

Retos de la infraestructura del mercado de capitales en Colombia

Juan Pablo Córdoba
Presidente - Bolsa de Valores de Colombia
19º Congreso de Tesorería
27 de enero de 2017



I. Retos

II. Lo que estamos haciendo

III. El rol de los demás participantes



I. Retos

II. Lo que estamos haciendo

III. El rol de los demás participantes





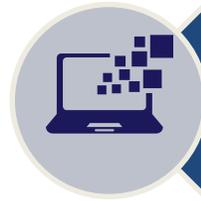
Competencia Global



Efectos de la regulación global



Organización y estructura



Tecnología e innovación



Determinantes

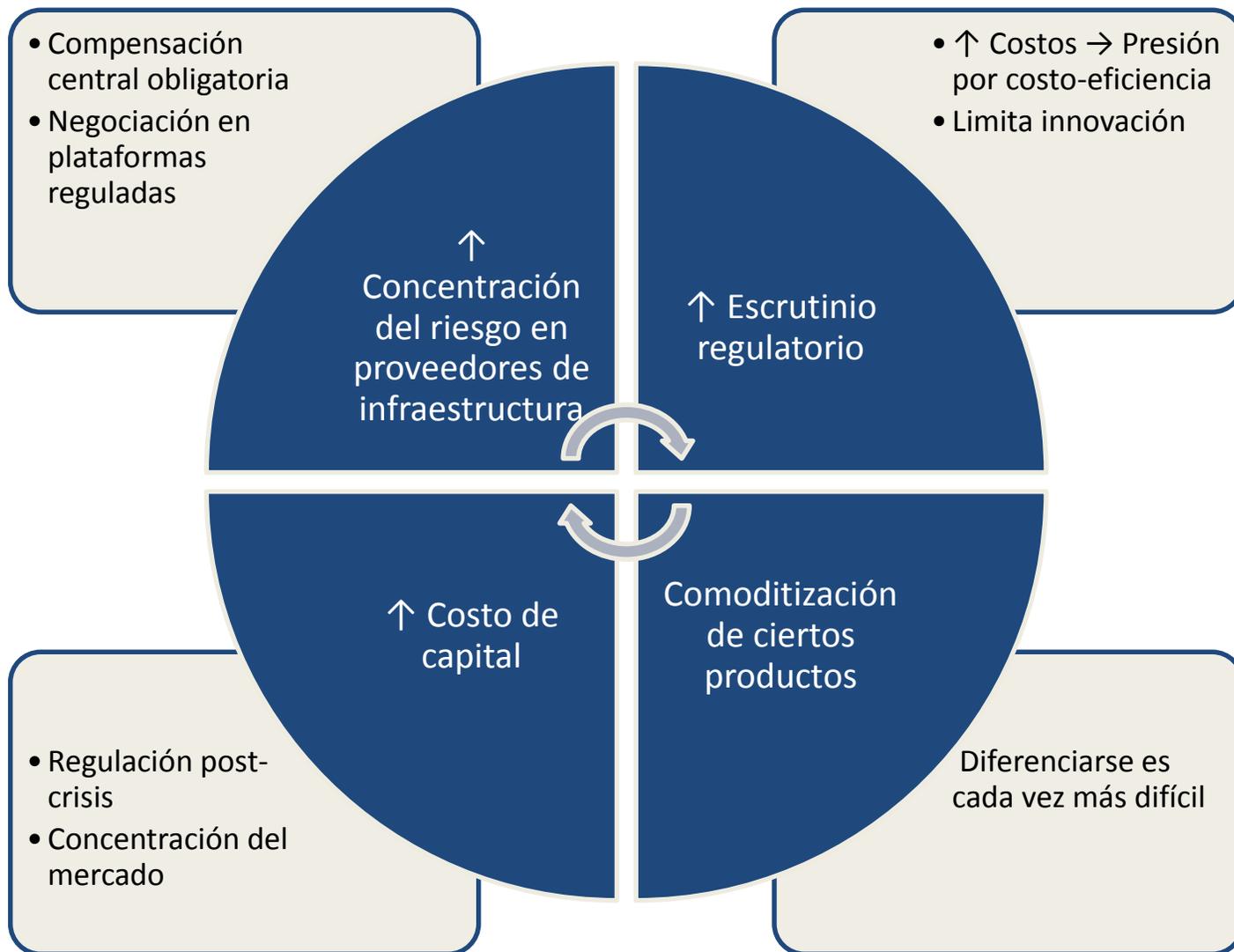


El Reto

Adoptar estándares internacionales con agilidad para retener y crecer mercado local



