



# REPORTE SISTEMAS DE PAGO 2019

---

Julio 30 de 2019

**DEPARTAMENTO DE SEGUIMIENTO A LA INFRAESTRUCTURA FINANCIERA DSIF  
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**

# Reporte Sistemas de Pago 2019 : Edición número 10

## Contenido

01

- **Los sistemas de pago en Colombia**
  - **Recuadro 1:** Comportamiento de los canales de pago
  - **Recuadro 2:** Participación de las grandes empresas de tecnología en el mercado de pagos de bajo valor
  - **Recuadro 3:** Una década de progreso de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia.
  - **Recuadro 4:** Ampliación del ciclo de compensación y liquidación en el mercado local
- 

02

- **Evolución de la función de seguimiento a la infraestructura financiera desde su creación**
- 

03

- **Contraste de encuestas sobre el uso de instrumentos para pagos habituales en Colombia**
- 

04

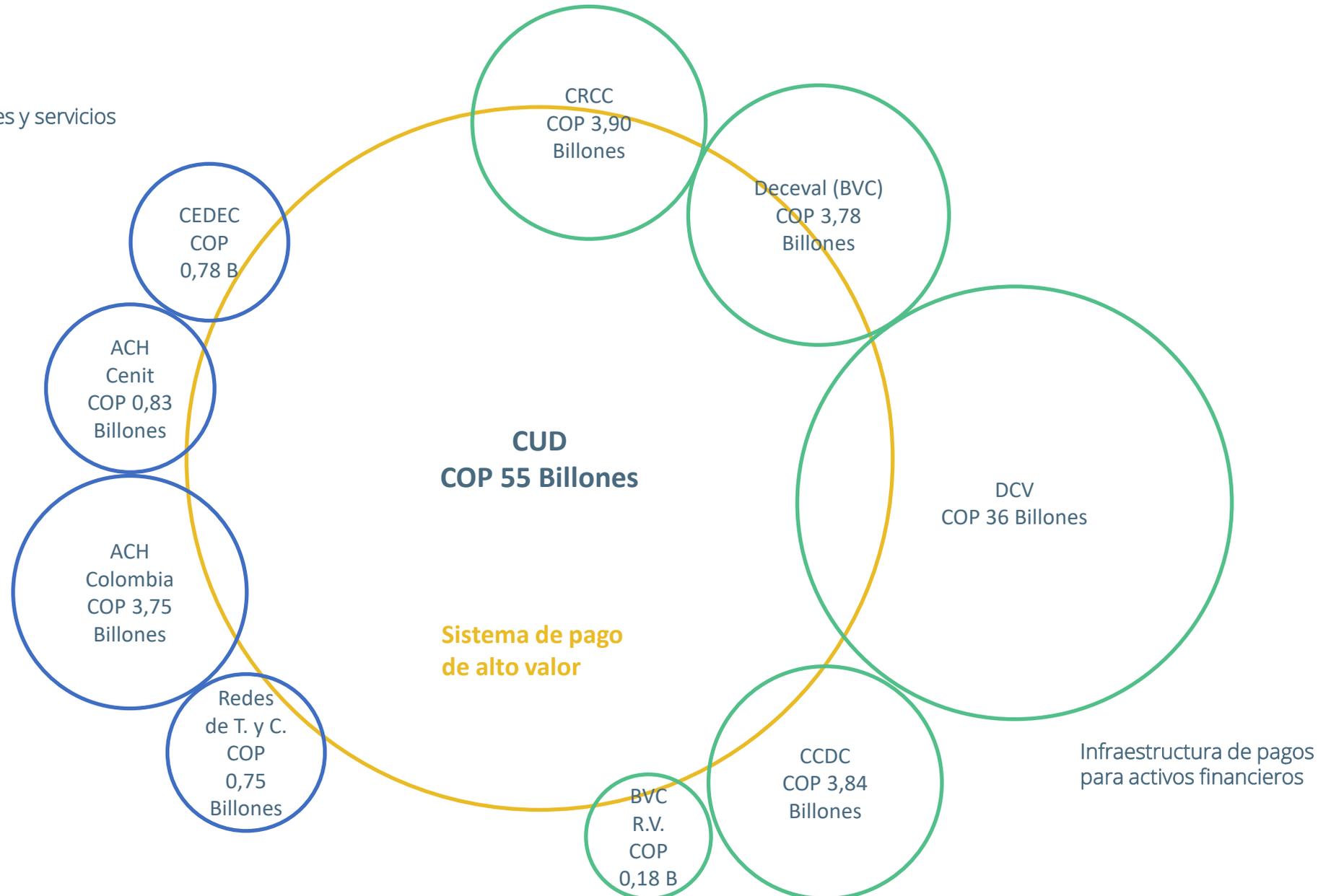
- **La interoperabilidad entre el sistema de criptoactivos y el sistema financiero tradicional**

