



Superintendencia Financiera
de Colombia

ESTABILIDAD FINANCIERA EN COLOMBIA PERSPECTIVAS DESDE EL REGULADOR

Juan Carlos Alfaro Lozano

**Superintendente Delegado Adjunto para Supervisión de Riesgos y
Conductas de Mercado**

Superintendencia Financiera de Colombia

**XV Congreso de Riesgo Financiero: Una Mirada Global
Asobancaria**

Cartagena de Indias, Noviembre 17 de 2016

- 1. Contexto global**
- 2. Fortaleciendo la capacidad de supervisión**
- 3. Comentarios finales**

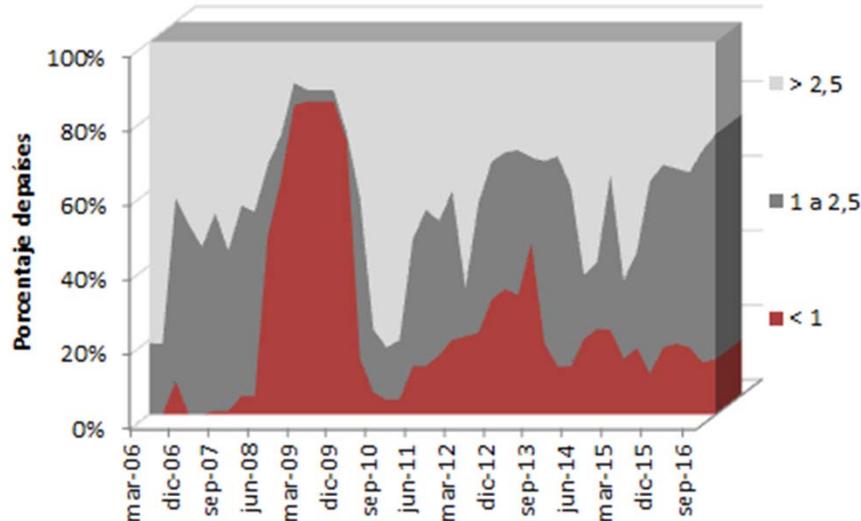
1. Contexto global

2. Fortaleciendo la capacidad de supervisión

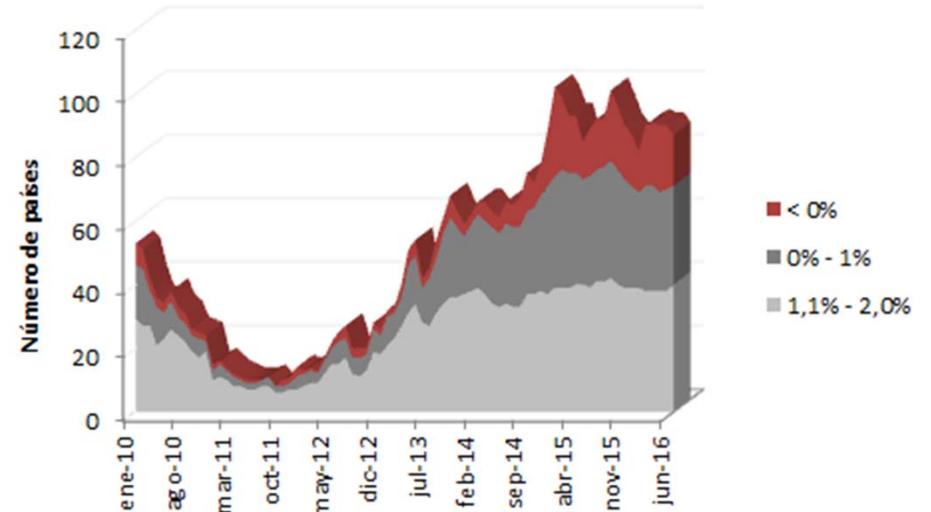
3. Comentarios finales

Una nueva era de ralentización del crecimiento, deflación e incertidumbre

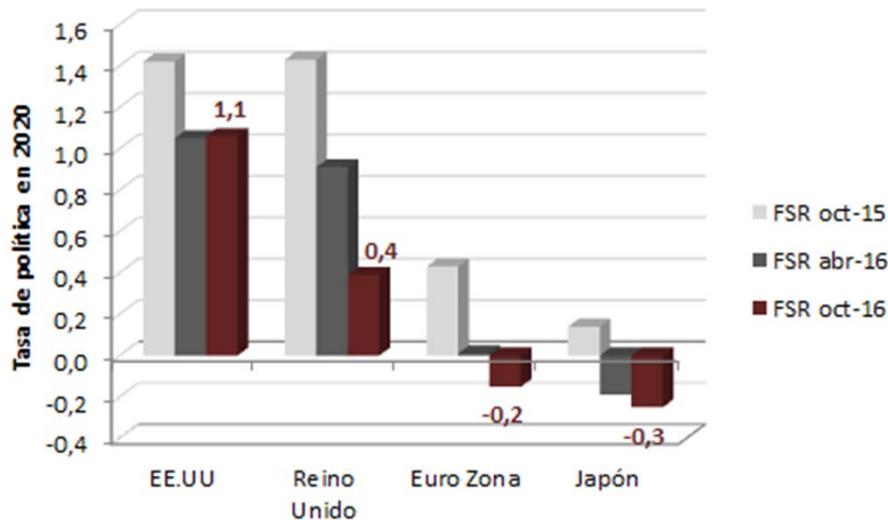
El 76% de los países crecen menos del 2,5%



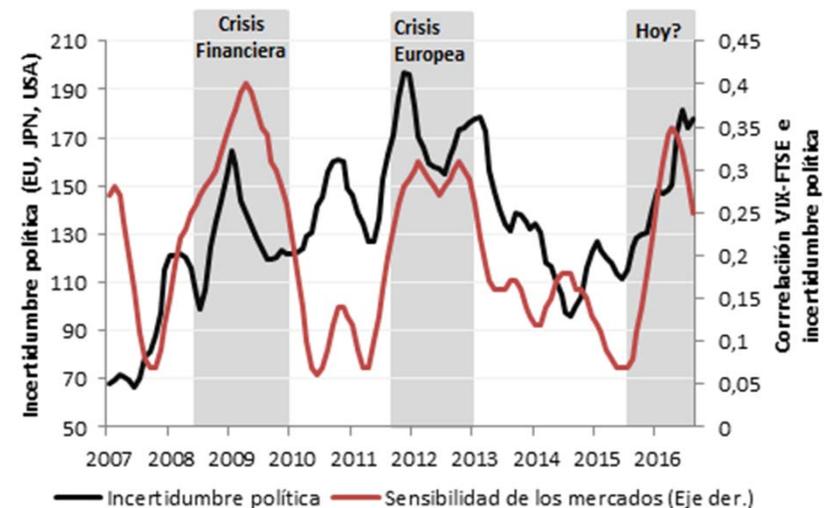
El número de países con deflación ha aumentado



En 2020 las tasas de referencia seguirían a la baja



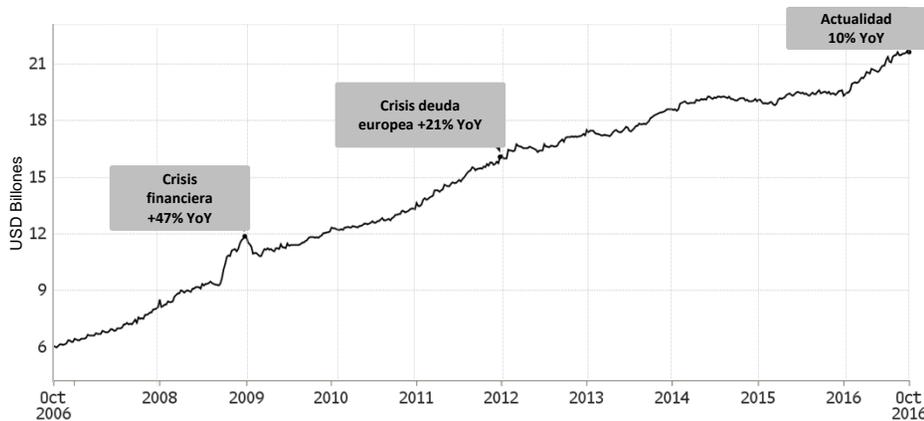
Mayor incertidumbre política y volatilidad



Fuente: FMI (2016) *Financial Stability Challenges in a low-growth low-rate era*. *Incertidumbre política (Baker, Bloom y Davis): MA-6 del promedio de los índices de incertidumbre política de la Unión Europea, Japón y EE.UU. Sensibilidad de los mercados: MA-6 de la correlación (MA6) entre el índice de volatilidad VIX y del FTSE con las medidas de incertidumbre política

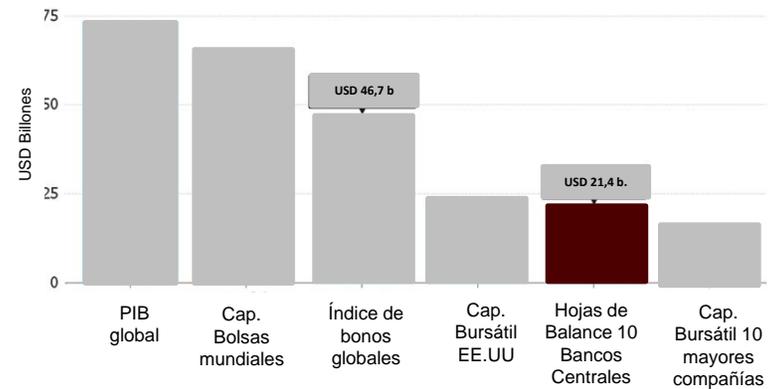
La expansión de la hoja de balance refuerza el escenario de tasas a la baja

Continúa la expansión de los activos de los bancos centrales*

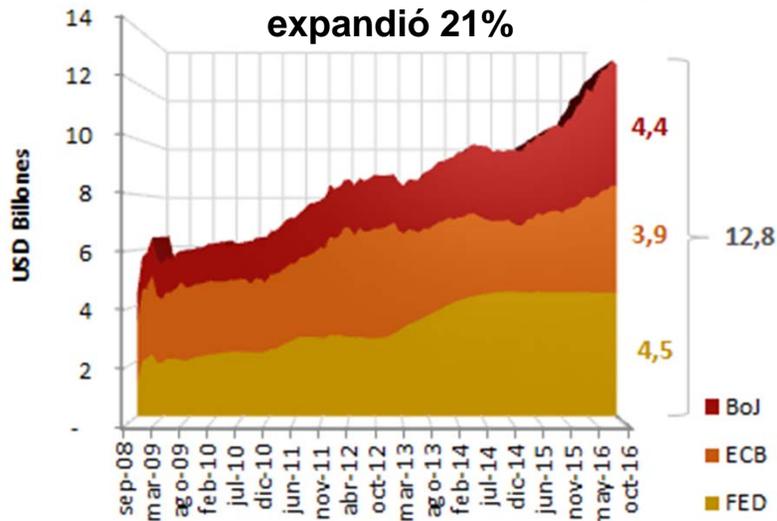


* Bloomberg: China, EE.UU, Japón, Euro Zona, Brasil, Suiza, Arabia Saudita, UK, India y Rusia.

