

Profundización del mercado de capitales en Colombia

Jorge Castaño Gutiérrez
Superintendente Financiero de Colombia

Seminario temático especial
ANIF – CAF - BVC
Bogotá, Septiembre 6 de 2017

1

Evolución del mercado
de capitales

2

El futuro es hoy en los
mercados de capitales

3

El dinamismo requiere adaptación
¿Cuál es la visión del supervisor?

1

Evolución del mercado de capitales

El mercado de valores continúa siendo una fuente importante de recursos para las empresas locales

- **Emisiones 1,1 veces superiores** respecto al año anterior.
- **Recursos administrados por fiduciarias** aumentaron **17,3%** real anual y las **utilidades** alcanzaron los **\$14,9 billones.**
- **Comisiones por FIC** en las **Sociedades Comisionistas de la Bolsa de Valores** se incrementaron un **17.2%** en el último año.

El mercado de valores continúa siendo una fuente importante de recursos para las empresas locales

- Las **operaciones** en el **MILA** registraron un **incremento** de **3,14** veces respecto del año anterior.
- Reflejado en una **capitalización bursátil** **6,1% superior** respecto al año anterior.
- A pesar de este impulso, hay llamados de sectores para canalizar un mayor volumen de **recursos**, en especial para obras de **infraestructura (4G) y demás**.

A nivel mundial los mercados financieros se han recuperado de la crisis



- El mercado de acciones en Estados Unidos ha tenido uno de los **periodos** más **largos de crecimiento** de los **últimos 60 años** (post-WWII).
- El **crecimiento** de las economías desarrolladas en los últimos años, aunque **lento**, ha sido **sostenido**.
- A pesar de esto, hay un **ambiente global** de **incertidumbre política** y **tensiones geopolíticas** que pueden afectar el crecimiento (Corea del Norte, Rusia – Hackers).

2

El futuro
es hoy

FinTech se enfocó en los servicios financieros (**retail**), pero en los últimos meses se ha visto una **evolución** hacia los **mercados de capitales**

- Soluciones al **front** (toma de decisiones), **middle** y **back office** (compliance – RegTech) están surgiendo en forma de **Fintech**.
- La **inteligencia artificial** (IA), la **automatización** de procesos robóticos (RPA), el **Blockchain** (distributed ledger), el **cloud computing** y el **trading de alta frecuencia** se han fortalecido producto de la innovación.

Ernest & Young. Capital Markets: innovation and the Fintech Landscape

Fintech: innovación tecnológica en los servicios financieros

Principales Tecnologías

Aplicación de programas de interface (Apps)

Inteligencia Artificial / Machine Learning

Internet de las cosas

Computación en la nube

Análisis de Big Data

Criptografía

Biometría

Ejemplos Fintech

Criptodivisas (BitCoin)

Pagos digitales y dinero electrónico

Remesas internacionales

Préstamos personales y comerciales

Plataformas de crowdfunding

Plataformas de préstamo peer-to-peer (P2P)

Asesores de inversión digital

Fintech relacionadas con el mercado de capitales presentan una oportunidad de crecimiento



- **Fintech** ha experimentado un **crecimiento** importante dentro del **mercado de capitales**; sin embargo, **no es comparable** con el **crecimiento** en **otras industrias**.
- Principal **impulso** en **proveedores de infraestructura** → banca de inversión, custodios, bolsas de valores, cámaras de compensación y proveedores de información.

84%



Medios de
pago

68%



Transferencias
de fondos

60%



Financiación
personal

56%



Créditos
personales

49%



Depósitos/Cuentas
de ahorro

38%



Seguros

38%



Gestión de
activos

Actividades que
los consumidores
ya canalizan a
través de
Fintechs

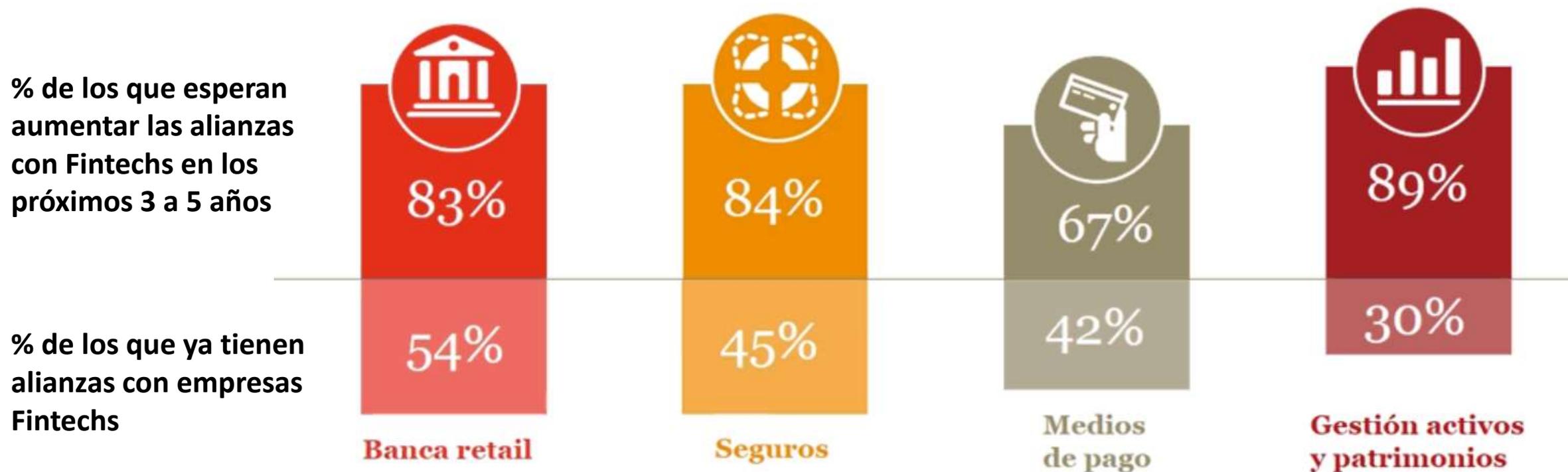
Fuente: PwC Global FinTech Survey 2017
Tomado de: <https://www.pwc.es/es/financiero/fintech.html>

