

La realidad y el futuro de los mercados financieros y de la supervisión en Colombia

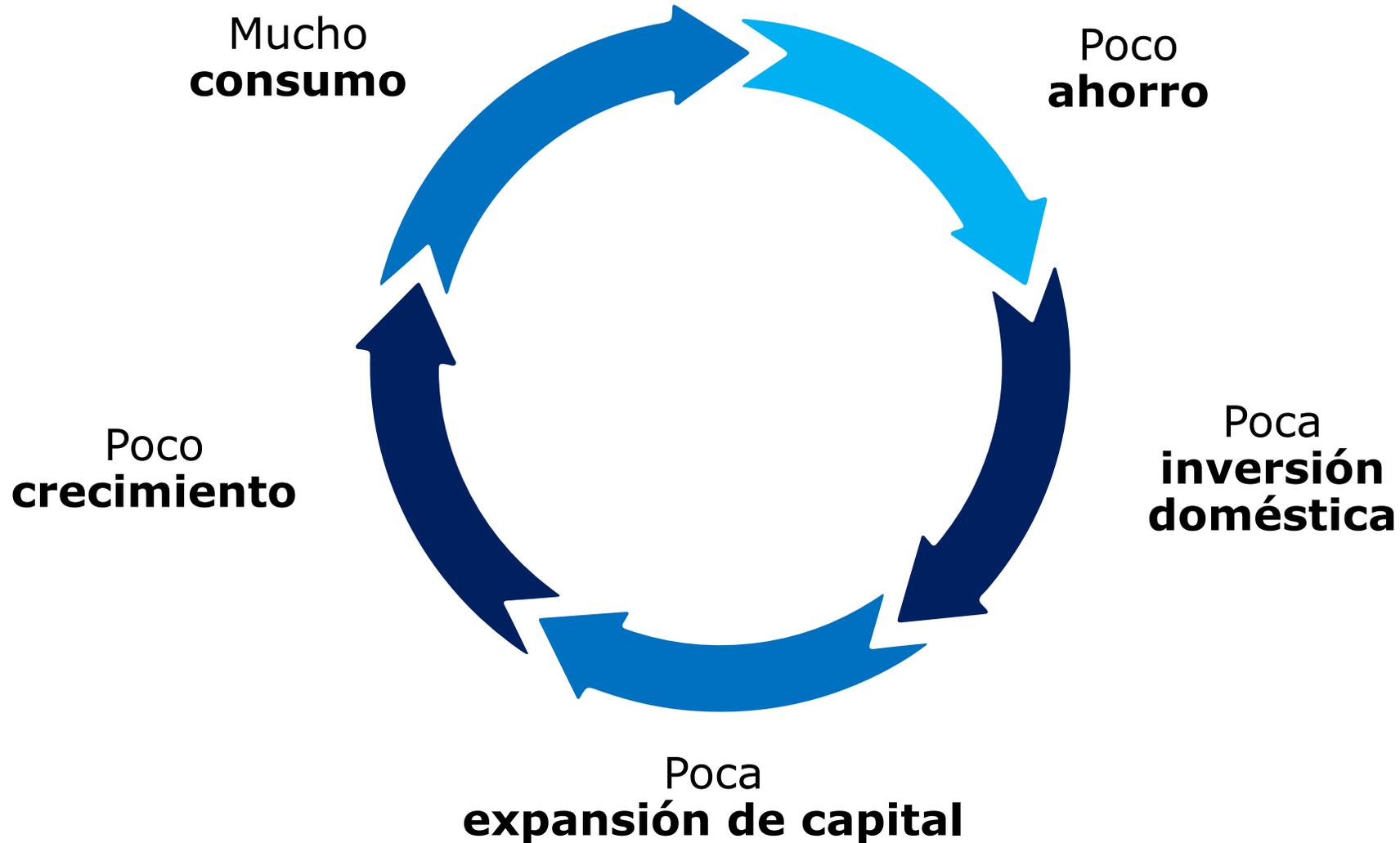
Profesor César Ferrari, Ph.D.
Superintendente Financiero de Colombia

La banca del futuro: 100 años después

Bogotá, D.C., 25 de octubre de 2023



Hay una realidad macroeconómica que limita el desarrollo económico



César Ferrari, Ph.D.