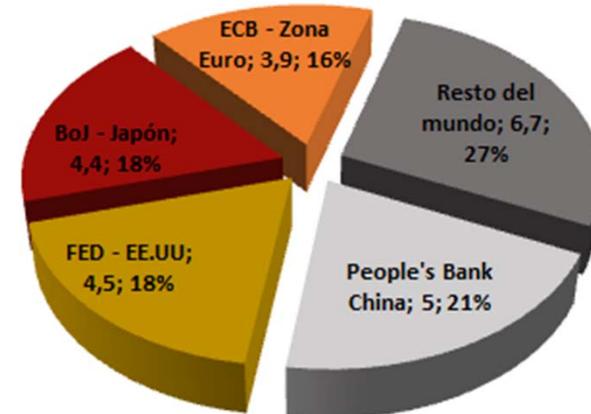
El balance de los 10 mayores bancos es similar al tamaño del mercado de capitales de EE.UU



En octubre el balance de la FED, el BoJ y el ECB se expandió 21%



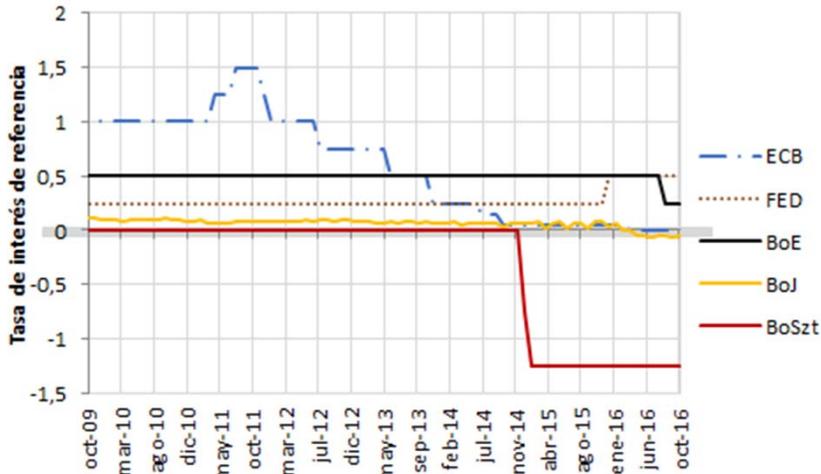
La FED, el BoJ y el ECB concentran el 52% de los activos de los bancos centrales a nivel global



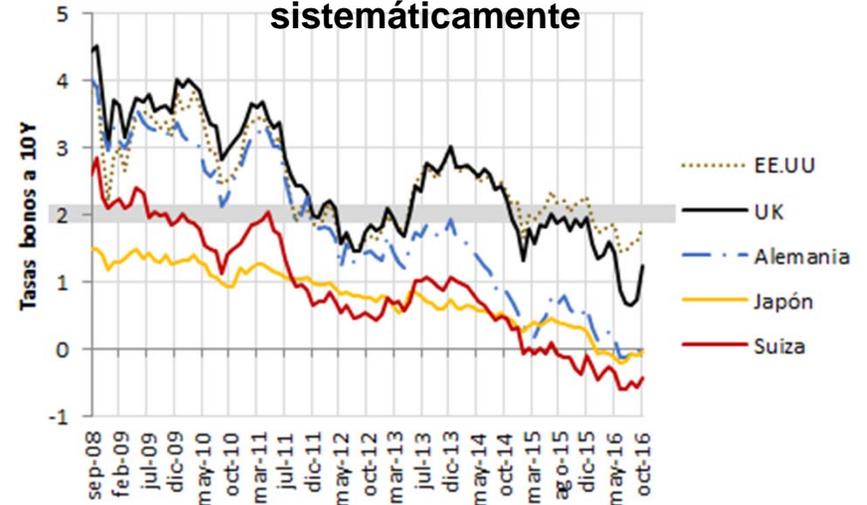
* Cifras en bilones. Resto del mundo: Incluye activos de 113 Bancos Centrales del mundo. Última información disponible.

Los ajustes en las expectativas de tasas de interés impactan el mercado de bonos

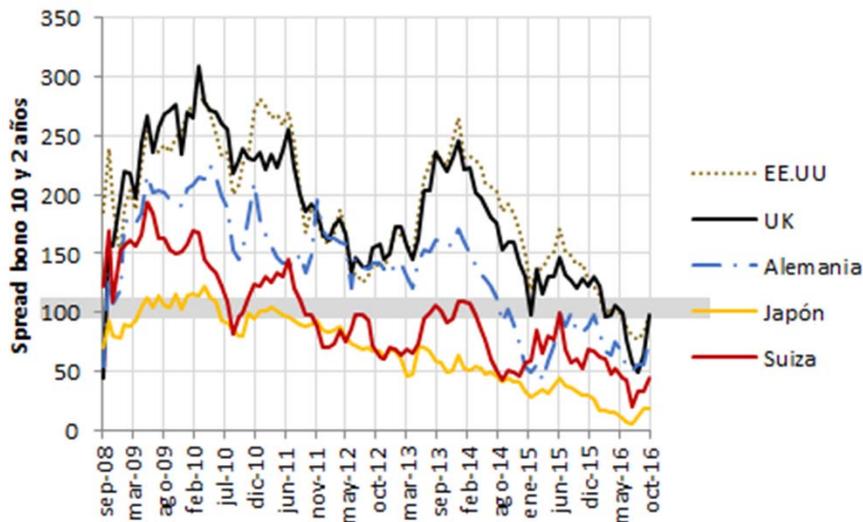
Las tasas de política están en terreno negativo



Las tasas de los bonos a 10Y caen sistemáticamente



Aplanamiento de la curva de rendimientos



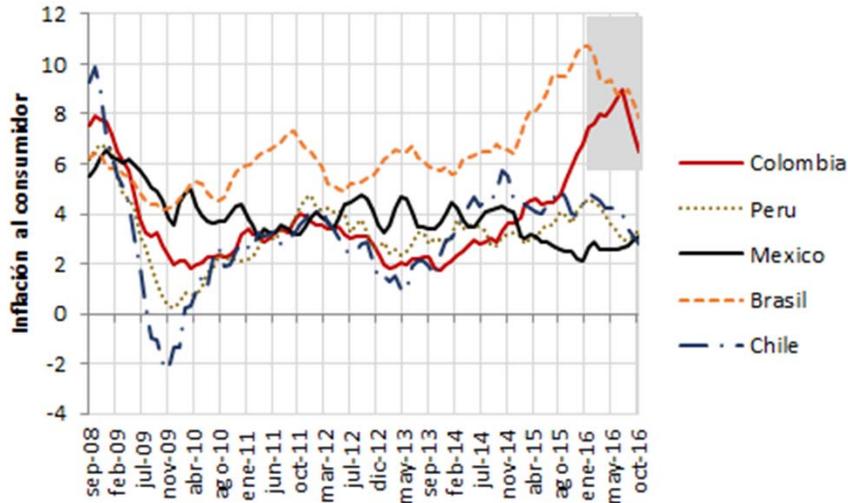
...Caída de tasas de interés de los bonos globales*



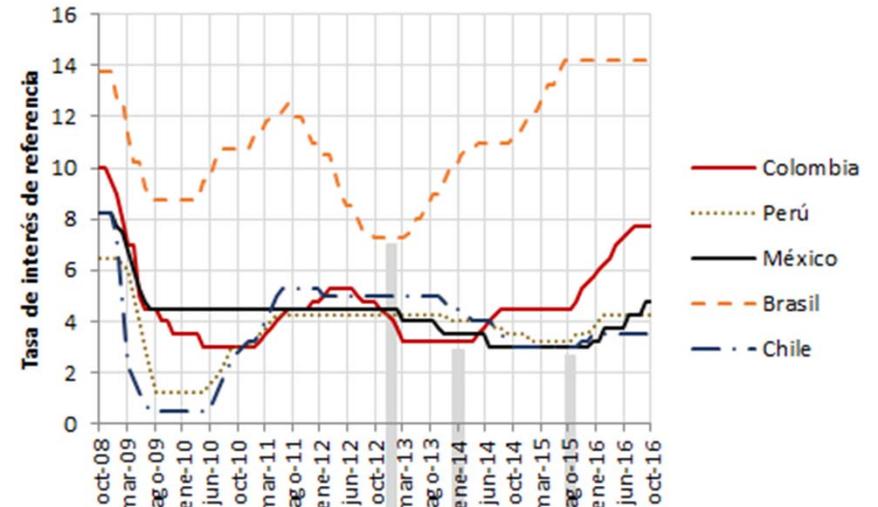
Fuente: Bloomberg y FMI (2016) *Financial Stability Challenges in a low-growth low-rate era*. *Primer componente principal de los títulos de deuda ligados a inflación de 16 países avanzados y en desarrollo. El primer componente es transformado para tener la misma media y varianza que la muestra.

Mientras tanto en América Latina...

