

# Transformación del mercado de capitales en un entorno desafiante

31º Simposio Mercado de Capitales “Nueva ruta - Oportunidades para Colombia”

Jorge Castaño Gutiérrez

Superintendente Financiero

Medellín, Agosto 22 de 2019

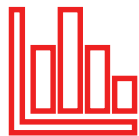
# 1

¿Cómo vemos  
el entorno de  
mercado?

# El entorno global es desafiante para la estabilidad financiera y cada vez son más los factores que generan incertidumbre

- 1 Las tensiones comerciales han afectado los volúmenes de comercio global y, con ello, las **perspectivas de crecimiento**
- 2 Se han empezado a **encender alertas** sobre una posible recesión en grandes economías (EE.UU. y Alemania)
- 3 Los índices de aversión al riesgo a nivel global **se han elevado**
- 4 La **sensibilidad** de los mercados financieros emergentes a las noticias globales es cada vez más evidente.
- 5 El índice de incertidumbre económica **permanece elevado** por factores idiosincráticos (políticas internas, temas fiscales, comerciales y ciclo político)

# La buena noticia es que contamos con un sistema financiero que se mantiene sólido, con crecimientos positivos...



Activos

\$1,828.1 b

+8.1%



Utilidades  
acumuladas

\$37.7 b

- Establecimientos de crédito \$5.4 b
- IOE \$1.4 b
- Aseguradoras \$1.1 b
- AFPC \$515 mm
- Soc prima media: \$77.9mm
- Fiduciarias \$298mm
- Intermediarios de valores \$43 mm
- Resto \$377 mm

Recursos de terceros  
administrados  
\$28.7 b



Índice de  
profundización

Activos/PIB

180.62%

Cartera/PIB

47.4%



Solvencia  
establecimientos  
de crédito

15.84%

+6.84 pp por encima del mínimo  
regulatorio



Liquidez EC

198.5%

Más del **45%** de las utilidades obtenidas por los establecimientos de crédito son reinvertidas para fortalecer patrimonialmente a las entidades, lo que se traduce en una **mayor oferta** de productos y servicios.

# ...que continúa en su senda de convergencia a estándares para mejorar la resiliencia de los agentes del mercado

- 1** **Marco de capital:** a partir de enero de 2021 el régimen de capital de los establecimientos de crédito se alinea completamente al estándar del Basilea III en sus diferentes componentes: PT y APNR
- 2** **Cuantificación del riesgo operativo:** a partir de enero de 2021 se incorpora al requerimiento de capital el cargo por riesgo operativo
- 3** **Coeficiente de Financiación Estable (CFEN):** a partir de marzo de 2020 las entidades deberán implementar límites para la evaluación del fondeo estable
- 4** **Indicador de liquidez por tipo de depositante:** a partir de marzo de 2019 se reconoce en la estructura de liquidez de corto plazo la naturaleza o tipología del depositante
- 5** **Lavado de activos y financiación del terrorismo:** al cierre de 2019 la industria contará con una nueva versión del SARLAFT (4.0)

# ...y que se complementa con un modelo prospectivo de Supervisión Basada en Riesgos que recoge las dinámicas del mercado

- Se retroalimenta de forma **permanente** con base en la identificación y análisis de:
  - ✓ Riesgos emergentes
  - ✓ Estrategia de negocio creíble
  - ✓ Actividades significativas y materiales
  - ✓ Gobierno corporativo
  - ✓ Proporcionalidad
- Construido sobre **actividades** y no sobre licencias
- Profundiza la **evaluación** sobre el gobierno corporativo y sobre las áreas críticas y con mayor exposición al riesgo
- Orientado a una **gestión adecuada** y robusta de los recursos de los inversionistas

2

La transformación  
que requiere el  
mercado de  
capitales

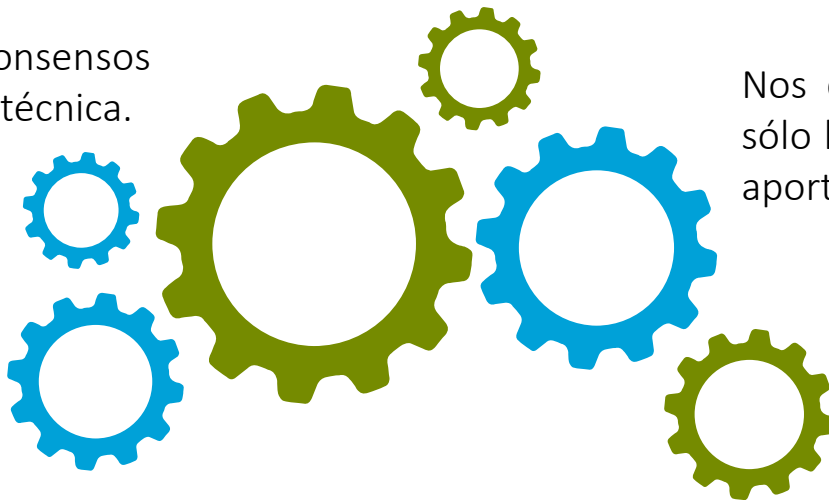
# Una transformación que reconozca las dinámicas que se imponen a nivel mundial

