


Cartagena de Indias, octubre 7 de 2021

Mercado de capitales y reactivación económica

Jorge Castaño Gutiérrez

Superintendente Financiero de Colombia

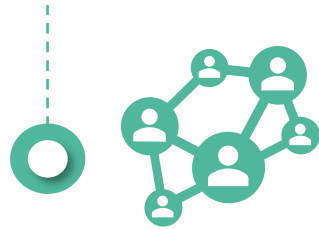
23º Congreso de Tesorería
32º Simposio de Mercado de Capitales - Asobancaria

The background is a complex collage. In the upper left, there's a candlestick chart. In the center, a globe is shown with a white line graph overlaid on it. To the right of the globe, there's a blue bar chart. The entire scene is set against a dark blue grid. A semi-transparent dark blue box with a light blue border contains the text.

Consolidar la reactivación
sostenible en medio de una
coyuntura desafiante requiere
un mercado de capitales
dinámico e innovador.

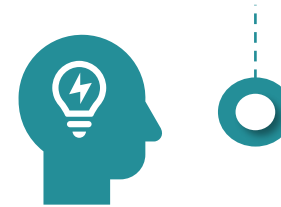
Tomará un tiempo para que los efectos económicos de la pandemia desaparezcan y, pese a la gestión de los riesgos, **son necesarios mecanismos de salida creativos** para consolidar una reactivación sostenible

- Nuevos modelos de negocio para **financiación de pymes, deuda improductiva**.
- Las Fintech y la digitalización de la cadena de valor de todo el **negocio inmobiliario** responden al mayor apetito de riesgo de los inversionistas y con **tendencia a la desintermediación**.