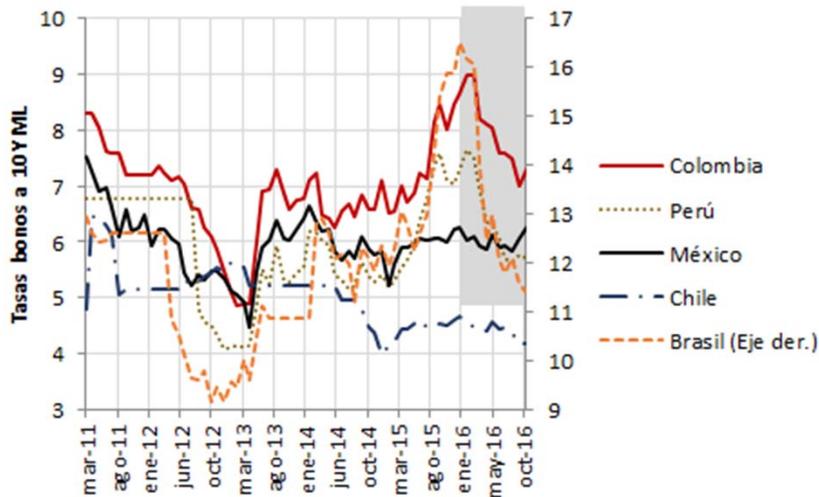
Las presiones inflacionarias comienzan a ceder



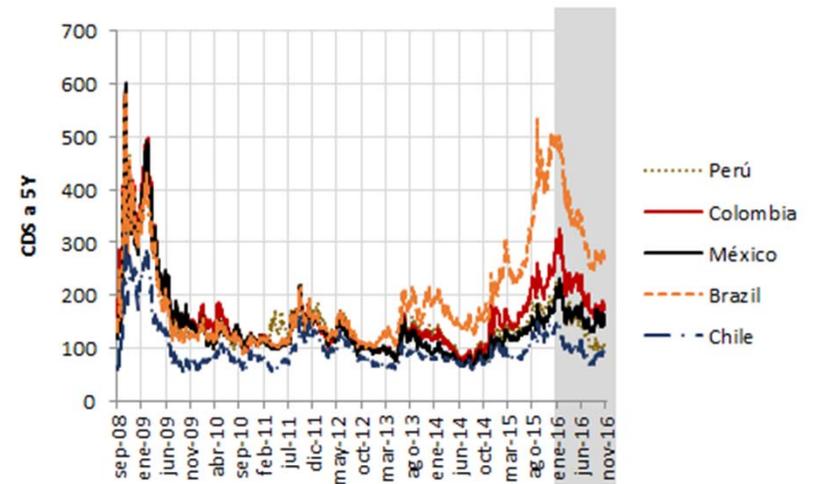
... Ante la política monetaria contractiva



Fuerte caída de las tasas en bonos a 10Y

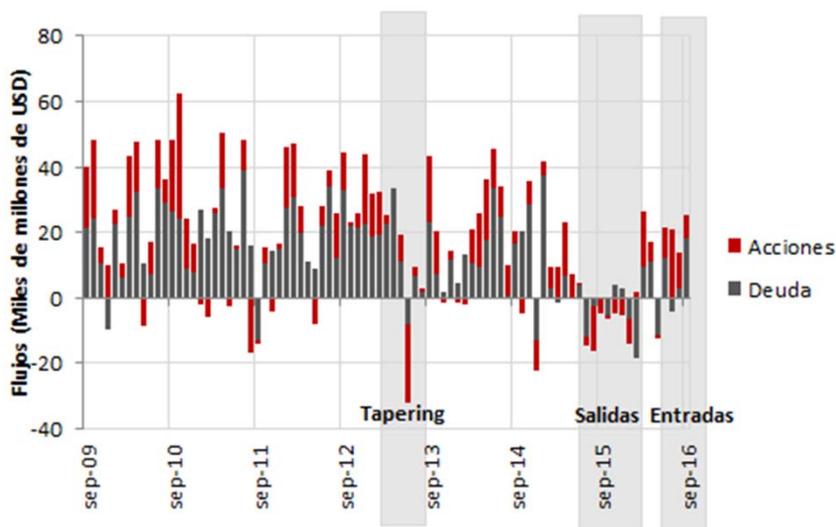


Caída de la percepción de riesgo soberano

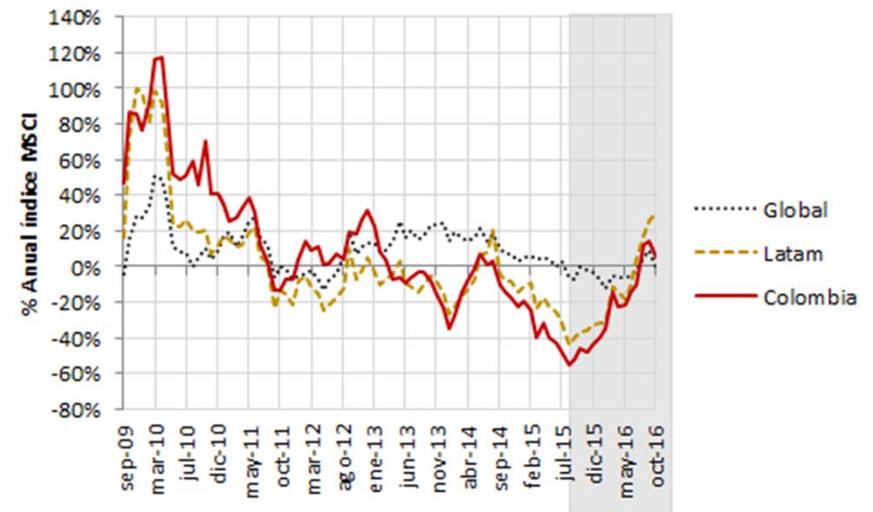


Mientras tanto en América Latina...

El aumento en el diferencial se ha traducido en mayores flujos de portafolio hacia emergentes

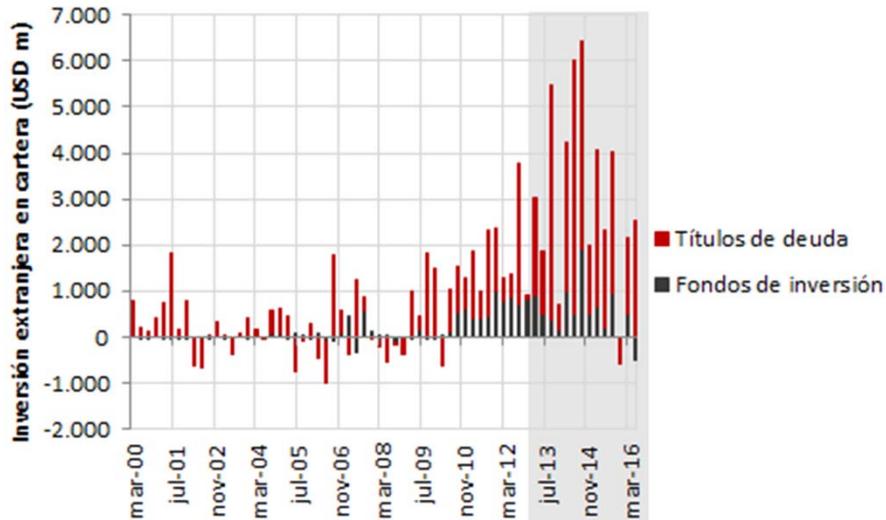


Y una modesta recuperación de los retornos del mercado accionario

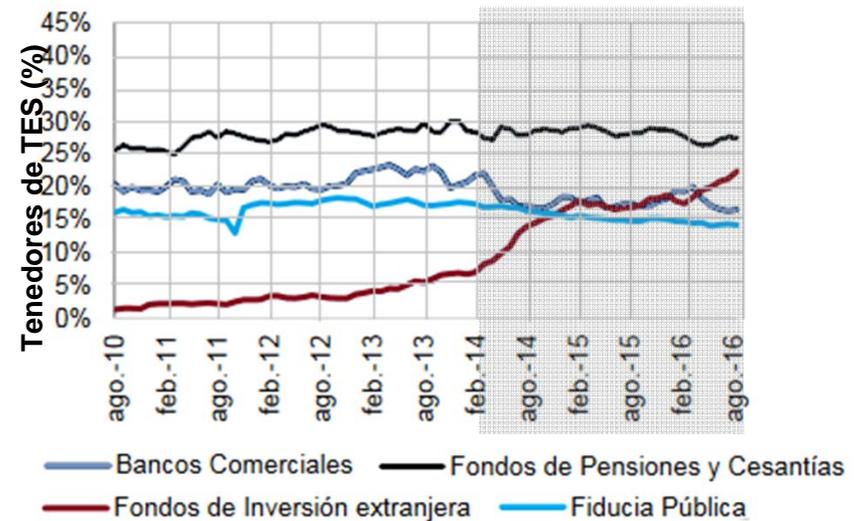


Mientras tanto en Colombia...