- Transparencia de cobros y tarifas, acordes con los productos y servicios que el cliente demanda.
- Transición de un modelo de comisión por operación a uno de AUM.
- Inclusión de riesgos de ESG al proceso de gestión de inversiones.
- Necesidad de incluir nuevas clases de activos (alternativos, infraestructura, proyectos, financiación).
- Pasar de un modelo de asesoría por mercado (renta variable, fija, derivados) a uno de gestión patrimonial integral basada en las metas o necesidades de cada inversionista.
- Uso intensivo de tecnología, analítica y procesos de innovación como parte fundamental de la generación de valor y el diseño de nuevos productos.



# El Informe de la Misión del Mercado de Capitales propicia la renovación del compromiso de todos

Nos ayuda a construir consensos desde una visión objetiva y técnica.



Nos concientiza en que la realidad sólo la vamos a transformar si todos aportamos a una visión integral.

Nos evita las tentaciones de revivir discusiones personales que están superadas.

Nos estimula a pasar de una conversación en tercera persona a una en primera persona. La diferencia entre participar e involucrarse.

Pueden parecer muy grandes los desafíos, pero desde la supervisión deben esperar la consolidación de los procesos que se vienen adelantando. Esto es inherente al modelo actual de **Supervisión Basada en Riesgos.**

# Los consensos generales nos permiten iniciar una conversación sobre la mejor forma de implementar las recomendaciones

## Regulación e incentivos

- Alineación de incentivos (AFPs)
- Modelo de **custodia internacional**.
- Gobierno corporativo y mayor profesionalismo.
- Tercerización de procesos.

## Productos

- **Titulización** de una mayor diversidad de activos.
- Profundización del mercado de derivados.
- Fondos de emprendimiento
- Diversidad de estrategias y de riesgos.

El **gobierno corporativo** es una base esencial de la transformación

## Estructura de mercado

- Rediseño y creación de segmentos para **financiación de todo tipo de empresas**.
- Evolución del modelo de *Asset Managers*.
- Licencias modulares.

## Educación financiera

- Entendimiento de deberes y derechos.
- Empoderamiento del inversionista.
- Esfuerzo decidido de la industria por mejorar el conocimiento.

## Integración regional

# El Código País ha sido el punto de partida para generar una cultura de gobierno corporativo sobre la que podemos seguir construyendo



Fuente: OECD, *"Corporate Governance in Colombia"*, 2017.

# Hay que darle espacio a la implementación de la Ley de Conglomerados y su impacto sobre el gobierno corporativo



Mejoras contundentes a los procesos de identificación, revelación y administración de conflictos de interés y operaciones con vinculados.



Gestión de riesgos estratégicos, de concentración y de contagio.



Fortalecimiento de la independencia y profesionalismo de las juntas directivas y sus comités de apoyo (v.g. inversiones, riesgos, auditoría y administración de conflictos de interés).



Una arquitectura de control mucho más efectiva.



Adecuada gobernanza de productos (v.g. asesoría, transparencia, alineación de incentivos y calidad de gestión frente a los inversionistas).

La implementación de la Ley permite pasar de un modelo restrictivo y prohibitivo a uno que promueve la **transparencia y el *accountability*** del proceso de inversiones.

# Promover un “ambiente seguro” para la actuación del Supervisor es tarea de todos

La independencia y carácter técnico del Supervisor es un bien público a proteger



Las **decisiones de resolución** son más intrusivas que las decisiones de supervisión regulares y pueden implicar grandes sumas de dinero.



Las decisiones respecto de actividades inviables o comportamientos inseguros que afectan la **confianza en el mercado** deben ser protegidas y requieren competencias plenas frente a diferentes actividades.



Los estándares y principios internacionales (**BIS, IOSCO, IAIS, OCDE**) reconocen la **independencia del Supervisor** como un pilar indispensable para el funcionamiento y seguridad de los mercados. Al menos 24 países cuentan con un **modelo de supervisor integral**.



Cualquier ajuste en el marco funcional del Supervisor requiere considerar la **no afectación de su capacidad** de actuación dinámica y efectiva.



La **protección legal de la Entidad y de sus funcionarios** es un elemento que promueve la voluntad de tomar acciones y cumplir con el rol de supervisión.

**“Debemos cuidar a quien nos cuida”**

Descárguela  
en su  
dispositivo





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



Superfinanciera



/superfinancieracol



# Gracias

[super@superfinanciera.gov.co](mailto:super@superfinanciera.gov.co)

[www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)