

Adecuaciones legales de la implementación de BASELEA III

Luis Humberto Ustáriz González



Evolución de Basilea y su contexto económico

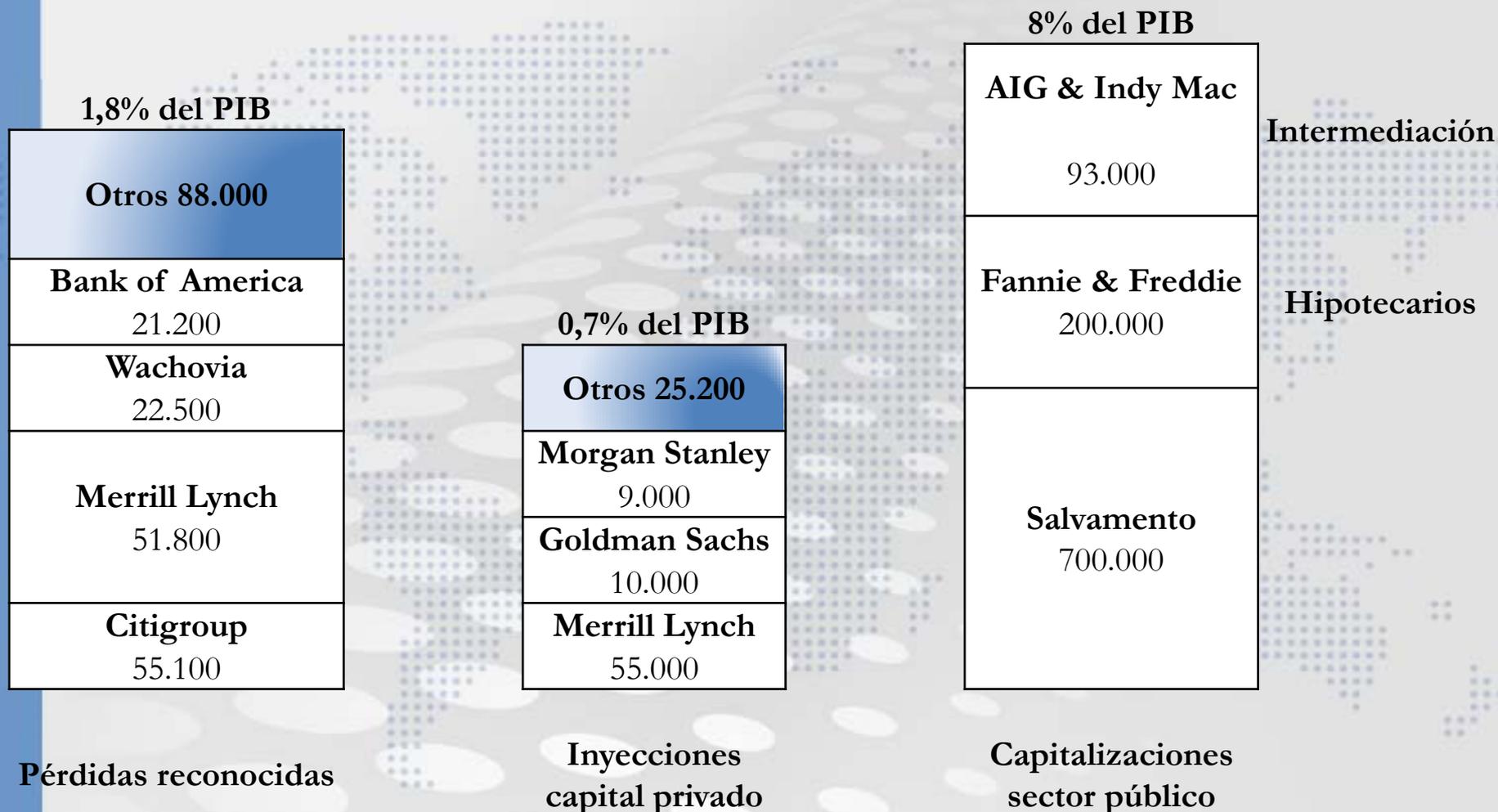
	Basilea I - (1988)	Basilea II - (2004)	Basilea III - (2010)
Contexto histórico	<ul style="list-style-type: none"> Desbalances económicos persistentes a finales de los años setenta (alta inflación, estancamiento económico, volatilidad cambiaria). Notable caída de los niveles de capital de grandes bancos en Estados Unidos en la década de los años setenta, por auge crediticio sin adecuada gestión del riesgo. Crisis de mediados de los años ochenta en Estados Unidos, conocida como "<i>Savings and Loans Crisis</i>" "desata quiebras bancarias mundiales. Existencia de asimetría regulatoria promueve reubicación de riesgos a jurisdicciones con menores estándares. 	<ul style="list-style-type: none"> Crisis cambiarias y bancarias durante los años noventa en distintos países (Rusia, México, sureste asiático) causan estragos en sistema financiero mundial. Adicionalmente se presenta colapso del mercado hipotecario de economías en recesión. Innovación financiera y globalización justifican una mejor medición de riesgos. Crisis financiera "dotcom" de 2001 revela debilidades en sistemas contables de grandes corporaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> Crisis <i>subprime</i> (2007 - 2009), causada por caída del mercado hipotecario en Estados Unidos y la desvalorización que produjo a instrumentos financieros complejos. Crisis pone en evidencia una inadecuada gestión de riesgo, fallas en materia de gobierno corporativo, falta de transparencia (vehículos fuera de balance) y excesivo apalancamiento. Interconexión entre entidades y a través de diversas jurisdicciones, evidenció exposición al riesgo sistémico.

Impact of the New Basel II Accord on Minimum Regulatory Capital for Credit Risk

	Group	Standardized Approach	Foundation IRB Approach	Advanced IRB Approach	Most Likely Approach
Average change in total minimum required capital relative to Basel I Accord (%)	G-10 Group 1 banks	1.7	-1.3	-7.1	-6.8
	G-10 Group 2 banks	-1.3	-12.3	-26.7	-11.3
	CEBS Group 1 banks	-0.9	-3.2	-8.3	-7.7
	CEBS Group 2 banks	-3.0	-16.6	-26.6	-15.4
Average change in Tier 1 required capital relative to Basel I Accord (%)	G-10 Group 1 banks	1.8	-4.0	-11.0	-10.6
	G-10 Group 2 banks	-1.2	-14.0	-26.2	-12.9
	CEBS Group 1 banks	-0.5	-4.7	-9.5	-8.9
	CEBS Group 2 banks	-2.6	-16.4	-26.1	-15.1

Source: Basel Committee (2006b).