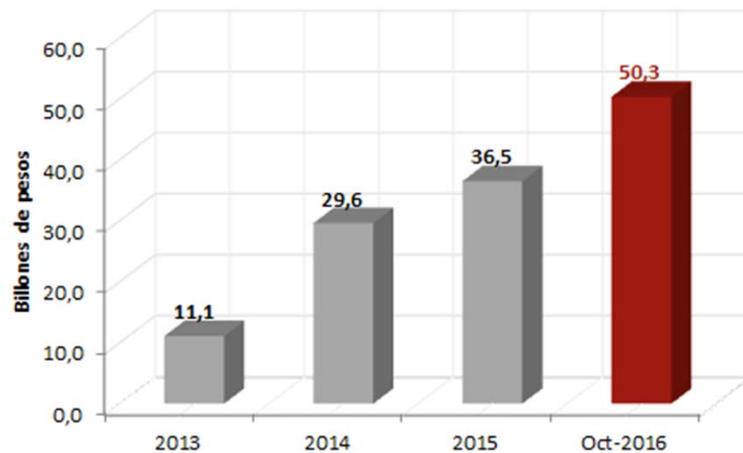
Colombia continúa recibiendo flujos de portafolio



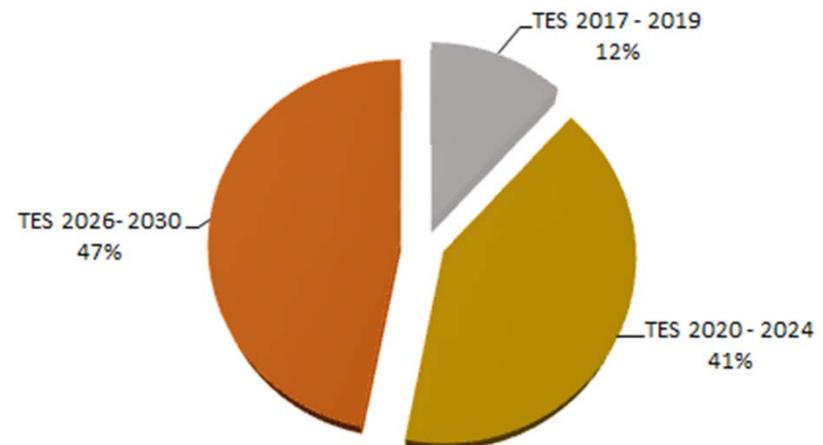
... Lo que ha reconfigurado las tenencias de TES



A favor de los fondos de capital extranjero

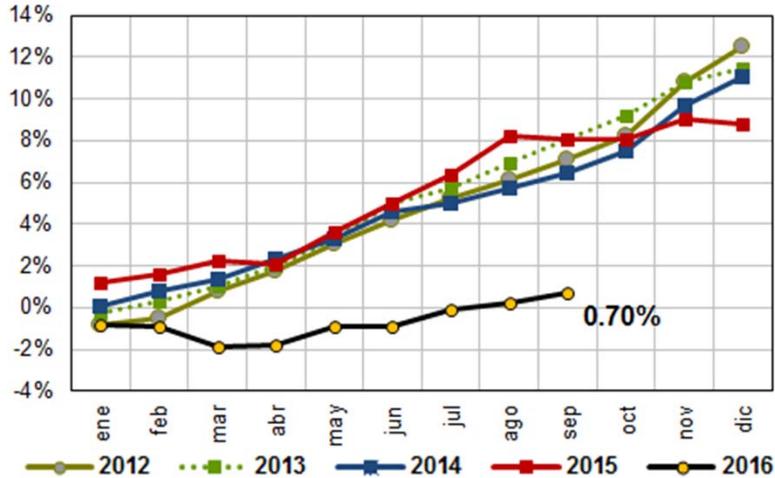


Este portafolio está concentrado en TES de mediano y largo plazo

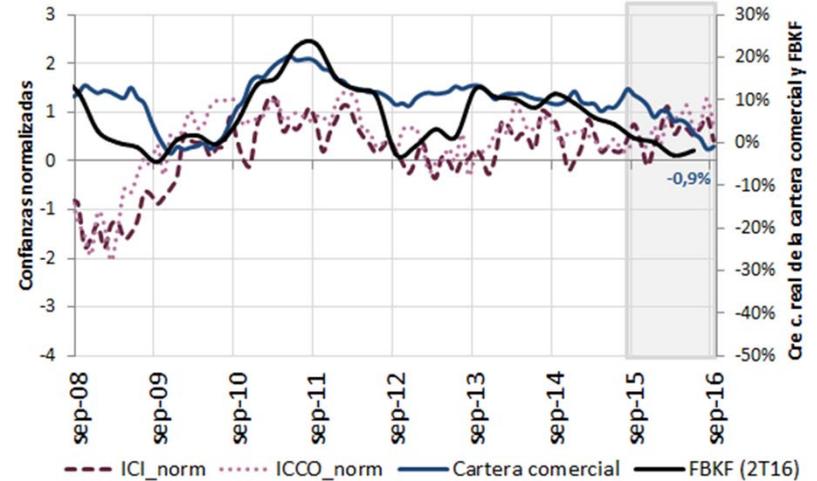


Mientras tanto en Colombia...

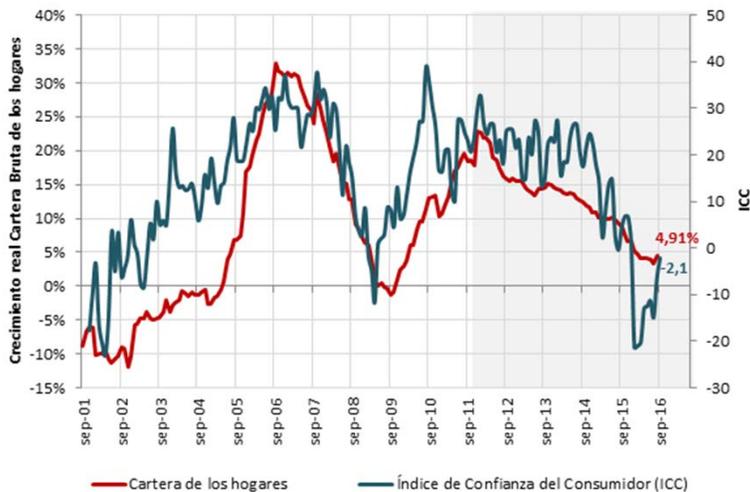
En lo corrido de 2016 la cartera bruta sigue creciendo a un ritmo inferior al de los últimos años



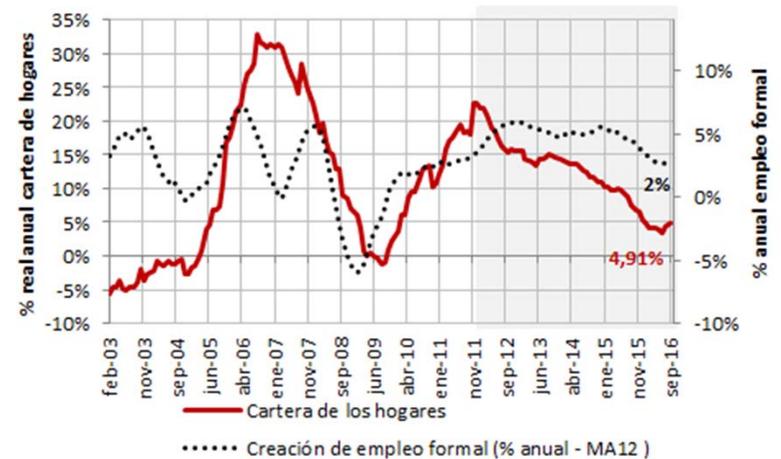
Consistente con el menor ritmo de actividad industrial y comercial



... la menor confianza de los hogares

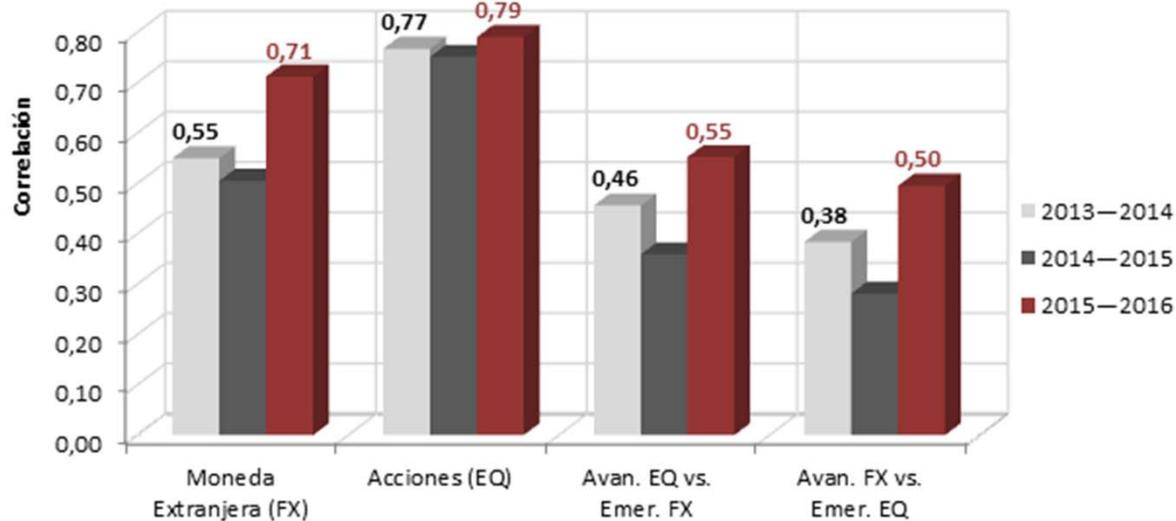


... y la menor creación de empleo formal

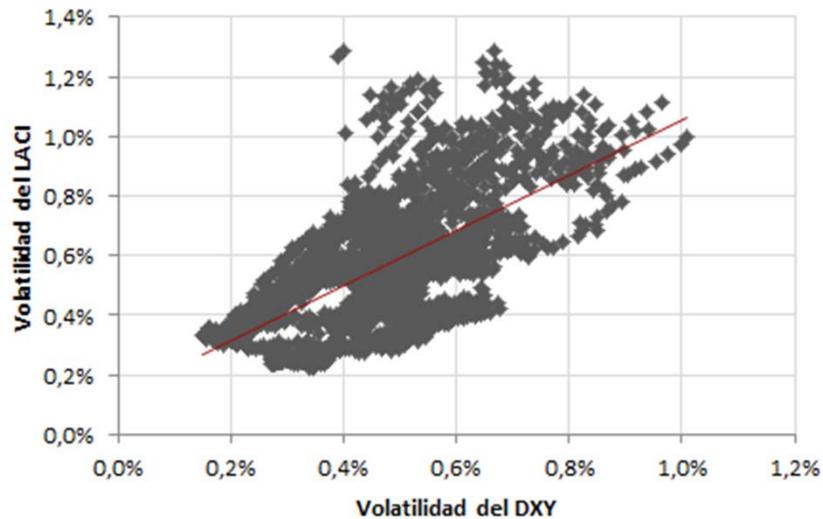


Resumiendo: la mayor interrelación de los mercados...