El consumo es alto en América Latina, mientras que es reducido en Asia

Gasto final en consumo (% de PIB)									
País	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2019	2021	2022
Argentina	79,0	74,7	76,2	80,3	83,1	79,4	82,6	80,7	76,7
Brasil	71,6	79,9	78,1	78,6	83,4	79,2	85,1	83,4	80,1
Chile	89,0	82,9	83,1	71,6	74,7	69,1	76,8	73,8	75,3
Colombia	79,4	81,1	80,3	76,4	85,9	79,7	84,4	87,7	88,2
Perú	60,0	80,4	66,8	81,9	82,4	72,3	78,0	80,2	74,7
México	82,9	79,2	71,2	78,4	77,5	77,1	76,3	75,6	77,9
Italia		73,9	76,1	77,4	78,3	81,3	78,4	78,7	77,6
Alemania		71,9	79,7	75,4	75,3	74,7	72,2	72,3	71,4
Francia	72,0	71,3	75,8	76,4	76,2	79,3	76,6	78,2	76,9
Estados Unidos		78,2	77,1	79,8	80,0	84,9	81,4	81,9	82,6
República de Corea	99,4	83,6	74,6	61,2	65,4	64,6	65,7	64,4	64,3
China	62,9	63,9	64,7	63,6	63,6	48,9	56,0	55,3	54,3
Japón		57,9	67,2	64,9	70,2	76,1	74,5	74,8	75,3

Fuente: Banco Mundial

Colombia (I SEM 2023): **92%** del PIB (Fuente: DANE)

Si el consumo es alto, el ahorro es pequeño

Ahorro interno bruto (% del PIB)							
País	1960	1970	2000	2019	2020	2021	2022
Perú	39,99	33,19	17,63	21,97	19,80	25,30	22,38
Chile	11,04	16,86	25,29	23,19	26,20	24,67	21,74
México	17,14	28,84	22,55	23,70	24,39	22,15	20,30
Argentina	20,96	23,84	16,88	17,43	19,32	23,26	20,23
Brasil	28,42	21,88	16,64	14,87	16,63	19,94	18,89
Colombia	20,58	19,69	14,06	15,56	12,32	11,77	14,18
China	37,11	35,31	36,43	43,98	44,67	45,71	..
Corea	0,64	25,37	34,60	34,29	35,57	35,70	32,89
Japón	..	32,81	29,78	25,53	25,17	24,75	..
Estados Unidos	..	22,85	19,96	18,61	18,07	17,41	..
Unión Europea	..	22,16	24,41	26,39	26,04	26,96	26,35

Fuente: WDI

Colombia (I SEM 2023): **8%** del PIB (Fuente: DANE)

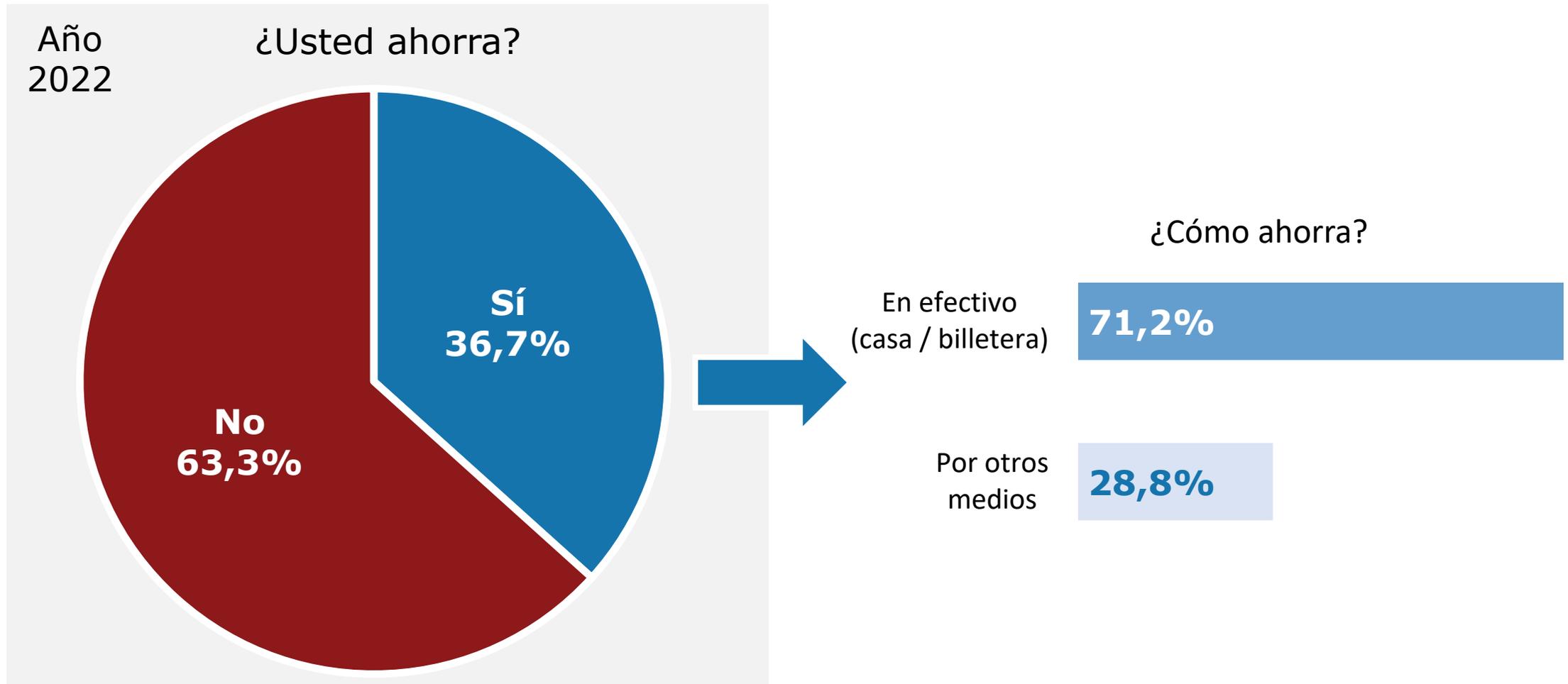
¿Por qué hay tan poco ahorro?