# Principales mensajes del RSP 2019 para infraestructuras de activos financieros

---

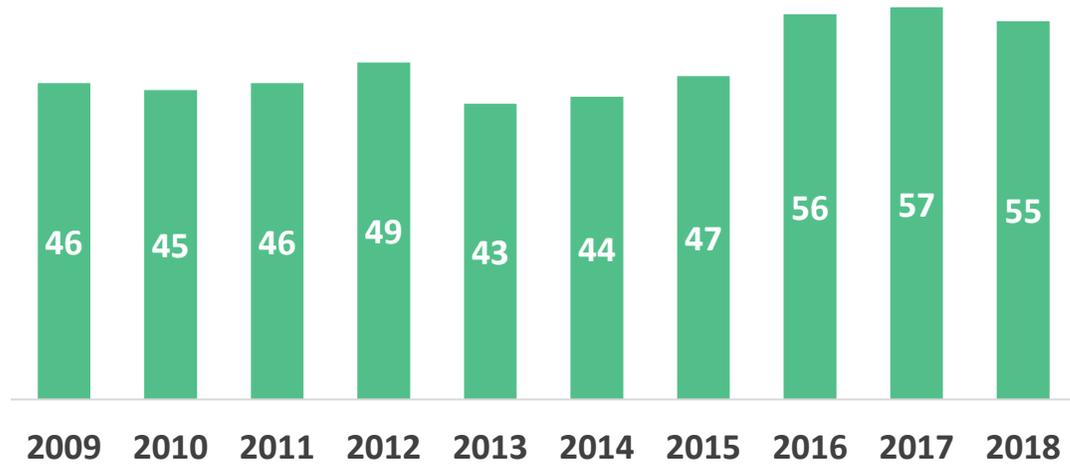
# Compensación y Liquidación de pagos valores promedio diario 2018

Infraestructura de pagos para bienes y servicios



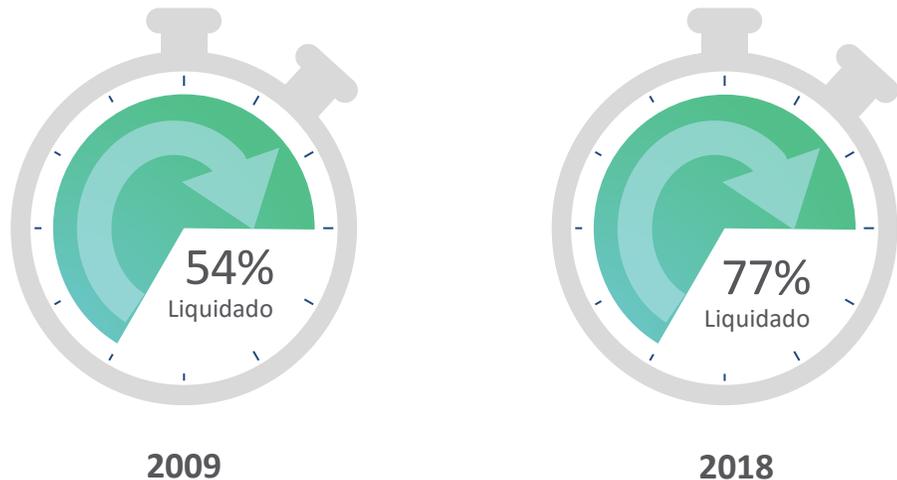
# Resaltado Evolución sistema de pagos de alto valor últimos 10 años

## Pagos promedio diario billones de pesos constantes CUD



Se destaca estabilidad de los pagos promedio diario en el CUD.

