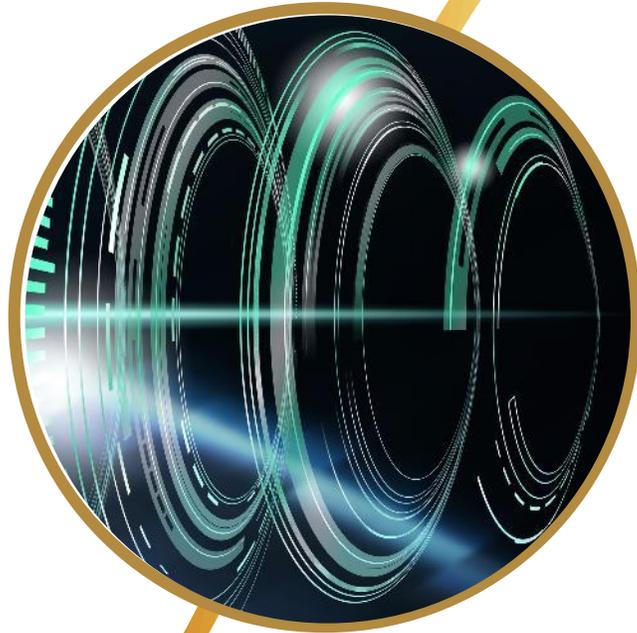


Retos y desafíos de la regulación financiera

César Ferrari, Ph.D.

Superintendente Financiero de Colombia

Presente y futuro de la regulación financiera



La regulación financiera debe adaptarse a los cambios

Propósito final: **generar bienestar.**

- La regulación debe ajustarse a las **nuevas realidades.**
- No es **estática.**
- Debe propender por **no quedarse rezagada** frente a la realidad (rezago legislativo vs. realidad económica).
- Debe ajustarse a los **cambios.**

¿Cuáles cambios?

1. Tecnológicos
2. Medio ambiente
3. Organización de la economía
4. Mercados y productos
5. Producción y empleo
6. Comercio
7. Geopolíticos
8. Sociales
9. Políticos
10. Educativos

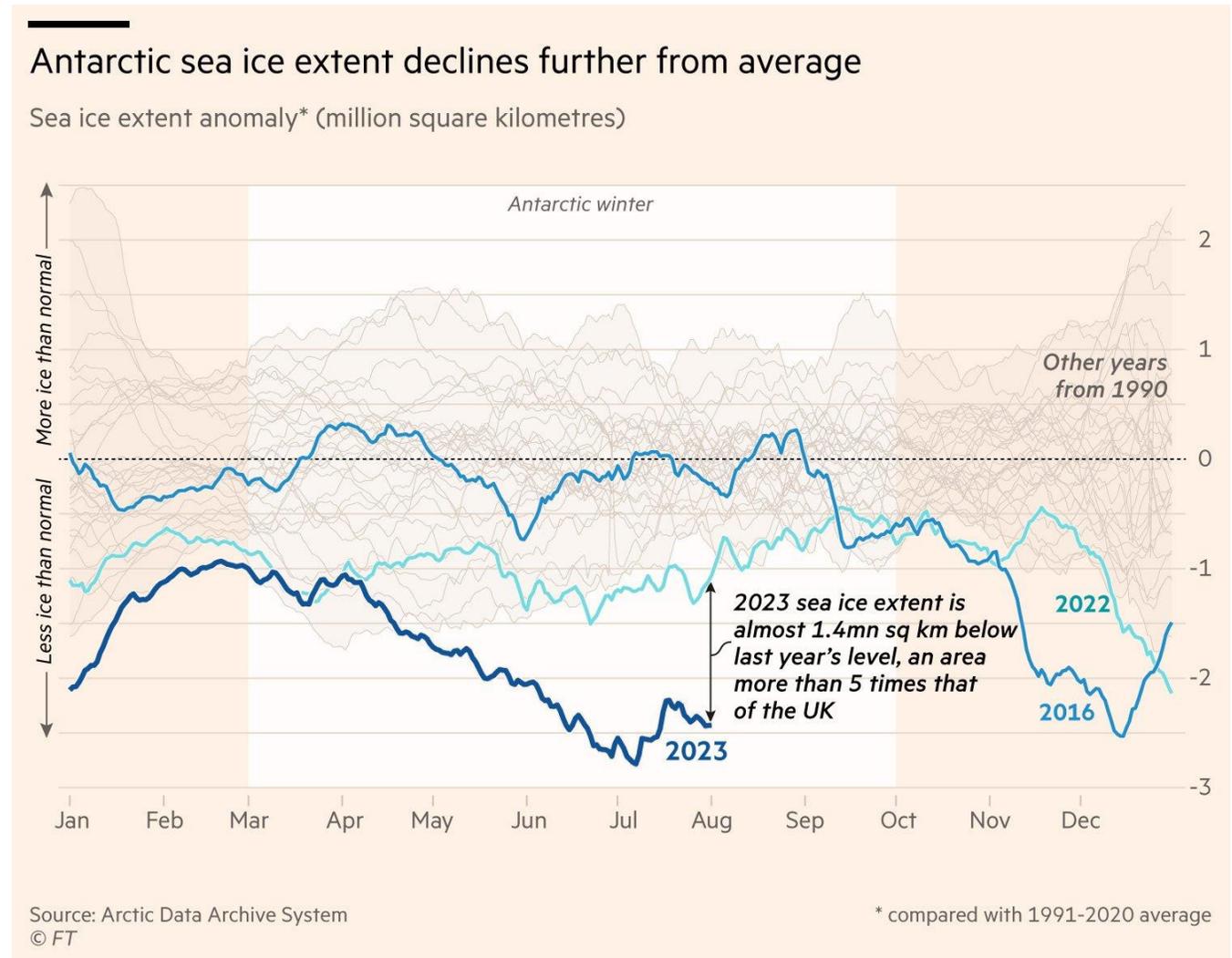
1. Tecnológicos: IV revolución industrial