Crisis financiera: TARP en Estados Unidos (2008-2009, US\$ millones y % del PIB)



Fuente: Revista Carta Financiera. Anif. Enero-Marzo 2011. p 23 - 31

... Evolución de Basilea y su contexto económico

	Basilea I (1988)	Basilea II (2004)	Basilea III (2010)
Principales contribuciones	<ul style="list-style-type: none"> Definición común de capital (Tier 1 y Tier 2). Requerimientos mínimos de capital para bancos internacionalmente activos. Armonización de estándares a nivel internacional. Cargos de capital a activos “fuera de balance”. 	<ul style="list-style-type: none"> Enfoque basado en tres pilares: <ol style="list-style-type: none"> Requisitos de capital. Proceso de supervisión. Disciplina de mercado. Incorpora metodologías para medición y gestión de riesgo de mercado y riesgo operacional. Adopción de enfoque de modelos (IRB). 	<ul style="list-style-type: none"> Fortalecimiento de la calidad del capital y liquidez para aumentar la resistencia del sector bancario. Implementación de requisitos mínimos sobre el nivel de apalancamiento. Introducción de colchones adicionales de capital para mitigar el riesgo sistémico y la prociclicidad del capital.
Período de implementación	1998 – 1992 (5 años)	Período de transición general: 2004-2006 (3 años) Periodo de transición para modelos avanzados: 2004 – 2007 (4 años)	Período de observación: 2011 – 2012 (2 años) Periodo de transición: 2013 – 2018 (6 años)
Principales revisiones	1991, 1994, 1995, 1996	2005, 2006, 2009	-

Requerimientos mínimos de capital (Pilar 1)

	Basilea I - (1988)	Basilea II (2004)	Basilea III (2010)	Colombia (vigente)
Requerimiento de capital	$\frac{\text{Capital}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}} \geq 8\%$	$\frac{\text{Capital}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado} + \text{R Operacional}} \geq 8\%$		$\frac{\text{Patrimonio técnico}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}} \geq 9\%$
Capital	(Tier 1 + Tier 2) – D	(Tier 1 + Tier 2 + Tier 3) – D	(Tier 1 + Tier 2) – D	Patrimonio técnico – D (P. Básico + P. Adicional)
Tier 1 (T1)	<p>Incluye: capital ordinario, acciones preferentes (perpetuas y no acumulativas), utilidades retenidas y reservas declaradas.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel del 4% de APNR.</p>	Igual a Basilea I	<p>Tier 1 Common Equity</p> <p>Incluye: capital ordinario, acciones comunes y utilidades retenidas y reservas declaradas.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel de 4,5% de APNR</p> <p>Tier 1 adicional</p> <p>Incluye: elementos adicionales que cumplan criterio de permanencia y capacidad de absorción de pérdidas.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel del 6% de APNR en capital Tier 1 (<i>common equity</i> y adicional).</p>	<p>Patrimonio básico</p> <p>Incluye: capital suscrito y pagado, reserva legal y demás reservas, ajuste de cambios y revalorización del patrimonio, utilidades retenidas, acciones representativas de capital garantía, dividendos decretados en acciones, bonos subordinados suscritos por Fogafin, interés minoritario.</p>

Requerimientos mínimos de capital (Pilar 1)

	Basilea I - (1988)	Basilea II (2004)	Basilea III (2010)	Colombia (vigente)
Requerimiento de capital	Capital $\frac{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}}{\geq 8\%}$	Capital $\frac{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado} + \text{R Operacional}}{\geq 8\%}$		Patrimonio técnico $\frac{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}}{\geq 9\%}$
Tier 2 (T2)	<p>Incluye: reservas no declaradas, reservas para revalorización de activos, provisiones generales, instrumentos híbridos de deuda/capital y deuda subordinada.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel del 8% de APNR entre T1 y T2.</p>	Igual a Basilea I	<p>Incluye: igual a Basilea I, aunque limita los instrumentos financieros elegibles, cumpliendo criterio de permanencia y capacidad de absorción de pérdidas.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel del 8% de APNR entre T1 y T2.</p>	<p>Patrimonio adicional</p> <p>Incluye: provisiones generales, ajustes por inflación, valorización de activos, bonos obligatoriamente convertibles en acciones (Boceas), superávit por donaciones.</p>
Tier 3 (T3)	No aplica.	<p>Incluye: Instrumentos de deuda subordinada de corto plazo para cubrir riesgo de mercado.</p> <p>Requerimiento: mínimo nivel del 8% de APNR entre T1, T2 y T3.</p>	Se elimina	No aplica

Requerimientos mínimos de capital (Pilar 1)

	Basilea I - (1988)	Basilea II (2004)	Basilea III (2010)	Colombia (vigente)
Requerimiento de capital	$\frac{\text{Capital}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}} \geq 8\%$	$\frac{\text{Capital}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado} + \text{R Operacional}} \geq 8\%$		$\frac{\text{Patrimonio técnico}}{\text{R. Crédito} + \text{R. Mercado}} \geq 9\%$
Deducciones (D)	Incluye: goodwill, inversiones en subsidiarias no consolidadas.	Incluye: se adiciona la deducción por aumento del capital producto de exposición a titularizaciones.	Incluye: se adicionan varias deducciones principalmente afectando Tier 1 Common Equity (ej. Impuestos diferidos (DTA), reserva por cobertura al flujo de caja, inversión en acciones propias, etc.).	Incluye: perdidas de ejercicios anteriores y de ejercicios en curso, ajuste por inflación, inversiones en subsidiarias del exterior que no sean objeto de consolidación de inversiones en otras entidades vigiladas por la SFC que no sean objeto de consolidación.
Activos por Riesgo	$\text{R. Crédito} + \frac{100}{8} \text{ R. Mercado}$ APNR Var	$\text{R. Crédito} + \frac{100}{8} (\text{R. Mercado} + \text{R. Operacional})$ APNR 8 Var		$\text{R. Crédito} + \frac{100}{9} \text{ R. Mercado}$ APNR 9 Var

QUÉ FALLÓ?