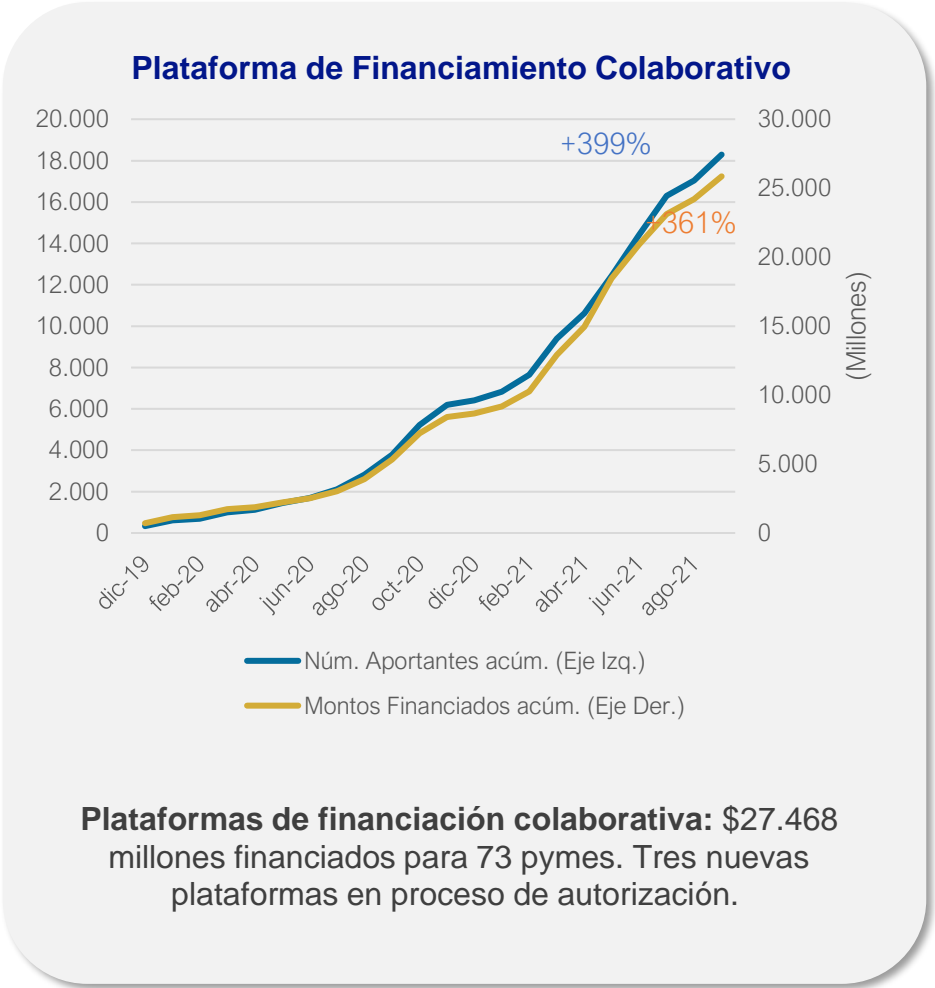
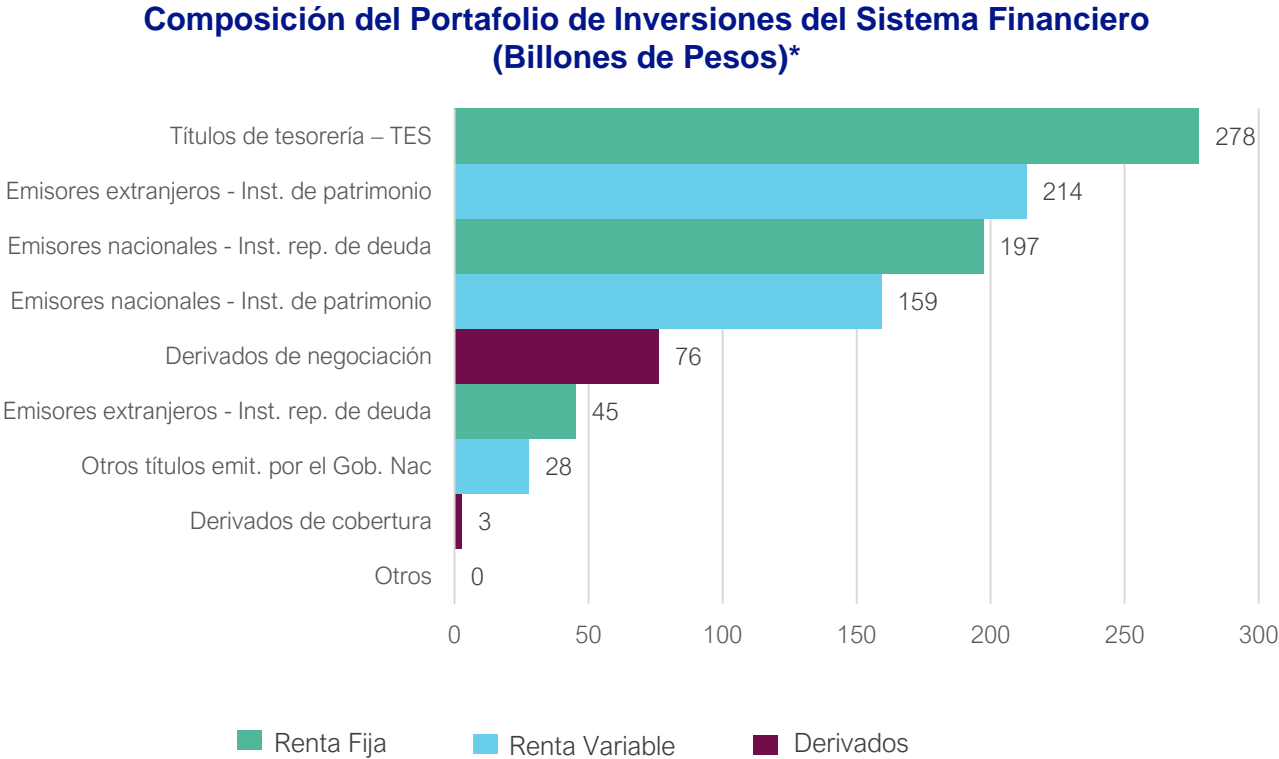
Fondos y mecanismos de inversión no tradicionales

- **Nueva mentalidad y capacidades complementarias:** incorporar la innovación y retarse a salir de la zona de confort.
- Capacidades flexibles que **se adapten rápidamente** a las soluciones y enfoques emergentes.
- Hay que transitar hacia un **modelo dinámico y centrado en el uso inteligente de los datos**.
- **Diversificación y combinación de productos.** Los gestores de activos deben ser conscientes de que los competidores no necesariamente están a nivel local sino en otros mercados, nuevos participantes o modelos de negocio.