- Las fuentes de ahorro son **familias, empresas y gobierno**.
- El consumo es la **única opción** de sobrevivencia para **familias** de bajos ingresos.
- Los pequeños **sobrantes de ingreso** de las **familias** no se ahorran porque no encuentran cómo y acaban consumidos.
- Las **empresas** distribuyen todas sus utilidades después de impuestos porque no encuentran proyectos competitivos.
- Los **impuestos a los dividendos** son reducidos y no hay proyectos rentables para invertirlos, por lo que las **empresas** prefieren distribuir sus utilidades.
- El **Gobierno** tiene muchas necesidades insatisfechas.

Los fondos de pensiones representan ahorro reducido

- Los **aportes** a los fondos de pensiones fueron de **\$29,1 billones**, 2% del PIB (2022).
- El **valor** de los fondos de pensiones es de **\$381,0 billones** (JUL 2023).
- Los **afiliados activos** fueron **8,7 millones** sobre 18,1 millones de ocupados. La economía no genera pleno empleo ni empleo formal: 56% de ocupados son **informales** (2022).
- Los fondos tienen **acotaciones normativas abrumadoras** a sus inversiones:
 - Por **tipo de fondos** (conservador, moderado, de mayor riesgo).
 - Por **tipo de activos**, valores.
 - Según **emisores** nacionales o del exterior.
- La rentabilidad es **mínima**: el riesgo de incumplimiento genera comportamientos en manada. Desviarse podría generar incumplimiento.

El poco ahorro que se genera no ingresa al sistema financiero



Fuente: SFC. Encuesta de capacidades financieras realizada entre noviembre y diciembre de 2022. n=4.394

**Si el ahorro es pequeño, la inversión es pequeña;
si la inversión es pequeña, la formación bruta de capital es pequeña**

Formación bruta de capital fijo (como % del PIB)									
País	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2020	2021	2022
China	32,6	24,1	28,6	24,0	32,6	43,9	42,5	42,0	..
República de Corea	11,2	25,8	32,9	37,3	31,8	30,2	31,3	31,6	32,0
Japón	..	39,7	35,3	35,5	28,5	22,6	25,5	25,6	..
Perú	28,1	15,9	26,0	16,3	19,7	23,5	19,9	23,4	23,6
Chile	14,8	15,7	17,7	24,0	22,0	23,0	22,5	23,1	24,8
Miembros OCDE	..	..	25,7	25,2	23,8	20,5	22,3	22,3	..
Unión Europea	..	27,2	25,2	24,1	22,8	20,7	22,1	22,1	22,7
Estados Unidos	..	..	23,5	21,3	23,1	18,3	21,3	21,2	..
Colombia	19,0	18,0	16,8	19,1	14,1	22,0	18,3	19,0	19,0