Nuevas formas en las que la tecnología **se integra a las sociedades** e incluso al cuerpo humano. Incluye:

- Inteligencia artificial
- Super computadoras y computación cuántica
- Comunicaciones 5G
- Robótica
- Nanotecnología
- Biotecnología
- Internet de las cosas (IoT)
- Impresión 3D
- Vehículos autónomos
- Productos financieros digitales

2. Medio ambiente

Cambiante, extremo, afecta las actividades económicas (particularmente la agricultura), es incierto (la *data* histórica deja de ser guía para su predicción). Hoy se habla de migración por cambio climático. Los mares se están elevando.



3. Nueva organización de la economía

- Cambio en la **matriz energética**
- Cambio en los **sectores económicos**
- Cambio en las **preferencias de los consumidores**
- Cambio en las **modalidades de comercio** (*e-commerce*)
- Cambio en la **organización de las empresas**:
 - Se gobiernan desde un país
 - Diseñan en otro
 - Producen en un tercero
 - Se financian desde otro
 - Venden electrónicamente
 - Distribuyen en todo el mundo

> Reto para el Supervisor Financiero

4. Cambios en mercados y en productos

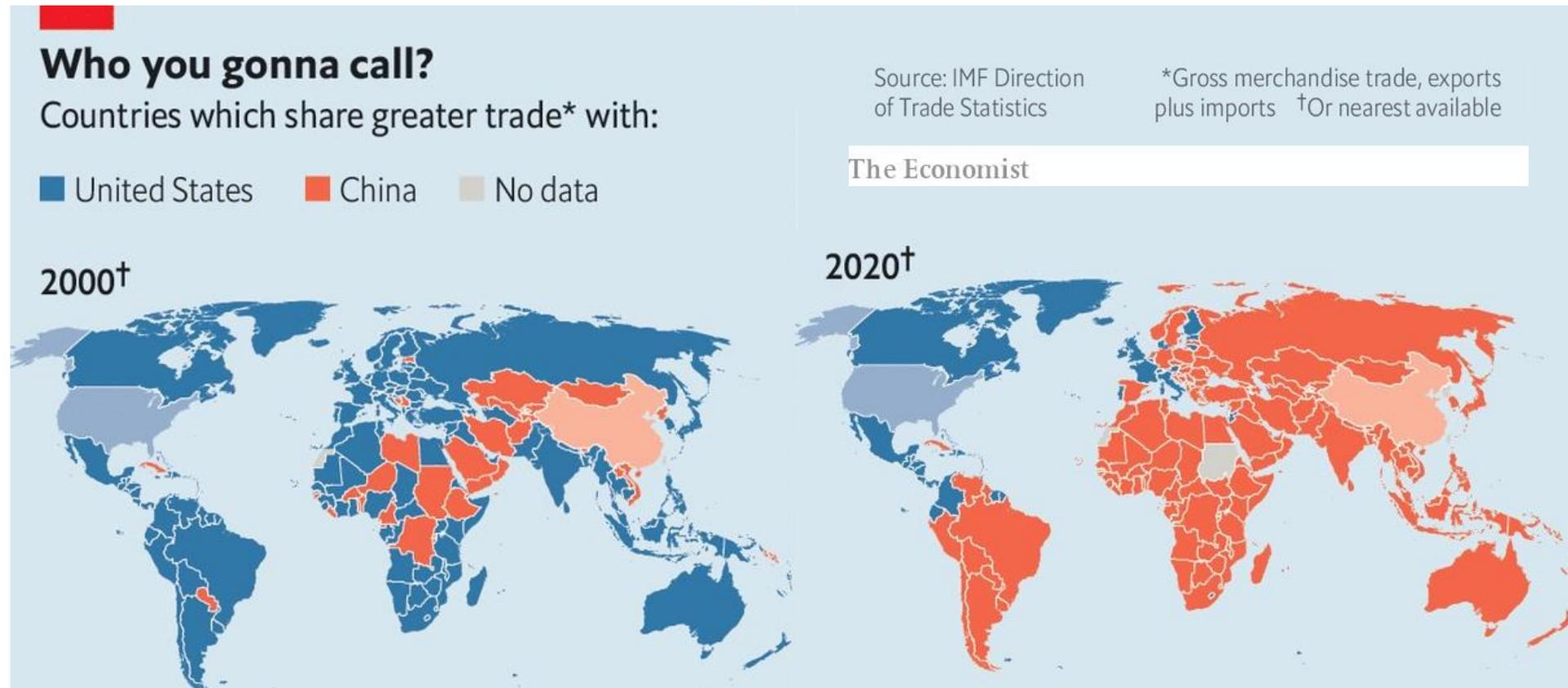
- Cambio en la **organización de los mercados**: emparejamiento creciente entre ofertas y demandas individuales. Son soluciones digitales (Ej.: Uber, Airbnb). Protestas masivas (taxis, hoteles).
- **Nuevos productos** (carne de res a partir de crecimiento celular, casas que responden a comandos de voz. El sistema financiero no es ajeno: billeteras y seguros digitales).
- Producción necesariamente **masiva** (economías de escala) pero más **personalizada**, atendiendo a demandas individuales.
 - **Pasado**: producción artesanal individual
 - **Presente**: fabricación en serie
 - **Futuro**: fabricación a medida del cliente