- 1. Una de las razones de la crisis en 2007 es que los sectores bancarios habían acumulado un apalancamiento excesivo dentro y fuera del balance.**
- 2. En la fase más severa de la crisis, el mercado forzó al sector bancario a reducir su apalancamiento de una forma tal que aumentó la presión bajista sobre los precios de los activos, agravando con ello la espiral de pérdidas, de mermas del capital y de contracción de la disponibilidad del crédito.**
- 3. Esto generó una erosión del nivel y de la calidad de su base de capital.**

QUÉ FALLÓ?

- 4. La crisis puso de manifiesto que las pérdidas en las Inversiones crediticias y las amortizaciones se enjugaban con beneficios no distribuidos de los bancos, que forman parte de su capital ordinario tangible.**
- 5. Un factor clave que amplificó la crisis fue el hecho de que no se computasen algunos riesgos importantes dentro y fuera de balance, ni las exposiciones con derivados.**
- 6. Niveles de liquidez insuficientes.**
- 7. Desapalancamiento procíclico e interconexiones Sistémicas.**

Basilea
I



La reglamentación demasiado simple fue objeto de “arbitraje regulatorio” y manejo pobre del riesgo.

Basilea
II



Alteró profundamente el comportamiento de los bancos, porque contenía “brechas” que los bancos explotaban.

Basilea
III

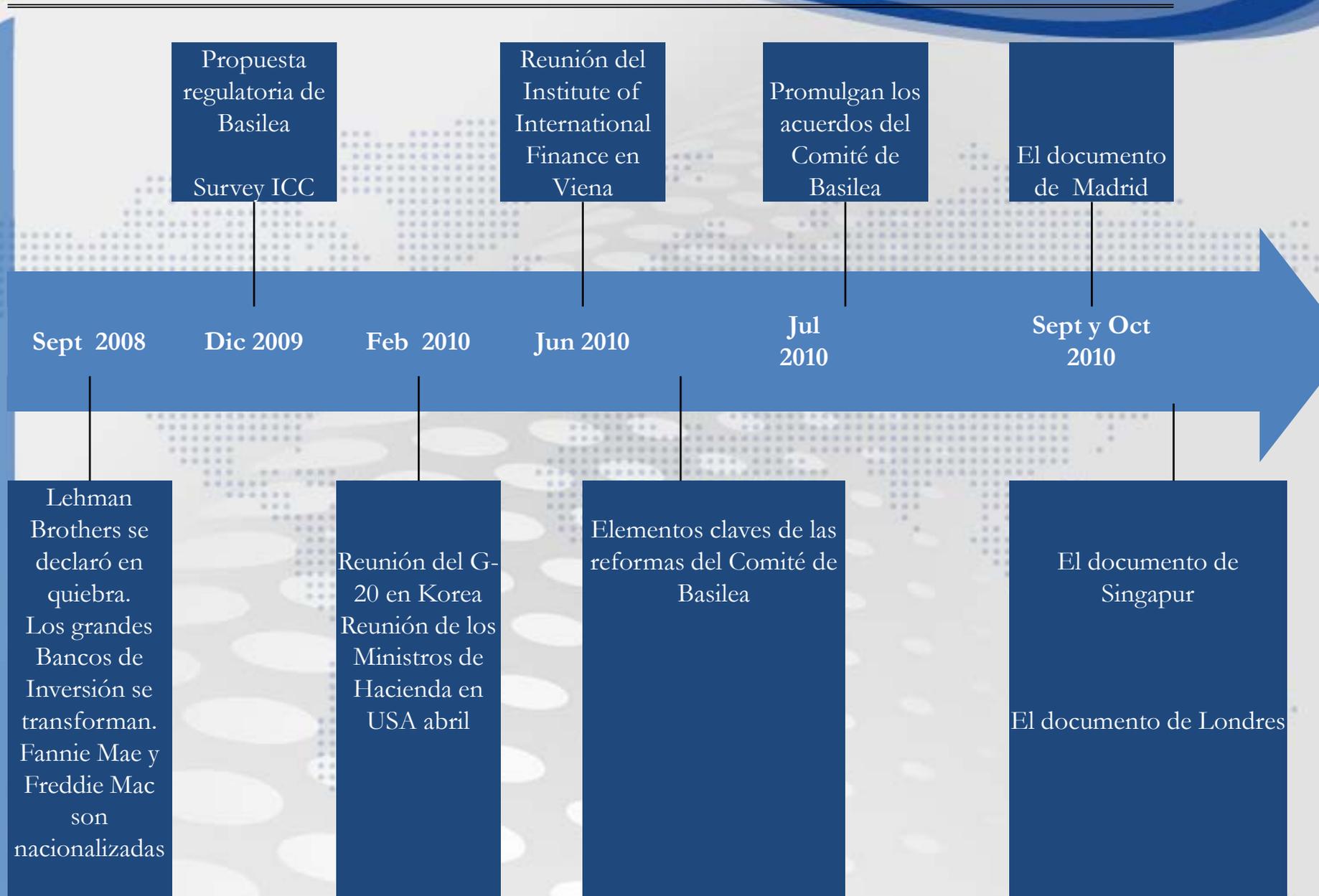


Incrementará materialmente los requerimientos de capital, y hará ciertas actividades bancarias más intensivas en capital.

Tomado de:

Basel III Conference: The New Capital Accord – Proposals and Implications. Nueva York. Septiembre 2011.

Hitos de Basel III



¿Qué cuenta como Capital?

- Lo muy bueno

Tier 1 Acciones Comunes
Otros Tier 1

- Lo Bueno

Going concern capital

- Lo no tan bueno
pero útil.

Tier 2

Gone concern capital

¿Qué cuenta como Capital?