Contexto

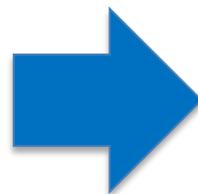
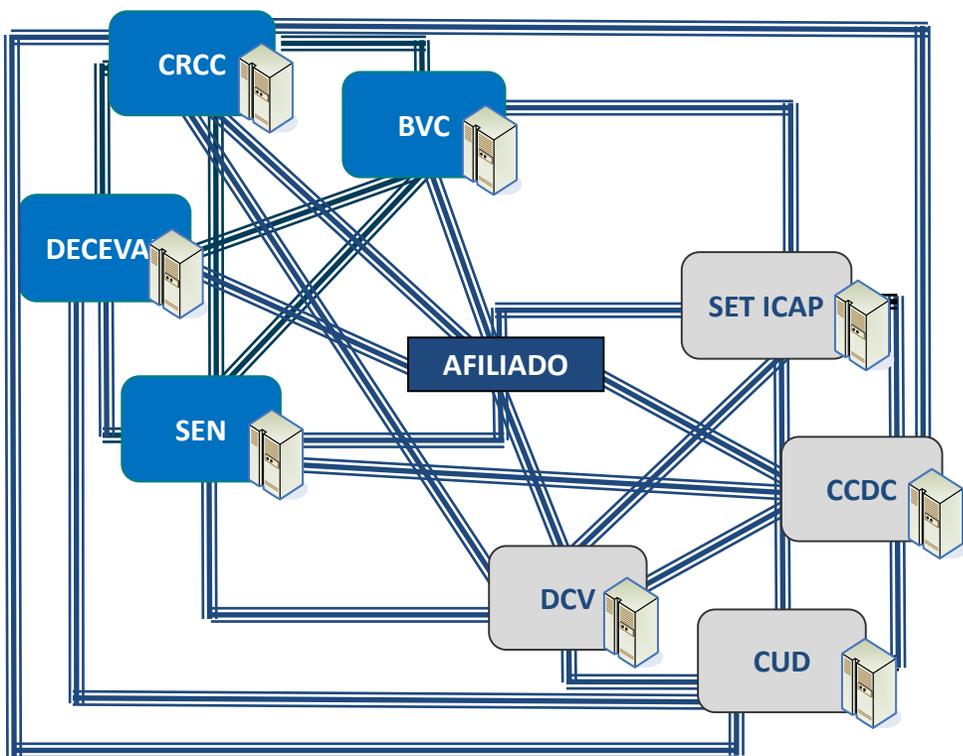


Reto

- Propuesta de valor clara y bien definida
- Oferta diversa y eficiente, a lo largo de toda la cadena de valor
- Productos y servicios prestados en condiciones de máxima calidad, comparable (o que supere) las de competidores internacionales