Fuente: WDI

Los anteriores factores generan poco crecimiento económico

PIB per cápita (US\$ constantes de 2015)										
País	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2020	2021	2022	2022 /1960
Colombia	\$1.951	\$2.410	\$3.291	\$3.696	\$4.004	\$5.210	\$5.853	\$6.424	\$6.858	3,5
Peru	\$2.705	\$3.389	\$3.769	\$2.695	\$3.279	\$5.142	\$5.754	\$6.447	\$6.555	2,4
Chile	\$3.289	\$4.134	\$4.694	\$5.381	\$8.551	\$11.773	\$12.741	\$14.096	\$14.358	4,4
China	\$238	\$284	\$431	\$905	\$2.194	\$5.647	\$10.358	\$11.223	\$11.560	48,5
Japón	\$6.261	\$14.114	\$19.334	\$28.422	\$31.431	\$32.942	\$34.603	\$35.508	\$36.032	5,8
Corea	\$1.027	\$1.977	\$4.056	\$9.365	\$16.992	\$25.451	\$31.372	\$32.731	\$33.645	32,7
Estados Unidos	\$19.135	\$25.295	\$31.162	\$39.303	\$48.746	\$52.963	\$58.452	\$61.830	\$62.867	3,3
Unión Europea	..	\$13.291	\$17.490	\$21.536	\$26.231	\$29.210	\$31.118	\$32.857	\$33.962	..
Miembros OCDE	\$10.955	\$15.952	\$20.132	\$25.269	\$30.588	\$33.493	\$36.020	\$37.927	\$38.837	3,5

Fuente: WDI

La falta de desarrollo económico se traduce en **pobreza**

Colombia – Población según clases sociales										
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Población total (millones)	45,3	45,8	46,3	46,8	47,3	47,9	48,4	48,9	49,4	49,9
Porcentaje de la población										
Pobres	40,8	38,3	36,3	36,1	36,2	35,2	34,7	35,7	42,5	39,3
Vulnerables	29,4	30,1	31,0	31,7	31,5	32,6	32,7	32,0	30,4	31,0
Clase media	27,8	29,5	30,4	30,2	30,3	30,3	30,5	30,1	25,4	27,8
Clase alta	2,0	2,1	2,4	2,0	2,0	1,9	2,0	2,2	1,7	1,8

Fuente: DANE. Gran Encuesta Integrada de Hogares (2012 - 2021)

70% de la población es **pobre o vulnerable**.



Los mercados financieros permiten canalizar el ahorro de unos hacia las necesidades de inversión de otros. Lamentablemente...

El mercado de crédito es muy reducido

Crédito interno al sector privado (% del PIB)							
	1960	1980	2000	2019	2020	2021	2022
Argentina	13,6	25,4	23,9	..	..	..	..
Brasil	18,0	42,1	31,1	62,8	68,7	69,7	71,8
Chile	..	..	..	125,0	124,0	109,0	113,0
Colombia	22,9	30,5	20,9	51,6	54,3	51,1	44,1
México	..	..	15,0	36,6	38,1	36,4	35,6
Perú	9,8	8,9	26,3	44,7	55,2	47,7	..
China	..	52,6	111,0	165,0	183,0	177,0	185,0
Corea	5,7	40,4	71,7	151,0	164,0	172,0	176,0
Japón	..	127,0	209,0	175,0	193,0	194,0	196,0
Estados Unidos	70,9	94,4	163,0	191,0	216,0	216,0	..
Unión Europea	..	..	..	85,4	93,5	89,9	..

Fuente: WDI

Colombia MAR 2023: **44,0%** del PIB
 JUL 2023: **44,3%** del PIB

Fuente: SFC, DANE

El mercado de capitales también es pequeño

Acciones negociadas, valor total (% del PIB)						
Países	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Colombia	3,9	5,0	4,4	4,1	4,3	3,7
Perú	0,8	1,4	3,0	1,0	0,7	1,0
Chile	8,1	9,6	13,8	14,7	13,2	15,6
China	355,5	162,9	139,9	94,1	127,8	215,0
Japón	125,3	104,5	117,2	125,1	99,6	125,5
República de Corea	125,8	106,7	123,9	142,4	116,7	315,7
Estados Unidos	227,4	225,0	204,3	160,8	108,5	..
Miembros de la OCDE	141,1	141,3	134,3	113,6	84,8	..

Fuente: WDI

El mercado de capitales en Colombia
continúa reduciéndose:

2021

2,6% del PIB

2022

2,7% del PIB

2023 (I SEM)

1,1% del PIB

Al igual que el mercado de seguros

Gasto en seguros % PIB					
Países	2000	2010	2020	2021	2022*
Estados Unidos	10.3	10.8	12.5	12.4	11,6
Dinamarca	6.16		11.3	11.5	10,9
Singapur	6.26	6.33	10.8	11.4	9,2
Corea	10.7	9.92	11.5	11	11,1
Francia	8.79	10.2	10	10.6	8,7
Japón	7.13	8.31	7.15	7.12	8,2
España	6.33	5.26	4.98	4.87	4,9
Chile		3.82	3.91	3.62	3,8
Austria	7.95	5.13	3.48	3.32	4,3
Colombia		2.25	3.06	3.01	3,0
México	1.69	1.82	2.54	2.5	2,4
Argentina			2.55	2.23	2,0
Perú			1.95	2.03	2,0
Ecuador				1.62	2,1

Fuente: OCDE, *Sigma Swiss Re.