5. Nueva organización de producción y empleo

- Fábricas gigantes con **economías a escala** para vender en todo el mundo: subcontratan procesos productivos, emplean muy pocos trabajadores con pocos gerentes altamente calificados y organizados en estructuras planas.
- **Autoempleo dominante:** los estudiantes no estudian carreras y buscan contratarse como empleados dependientes.
- **Empleos remanentes:**
 - Profesiones con empatía, creativas, visiones y tareas complejas y estratégicas.
 - Profesiones para diseñar tecnologías y aplicaciones.
 - Profesiones para realizar servicios personales.

6. Nueva organización del comercio mundial

El principal socio comercial de Latinoamérica es China.



7. Geopolítica: de unipolaridad a multipolaridad

Liderazgo mundial: ¿Qué lo define?

¿Quiénes son los más grandes?

China 18% de PIB PPP mundial, USA 16%

¿Quién tiene la economía más grande?

¿Quién tiene los mercados más grandes?

¿Quién tiene la tecnología más avanzada?

¿Quién tiene el mayor poder militar?

¿Quién es el nuevo líder mundial?

8. Políticos

- Virtualidad y nuevas relaciones sociales: nuevas formas de hacer política.
- Redes sociales dominantes.
- Información / desinformación propagada por redes sociales.
- Reconocimiento rápido por redes sociales.

9. Sociales

- **Relaciones sociales** impactadas por la virtualidad.
- Innovaciones culturales y sociales darán pie a **nuevas instituciones** (normas y reglas que regulan la vida en sociedad y mercados).
- Sociedades en búsqueda de **mejorar** sus condiciones, si no la encuentran, manifestaciones (estallidos) sociales.

10. Educativos

- Cuestiones rutinarias, repetitivas y programables a cargo de una **inteligencia artificial, aplicaciones y robots**. Los estudiantes se formarán en lo que robots **no puedan sustituir**.
- Los estudiantes no estudian carreras y buscan contratarse como **empleados dependientes**.
- Se privilegiarán **educaciones cortas, modulares, de tecnologías avanzadas**.
- **Nueva orientación** de la educación:
 - ¿Educación para resolver problemas o repetir textos y autores?
 - Interdisciplinaria, tecnológica, pero superando la súper-especialización.
 - Educación apoyada en las tecnologías (IA) y máquinas (riesgo de mayor segregación para quienes no las tienen; a menos que...).
 - Nuevas teorías de gerencia y opciones estratégicas de empresas: adaptadas a nuevas tecnologías, mercados, relaciones sociales, política y geopolítica.



**Los cambios generan
incertidumbres.**

Son tantos, tan rápidos, tan
extendidos y en tantas
dimensiones que estamos
ante un **CAMBIO DE ERA.**

La era del conocimiento

- Etapa en el desarrollo socioeconómico en la que el **conocimiento** se convierte en **recurso principal** para la creación de valor, superando recursos como la tierra, el trabajo y el capital.
- Se caracteriza por una **rápida difusión** y dependencia de la información y tecnología en todos los sectores de la economía.
- **Puntos clave:**
 - 1.** TIC.
 - 2.** Economía basada en conocimiento.
 - 3.** Aprendizaje continuo.
 - 4.** Trabajadores del conocimiento.
 - 5.** Globalización.
 - 6.** Desafíos éticos y sociales.