Acciones Comunes Tier 1

- Acciones ordinarias
- Prima en colocación de acciones
- Utilidades retenidas
- Intereses minoritarios
 - Cumplir ciertos requerimientos
- **Menos** deducciones regulatorias en ambos casos

Otros Tier 1

- Deuda subordinada aplazable
- Instrumentos perpetuos
- No hay aumento ni otro incentivo para redención
- *Call* después de mínimo 5 años
- No puede ejercerse sin remplazar con capital igual de sano y con aprobación regulatoria

Relación de solvencia

Numerador: Calidad de capital

- Acciones y utilidades no distribuidas al 4.5% del capital para absorción de pérdidas en *"going concern"*.
- 2.5% Buffer de Conservación: 2.5% capital común para situaciones de *stress*, constituido por capital común.

Numerador: Cantidad de capital

- La relación de capital mínimo se mantiene en 8%.
- La relación de capital requerido llega al 10.5%, por la aplicación del 2.5% correspondiente al Buffer de Conservación.

Denominador: Riesgos de la tesorería y operaciones especiales

- Mayor ponderación por riesgo de los activos del portafolio
- Aplicación de un cargo incremental IRC, para captar el riesgo de *default* o migración de calificación resultante de la volatilidad de la tasa de interés, en instrumentos no titularizados.
- Cálculo del VaR estresado.
- Más altos factores de conversión de crédito para operaciones de liquidez de corto plazo.
- Mayores requerimientos de capital para operaciones con derivados OTC.
- Más alta ponderación por riesgo para la reutilización (20% en lugar del 7% para tranches AAA)

Capital Ratio – Capital Conservation buffer

- **Minimum capital standards migrate - must maintain a capital conservation buffer of 2.5%**

El objetivo es GARANTIZAR que los bancos acumulen capital de reserva fuera de períodos de tensión que puedan utilizar en caso de incurrir en pérdidas.

• Los bancos deben reducir las distribuciones discrecionales de beneficios, como el reparto de dividendos, la recompra de acciones y el pago de bonificaciones a empleados. Así mismo el banco puede optar por captar nuevo capital del sector privado.

• **Retener un mayor porcentaje de los beneficios durante la recesión permitirá garantizar la disponibilidad de capital para sustentar la actividad comercial ordinaria de los bancos durante el período de tensión, el marco contribuirá a reducir la prociclicidad.**

Minimum Conservation Ratios

Tier 1 Common Ratio	% of earnings
4.5% - 5.125%	100%
>5.152% - 5.75%	80%
> 5.75% - 6.375%	60%
> 6.375% - 7.0%	40%
> 7.0%	0%

Example: A bank with Tier 1 Common ratio of 5.6% must conserve 80% of earnings and payout no more than 20% in dividends and bonus payments unless its was able to raise capital in the private sector equal to the amount above the constraint it wishes to distribute

Colchón Anticíclico

- **Para garantizar que los requerimientos de capital del sector bancario tengan en cuenta el entorno macrofinanciero en que operan los bancos de la siguiente manera:**
 - 1. Las autoridades nacionales vigilarán la expansión del crédito y otros indicadores que puedan señalar un aumento del riesgo sistémico y realizarán evaluaciones si el crecimiento del crédito es excesivo y está generando un incremento del riesgo en el conjunto del sistema.**
 - 2. Los bancos internacionales analizarán la ubicación geográfica de sus exposiciones crediticias al sector privado y calcularán el nivel de su colchón de capital anticíclico específico.**
 - 3. El nivel del colchón anticíclico exigible a un banco aumentará el tamaño del colchón de conservación de capital. Los bancos estarán sujetos a restricciones a la distribución de beneficios si no cumplen el nivel exigido.**

Capital Basilea III – Cambios en al definición del capital Tier 1 e incrementos en los requerimientos de capital

- Capital Tier 1 tiene que consistir predominantemente de Acciones Comunes
- Muchos de los componentes del actual Capital Tier 1 serán eliminados
- Nuevos *ratios* mínimos de capital:

Components	Tier 1 Common Capital Ratio	Total Tier 1 Capital Ratio	Total Capital Ratio
Minimum	4.5%	6.0%	8.0%
Capital Conservation Buffer	2.5%	2.5%	2.5%
Total	7.0%	8.5%	10.5%

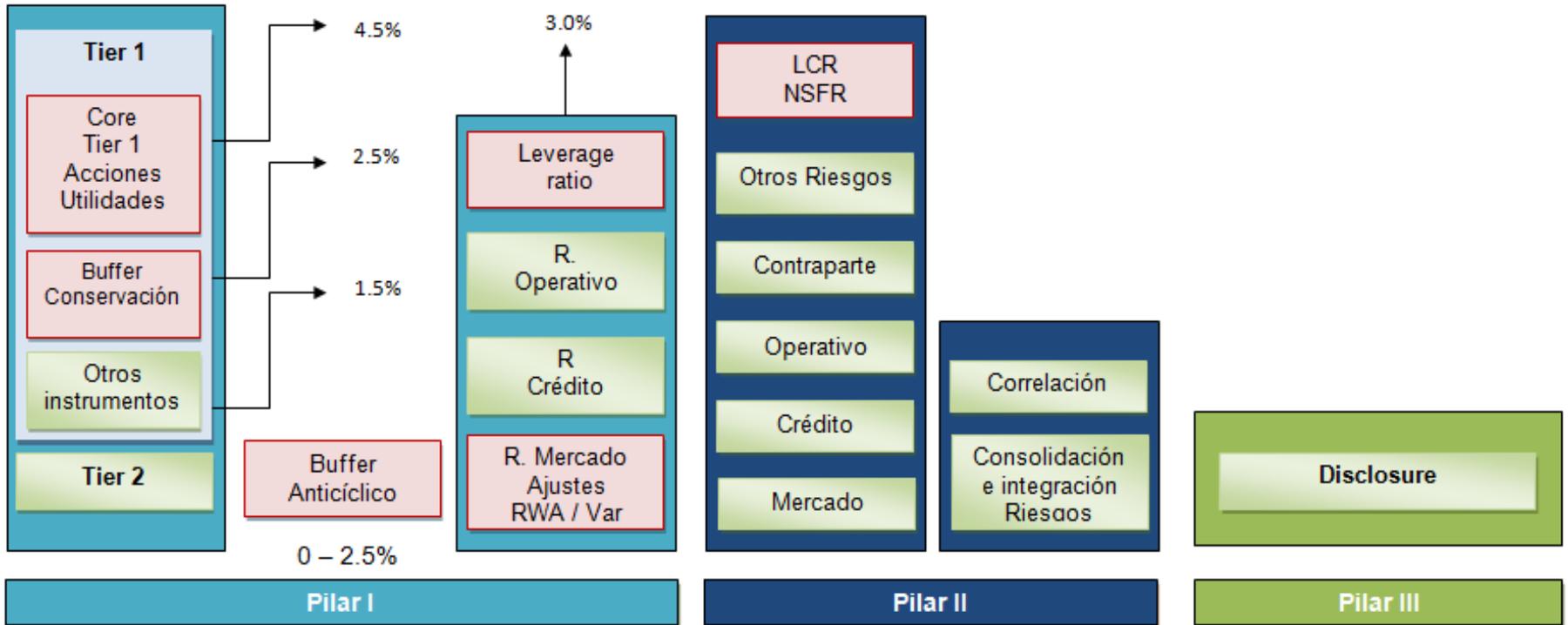
- Adicionalmente, las regulaciones nacionales podrían imponer un *Buffer* contra cíclico entre 0% - 2.5%
- La *Financial Stability Board* emitirá una propuesta para un *Buffer* global SIFI de capital durante el verano de 2011. La magnitud dependerá de la clasificación del banco, máximo *buffer* G-SIFI = 2.5%
- Los bancos también serán sujetos de un Ratio de apalancamiento definido por Basilea, que será en modo paralelo y está planeado se convierta en parte del Pilar I en el 2018. Bajo ciertas condiciones el *Ratio* de apalancamiento puede ser la restricción atada al capital.