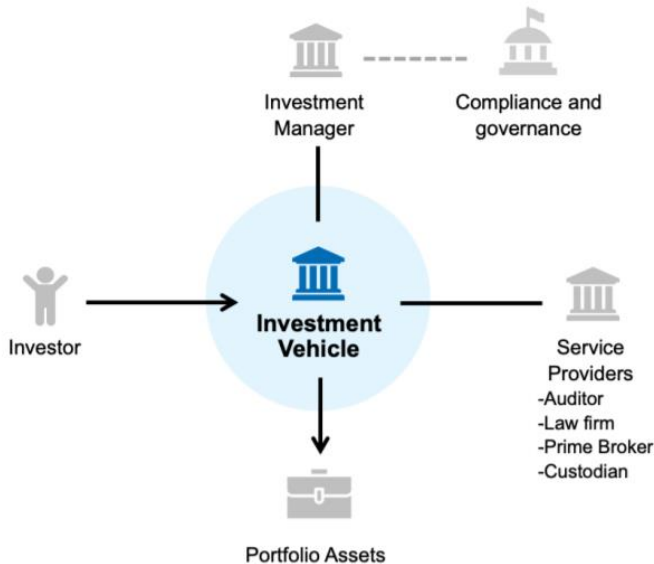
Asset Managers

El apetito de riesgo **no puede limitar la reactivación** a la financiación bancaria y el mercado de capitales debe ir más allá de los instrumentos tradicionales



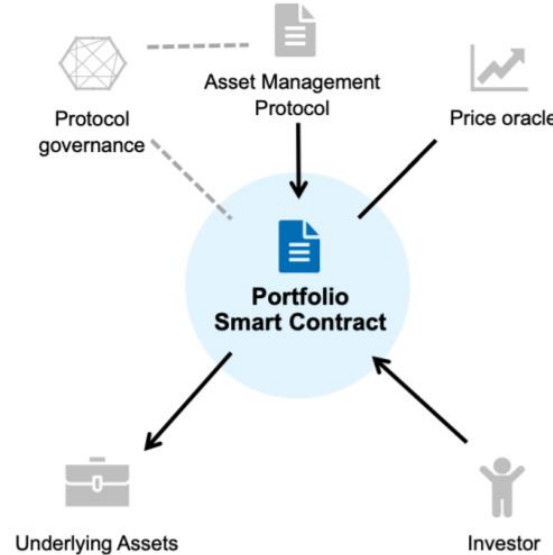
Las Finanzas Descentralizadas (DeFi) son un ejemplo de las soluciones alternativas que pueden dinamizar el fondeo de nuevos negocios

Traditional Asset Management



Inversionistas **confían en los administradores de activos** para administrar y asignar su portafolio.

DeFi Asset Management



Los protocolos de gestión de activos se combinan a través de **contratos inteligentes** en grupos que funcionan como una cartera diversificada de activos digitales. Se evita la necesidad de una contraparte, pues el rebalanceo sigue una lógica predefinida.

*Fuente: University of Pennsylvania. DeFi Beyond the Hype. Mayo de 2021.

DeFi Pulse Index

Es un claro ejemplo del **potencial de la administración de portafolios** bajo este modelo.

Índice ponderado por capitalización que rastrea el desempeño de los activos descentralizados desde septiembre de 2020. Simula las características de un ETF tradicional. Tiene una capitalización de mercado de US\$202 millones.