## Avance liquidación temprana de operaciones intradía en CUD

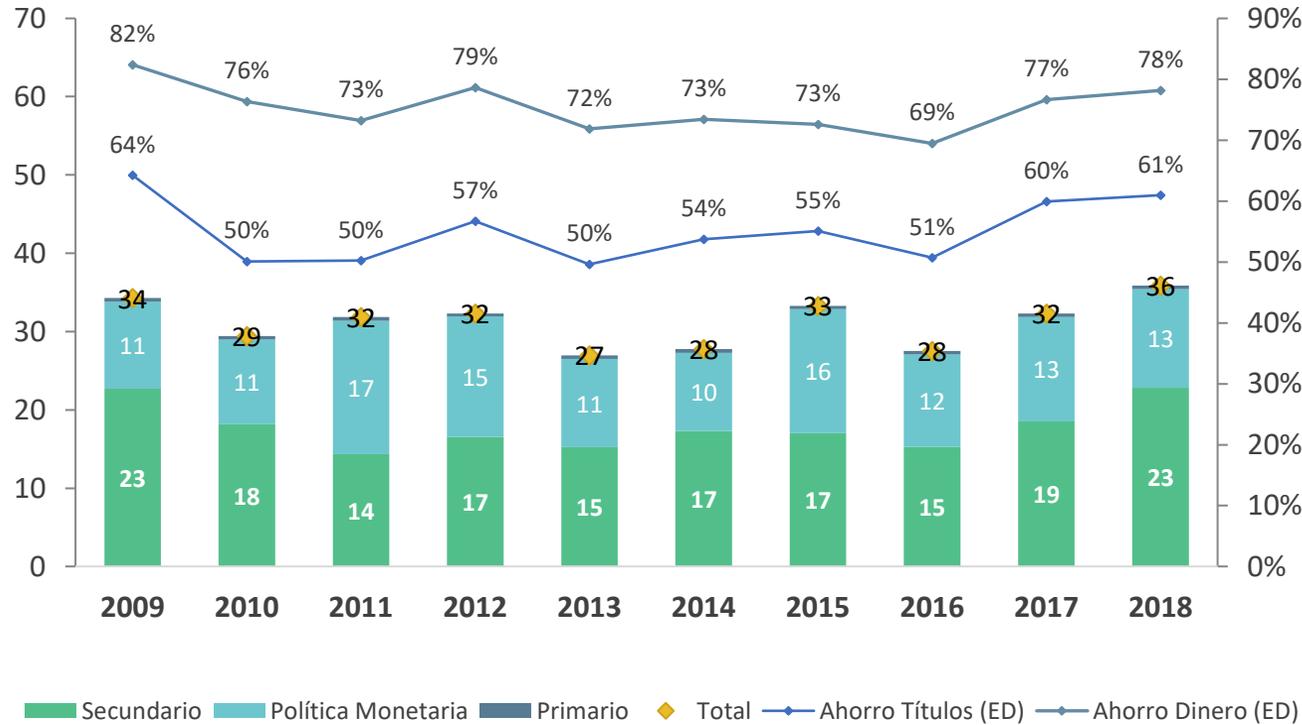


En promedio diario en 2018, a las 3 p.m. ya se había liquidado el 77% de las operaciones intradía, mientras que en 2009 solo se había liquidado el 54%.

Principalmente por una mayor utilización por parte del mercado de los ciclos de ahorro de liquidez para operaciones de deuda pública.

# Resaltado Evolución DCV últimos 10 años

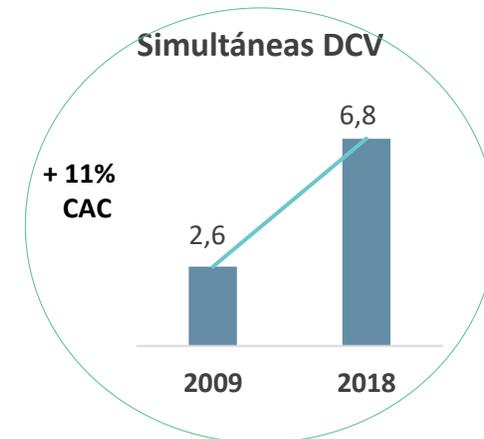
## Operación promedio diario y ahorro de liquidez promedio mensual en DCV



En el año 2009 se constituyeron simultáneas por 2,6 b promedio diario, alcanzando 6,8 b en el 2018, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesta de 11%.

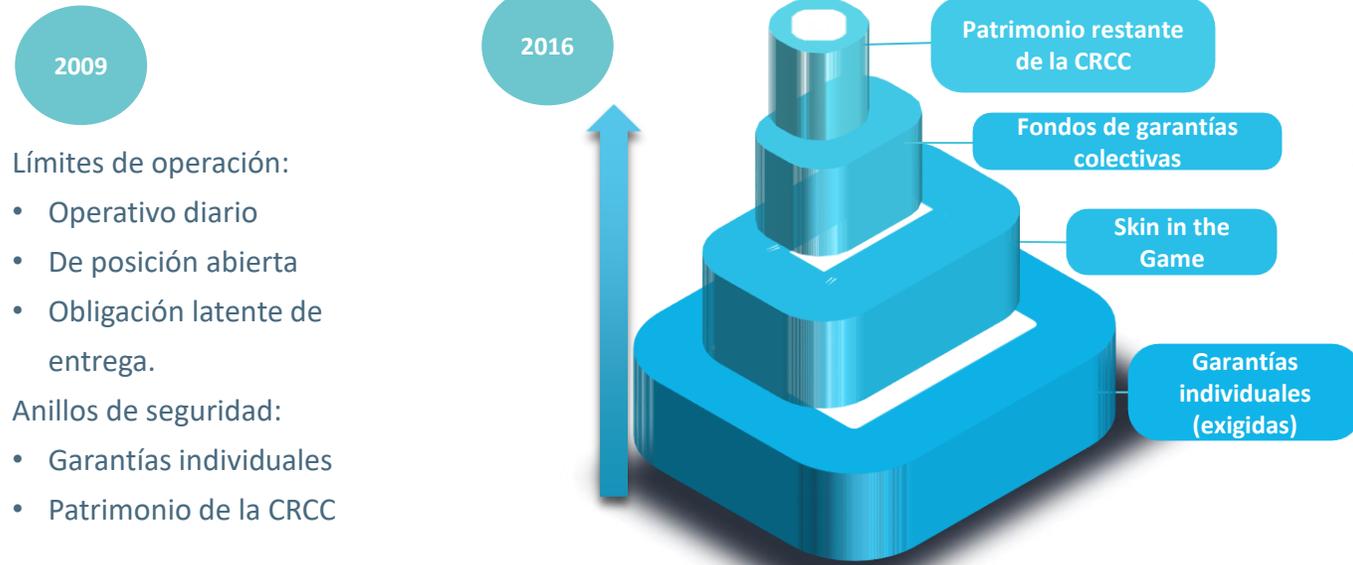
El desarrollo de la facilidad de ahorro, a través de la simulación de un proceso de compensación multilateral, ha permitido que el ahorro de títulos y el ahorro de dinero, se mantengan estables en los últimos diez años.