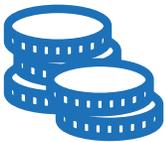
El gasto en seguros se define como la relación entre las primas brutas directas y el PIB, que representa la importancia relativa de la industria de seguros en la economía nacional. Este indicador se expresa como porcentaje del PIB.

Además, los mercados de crédito en Colombia operan con **insuficiente competencia**



“[...] El índice de **Panzar y Rosse** para el mercado total se encuentra alrededor de 0,45 desde 2017, lo que indica una estructura de competencia imperfecta”.

Fuente: Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito, Banrep, I SEM 2023.



Resultado de la **falta de competencia**, tenemos:

- Mercados poco profundos.
- Precios elevados.
- Mercados no inclusivos.

Los mercados son costosos, con altas **tasas de interés**

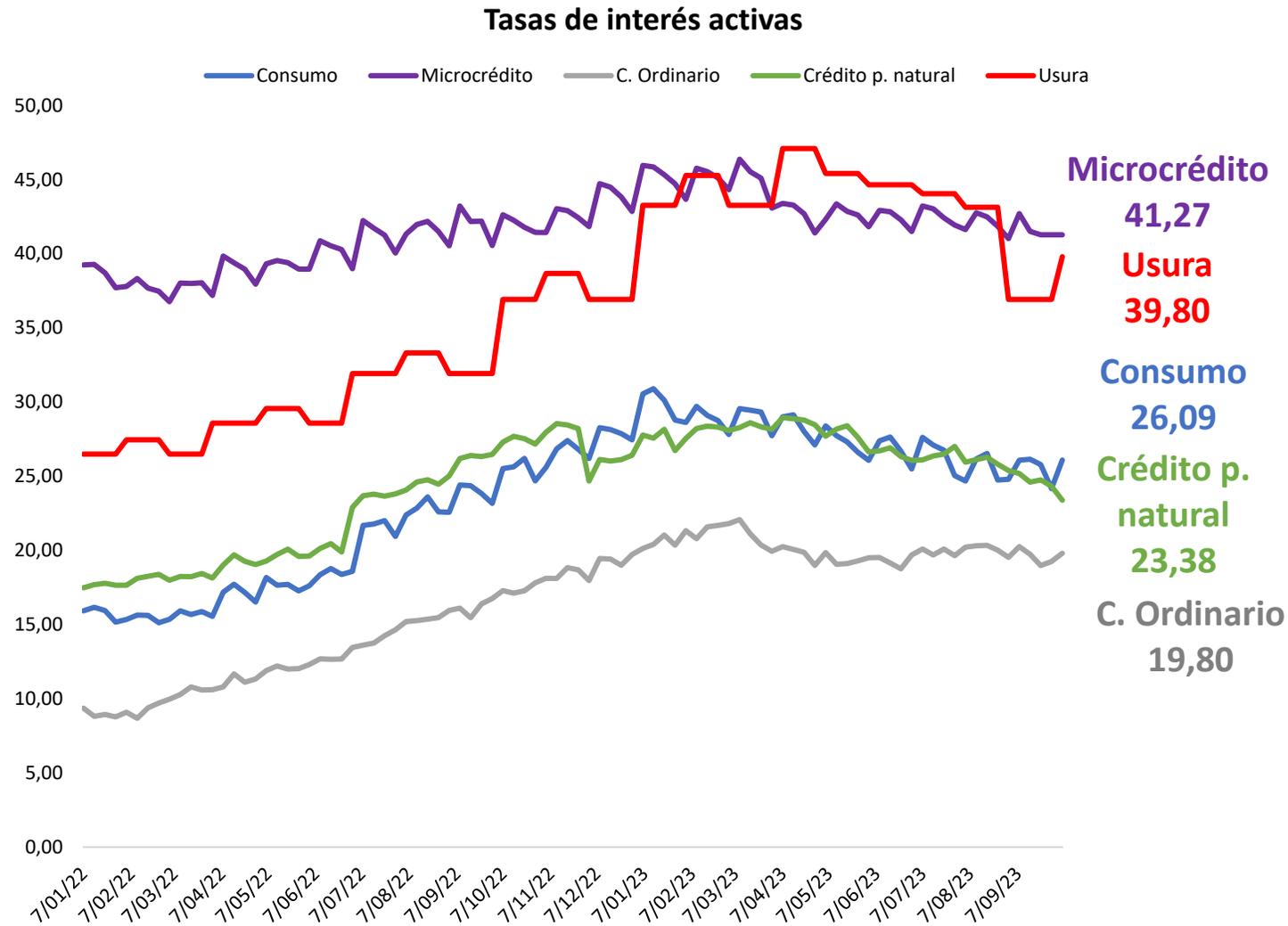
Tasa de interés de créditos (%)					
	2000	2019	2020	2021	2022
Argentina	..	67,3	29,4	35,6	52,4
Brasil	56,8	37,5	29	30	39,4
Chile	14,8	..	..	..	..
Colombia	18,8	11,8	9,9	9,3	15,8
México	16,9	8,4	6,3	4,9	8,2
Perú	30	14,4	12,9	11	12,6
China	5,9	4,4	4,4	4,4	4,4
Corea	8,5	3,4	2,8	2,9	4,3
Japón	2,1	..	..	..	..
Estados Unidos	9,2	5,3	3,5	3,3	..
Unión Europea	..	..	..	..	..