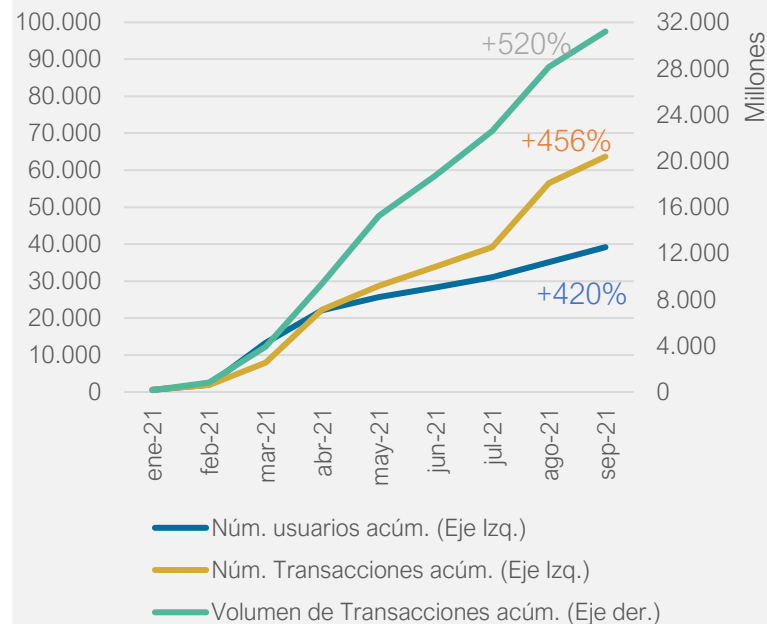
*Fuente: Coinranking.

La estrategia de reactivación debe reconocer los elementos estructurales en el desarrollo del mercado de capitales: **algunos mantienen su inercia y otros aceleraron su irrupción**

Plataformas vs. asesoría y modelos tradicionales

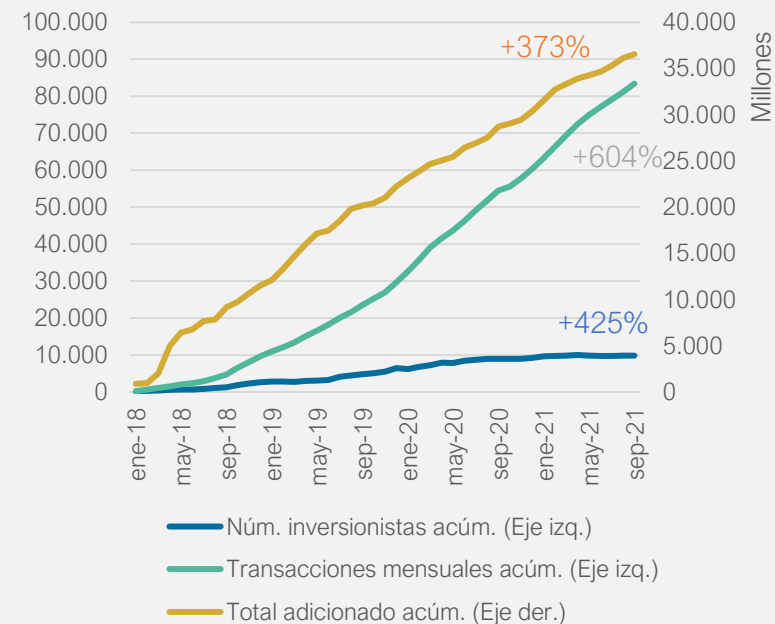
¿Cuál es el valor agregado para los diversos tipos de inversionistas?

e.Trading retail en renta variable



Negociación de acciones a través de plataformas de trading retail: cifra récord de realización de operaciones en un día en la BVC (8.450 abril/21).

Roboadvisors y distribución de FIC



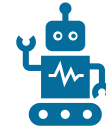
Distribución de fondos de inversión y roboadvisors para la gestión de portafolios: incremento significativo del monto de adiciones y transacciones acumuladas.

Las mejores prácticas de asesoría **fortalecen la confianza** en la industria sobre la base de la diversificación, la transparencia y la innovación

Nuevas reglas para el desarrollo de la asesoría: proteccionismo vs. empoderamiento de los inversionistas



Fomenta la **estructuración y gestión de portafolios** de forma **integral y diversificada** vs. la simple comercialización de productos individuales en la industria.