Infraestructura compleja, redundante e ineficiente

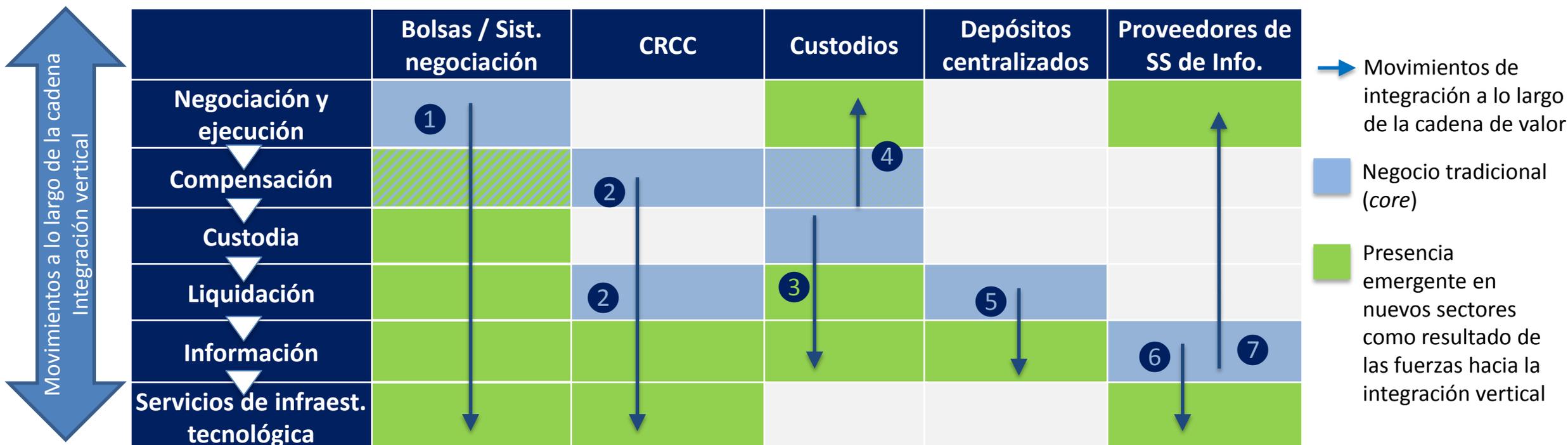


Integración y organización como estrategia

-  ↑ Eficiencia
-  ↓ Costos
-  Oportunidades de crecimiento
-  Economías de escala
-  Manejo óptimo del riesgo



Tendencias: Integración de la cadena de valor como estrategia



1. Bolsas expandiéndose a lo largo de toda la cadena de valor más allá de su *core* tradicional (negociación y ejecución)
2. CRCC expandiendo sus actividades más allá de las funciones de compensación y liquidación, con el fin de prestar servicios de información e IT
3. Custodios ampliando su panorama con el fin de prestar, no solo servicios de custodia y compensación, sino también liquidación.
4. Custodios moviéndose hacia arriba de la cadena, con el fin de prestar servicios de ejecución de órdenes (movimiento *upstream*)
5. Depósitos centralizados prestando servicios de información o adquiriendo proveedores de estos servicios
6. Proveedores de servicios de información proveyendo servicios de tecnología/infraestructura tecnológica
7. Proveedores de servicios de información prestando servicios de ejecución de órdenes



Tendencias en la industria

Europa

América Latina

	Alemania	Inglaterra	España	Brasil	México	Perú	Chile
Negociación	Deutsche Börse	London Stock Exchange	Grupo BME Bolsa de Madrid Bolsa de Barcelona Bolsa de Bilbao Bolsa de Valencia	BMF Bovespa	Bolsa de México - Grupo BMV	Bolsa de Valores de Lima - BVL	Bolsa de Comercio de Santiago BCS
CRCC	Eurex Clearing	LCH Clearent SA	BME Clearing	BMF Bovespa Central Counterparty	Grupo BMV CCV	Cavali (ICLV) BVL (93%)	BCS CCPV -Contraparte Central
Depósito	Clearstream	Euroclear	Iberclear	BMF Bovespa Central Securities Depository	Indeval Grupo BMV	Cavali BVL (93%)	DCV BCS*

*BCS es propietario del 23% de DCV



I. Retos

II. Lo que estamos haciendo

III. El rol de los demás participantes



La BVC como aliado estratégico del sector financiero y bursátil, impulsa la calidad del mercado con servicios a emisores, de negociación, de tecnología, de información, y de compensación y liquidación



Competencia global

- Adopción de estándares internacionales
- Integración regional: MILA
- Apoyo a y promoción de iniciativas regulatorias



Organización y estructura

- Fusión Deceval
- Compensación y liquidación de renta variable por cámara



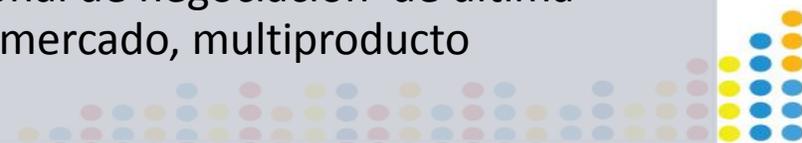
Productos y servicios

- Mercado de opciones
- Nueva estructura de mercado: Separa mercados profesionales (D2D) de los de distribución (D2C) → Renta fija + Derivados
- Derivados OTC por cámara
- Simultáneas por cámara



Tecnología e innovación

- Motor de calce (X-stream INET) de alto desempeño
- Trading algorítmico
- Protocolos de acceso electrónico para todos los mercados
- Terminal profesional de negociación de última generación multimercado, multiproducto



La BVC implementará una nueva plataforma – INET + Master Trader - con la que traerá al mercado de capitales colombiano altos estándares en tecnologías de negociación para todos los mercados, con especial impacto en el mercado de renta fija.