Se destaca el crecimiento de las operaciones simultáneas colateralizadas con TES, como instrumento utilizado por las entidades financieras para la consecución de liquidez en dinero y en títulos de deuda pública.



# Evolución infraestructura activos financieros

## Recuadro Evolución de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) en los últimos 10 años



Límites de operación:

- Operativo diario
- De posición abierta
- Obligación latente de entrega.

Anillos de seguridad:

- Garantías individuales
- Patrimonio de la CRCC

Límites de operación:

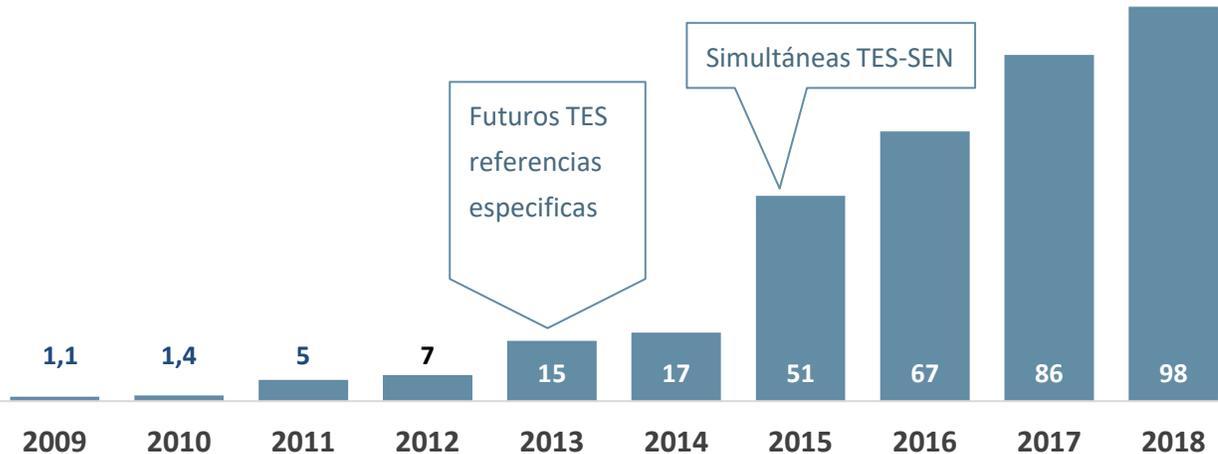
- Riesgo Intradía / Margin Call / Obligación L.E.

Segmentación de productos. Incumplimiento transversal

Herramientas de recuperación

- Reposición aportes / Contribuciones. Obligatorias y Voluntarias.

## Evolución posición abierta a cierre de año en billones de pesos



➤ Cambios relevantes en la gestión de riesgo de la entidad han sido motivados en gran medida por la administración de la CRCC y han seguido estándares internacionales.

➤ La CRCC en la última década ha adquirido gran importancia, debido al crecimiento de los volúmenes, y productos compensados y liquidados que se traduce en una mayor exposición al riesgo de contraparte y liquidez de la CRCC.

# Recuadro: Tiempo de liquidación en el mercado de contado local

## Motivación para Análisis

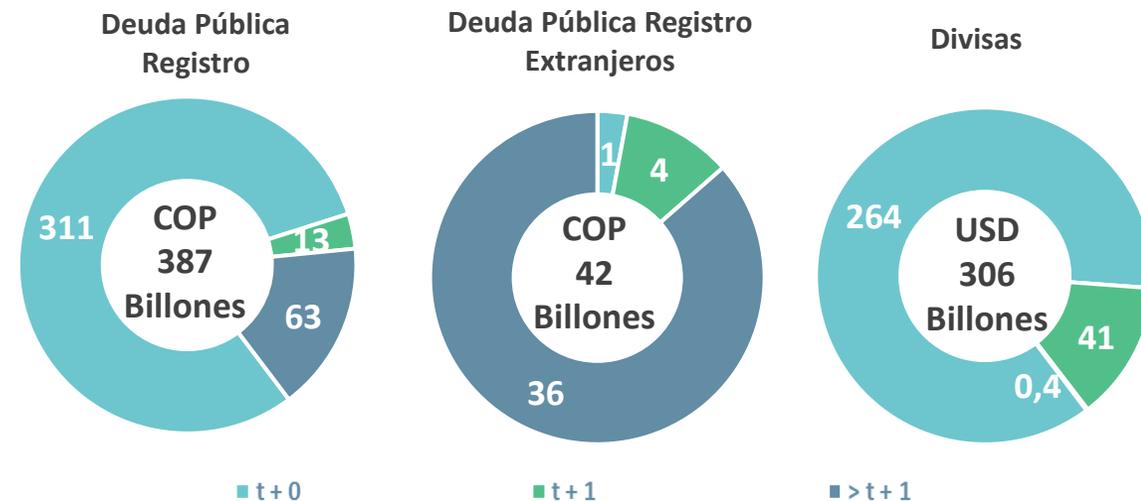
- El cambio del ciclo de liquidación ha sido un tema de interés que se viene trabajando en otros países.
- Puede influir en la liquidez de entidades y de los mercados.
- Tiene una estrecha relación con las infraestructuras financieras.
- Cuestionamientos respecto al descalce temporal en el proceso de inversión extranjera en el mercado local.