Basel III: End State Cap Requirements

Components	Tier 1 Common Capital Ratio (After all phase in / phase outs completed)	Total Tier 1 Capital Ratio	Total Capital Ratio
Minimum	4.5%	6.0%	8.0%
Capital Conservation Buffer	2.5%	2.5%	2.5%
Total	7.0%	8.5%	10.5%
Potential G-SIB Buffer based on categorization of bank	0 to 2.5%	0 to 2.5%	0 to 2.5%
Max with G-SIFI	9.5%	11.0%	13.0%
Countercyclical Capital Buffer range Must be comprised of common equity or other fully absorbing loss capital	0 to 2.5%	0 to 2.5%	0 to 2.5%
Max with G-SIFI and Countercyclical Buffer	12.0%	13.5%	15.5%

Mapa de Cambios

Nueva estructura de los pilares



Los destacados en rojo son los nuevos elementos Basilea III

Fuente: Torres, Luis Alfonso. (2011). Brechas para la implementación de Basilea III en Colombia. Revista Carta Financiera, 155, 22-30.

Medidas macroprudenciales

Coefficiente de apalancamiento:

- Aplicado sobre todos los activos. Estimado para calibración en el 3%.

Buffer Anticíclico:

- Construido en situaciones de excesivo crecimiento del crédito, bajo diseño y condiciones definidas por los reguladores locales.

SIFIs y MIFIs:

- Medidas adicionales en desarrollo para aplicar a las instituciones o mercados que por su tamaño, interconexiones o especificidad generen riesgos adicionales a la estabilidad financiera.

Coefficiente de cubrimiento

- *Stocks* de activos líquidos necesarios para cubrir las obligaciones de corto plazo (30 días)

Coefficiente de Fondo Neto Estable

- *Stock* mínimo de fondeo estable para escenarios de stress idiosincrático de largo plazo (un año).

Las Instituciones Financieras de Importancia Sistémica (SIFIs)