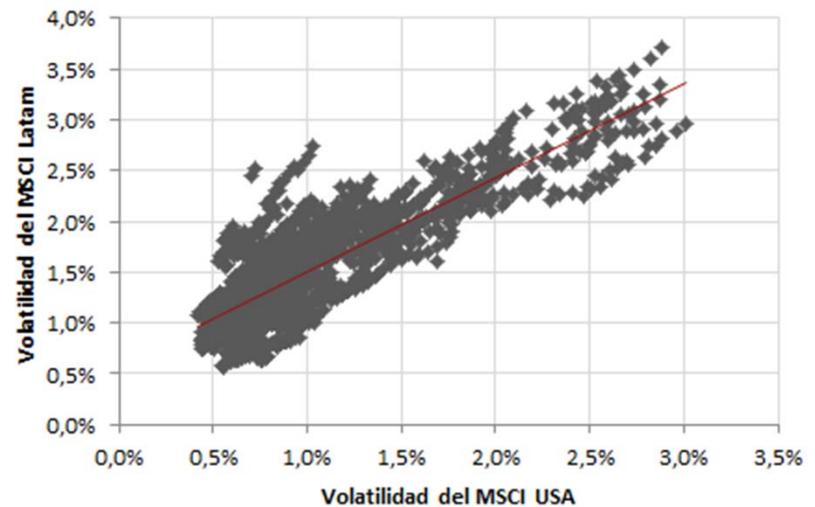
Una mayor correlación entre las volatilidades de FX y EQ países avanzados y emergentes...



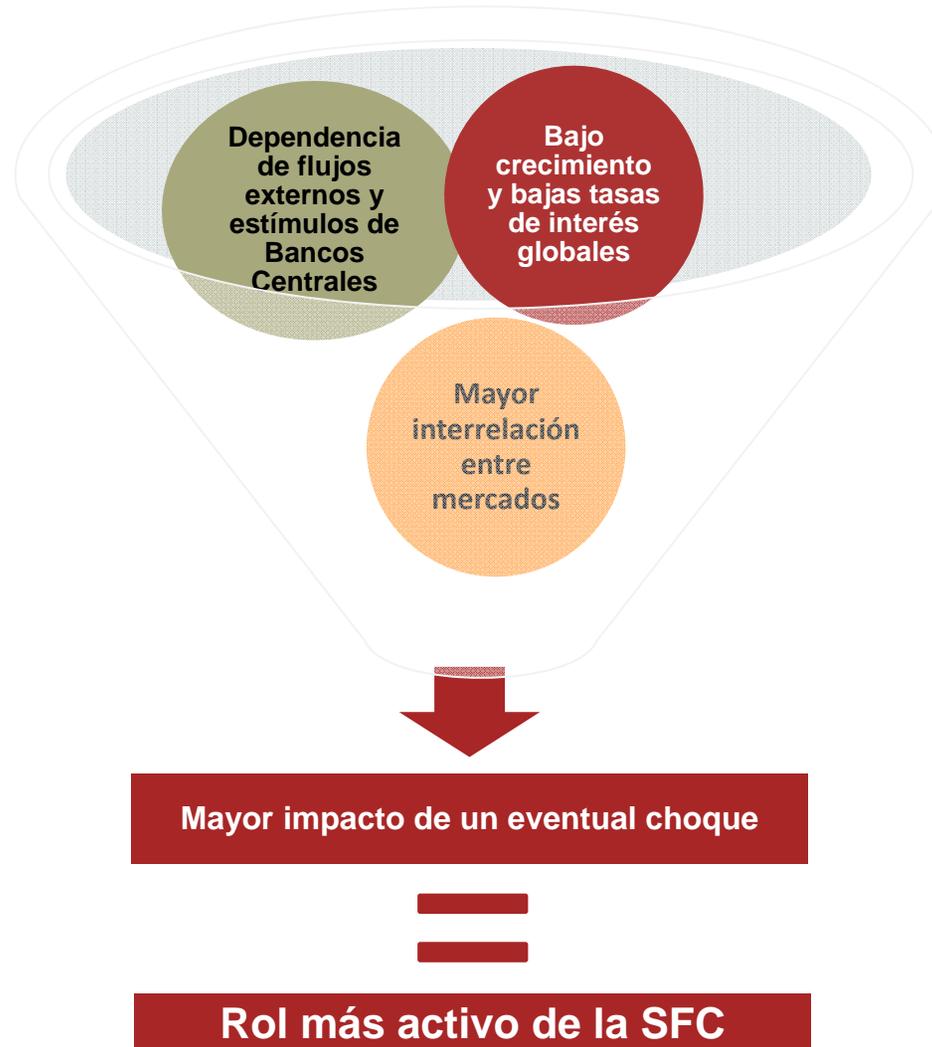
Volatilidad en moneda extranjera



Volatilidad índices accionarios



Supone una transmisión más fuerte del choque y un rol activo del supervisor

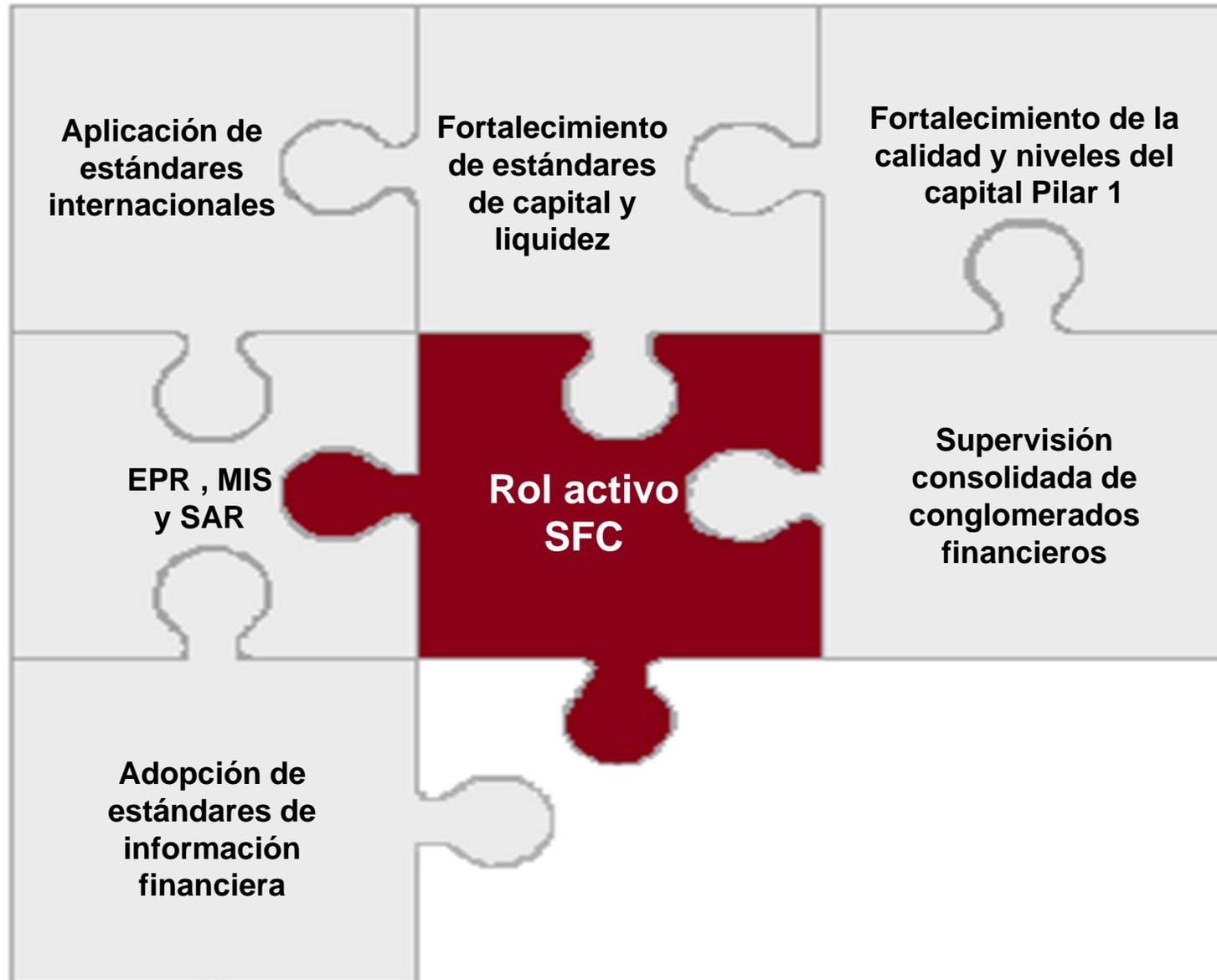


1. Contexto global

2. Fortaleciendo la capacidad de supervisión

3. Comentarios finales

¿Cómo garantizar un rol más activo del supervisor?