Mejor experiencia a través de una
plataforma integradora

Mercados
Integrados
Spot- Derivados

Fácil uso

Rapidez



Óptimas soluciones para hacer trading
profesional

Funcionalidades
para Creadores

Automatización
de Estrategias

Herramientas de
Seguimiento



Fácil negociación con algoritmos y
estrategias (HFT)

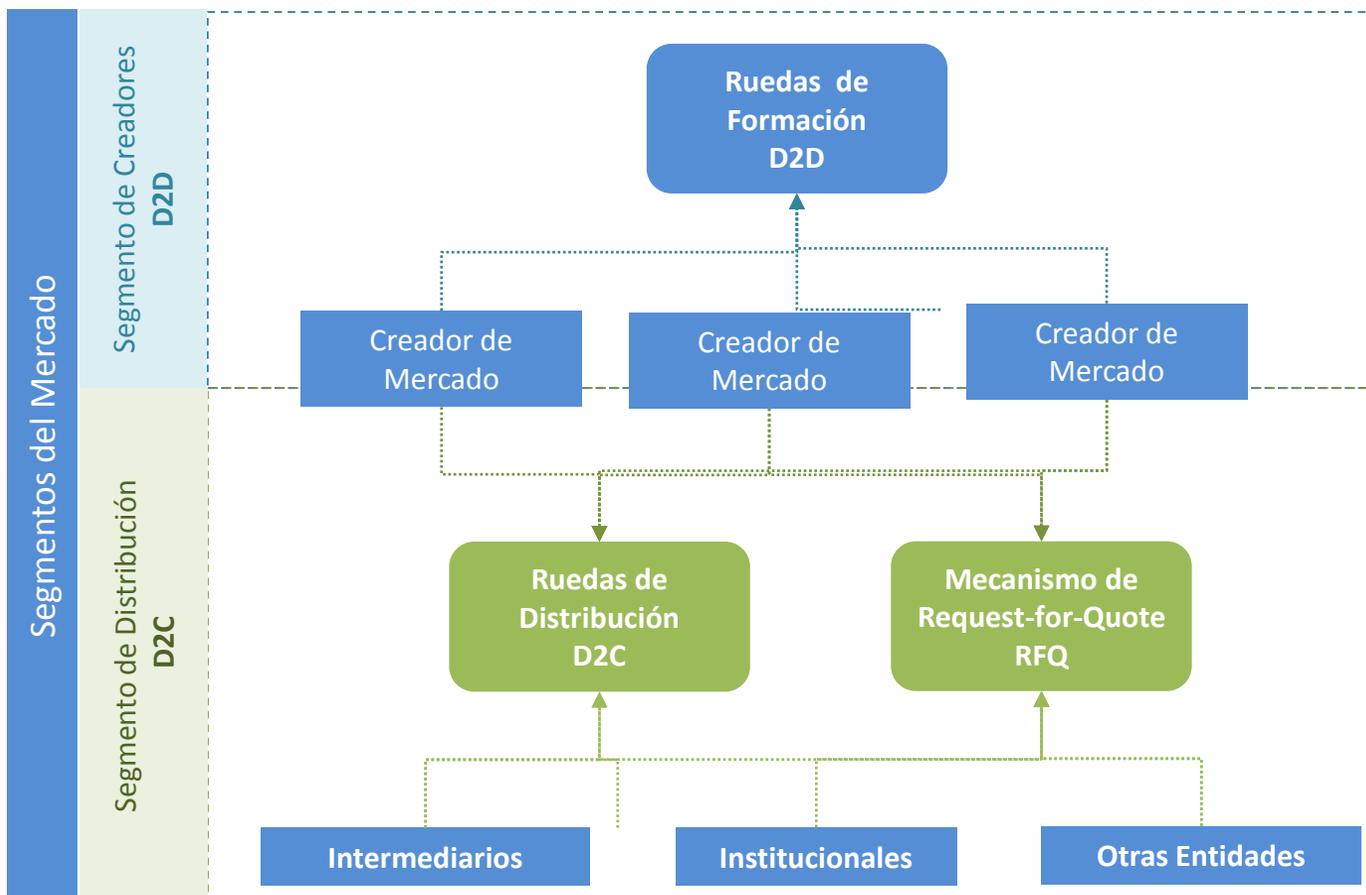
Acceso DMA en
todos los
mercados

Protocolos de
Mínima Latencia

Mecanismos de
Control de
Riesgos



La nueva plataforma implementará una nueva micro estructura de mercado basada en Ruedas para Creadores de Mercado – D2D- y Ruedas de Distribución –D2C – para los mercados de renta fija TES y derivados



La nueva micro estructura **potenciará la liquidez** de los mercados gracias a:

- ✓ La especialización en la labor de formación de precios.