Hay más innovación por fuera de los muros de las entidades que adentro de ellos



- Las entidades del sector financiero están **cerrando alianzas** con el fin de **aprovechar** las ventajas de las **nuevas tecnologías**.
- Las **barreras de entrada** al mercado de capitales lo hacen diferente al de banca retail.

Entidades tradicionales con alianzas con Fintech, ahora y en los próximos años, en porcentaje



Tomado de: <https://www.pwc.es/es/financiero/fintech.html>

La innovación es obligatoria, no una opción

- Las nuevas tecnologías permiten **ofrecer mejores rendimientos ajustados al riesgo** para los clientes y empresas.
- Mayor **conocimiento de datos** y la **gestión de procesos**, contribuyen a **maximizar los rendimientos** y el **desarrollo** del mercado.
- **Necesario** → creación de **ecosistemas colaborativos** → ayuda a **reducir los costos estructurales**, permite **mayor cumplimiento normativo y mejor servicio a los clientes**.

Los consumidores financieros y los jugadores del mercado no son los mismos que antes

- **Más informados.**
- Necesidad de estar **conectados constantemente** (sistemas de pago en tiempo real - disponibilidad continua del sistema).
- Más poder adquisitivo y posibilidad de satisfacer sus **necesidades a mayor velocidad.**
- Nuevos participantes, **compañías digitales:** Google, Apple, Facebook y Amazon, entre otros.



La tecnología móvil enfocada en los servicios financieros ya está dando pasos hacia el mercado de capitales

- **Plataformas de productos** estructurados que permiten combinar las preferencias de riesgo de los inversionistas, cambiando así hacia soluciones de **autoservicio** más impulsadas hacia los **clientes**.
- Más compañías sin una **red de distribución** física y la rigidez de la cultura corporativa → **evolución** hacia **infraestructuras** "inteligentes" basadas en "cloud computing" → **flexibles, ágiles y eficientes**.
- Ventajas en **trato directo con los consumidores financieros**.
- Posibilidad de llegar a **más clientes** (pequeñas y medianas empresas – Equity Crowdfunding).

3

El dinamismo
requiere
adaptación
¿Cuál es la
visión del
supervisor?

El dinamismo del mercado de capitales requiere adaptación

- **Tecnología** → implicaciones en la **eficiencia, estabilidad, protección del consumidor** y la **integridad del sistema** financiero.
 - ¿Cuál es el **nuevo rol** de las **entidades tradicionales** en el nuevo sistema financiero?
 - Desarrollo de regulación y supervisión que promuevan la **proporcionalidad y neutralidad** facilitando el desarrollo del mercado sin generar asimetrías.
- **Ciberseguridad:** nuevos riesgos en términos de seguridad cibernética → **protección al consumidor, continuidad operativa y fraude.**

El dinamismo del mercado de capitales requiere adaptación

- **Materialización más rápida** de los **riesgos operativos y reputacionales** → Servicios directamente observables por los consumidores financieros.
- **Operaciones en tiempo real y disponibilidad inmediata de fondos** → cambios en requerimientos de liquidez y riesgos de mercados.
- **Anonimato de los actores** → riesgos en la lucha contra el **blanqueo de capitales** y contra la **financiación del terrorismo**.

Sistema financiero colombiano Visión 2025

Competitivo

Objetivo: contar con un sistema financiero innovador, eficiente y con una oferta de valor a sus clientes a un costo justo y con un servicio adecuado.

¿Qué abarca?

- Adopción de nuevas tecnologías (FinTech y RegTech)
- Eficiencia
- Evaluación e impacto financiero de la regulación

Confiable

Objetivo: promover la confianza de los consumidores financieros en el uso de los diferentes servicios y en la obtención de un trato justo.

¿Qué abarca?