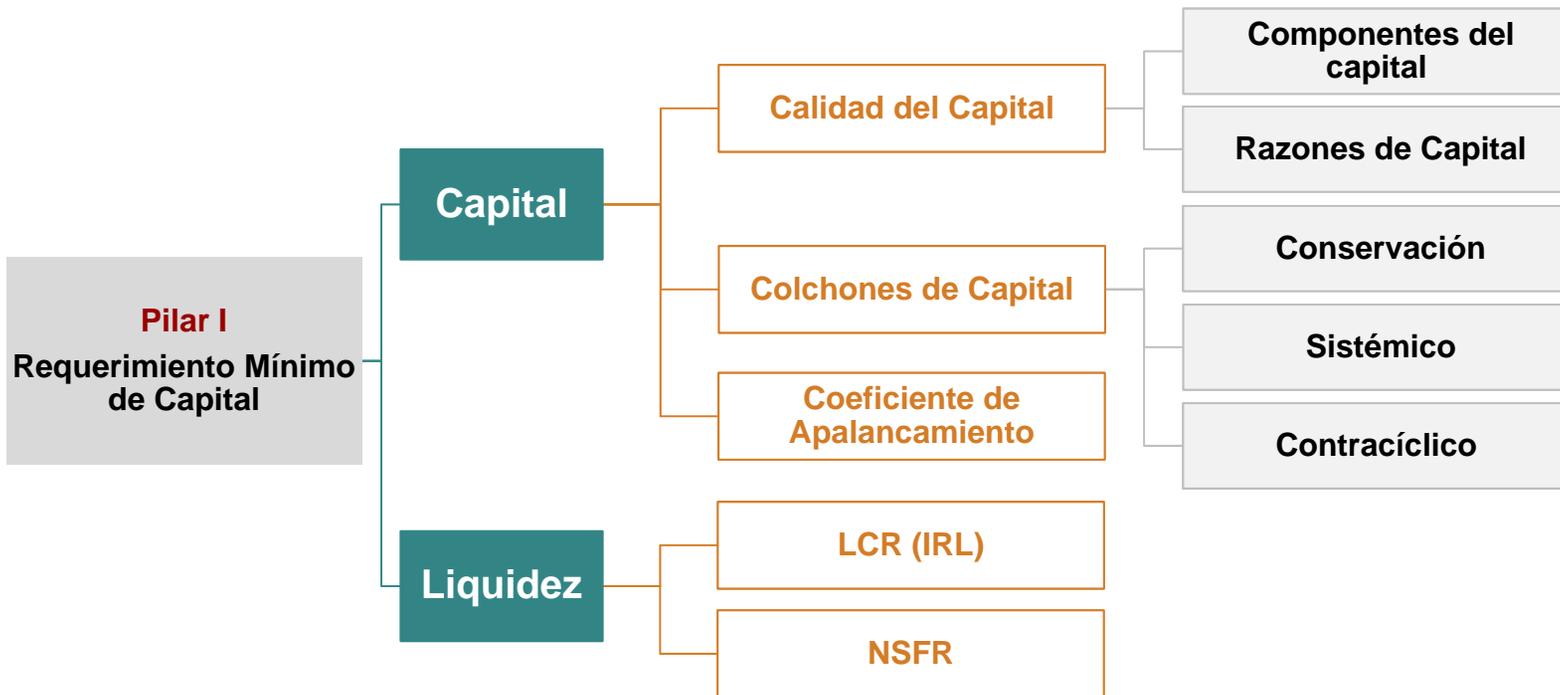
¿Cómo? La aplicación de estándares internacionales dejó de ser una opción

Si queremos **mantenernos a la vanguardia de los sistemas financieros del mundo**, debemos implementar las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria (BCBS) sobre estándares de regulación y supervisión consolidada.

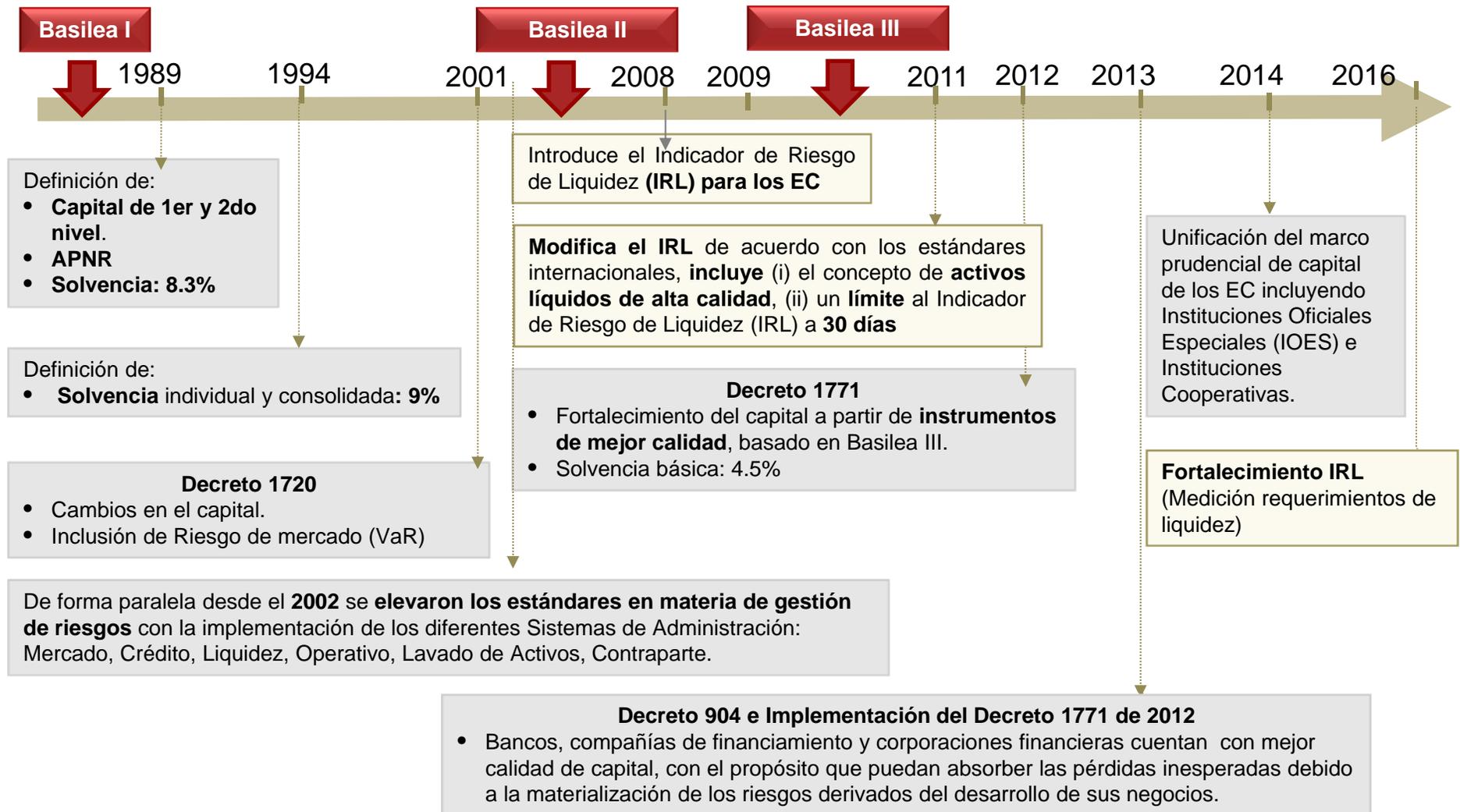


¿Cómo? El fortalecimiento de los estándares de capital y liquidez

Ante una estructura del sistema financiero global más **compleja e interconectada**, Basilea III fortaleció la calidad y los niveles de capital bancarios e implementó indicadores para la medición de la liquidez de los bancos.