## Aproximación

- Comparación internacional: En el mundo la liquidación se encuentran al rededor de t+2 y t+3 para mercados de renta variable, t+0 a t+3 para mercados de renta fija y t+2 para la mayoría de tasas de cambio. (Ver [Ciclos de compensación y liquidación en el mundo](#)).
- Análisis de beneficios y desventajas, de acuerdo con recopilación de experiencia internacional en procesos de disminución y ampliación del ciclo.
- Opinión participantes del mercado a través de una encuesta.

## Ciclos de compensación y liquidación en Colombia 2018

- Regulatoriamente: t+0 a t+3 en renta fija y contado divisas y t+3 en renta variable.
- En 2018 en la deuda pública local, la mayoría de operaciones fueron liquidadas en t+0. Los plazos de liquidación mayores se concentraron en el registro de contado.
- Para extranjeros (11% del registro), por plazos el t+1 representó el 11%, mientras el t+2 y t+3 representaron 84% de la negociación (Mayor plazo por operatividad inversión extranjera.)
- En Divisas, t+0 es el plazo más utilizado.



# Recuadro: Tiempo de liquidación en el mercado de contado local

Beneficios	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"><li>• Acoplamiento a ciclos de liquidación internacionales.  Posible facilitación del proceso de inversión para extranjeros.  Aumento de liquidez y mejor formación de precios en única rueda de negociación t + 2.</li><li>• Armonización ciclo de liquidación entre diferentes activos.  Posible mejora en la cobertura de productos.</li><li>• Mejor proceso de conciliación de operaciones.</li><li>• Mejor gestión de errores.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Incremento del riesgo de contraparte.</li><li>• Aumento requerimientos para operación entre contrapartes por mayor utilización de cupos bilaterales.</li><li>• Aumenta probabilidad de revocación de operaciones en procesos de intervención de entidades (se amplía plazo entre negociación y liquidación bruta de operaciones).</li><li>• Aumento de garantías exigidas por las cámaras de compensación y liquidación.</li><li>• Aumento de la concentración de riesgo en cámaras de compensación y liquidación.</li><li>• Costos por cambio en procesos operativos, tecnológicos y regulatorios.</li></ul>

# Encuesta: ampliación ciclo de compensación y liquidación

## Opinión sobre la ampliación del ciclo

---

Para el **25%** la ampliación del ciclo es una prioridad, mientras que para el **37,5%** puede ser meta atractiva pero no prioridad y el restante **37,5%** no lo ve como meta.

## Ampliación del ciclo y acceso a extranjeros

---

El **62%** considera que, se facilitaría entrada de extranjeros por aumento de liquidez en el mercado, mientras un **38%** considera lo contrario porque el inversionista extranjero ya opera en un periodo de liquidación de t+2.

## Ventajas de ampliación del ciclo

---

Disminución del riesgo operativo y acoplamiento a estándar internacional son las principales ventajas, disminución de costos y creación de un único mercado nacionales - extranjeros fueron también propuestas. Para un **14%** sin embargo, ampliar el ciclo no representa ninguna ventaja.

## Principales riesgos de la ampliación del ciclo

---

Riesgo de contraparte, tecnológico e incremento de costos son los principales riesgos considerados.

El **63%** no considera que las ventajas de la ampliación compensen el aumento del riesgo de contraparte y de mercado asociado.

## Principal desventaja de ampliación del ciclo

---

El cambio en los procesos operativos, tecnológicos y regulatorios se consideró como principal desventaja de la ampliación del ciclo.

El **75%** considera que no debería haber mandato regulatorio para hacer cumplir un ciclo de liquidación más largo.

## Consideraciones Finales del Recuadro

El sondeo realizado a algunos participantes del mercado permitió establecer que las opiniones están divididas.

El acoplamiento al estándar internacional y la disminución del riesgo operativo son las principales ventajas, mientras que el aumento en el riesgo de contraparte se constituye como el principal problema a enfrentar.