- Seguridad
- Continuidad del negocio
- Transparencia en costos y cobros
- Educación financiera (uso de nuevas tecnologías)
- Resolución efectiva de diferencias contractuales

Incluyente

Objetivo: promover la creación de productos financieros ajustados a las necesidades de los consumidores.

¿Qué abarca?

- Innovación y desarrollo de productos
- Estrategia de inclusión financiera
- Canales y herramienta de vanguardia: inteligencia artificial, Bigdata y redes sociales

Sostenible

Objetivo: consolidar la aplicación de mejores prácticas en gestión de riesgos, requerimientos prudenciales y supervisión comprensiva y consolidada.

¿Qué abarca?

- Revelación adecuada de información
- Calidad y suficiencia del capital
- Gobierno corporativo
- Conciencia ambiental y RSE
- Gestión y administración del riesgo

Sistema financiero colombiano Visión 2025

Competitivo

Objetivo: contar con un sistema financiero innovador, eficiente y con una oferta de valor a sus clientes a un costo justo y con un servicio adecuado.

Confiable

Objetivo: promover la confianza de los consumidores financieros en el uso de los diferentes servicios y en la obtención de un trato justo.

Incluyente

Objetivo: promover la creación de productos financieros ajustados a las necesidades de los consumidores.

Sostenible

Objetivo: consolidar la aplicación de mejores prácticas en gestión de riesgos, requerimientos prudenciales y supervisión comprensiva y consolidada.

Desarrollo del mercado de capitales

- Facilitar el desarrollo de nuevas alternativas de inversión mediante la **innovación financiera**, a nivel local y regional.
- **Promover el acceso** al mercado de capitales tanto desde la perspectiva del inversionista como del emisor.
- Robustecer el **marco y los mecanismos de supervisión** del mercado de valores (Supervisión Basada en Riesgos).
- Fortalecimiento de la **supervisión de conductas y autorregulación** que incluya el desarrollo de nuevas tecnologías.



La Supervisión Basada en Riesgos tiene como objetivo fortalecer las estructuras de gobierno de riesgos de las entidades

Supervisión **enfocada** en la **gestión de riesgos** con **énfasis** en:

- **Protección del consumidor financiero:** riesgos que impacten a los usuarios del mercado de capitales.
- **Evaluación** de los **procesos** de administración (cadena de valor – gestión, distribución, custodia y administración) → el rol del supervisor es **verificar** que las entidades **administren de forma adecuada los recursos** de sus clientes.
- **Supervisión continua** → la Superfinanciera **cuenta** en todo momento con el **conocimiento** y opinión sobre la **situación**, **perfil de riesgos** y **calificación** de la entidad supervisada/conglomerado financiero.

Acompañamiento y colaboración, no competencia, son el camino para lograr estos objetivos



- **Acompañamiento y conocimiento** de la gestión estratégica de las entidades → permitirá a la Superfinanciera estar al tanto de las innovaciones en productos y servicios.
- **Optimización del cumplimiento normativo:** promover la creación y desarrollo de aplicaciones que apoyen el cumplimiento normativo, concentrándonos inicialmente en la optimización de la transmisión de información de las entidades vigiladas a la Superintendencia Financiera: **Proyecto RegTech.**

RegTech dentro de las entidades financieras: un aliado para el cumplimiento regulatorio

- Los desarrollos RegTech ayudan a las entidades a cumplir la normatividad más eficientemente y mejoran la gestión de riesgos.



De RegTech a SupTech: los supervisores empiezan a enfrentar los desafíos que esto representa

Transformando la supervisión

Hacia una supervisión proactiva, orientada hacia el futuro, que se basa en una mejor recopilación de datos y una mayor capacidad de almacenamiento.

Ofreciendo cambios

Existe un cambio hacia el requerimiento de datos más granulares y frecuentes para respaldar una supervisión financiera más eficaz, intrusiva e intensiva.

La tecnología crea oportunidades para el desarrollo de enfoques sofisticados y de uso intensivo de datos para la supervisión.

Ventajas



Además de apoyar nuevos enfoques de supervisión, SupTech promete transformar el proceso regulatorio



- Desarrollar **informes** de supervisión **automáticos**.
- **Estimar** con mayor rapidez y precisión el **impacto** de los cambios **regulatorios**.
- **Agilizar** las **consultas** con la industria.
- **Reducir** la **complejidad regulatoria**.

El valor agregado de la autorregulación



Las políticas, metodologías y estrategias del Organismo de Autorregulación deben reflejar una **visión preventiva**, de largo plazo y basada en riesgos, que reconozca la realidad y los desafíos de la actividad de intermediación de valores en Colombia.

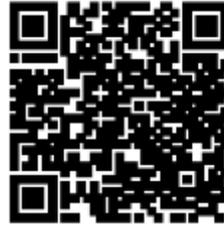


Las estrategias deben integrar y articular los pilares de supervisión, disciplinario y regulatorio, abarcando **todos los tipos de actividades** del mercado para el logro de sus objetivos institucionales.





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co