Impulsa aún más la innovación al reconocer el **uso de herramientas tecnológicas** en la prestación de la actividad de asesoría.



Optimiza el esfuerzo de los agentes del mercado al **diferenciar el acompañamiento** requerido por sus clientes, según sus necesidades y productos.



Incentiva la competencia entre los participantes del mercado a partir del **diseño de productos** cuyo eje central son los intereses y necesidades del inversionista.



Reconoce la asesoría como una actividad del mercado independiente y propicia la **creación de modelos de negocio** enfocados en su desarrollo.



Fomenta la **transparencia y mayor calidad** de la información de productos y servicios, incluyendo sus costos.

Como **catalizadoras de la confianza**, las infraestructuras requieren acciones coordinadas y contundentes para una integración regional **que profundice la innovación**



Visibilidad

Una mayor capitalización:

- Nos acerca a los mercados más desarrollados.
- Nos ubica en una liga en la que están los inversionistas más importantes y con mayores recursos.
- Contribuye a la expansión regional de nuestras empresas y desincentiva la búsqueda de recursos por fuera de la región.



Diversificación

Traerá ventajas naturales como:

- Acceso a un portafolio más grande de empresas y de sectores a los que no tenemos exposición.
- Diversificación de exposiciones de los portafolios.
- Búsqueda de mejores asignaciones de portafolio para incrementar los retornos y reducir el riesgo.
- Aumento de los volúmenes de negociación.
- Incremento de las opciones para atraer y hacer crecer la inversión de personas naturales.



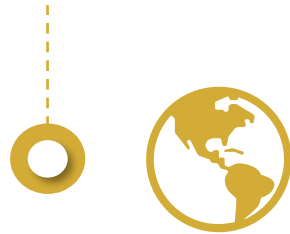
Eficiencia y productividad

Pero el reto no se debe quedar allí. Es una oportunidad para actuar en todos los frentes:

- Incorporando transformación tecnológica en los procesos y realizando una gestión inteligente de la información.
- Ofreciendo un portafolio más amplio de instrumentos y de vehículos de inversión.
- Implementando modelos disruptivos en la compensación, liquidación, intercambio de flujos y modelos de custodia.

El acceso global de activos financieros y no financieros evidencia la **necesidad de mejorar la diversificación de la oferta de productos**

- Cada vez más los portafolios requieren la integración de estrategias en activos locales e internacionales.
- Mayor dinámica en el ofrecimiento de productos y servicios del mercado de valores del exterior a través de los canales tradicionales (corresponsalías y oficinas de representación).



Promoción de productos del mercado de valores del exterior



Agentes locales y extranjeros integrados

- Expansión de intermediarios locales a través de esquemas de filiales en el exterior para incorporar e integrar una oferta de servicios más competitiva.
- Estrategias de distribución y asesoría integral que no hacen diferencia entre un producto local y uno del exterior.
- Los clientes demandan información y acceso a productos de manera integrada para una gestión patrimonial que genere valor.

Reconociendo las tendencias globales del mercado en temas como **la transición hacia una economía baja en carbono, sostenible y resiliente**

Estrategia y coordinación



- Desarrollo de la Encuestas de Riesgo y Oportunidades del Cambio Climático (2019, 2021).
- Publicación de la Estrategia de la SFC (2019).
- Creación del Task Force de Inversión Responsable (2019).
- Participación de la SFC en el Comité de Gestión Financiera del SISCLIMA (2020).



Reconociendo las tendencias globales del mercado en temas como **la transición hacia una economía baja en carbono, sostenible y resiliente**

Transparencia

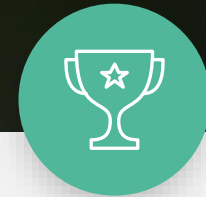


- **Taxonomía verde:** sistema de clasificación de actividades económicas y activos que contribuyen al logro de los objetivos y compromisos ambientales del país.
- **PN Revelación AS:** revelación al mercado público de valores de factores Ambientales y Sociales - AS, como complemento a los temas de gobernanza.