Los Cambios de Era siempre comienzan con una crisis sistémica

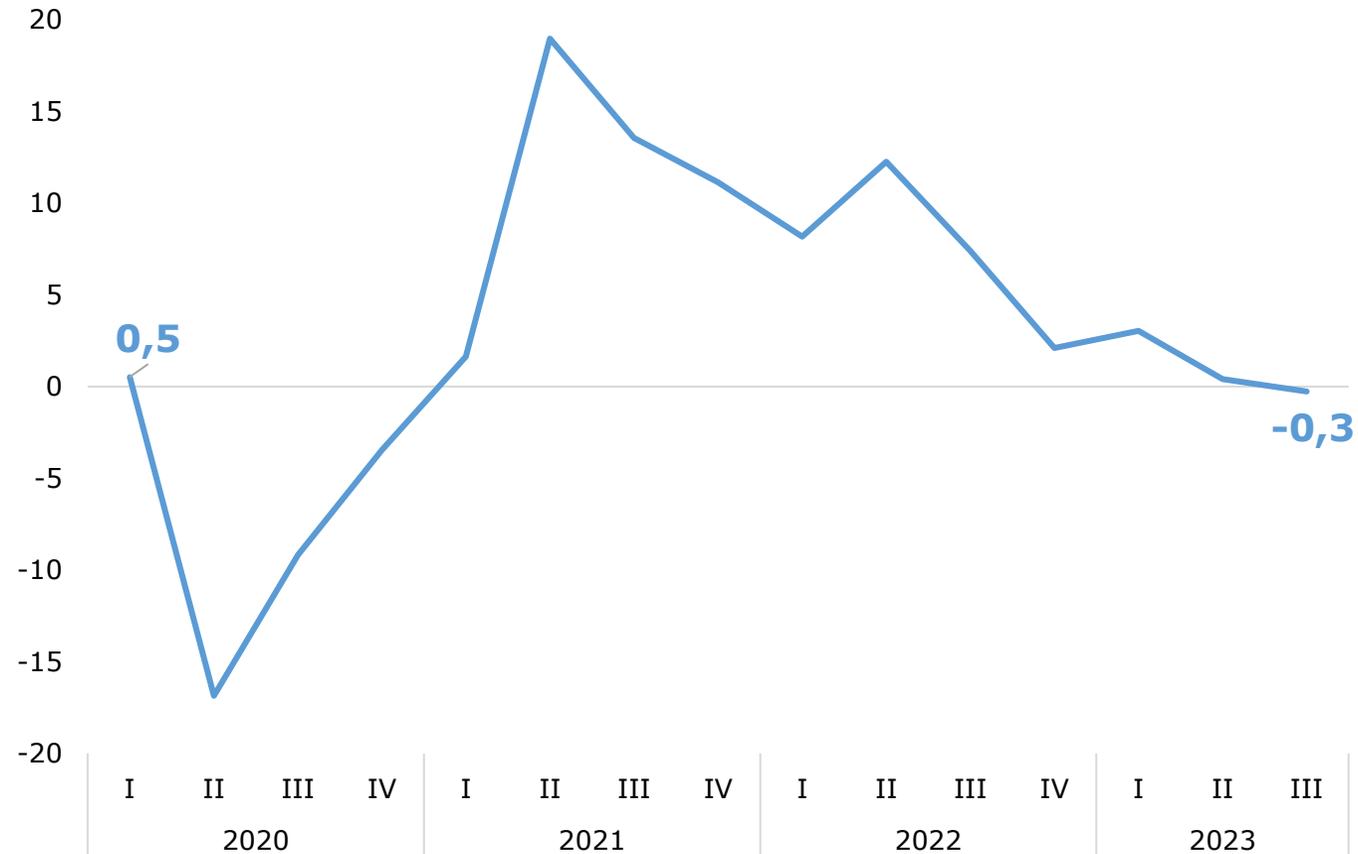
- **Todo tiene que ver con todo**
 - Crisis de valores
 - Crisis económica
 - Crisis climática
 - Crisis política
 - Crisis social
 - Crisis de gobernanza mundial
- La crisis **impulsa cambios** (institucionales, tecnológicos, conductuales, económicos, etc.) que necesitamos para superarla.



