por lo menos una vez al mes. En caso de que un Activo pierda su condición de ser elegible para Operaciones Repo, se informará al Comité de Riesgos, en la siguiente sesión.”



Boletín Normativo de Reglamento y Circulares.

Artículo Tercero Vigencia. La presente modificación a la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A. rige a partir del 30 de abril de 2021.

(Original firmado)

OSCAR LEIVA VILLAMIZAR

Gerente