Reconociendo las tendencias globales del mercado en temas como **la transición hacia una economía baja en carbono, sostenible y resiliente**



Innovación en instrumentos



- **Bonos verdes:** estándares para la identificación y caracterización de los bonos verdes en el sistema financiero.
- **PN temáticos:** estándares para la identificación y caracterización de los bonos sociales, sostenibles y naranja.
- **PN Bonos vinculados al desempeño sostenible:** estándares a los bonos con condiciones vinculadas al cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible.

La divulgación es la piedra angular para que el mercado gestione y valore los riesgos y aproveche las oportunidades derivadas de la sostenibilidad



Alineada con estándares internacionales

Emisores Tipo A:

- Alineación con **TCFD** para divulgación de riesgos climáticos.
- Métricas  para otros asuntos ambientales, sociales y materiales.




Mejora la calidad de la información

- Enfoque en materialidad financiera: mejora la relevancia de información para el inversionista.
- Concepto externo: medida voluntaria en una primera fase.



Proporcional para preparar al mercado

Emisores Tipo C:

- Divulgación y análisis para identificar asuntos ambientales, sociales y materiales desde la perspectiva financiera
- Alineación a **TCFD** y  de manera voluntaria.



Aumenta la transparencia

- Información sobre políticas ASG/IR/IS para vehículos de inversión.
- Alineación con Taxonomía para vehículos de inversión con denominaciones sostenibles y verdes.

La pandemia demostró que la gestión de riesgos debe ser proactiva y anticiparse a próximas amenazas

La industria necesita desarrollar capacidades para mitigar los riesgos.



Ciberseguridad

Fortalecer los mecanismos de protección de la información sensible y las infraestructuras críticas.

La información personal y las estrategias de inversión son blanco del ciberdelito.



Fraude

Robustecer, con el apoyo de las nuevas tecnologías, las estrategias de comunicación e información a los inversionistas.

El auge de inversionistas retail - digitales, productos y estructuras novedosas fuera del mercado, requiere de **acciones conjuntas para proteger la confianza en el mercado.**



Continuidad y resiliencia operacional

Consolidar infraestructuras y agentes capaces de adaptarse rápidamente a los cambios, garantizando el servicio y la seguridad.

Los riesgos físicos son una realidad con efectos devastadores.



Riesgos de conducta

Asegurar que las nuevas dinámicas de operación mantengan la calidad de los controles que minimicen el riesgo conductual.

El comportamiento de los agentes no debería depender del mecanismo de control.



Tercerización

Riesgo reputacional y de cumplimiento derivado de las actividades de los terceros o su desempeño en la prestación de los servicios - alta concentración.

La responsabilidad no se terceriza.

Para pensar en el futuro necesitamos concretar acciones hoy: las iniciativas de **reforma al mercado de capitales generan valor a la sociedad**

Una transformación del sistema financiero para el desarrollo.



Acceso a nuevos competidores que aumenten la oferta de productos

Fortalecer la **capacidad de adaptación de la regulación del mercado** a las nuevas dinámicas de innovación de los participantes en el mercado, reconociendo nuevas actividades, tipos de entidades y segmentos de inversionistas.



Acceso a fuentes de financiamiento empresarial

Modernización de las reglas de gobierno de los emisores y sus emisiones sumado a un nuevo impulso para el financiamiento empresarial a largo plazo.



Mayor diversificación y acceso al mercado

Enfoque funcional de la estructura del mercado basado en las actividades y riesgos, promoviendo la estructuración de productos centrados en la relación rendimiento/riesgo de los inversionistas.



Un sistema de pagos más moderno y ágil para los consumidores

Desarrollo del sistema de pagos para promover la digitalización e inmediatez de las transacciones en los distintos sectores económicos a través de estructuras estandarizadas, interoperables y más eficientes.



Una expansión ordenada que promueva la inversión

Incorporación de reglas que permitan la **internacionalización de las infraestructuras** locales e impulsen la integración financiera regional a partir de la prestación transfronteriza de sus servicios.

**Descárguela
en su
dispositivo**



#LaSuperSomosTodos

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co