- ✓ La competencia entre los creadores de mercado.
- ✓ La eficiencia generada por la adopción de la nueva tecnología.
- ✓ La incorporación de mecanismos especializados para la distribución – Sesiones con Creadores de Mercado y RFQs.



I. Retos

II. Lo que estamos haciendo

III. El rol de los demás participantes

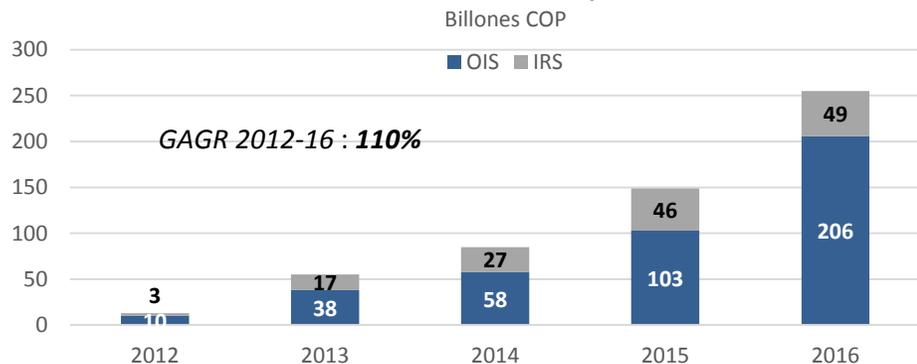


El efectivo desarrollo del mercado de capitales requiere, no sólo que los proveedores de infraestructura estén a la altura del reto, sino también que los demás participantes, desde su rol, enfrenten dichos retos

- Participar en la creación de mercado (MM)
- Acompañar el desarrollo y crecimiento del mercado de nuevos productos
- Ajustarse ágilmente a los cambios tecnológicos
- Acompañar el desarrollo digital del mercado de capitales