Al MHCP le corresponde liderar la iniciativa de evaluar junto con la industria la posibilidad de la ampliación del ciclo de liquidación en el mercado de deuda pública y su extensión a otros mercados, para lo cual, es importante que considere alternativas para la mitigación del riesgo de contraparte.

# Principales mensajes RSP 2019 para infraestructuras de bienes y servicios

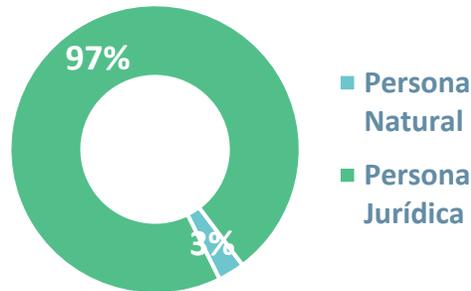
---

# Sistemas de pago de bajo valor e infraestructura de pagos 2018

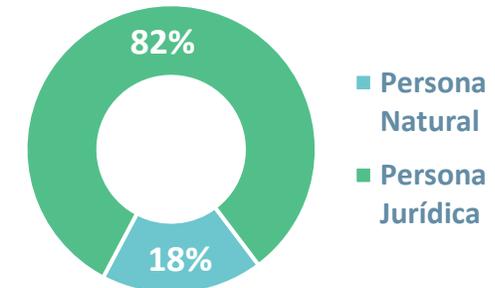
Instrumentos de Pago	Infraestructura de compensación y liquidación de bajo valor	Monto promedio diario en billones de pesos		
		Interbancarias	Intrabancarias	Total
Transferencias	ACH: Cenit y Colombia.	4,58	12,21	16,79
Cheques	Cedec.	0,78	0,29	1,07
Tarjetas	Redeban, Credibanco, Visionamos, ATH, Servibanca, Master y Visa.			0,75
Efectivo	Encuesta y variable circulación de billetes y monedas.			