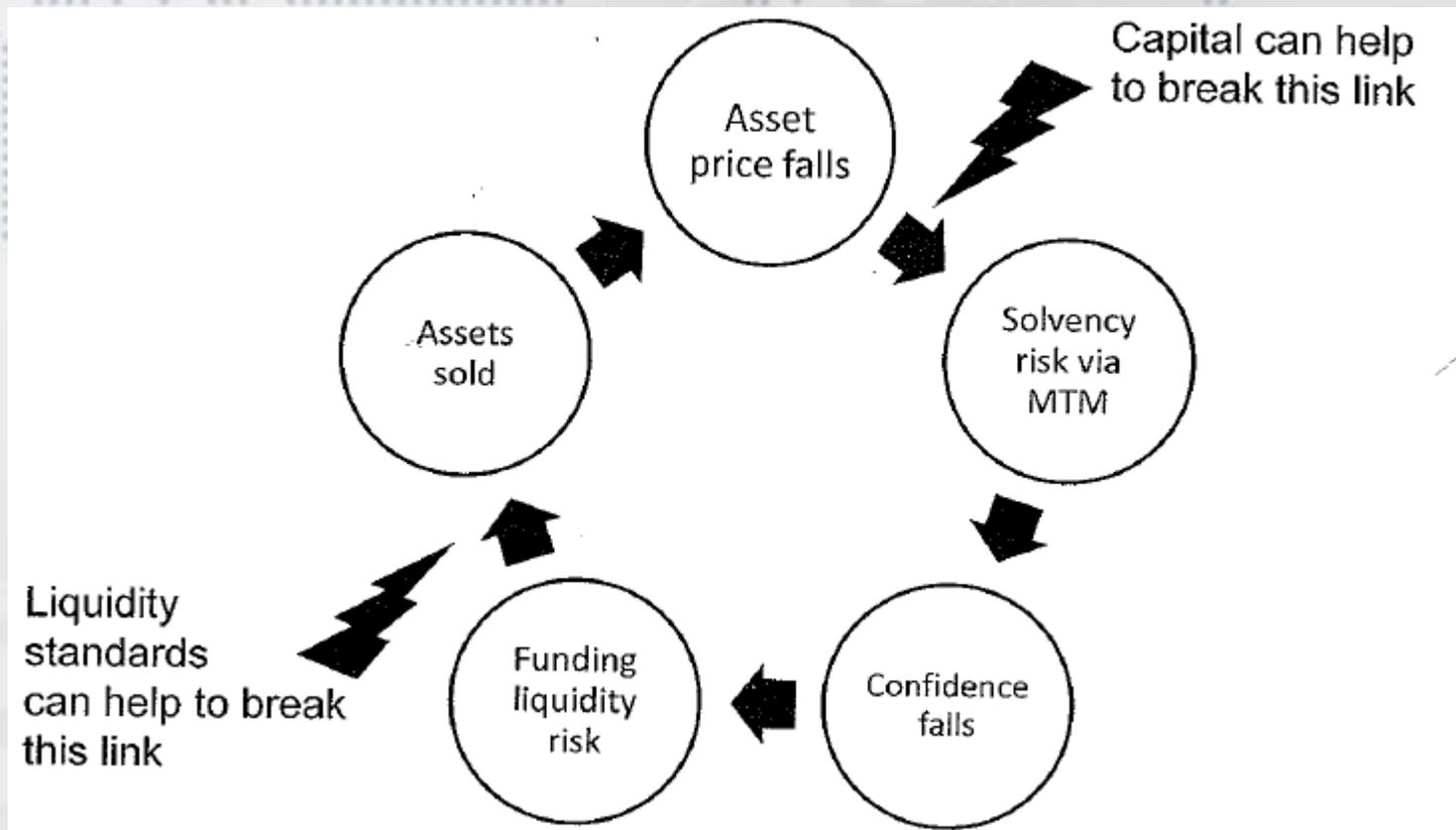
The FSB recommended in October 2010

- *"a policy framework for addressing the systemic and moral hazard risks associated with systemically important financial institutions (SIFIs) whose disorderly failure, because of their size, complexity and systemic interconnectedness, would cause significant disruption to the wider financial system and economic activity"*

But the Basel III text contains nothing particular on SIFIs

- 1. Actividad Jurisdiccional en diversos países.**
- 2. Tamaño.**
- 3. Interconexión.**
- 4. Sustituibilidad.**
- 5. Complejidad.**

Riesgo de Liquidez



Requerimientos de Basilea III Riesgo de liquidez

Fórmula	Lógica
<p data-bbox="353 187 749 215">Coeficiente de Cubrimiento:</p> <div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;">LCR</div> <div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">Stock de activos líquidos</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">Flujos netos a 30 días</div> </div> <div style="margin-left: 10px;"> ≥ 100 </div> </div>	<p data-bbox="1006 258 1866 515">La preocupación central de este coeficiente se relaciona con la composición de las inversiones de la tesorería, de modo que se cuente con el <u>stock de activos líquidos</u> necesario para cubrir los pagos u obligaciones para el período de los próximos 30 días, bajo condiciones de <i>stress</i> idiosincráticas y de mercado</p>
<p data-bbox="285 629 813 658">Coeficiente de Fondo Neto Estable:</p> <div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;">NER</div> <div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">Monto disponible de fondeo estable</div> <div style="margin-bottom: 10px;">=</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">Monto requerido de fondeo estable</div> <div>=</div> </div> <div style="margin-left: 10px;"> ≥ 100 </div> </div>	<p data-bbox="1006 701 1866 915">La preocupación central se relaciona con el pasivo del balance de los bancos, para garantizar que se tenga <u>stock de pasivos</u> estable y de duración mayor a un año, que permita cumplir con las obligaciones con plazos mayores a un año.</p>
<p data-bbox="450 1100 653 1129">IRL Colombia:</p> <p data-bbox="401 1172 701 1208"><i>IRL = ALM + RLN</i></p>	<p data-bbox="1006 1100 1866 1272">Establecer la exposición al riesgo de liquidez por los vencimientos contractuales en bandas de tiempo mediante la estimación del descalce en flujos de efectivo entre los activos afectados por <i>haircuts</i> y los pasivos.</p>

Razón de Cobertura de liquidez

Requerimiento

$$\frac{\text{Stock of high-quality liquid assets}}{\text{Total net cash outflows over the next 30 calendar days}} > 100\%$$

Por lo tanto, la estimación de los flujos netos totales de efectivo por 30 días naturales en el futuro, en un escenario de estrés y tener bienes suficientes que podrían satisfacer esas salidas con la venta de los activos.

Tasa Neta de Financiación Estable

Net Stable Funding Ratio

Requirement

Cantidad disponible de una financiación estable > 100%
Disponibilidad monto de financiamiento estable

Dos preguntas

- Qué necesito?
- Qué tengo?

Flujos de Caja Netos

Categorías de operaciones de financiación garantizada en vigor que vencen	Importe a añadir a las salidas de efectivo
Respaldadas por activos de Nivel 1.	0%
Respaldadas por activos de Nivel 2.	15%
Operaciones de financiación garantizada con soberanos, bancos centrales, o PSE domésticos que no están respaldadas por activos de Nivel 1 o Nivel 2. Este tratamiento deberá limitarse a las PSE que reciban una ponderación por riesgo del 20% o inferior.	25%
Todas las demás	100%

Apalancamiento

- El Comité pondrá a prueba un mínimo de Nivel 1 de apalancamiento del 3% durante el período de ejecución forma paralela 01 de enero 2013, 1 de enero de 2017.

- En otras palabras

Tier 1 Capital

_____ > 3%
Efectividad de los activos apalancados

Basel 2.5 Trading Book

- **Basel 2,5 divide la cartera de negociación en tres partes, como se muestra abajo, con cada parte tiene sus propias reglas para el cálculo de RWA**

Trading Book	
Non - Securitization	Securitization
(1) Trading Excluding Securitization	(2) Securitization Excluding “correlation Trading” desk
	(3) “Correlation Trading” desk

Dodd-Frank vs. Basel II.5

- **Dodd-Frank prohíbe a los organismos reguladores de EE.UU. la emisión de nuevas reglas que hagan referencia a las calificaciones externas.**