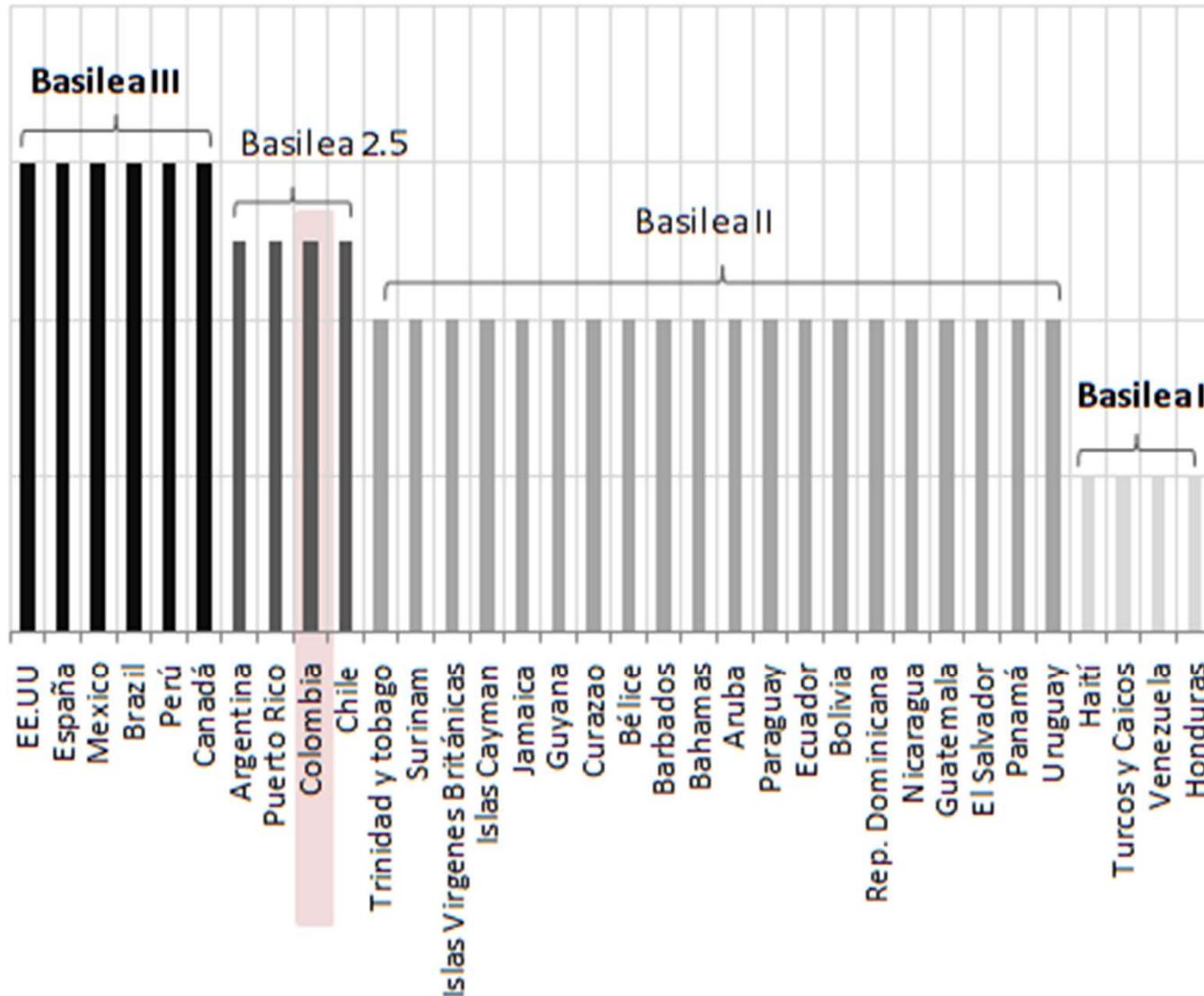


La implementación de estándares en Colombia ha sido gradual y ordenada

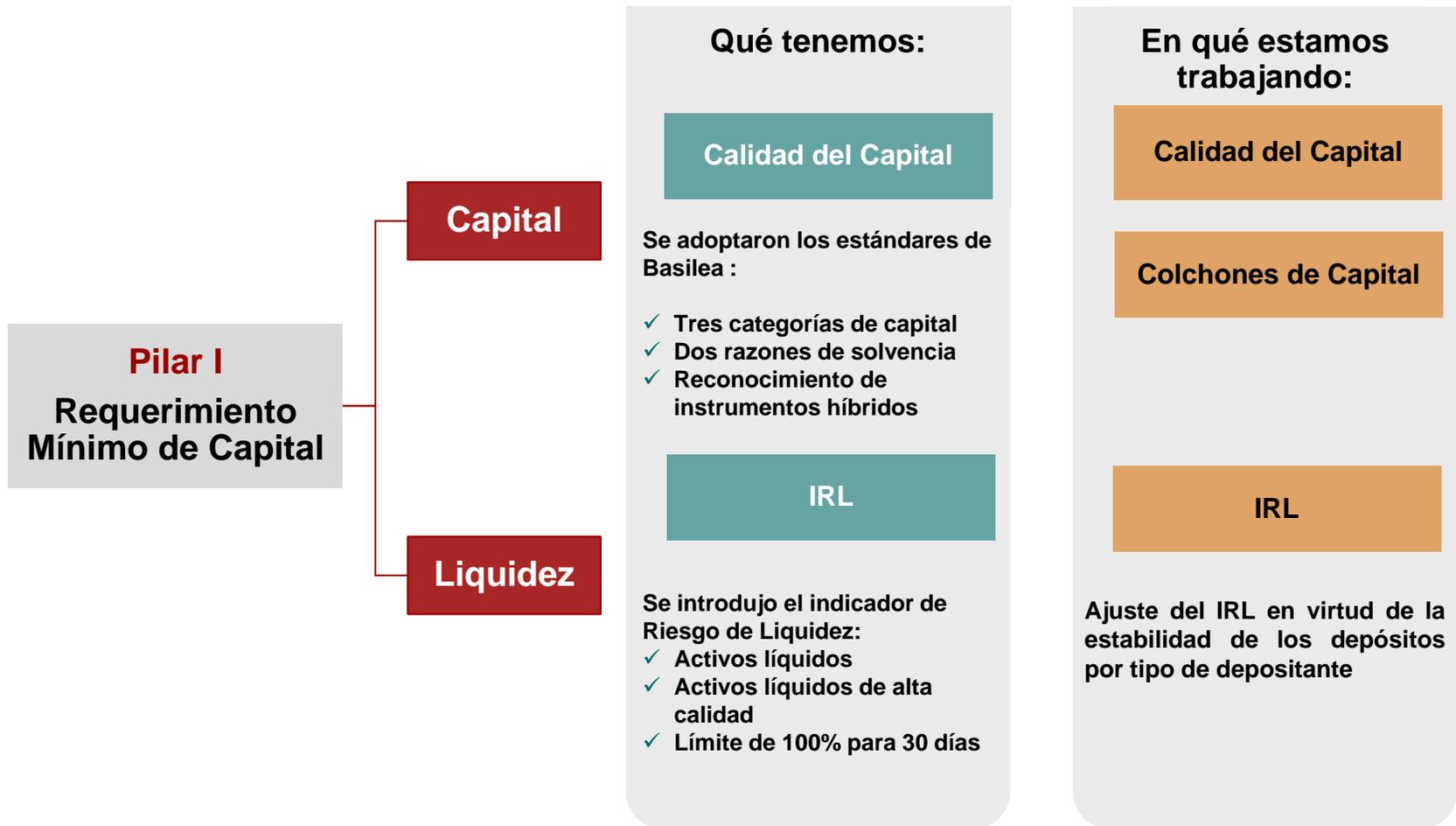


Pero a nivel regional subsisten las disparidades regulatorias

Medición de capital mínimo por país

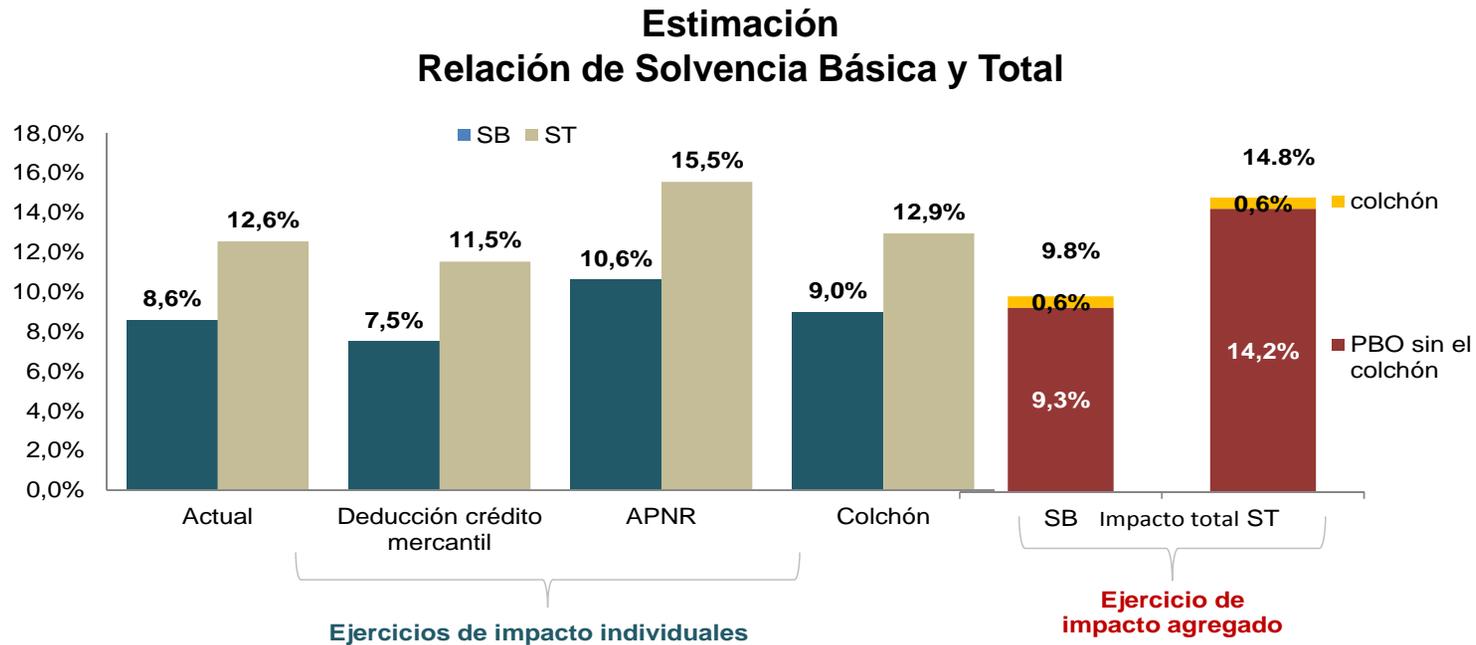


¿Cómo? Fortalecimiento de la calidad y niveles de capital del Pilar I



Elementos diferenciadores del estándar de solvencia: Colombia vs. Región

	COLOMBIA	REGIÓN
Medición del APNR	<ul style="list-style-type: none"> Regulación mas conservadora, establece ponderadores de 0 a 300% Relación APNRs /Total Activos mas alta de la región (80,3%) 	<ul style="list-style-type: none"> Ponderadores menores y en su mayoría por modelos internos. Brasil 47,3% , México 69,8% Chile 71% , Perú 77%
Colchón contracíclico	<ul style="list-style-type: none"> Desde 2005 se estableció el esquema de provisiones contracíclicas (\$3,2b mar/16) 	<ul style="list-style-type: none"> Perú cuenta con el colchón aunque aun no ha iniciado su acumulación Chile en evaluación
Calidad del capital	<ul style="list-style-type: none"> Se reconoce la deuda subordinada hasta 2017 	<ul style="list-style-type: none"> La región no reconoce la deuda subordinada
Deducción de intangibles	<ul style="list-style-type: none"> Deducción de intangibles generados a partir de 2012 	<ul style="list-style-type: none"> En la región ya se implementó la deducción plena