**La regulación debe
considerar la realidad
económica**

Evolución de la economía

Tasas anuales de crecimiento de la economía



Fuente: Dane

Poco ahorro y poca inversión que continúan reduciéndose

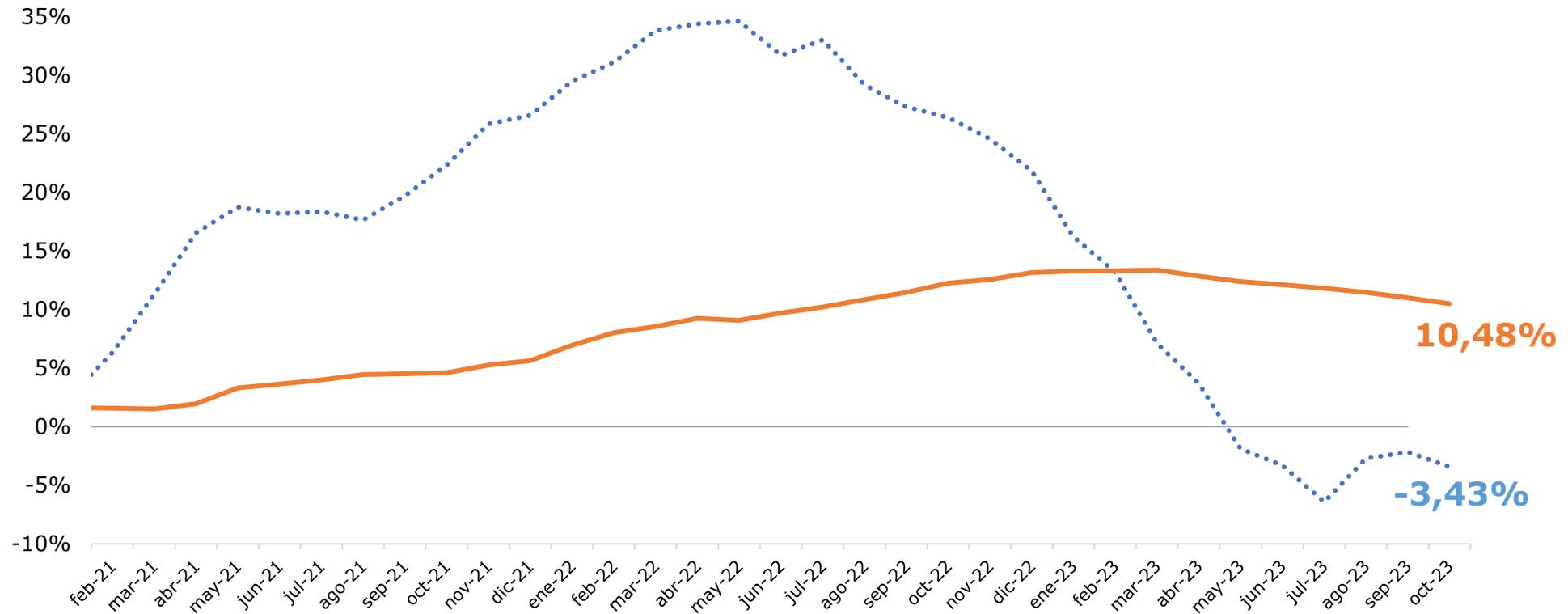
Composición del PIB según gasto (en porcentajes)

	2020p				2021p				2022pr				2023pr		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Demanda interna	107.6	106.1	107.1	108.4	107.5	111.4	110.0	110.0	111.9	112.2	111.9	111.8	108.6	107.1	104.5
Gasto de consumo final	87.8	88.3	88.1	90.5	89.0	91.1	91.9	90.9	90.6	91.9	92.1	90.4	90.3	92.4	93.3
Hogares	72.0	69.5	70.2	73.7	72.9	73.4	73.6	74.8	74.8	75.1	75.1	76.1	74.8	75.4	75.6
Gobierno General	16.0	18.9	17.3	17.1	16.8	17.7	17.2	16.7	16.3	16.6	15.5	15.4	15.6	16.8	15.9
Formación bruta de capital	20.1	18.2	19.5	16.8	19.1	19.7	18.6	18.2	21.5	19.4	20.4	21.0	19.3	14.5	13.8
Formación bruta de capital fijo	19.4	15.6	17.9	18.2	19.6	18.9	18.3	18.7	19.8	19.1	19.6	19.9	18.8	17.9	17.6
Exportaciones	14.3	12.9	11.8	11.6	12.7	12.5	13.3	14.3	14.0	14.2	14.3	13.9	14.1	14.7	15.0
Importaciones	21.6	18.6	19.0	19.8	20.3	22.8	23.4	23.9	26.0	25.5	26.5	25.2	23.3	21.6	20.8
Producto Interno Bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Ahorro interno como % PIB	12.2	11.7	11.9	9.5	11.0	8.9	8.1	9.1	9.4	8.1	7.9	9.6	9.7	7.6	6.7