Fuente: WDI

Tasa de interés real (%)					
	2000	2019	2020	2021	2022
Argentina	..	12,1	-7,6	-12,1	..
Brasil	48,5	31,9	22,7	17	..
Chile	9,8	..	..	..	..
Colombia	-11,1	7,5	8,4	2,7	..
México	5,2	4,1	2,1	-0,3	..
Perú	25,6	12,3	8,7	2,4	..
China	3,7	3	3,8	0	..
Corea	7,4	4,3	1,2	0,4	..
Japón	3,4	..	..	..	..
Estados Unidos	6,8	3,4	2,2	-1,2	..
Unión Europea	..	..	..	..	..

Fuente: WDI

Las tasas de interés se han reducido, pero no lo suficiente



César Ferrari, Ph.D.

El mercado es poco inclusivo: los microcréditos son reducidos

Modalidad	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Comercial	58,3%	56,3%	54,8%	53,3%	50,9%	51,2%	50,2%	50,3%	50,6%
Consumo	26,2%	27,5%	28,4%	29,1%	31,2%	30,6%	31,3%	31,7%	31%
Vivienda	12,7%	13,4%	14,1%	14,9%	15,2%	15,6%	16,0%	15,6%	15,8%
Microcrédito	2,8%	2,7%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%
Total (billones de pesos)	382	413	438	467	504	524	578	676	686

Fuente: Superfinanciera. Cifras a cierre del año. *Datos a mayo de 2023



Adultos 2022

72,2%

Tiene productos activos y vigentes

36,2%

Tiene créditos

Fuente: Informe de Inclusión Financiera, Banca de Oportunidades, 2023

La participación del microcrédito como proporción de la cartera **ha permanecido casi estable** a través del tiempo.



Tenemos que desarrollar los mercados financieros

- Generándoles **más profundidad**, haciéndolos menos costosos y más inclusivos.
- Promoviendo un **cambio de visión** de cómo hacer negocios en los mercados financieros:
 - Pequeña cantidad con precios elevados, o
 - Abundante cantidad con precios reducidos
- Generando una **banca responsable**.
- Acompañado con **estabilidad**.

¿Cómo desarrollarlos?

Con más competencia

1. Libre entrada y salida de jugadores

- **Demanda** (consumidores financieros): compra de cartera
- **Oferta:** más complejo riñe con estabilidad del sistema. No obstante, nuevos jugadores Fintech están entrando. Nuevas licencias se están otorgando. La SFC debe considerar la realidad económica para que la normativa no quede rezagada.

2. Transparencia

- Claridad en los precios

3. Información simétrica

- Datos abiertos

¿Cómo desarrollarlos?

Con más jugadores (Fintech)

Oportunidades

- Eficiencias en términos de **tiempo y costo**.
- Mayor **competencia**.
- Alternativas tecnológicas con mayor **transparencia, integridad y trazabilidad**.

Retos

- Garantizar la **protección a consumidores e inversionistas**.
- **Materialización de riesgos como** ciberseguridad, lavado de activos, mercado, etc.
- Adopción en **economías ilícitas e informales**.
- **Escalabilidad e interoperabilidad** con el sistema económico actual.

La legislación no debe rezagarse ante las realidades: servicios, ajustadas según su riesgo, tamaño y relevancia, y que se alineen con sus funciones económicas.

¿Cómo desarrollarlos?