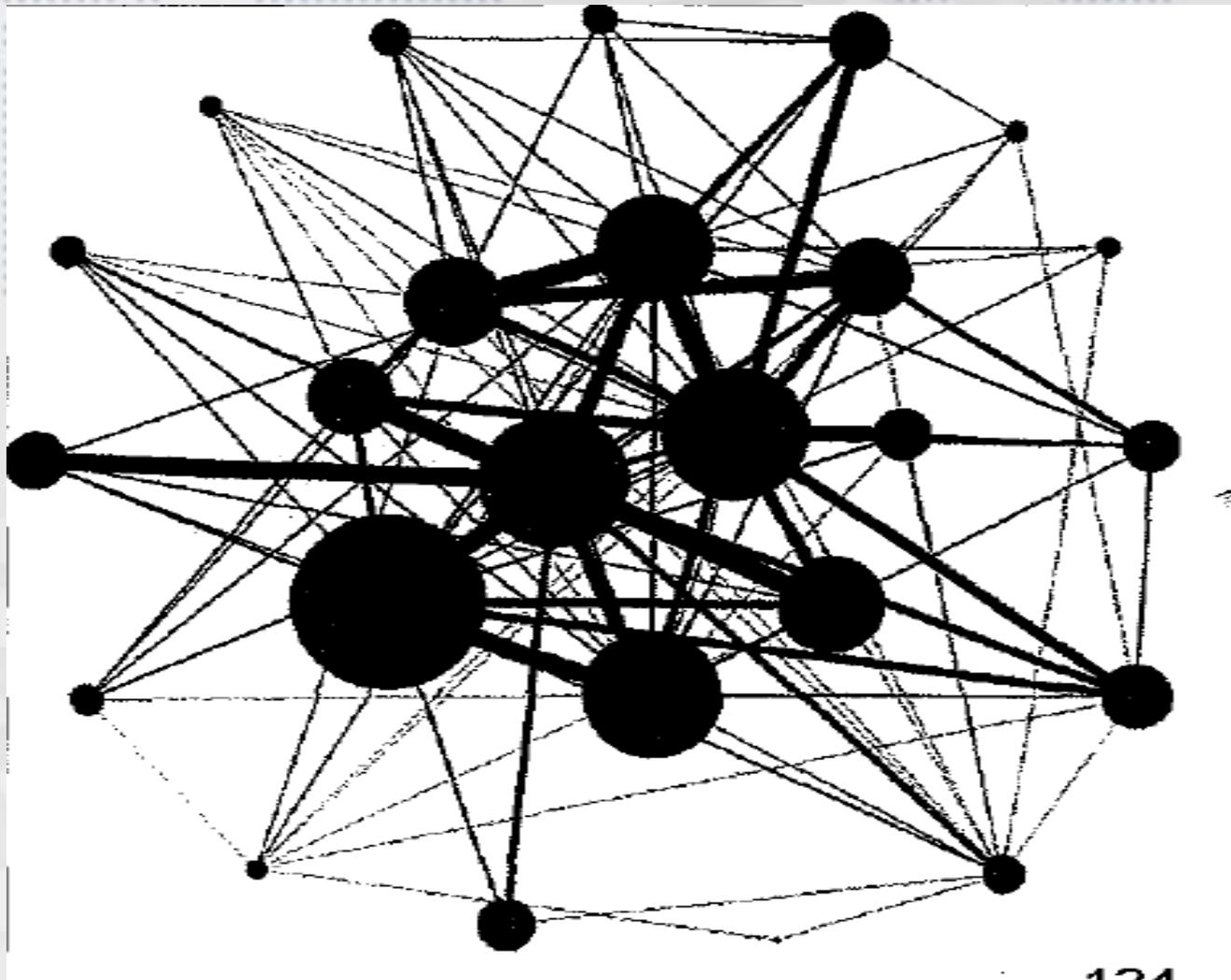
EE.UU. por lo tanto, no pudo repetir el enfoque de Basilea II.5 a la titularización . En cambio, como un marcador de posición, se asignó a todos los tramos de titularización un RW de 100%, hasta los reguladores de EE.UU. pueden desarrollar un enfoque alternativo integral para el uso de calificaciones externas que cumplen ciertos criterios: por ejemplo:

•

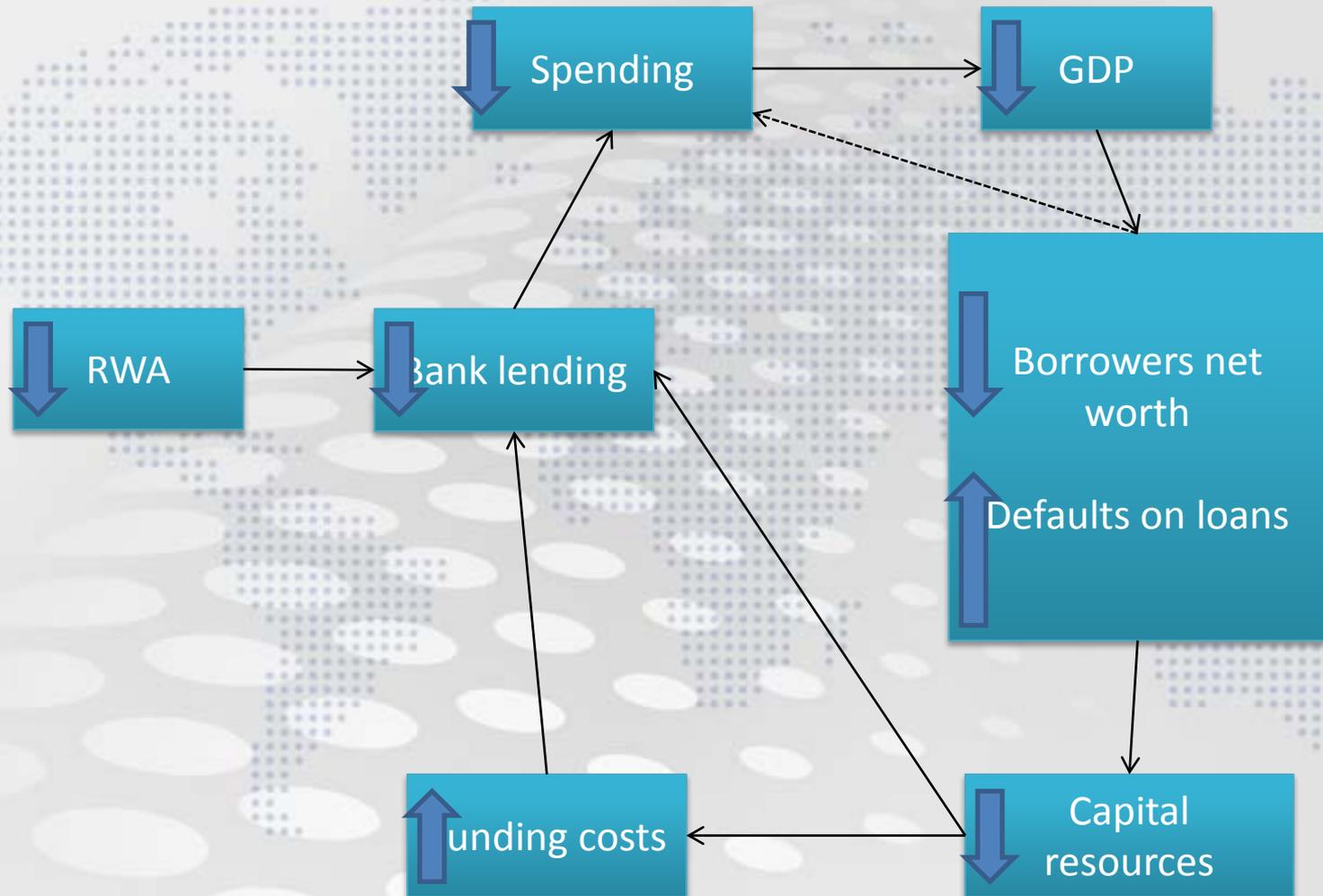
Se puede aplicar de manera uniforme en los bancos. Es coherente con un enfoque basado en calificaciones. No es tan formidable para poner en práctica que se crearía una barrera de entrada para los bancos más pequeños.