Fuente: Dane

Cambio de precios en Colombia

..... IPP anual — IPC anual



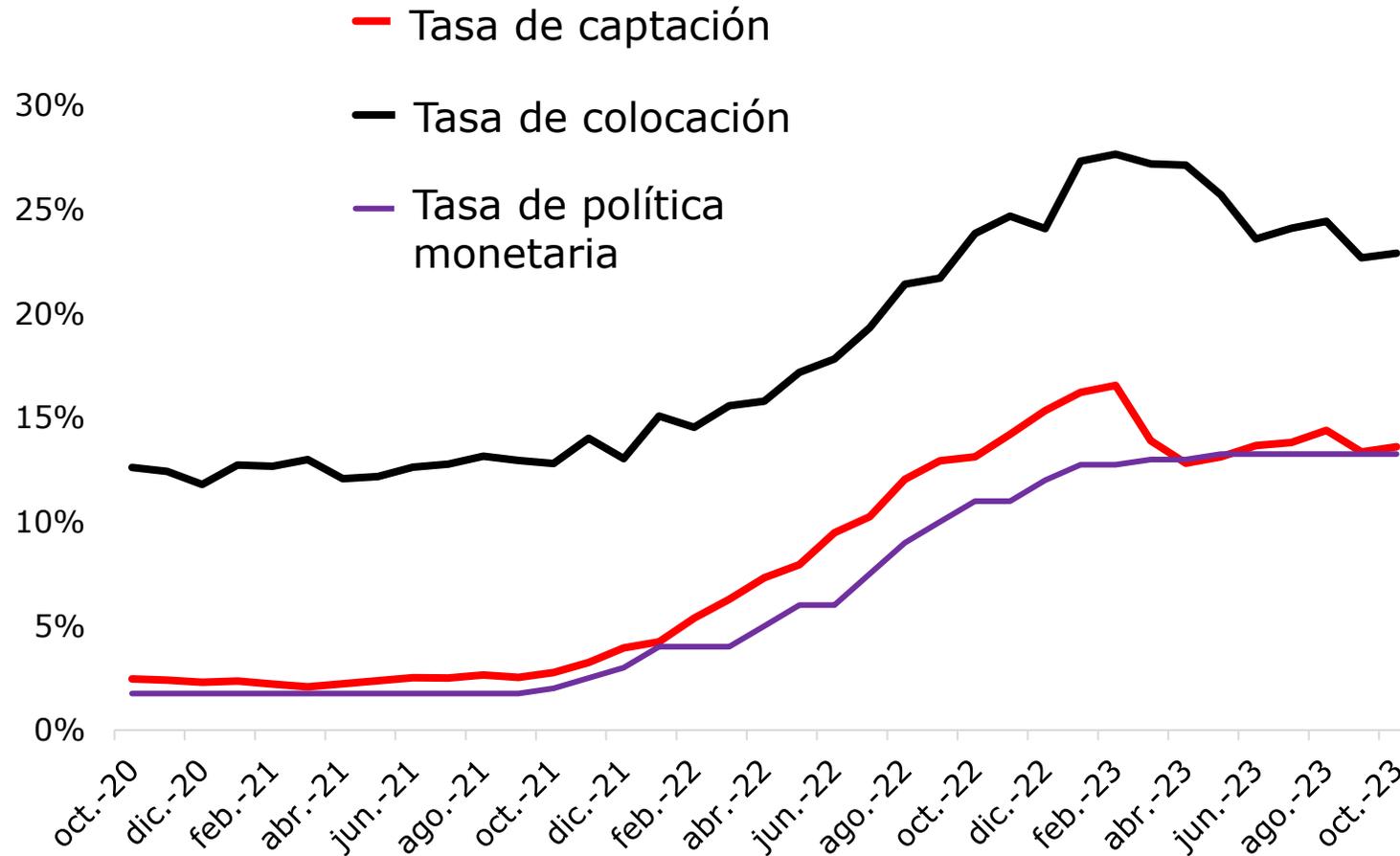
Fuente: Dane

Alta volatilidad cambiaria



César Ferrari, Ph.D.

Tasa promedio de captación y colocación



Competitividad insuficiente de las empresas

- Costos financieros elevados
- Precios de electricidad elevados
- Tasa de cambio volátil
- Productividad reducida

Si las empresas **no son suficientemente competitivas** en los mercados domésticos e internacionales, no venden, no producen, no contratan gente.



El trasfondo de este comportamiento es la estructura de la economía

El consumo es alto en Colombia, mientras que en Asia es reducido

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 (III TRIM 2023): **93%** 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 (III TRIM 2023): **7%** del PIB (Fuente: DANE)

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**.



La regulación debe promover los mercados financieros colombianos partiendo de la realidad económica

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
 2023 (III TRIM) **0,9%** del PIB

El mercado de seguros es pequeño

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”.