Con más y mejores tecnologías

Al servicio de las **organizaciones** y de la **supervisión**.

- Para desarrollar nuevos **productos, procesos operativos y mercados**.
- Para **tomar decisiones** y contar con alertas tempranas gracias a la **analítica de datos**.
- Para **evitar fraudes**.

¿Cómo desarrollarlos?

Con regulación de activos virtuales

- Apoyo a la **innovación y competencia**.
- Protección a **consumidores e inversionistas**.
- Gestión de **riesgos** y medidas prudenciales.
- **Formalización y legalidad**.
- **Seguridad jurídica**.

Activos virtuales:

La SFC no regula, pero puede sugerir regulación

La SFC, con el apoyo del **Ministerio de Hacienda**, elabora el **proyecto normativo** que responde a las necesidades del mercado de activos virtuales y adopta **recomendaciones internacionales** sobre regulación y supervisión. Incluye las consideraciones del MinTIC y la Dirección de Inteligencia Policial.

El Ministerio de Hacienda **lidera el proceso** de socialización y enriquecimiento de la propuesta normativa con otras autoridades.



**Adicionalmente,
el mundo está en un proceso
de **CAMBIO DE ERA.**
Los agentes deben **adaptarse.****

¿Cuáles cambios?

1. Tecnológicos
2. Medio ambientales
3. Económicos
4. Productivos
5. Geopolíticos
6. Sociales
7. Comunicacionales
8. Políticos
9. Educativos
10. Culturales

El cambio tecnológico ha impactado el sistema financiero

- **Nuevos actores:** Fintech.
- **Nuevos productos:** Compras digitales, compras sin contacto, CDT digitales, etc.
- **Nuevos riesgos:** Ciberseguridad.

80% de los países de ingresos altos de la OCDE realizaron pagos digitales en comercio vs Colombia **20%**

Fuente: Global Findex 2022 y SFC

- **Cambios de preferencias** de los consumidores:
 1. Mayor velocidad
 2. Mayor flexibilidad
 3. Comodidad
 4. Mayor personalización

La banca y los usuarios son cada vez **más digitales**

Canal	Número de operaciones (millones)			Monto (billones de COP)		
	2022	2023	Var %	2022	2023	Var %
Internet	404	460	14%	\$ 2,473	\$ 2,777	12%
Oficinas	222	130	-41%	\$ 1,286	\$ 1,278	-1%
APP	738	1.819	146%	\$ 204	\$ 330	62%
Corresponsales	370	450	22%	\$ 144	\$ 171	19%
Cajeros	395	328	-17%	\$ 158	\$ 149	-6%

Fuente: SFC. Informes 412, 413 y 444



**El desarrollo financiero
debe conducir
a una banca responsable**

Banca responsable

Considera los **stockholders**, pero también los **stakeholders**.

Grupos de interés

- *Stockholders* (accionistas).
- Consumidores financieros.
- Trabajadores financieros.
- Medio ambiente.