## Monto operaciones

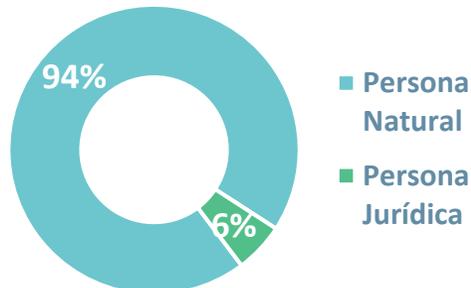
### Transferencias



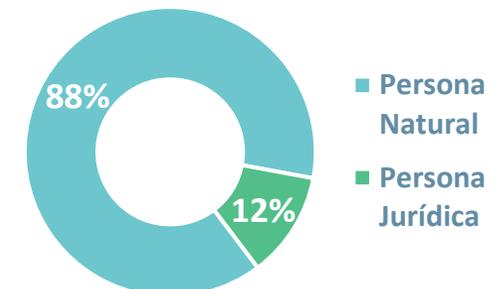
### Cheques



### Tarjetas débito

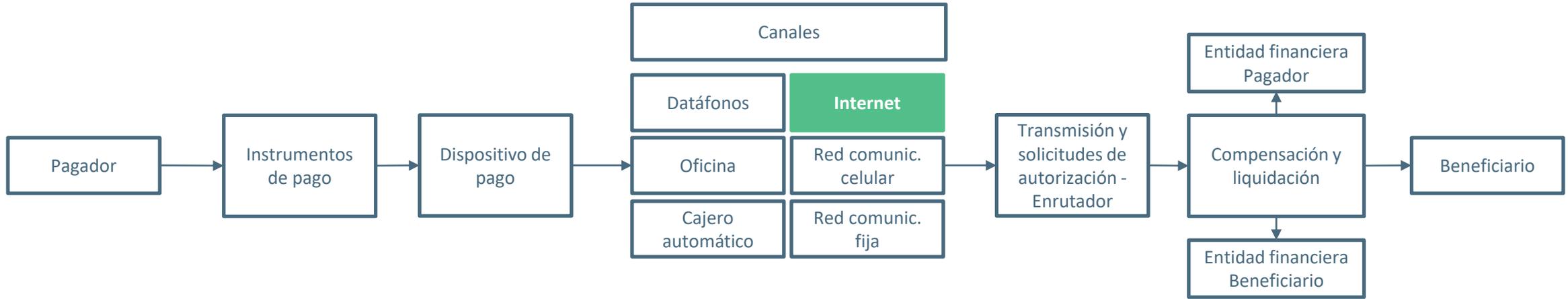


### Tarjetas crédito



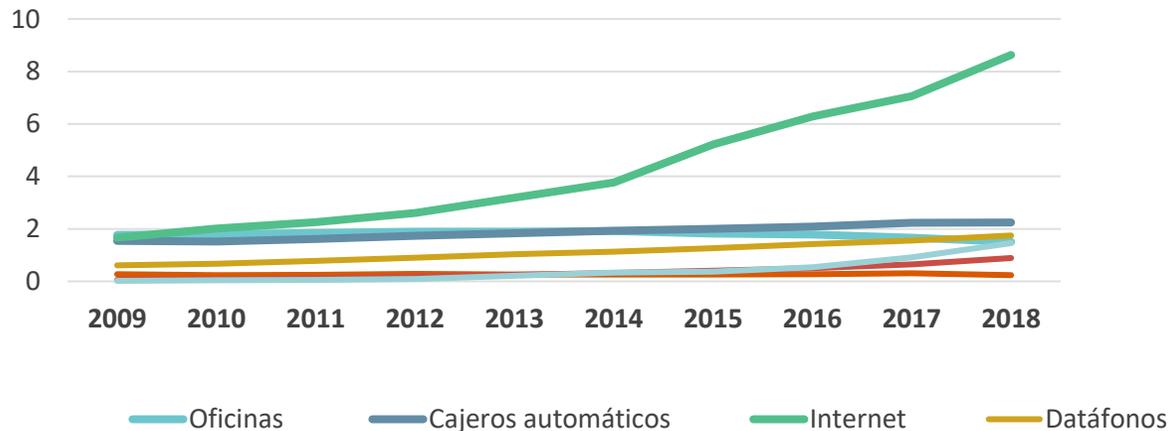
Fuente: Bancos comerciales y ACH Colombia

# Recuadro: Canales de pago

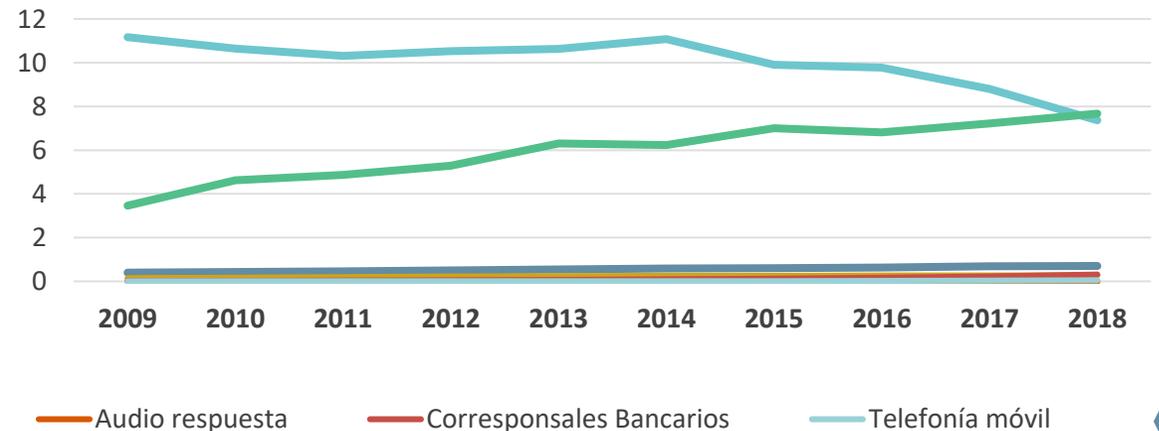


El Recuadro presenta la evolución de los canales de pago durante los últimos diez años resaltando que **en 2018 Internet tuvo la mayor participación en el monto de las transacciones.**

Número de operaciones canales de pago promedio diario en millones



Monto operaciones canales de pago promedio diario en billones



Fuente: Superfinanciera

# Recuadro: Participación grandes empresas de tecnología en los pagos de bajo valor

Las grandes empresas de tecnología, han desarrollado plataformas de pago virtual que permiten al usuario por medio de aplicaciones especializadas realizar sus pagos tanto en comercio electrónico como presencial. Estas plataformas de pago virtual se han insertado entre los clientes y sus entidades financieras.

En la iniciación del pago está la innovación, a través de nuevas aplicaciones que permite pagar de manera más rápida. A partir de esta iniciación, el proceso de pago se apoya en los instrumentos y canales tradicionales existentes.

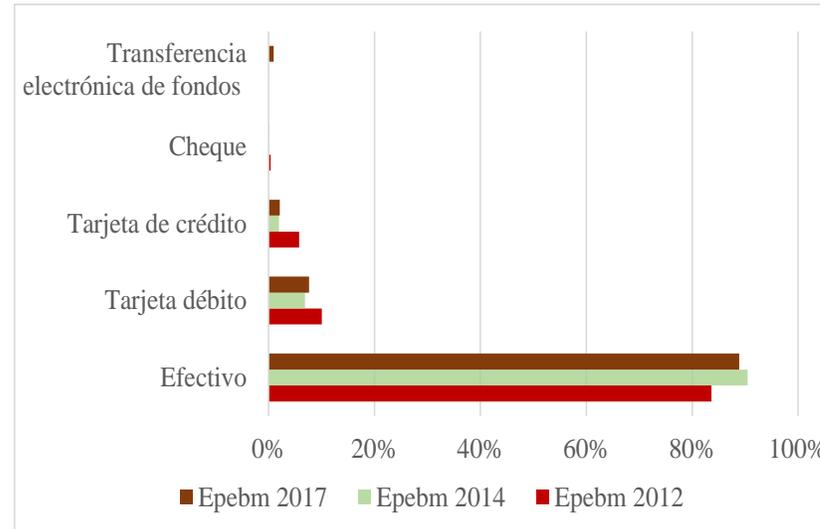
Con la participación de estas grandes empresas se ha disminuido el uso **físico** de instrumentos de pago y se ha aumentado el número de comercios vinculados a estas plataformas.