- **Hasta ahora, los reguladores de EE.UU. no han emitido un enfoque alternativo.**

Riesgo Sistémico y la interconexión



Riesgo Sistémico y la interconexión



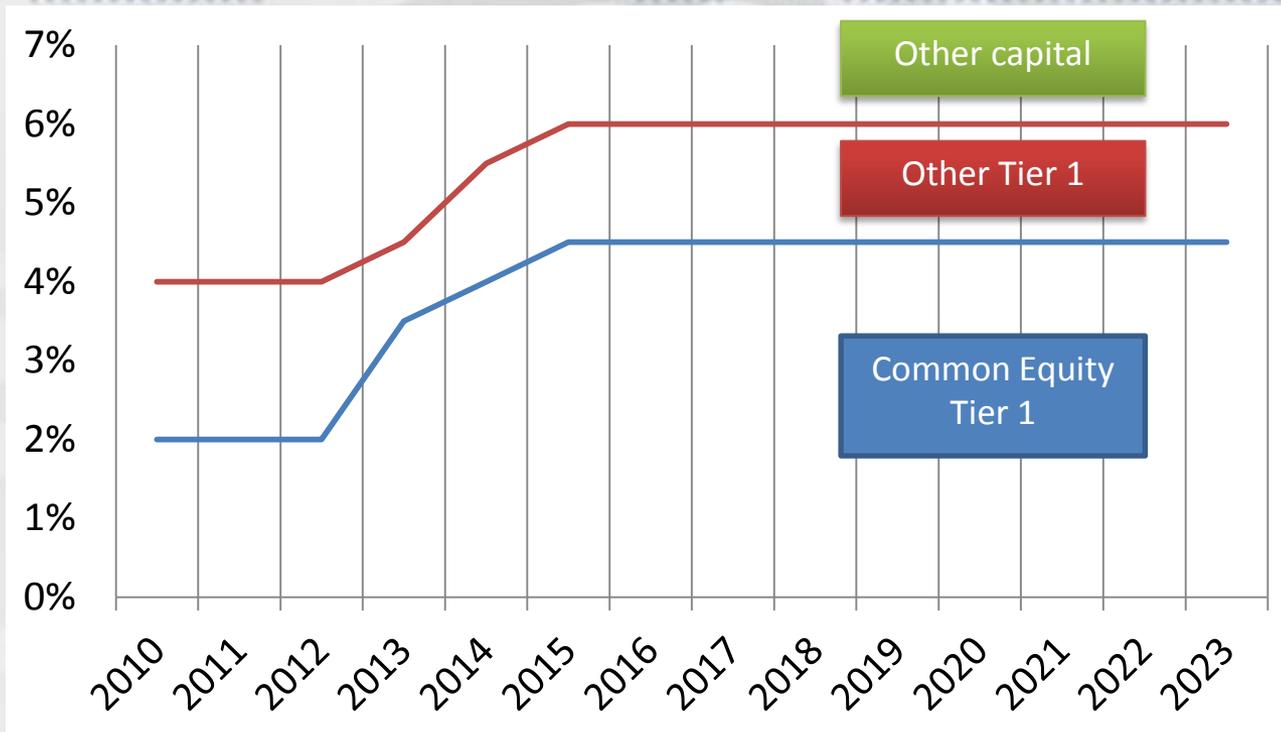
Annex 2: Phase-in arrangements (shading indicates transition periods)

(all dates are as of 1 January)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	As of 1 January 2019
Leverage Ratio	Supervisory monitoring		Parallel run 1 Jan 2013 – 1 Jan 2017 Disclosure starts 1 Jan 2015					Migration to Pillar 1	
Minimum Common Equity Capital Ratio			3.5%	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
Capital Conservation Buffer						0.625%	1.250%	1.875%	2.500%
Minimum common equity plus capital conservation buffer			3.50%	4.0%	4.5%	5.125%	5.75%	6.375%	7.0%
Phase-in of deductions from CET1 (including amounts exceeding the limit for DTAs, MSRs and financials)				20%	40%	60%	80%	100%	100%
Minimum Tier 1 Capital			4.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Minimum Total Capital			8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Minimum Total Capital plus conservation buffer			8.0%	8.0%	8.0%	8.625%	9.25%	9.875%	10.5%
Capital instruments that no longer qualify as non-core Tier 1 capital or Tier 2 capital			Phased out over 10 year horizon beginning 2013						
Liquidity coverage ratio	Observation period begins					Introduce minimum standard			
Net stable funding ratio		Observation period begins						Introduce minimum standard	

Los Nuevos Ratios

Debido a que estos requerimientos son desafiantes, existen acuerdos de transición tanto para los *ratios* (completo en 2015), como para las deducciones (completo en 2018).



Muchas gracias

ejustariz@etb.net.co

www.ustarizabogados.com

Luis Humberto Ustáriz González