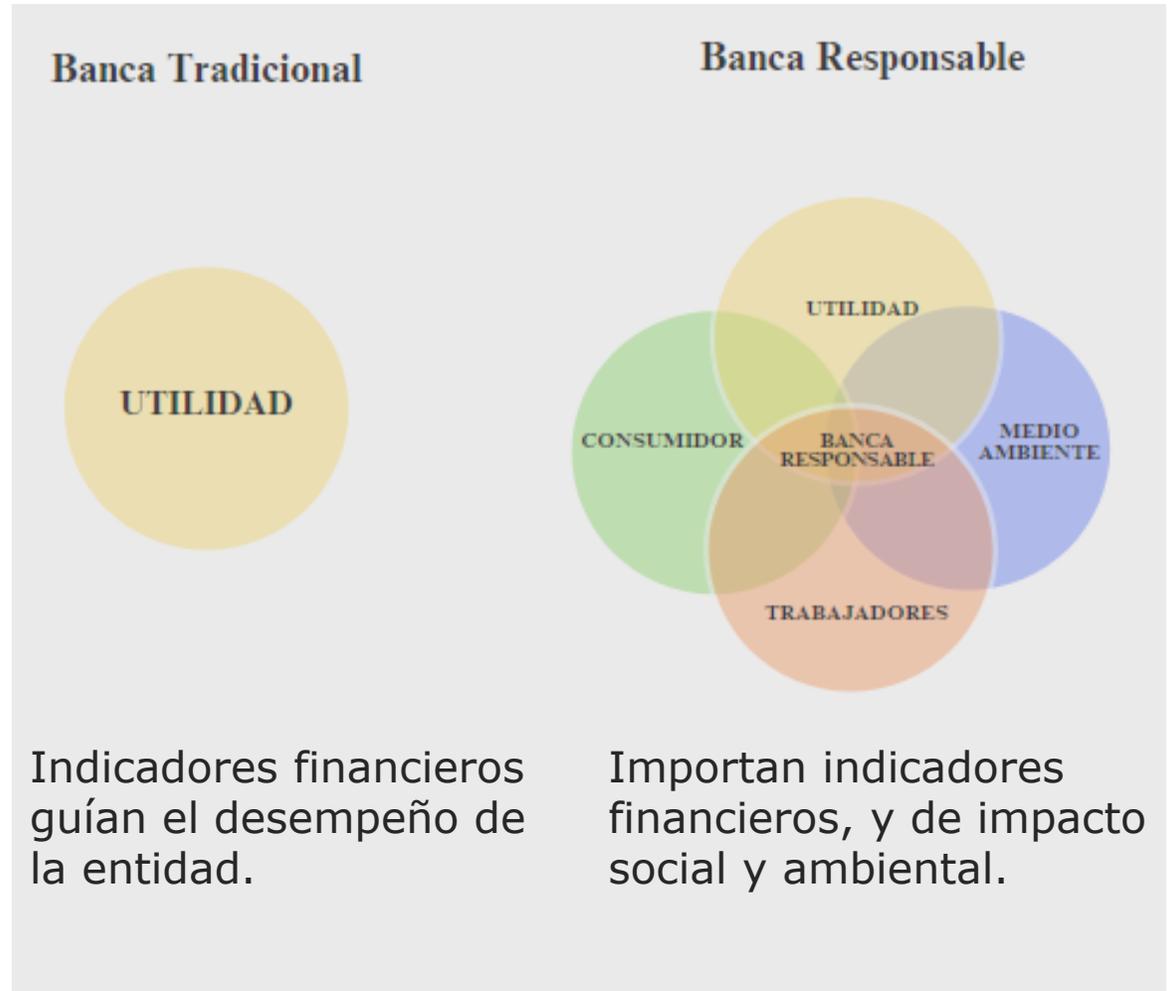
Todos deben beneficiarse.

Su función de utilidad es múltiple:

$$f(U)_{Banca\ tradicional} = \max(Ingresos)$$

vs

$$\begin{aligned} f(U)_{Responsable} &= \max(Ingresos) \\ &+ \max(consumidores) + \max(bienestar\ trabajadores) \\ &+ \min(emisiones) \end{aligned}$$



Banca responsable

La consideración de *stakeholders* implica:

- Estimación de los **beneficios y costos** directos e indirectos (externalidades)
- Cálculo de **precios sombra** porque hay distorsiones y fallas de los mercados. Refleja el verdadero costo de oportunidad.
 - Si beneficios sociales/ambientales > costos
⇒ **financiar proyecto**
 - Si beneficios privados > costos sociales/ambientales
⇒ **no financiar proyecto**
- Desde 2018 el Banco de Desarrollo Europeo (EBDR) aplica esta **evaluación social** para aprobar la financiación de los proyectos.

El supervisor debe promover el desarrollo de la banca responsable:

- Retos: transparencia en información, *green* y *social washing*.



**En ese contexto,
¿cómo debe ser
la supervisión financiera?**

Desafíos de la supervisión del futuro

- Adaptarse al **cambio**.
- Inducir **más competencia** en los mercados (con estabilidad).
- Inducir **banca responsable**:
 - Finanzas para el desarrollo, finanzas verdes, finanzas inclusivas.
- Medir y supervisar la **implementación de la banca responsable**:
 - Actualmente, eficiencia a partir de estados financieros.
 - En el futuro, también eficiencia a partir de la satisfacción de los *stakeholders*.
- **Transformación organizativa y de gobernanza**:
 - Agilización de la organización: menos jerárquica, más colaborativa, misiones y tareas.
 - Separación de la supervisión de la sanción.
 - Decisiones colegiadas.

A modo de conclusión

- Sin **desarrollo financiero** no hay **desarrollo económico** para:
 - Promover el ahorro y la inversión.
 - Intermediar eficientemente entre el ahorro y la inversión.
- Sin **desarrollo económico** no hay forma de **generar empleo** para:
 - Superar la **pobreza (39%** de la población colombiana).
 - Superar la **vulnerabilidad (31%)**.
Afecta al **70%** de la población colombiana.
- Sin **adaptación al cambio** y sin una **nueva visión** no hay desarrollo financiero con una **banca responsable**.

Esto es tarea de todos



Gracias

Descárguela en su dispositivo