# Contraste de Encuestas sobre uso de instrumentos para pagos habituales en Colombia

Contrastar los resultados de las tres encuestas realizadas respecto a la percepción de uso de instrumentos electrónicos en los pagos habituales para público en general y comercio.

Instrumento de pago más utilizado



Los resultados señalan que el uso de instrumentos de pago diferentes al efectivo en los pagos cotidianos es aún bajo.

La aceptación de instrumentos de pago diferentes al efectivo **en establecimientos de comercio es baja.**

Los hipermercados y estaciones de servicio tienen una mayor aceptación. En supermercados, mini mercados y supermercados de barrio, la aceptación promedio es baja. En tiendas de barrio, misceláneas, papelerías y droguerías, y en servicios de transporte, el porcentaje de aceptación es casi nulo.

# Trabajo de Investigación y Desarrollo en RSP 2019

---

# Interoperabilidad entre el sistema de criptoactivos y el sistema financiero tradicional

Sistema de criptoactivos no se encuentra aislado del sistema financiero

Por dificultad para realizar intercambio directo, usuarios requieren:

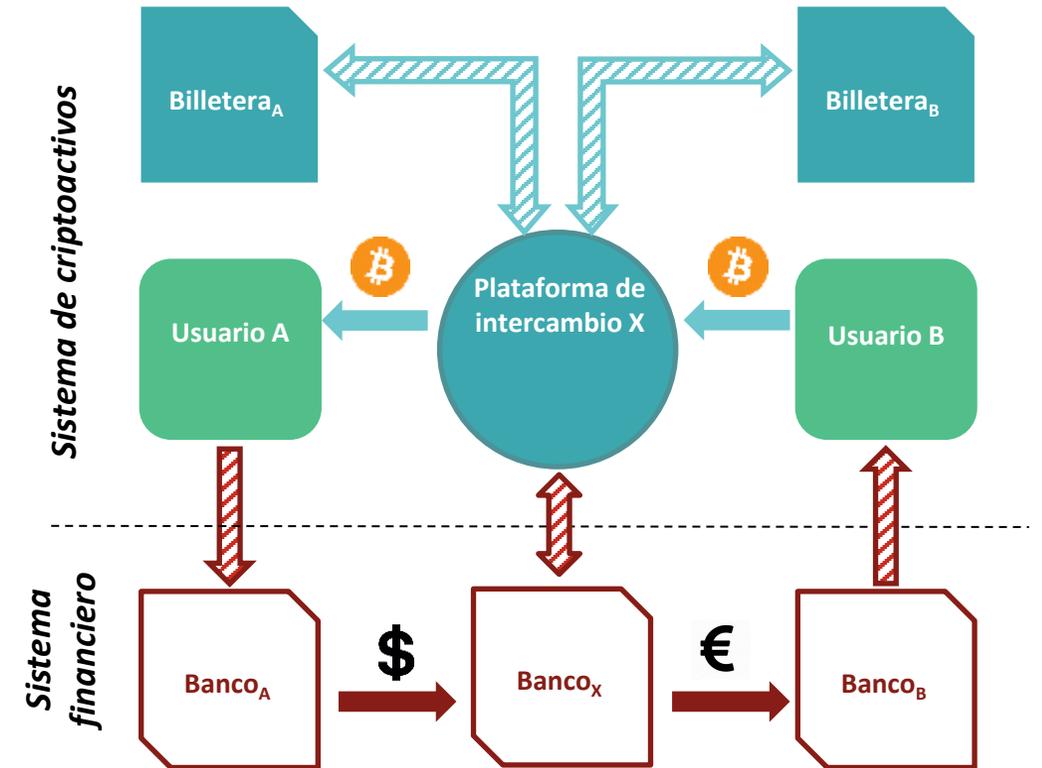
- Billetera digital y cuenta en plataforma de intercambio (sistema de criptoactivos).
- Cuenta bancaria para transferencias con plataforma de intercambio (sistema financiero).

## Plataformas de intercambio

- Principal medio de intercambio de criptoactivos (más del 95%).
- Altamente centrales en sistema de criptoactivos (uno de varios cuestionamientos a la estructura distribuida del sistema de criptoactivos).
- Punto de conexión con sistema financiero tradicional.

## La interoperabilidad con el sistema financiero

- Se requiere mientras no exista una adopción masiva (su uso como instrumento de pago es aún muy limitado; se requieren plataformas de intercambio).





# REPORTE SISTEMAS DE PAGO 2019

---

Julio 30 de 2019

**DEPARTAMENTO DE SEGUIMIENTO A LA INFRAESTRUCTURA FINANCIERA DSIF  
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**