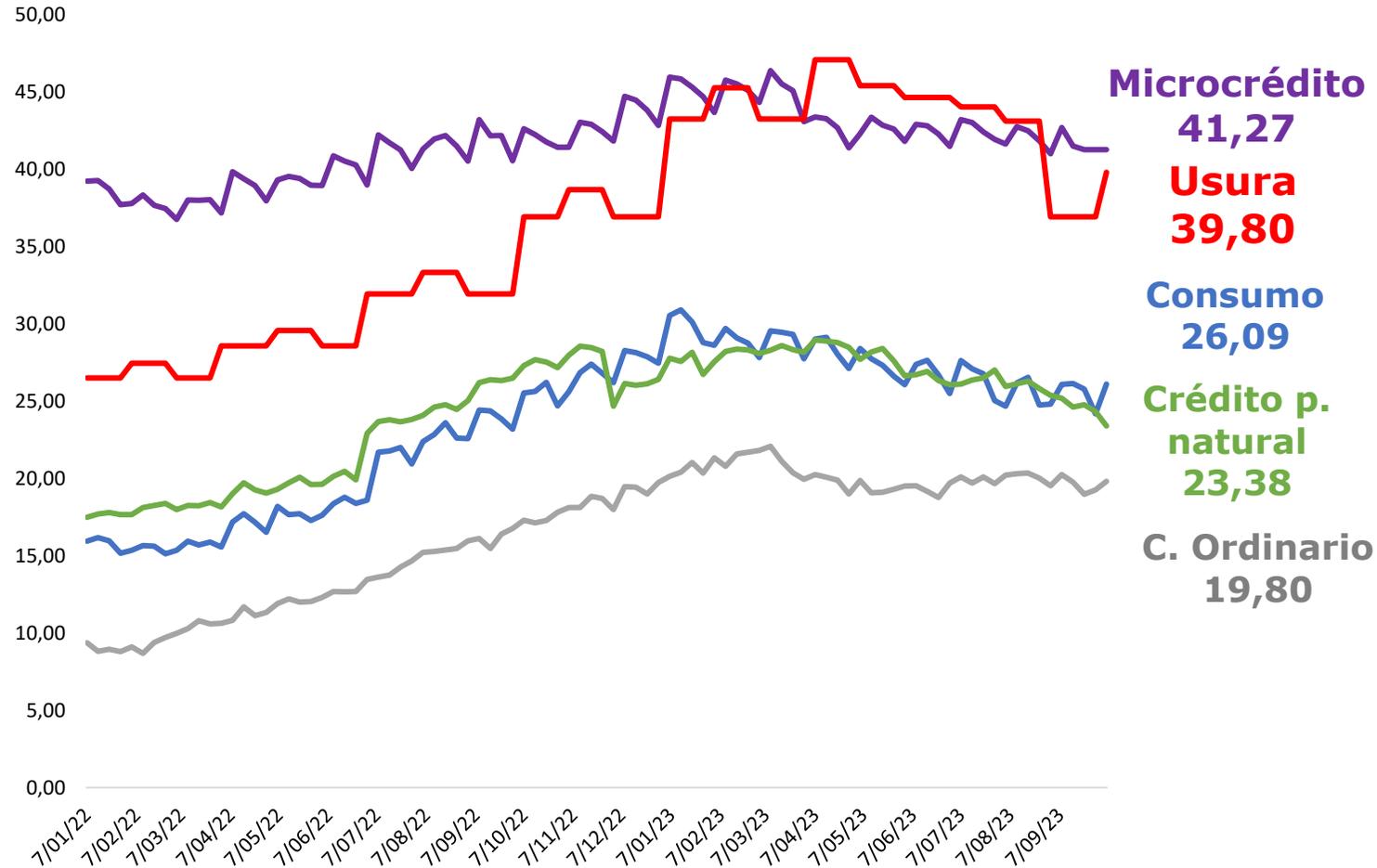
Fuente: Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito, BanRep, I SEM 2023.

Resultado de **competencia insuficiente**, tenemos:

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

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

Tasas de interés activas



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%

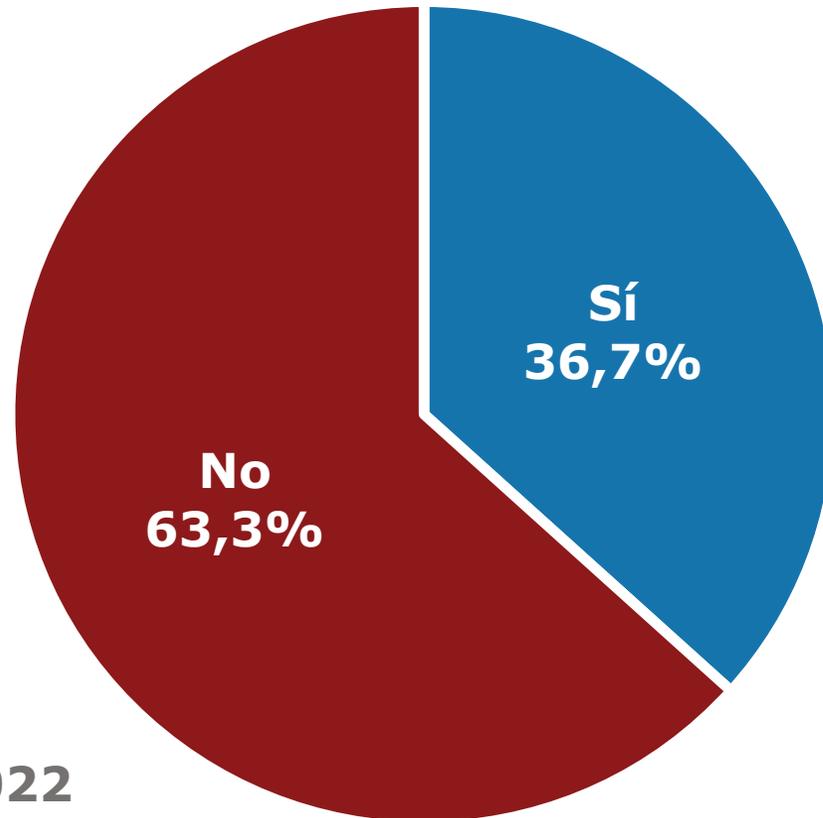
Tiene créditos

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.