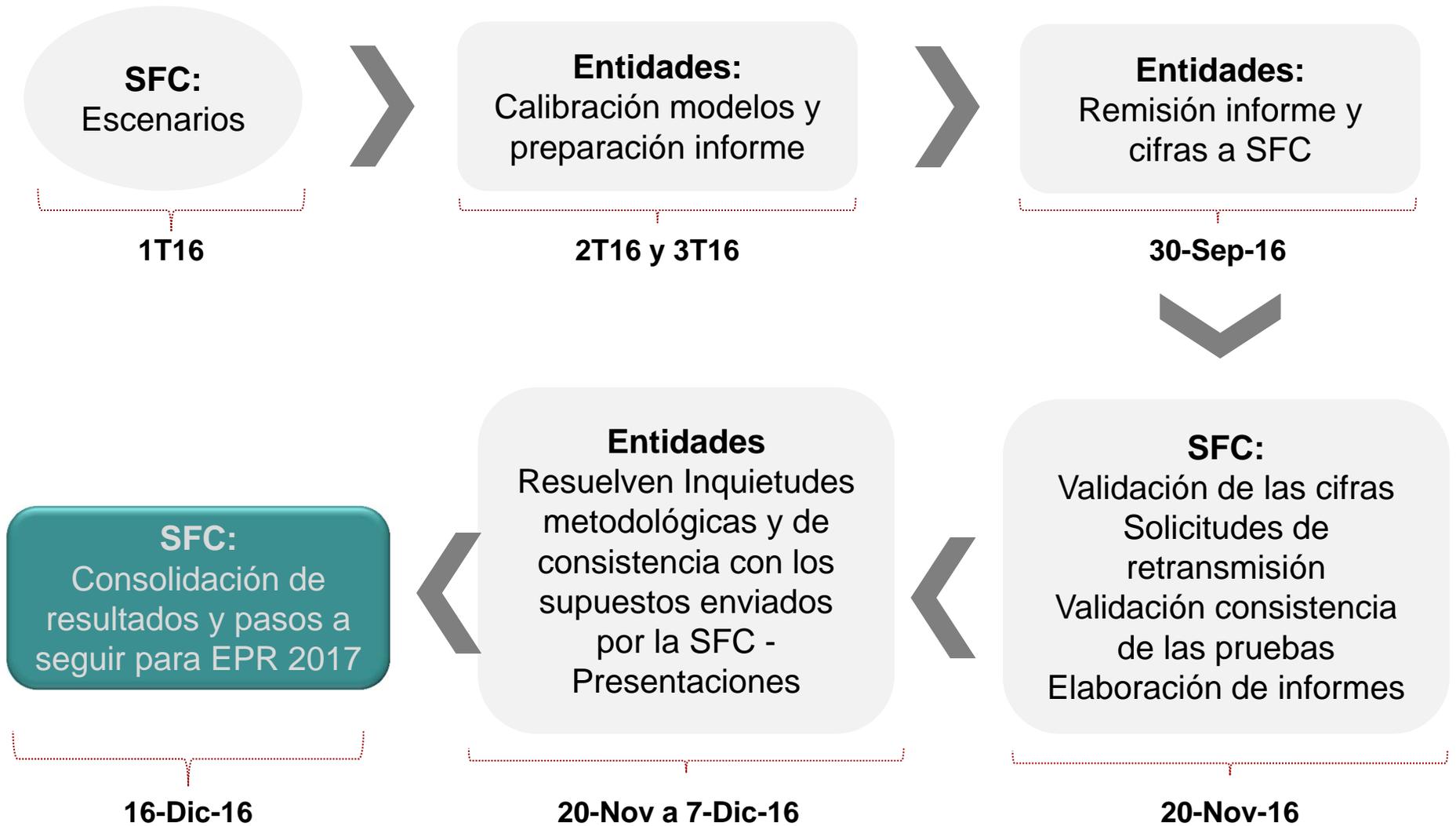
Fuente: Informe de Actualidad del Sistema Financiero. Junio 2016. Cifras Marzo 2016

- Este ejercicio mide el impacto agregado sobre la relación de solvencia (RS) de: implementar la media de los ponderadores por riesgo de crédito de la región, deducir el crédito mercantil generado antes de 2012 y trasladar el efecto de las provisiones contracíclicas al patrimonio técnico.
- El impacto en la RS por cambio en las ponderaciones por riesgo crediticio compensa la reducción en el indicador por la deducción de los intangibles.

¿Cómo? La incorporación del EPR, el MIS y el SAR



Cronograma de implementación del primer EPR



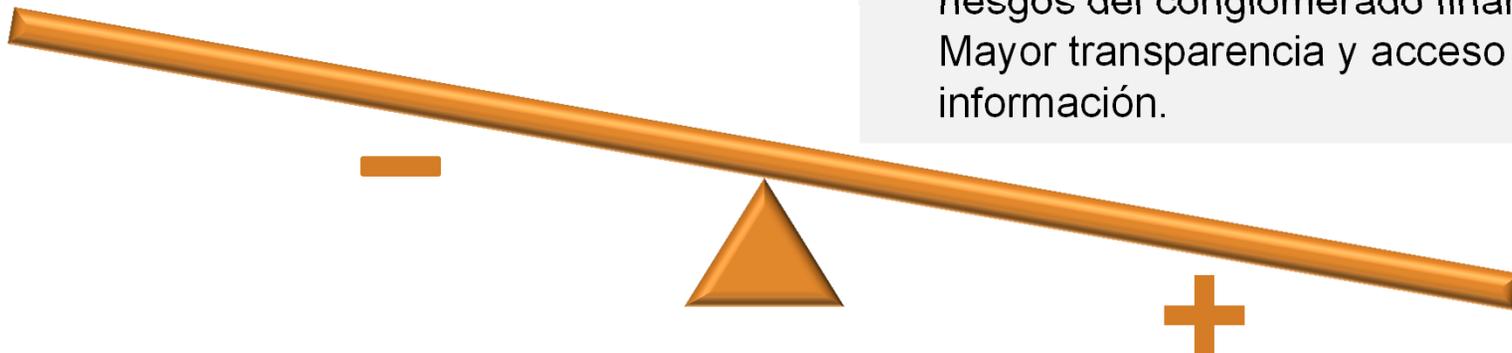
¿Cómo? Supervisión consolidada de los conglomerados financieros

Alcance actual de la SFC

- Ejercer supervisión sólo sobre la entidad financiera y sus subordinadas.
- Ejercer supervisión parcial (revelación de información al mercado y visitas en algunos casos) sobre las *holdings* que emiten valores.
- No se agregan ni gestionan conjuntamente los riesgos de entidades con controlante común no financiero.

Alcance del Proyecto para la SFC

- Competencia para vigilar a la *holding* así no ejerza actividad financiera directamente.
- Extender la vigilancia a vehículos / entidades financieras del exterior que dependan directamente de la holding.
- Gestión y supervisión agregada de los riesgos del conglomerado financiero. Mayor transparencia y acceso a información.



Facultades del Gobierno y la SFC dentro del proyecto



Gobierno
de Colombia

- Establecer las condiciones para que la holding cuente con **niveles de capital adecuados** en relación con los riesgos inherentes al conglomerado financiero.
- Criterios para **excluir de la supervisión de la SFC vehículos de inversión**.
- **Límites de exposición** y de concentración de riesgos.



Superintendencia
Financiera
de Colombia

- Impartir instrucciones sobre **gestión de riesgos, control interno, revelación de información, conflictos de interés y gobierno corporativo** respecto del conglomerado financiero.
- **Autorizar las inversiones de capital** del holding (directas o indirectas).
- Requerir información y realizar visitas de inspección.
- Requerir ajustes a la estructura del conglomerado cuando ésta no permita una adecuada revelación de información y una supervisión consolidada.
- Revocar licencia de funcionamiento a entidades vigiladas en Colombia con *holding* extranjera, cuando la SFC considere que la revelación de información no permite una adecuada supervisión.

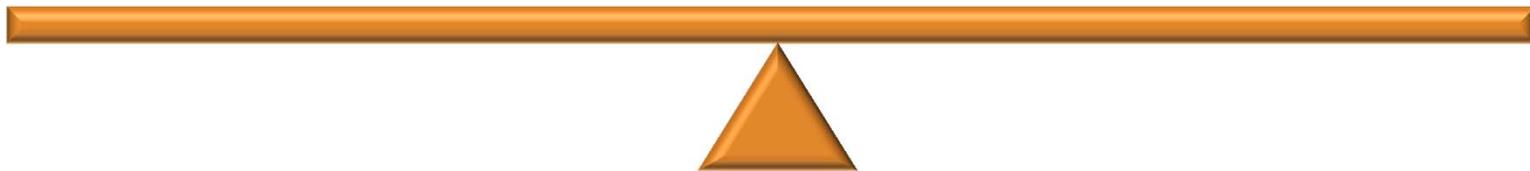
Este proyecto de ley ofrece beneficios para las entidades y el sistema

Entidades

- Mejora la percepción de las calificadoras internacionales.
- Promueve la transparencia.
- Favorece el acceso a mercados internacionales.
- Gestión adecuada de riesgos del CG atendiendo a su naturaleza, complejidad e importancia sistémica.

Sistema Financiero

- Fortalece la regulación prudencial y consolidada.
- Facilita la convergencia a estándares internacionales de supervisión.
- Robustecimiento de capacidades de supervisión financiera.
- Promueve la expansión ordenada del sector.
- Ofrece un marco jurídico que promueve la inversión.



1. Contexto global
2. Fortaleciendo la capacidad de supervisión
- 3. Comentarios finales**

- La **mayor interconexión** entre economías emergentes y avanzadas ha incrementado el **riesgo de *spillovers*** entre ambas.
 - ✓ Las preocupaciones de los inversionistas pueden empeorar el clima de inversión en muchas economías emergentes.
- Esta era de **bajo-crecimiento bajas-tasas de interés** constituye un reto a la estabilidad financiera global y una transformación tanto en el **modelo de negocio** como en el **relacionamiento** con el consumidor financiero.

- El **fortalecimiento del marco de supervisión y regulación prudencial** debe garantizar una respuesta oportuna a los retos del contexto global, en particular frente a la potencial distorsión de los flujos a emergentes y su impacto sobre la estabilidad financiera doméstica.
- “Reglas vs. Discreción”: la adopción de estándares internacionales dejó de ser una opción. La agenda de reforma regulatoria de la SFC propende por reducir la incertidumbre frente al contexto global y blindar al sistema ante un eventual choque externo.

- La agenda regulatoria está en consonancia con los principios de supervisión efectiva del IMF-FSB-BIS:
 - ✓ Fortalecer los estándares de capital y liquidez.
 - ✓ Incorporar el EPR, el MIS y el SAR.
 - ✓ Adoptar una supervisión consolidada de conglomerados financieros.
 - ✓ Promover la adopción de estándares de presentación y revelación de información financiera.
- Uno de los retos en la efectividad de la supervisión macroprudencial está en prevenir la aparición de “*leakages*” *transfronterizos*. Para evitarlo, los reguladores de la región debemos avanzar simultáneamente en el fortalecimiento de estándares regulatorios de capital y liquidez y la adopción de esquemas de supervisión consolidada.

Gracias



superintendencia.financiera

+Superfinanciera



@SFCsupervisor

/superfinancieracol



super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co