El poco ahorro que se genera no ingresa al sistema financiero

¿Usted ahorra?



¿Cómo ahorra?

En efectivo
(casa /
billetera)

71,2%

Por otros
medios

28,8%

2022

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



A modo de resumen Retos y desafíos de la regulación financiera en dichos contextos

- Adaptarse a los **cambios**.
- Gestionar las **incertidumbres** y los **riesgos**.
- Promover el **desarrollo** del sistema.
- Garantizar la **estabilidad** del sistema.
- Inducir **más competencia** en los mercados.
- Transformar su **organización y su gobernanza**:
 - Agilización de la organización: menos jerárquica, más colaborativa, misiones y tareas.
 - Separación de la supervisión de la sanción.
 - Decisiones colegiadas.

- **Transformar la normatividad a una más clara y sencilla**
 - Proceso de revisión normativa.
- **Protección del consumidor**
 - Actualmente: eficiencia a partir de estados financieros.
 - Futuro: también eficiencia a partir de satisfacción del usuario.
- **Transformación digital:** en las organizaciones y en el Supervisor.
- **Nuevas tecnologías:** al servicio de organizaciones y del Supervisor
 - Nuevos productos, procesos operativos y mercados.
 - Analítica de datos para toma de decisiones y alertas tempranas.
 - Para evitar fraudes.
- **Aprender de los mejores:** de ejemplos y legislaciones de otras realidades exitosas (europeos, asiáticos).
- **De manera concertada:** supervisión dialogante.

Reto principal: desarrollar los mercados financieros

- Generándoles **más profundidad, haciéndolos menos costosos y más inclusivos.**
- Debe conducir a una **banca responsable.**
 - Banca tradicional: maximizar utilidades de los accionistas.
 - Banca responsable: maximizar i) utilidades de los accionistas y ii) bienestar de los *stakeholders*.
- Exige un **cambio de visión** de cómo hacer negocios en los mercados financieros:
 - Pequeña cantidad con precios elevados o
 - Abundante cantidad con precios reducidos
- Acompañado con **estabilidad.**

¿Cómo desarrollarlos?

Regulación para más competencia

- Libre entrada y salida de agentes
 - **Demanda:** consumidores financieros.
 - **Oferta:** nuevos jugadores Fintech están entrando. Nuevas licencias se están otorgando. La SFC debe considerar la realidad económica para que la normativa no quede rezagada.
- Transparencia
 - Claridad en los precios
- Información simétrica
 - Datos abiertos

Barreras de entrada: capital para bancos, la comparación entre Colombia y Panamá

	Panamá	Colombia	Colombia/ Panamá
Población (millones, 2022)	4,4	51,8	11,8
Superficie (km ² , 2022)	75.517	1.141.748	15,1
PIB (millones de USD, 2022)	76.523	343.939	4,5
Tasa de inflación (sep, 2023)	2,3%	11,0%	4,8
Crédito interno al sector privado (% del PIB)	100,1	44,1	0,4
Bancos	40	29	0,7
- Capital mínimo (millones de dólares EE. UU.)	10	30,5	3,1
Tasa de interés corporativa (sep., 2023)	6,54%	20,98%	3,2
Tasa de interés al consumidor (sep., 2023)	10,84%	23,24%	2,1
Diferencial de tipos de interés (tipo de interés de los préstamos menos el tipo de interés de los depósitos)	2%	9,3%	1,2

Fuente: WDI. Data para 2022

<https://www.superbancos.gob.pa/en/gen-info-banks/general-license>

¿Cómo desarrollarlos? Con más participantes (Fintech)

Oportunidades con alternativas tecnológicas

- Eficiencias en términos de tiempo y costo.
- Mayor competencia.
- Mayor transparencia, integridad y trazabilidad.

Retos

- Garantizar la **protección** a consumidores e inversionistas.
- **Ciberseguridad**, impedir lavado de activos, etc.
- Adopción por **economías ilícitas e informales**.
- **Escalabilidad e interoperabilidad** con el sistema económico.
- La legislación no debe **rezagarse** ante las realidades.

Sin desarrollo financiero no hay desarrollo económico

- Sin **adaptación al cambio** y sin una **nueva visión** no hay desarrollo financiero.
- 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%)**.
 - **70%** de la población colombiana.

Esto es tarea de todos.



Gracias

Descargue esta presentación



@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



super@superfinanciera.gov.co



www.superfinanciera.gov.co