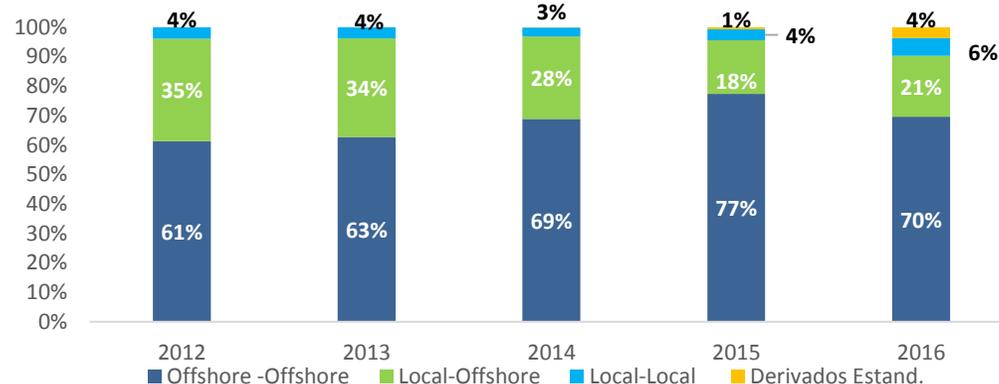


Mercado Total Swaps - OTC



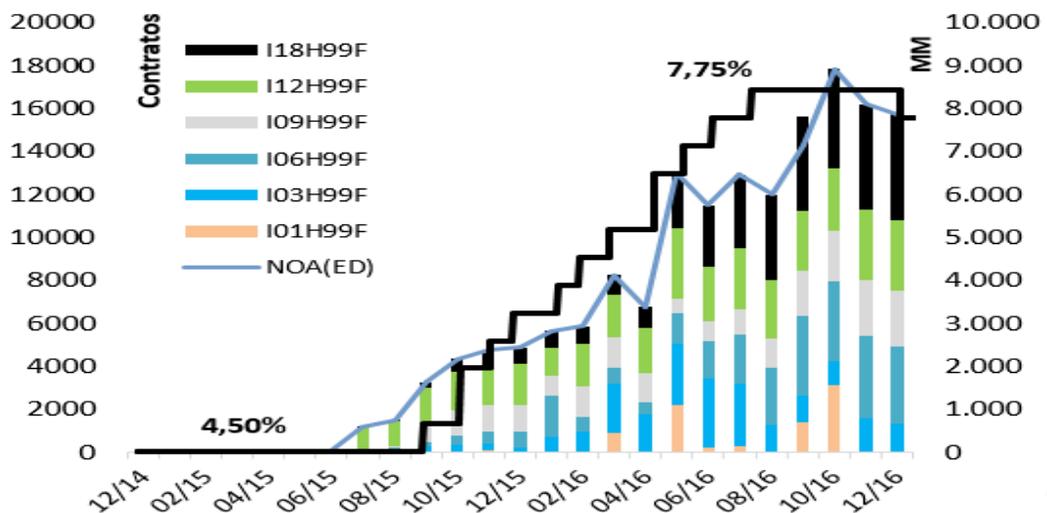
Fuente: Estimaciones con datos de los Brokers.

Distribución de los participantes en el Mercado de Swaps



Fuente: Estimaciones con datos de los Brokers.

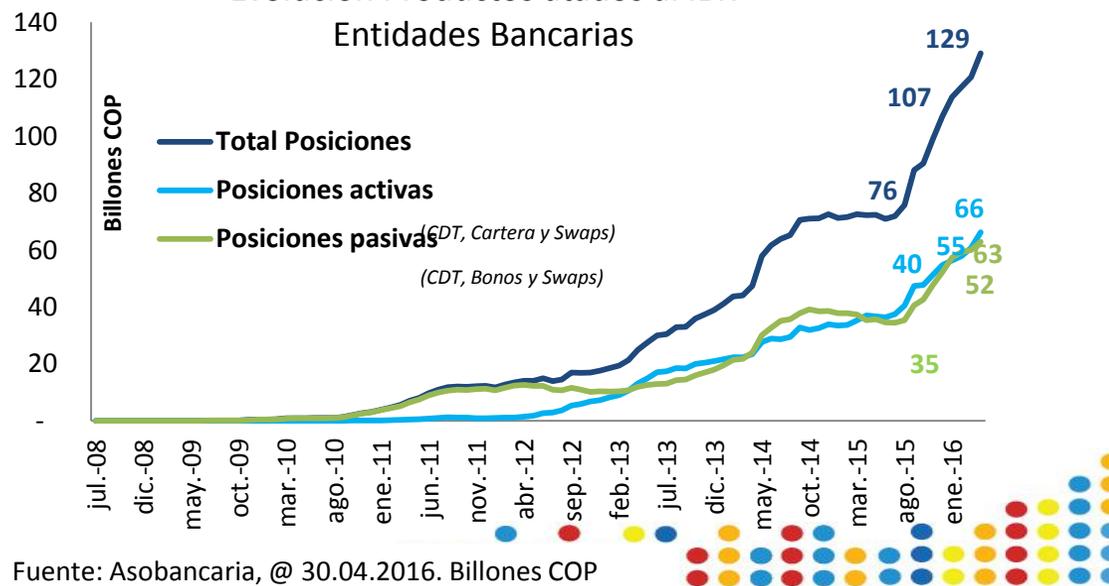
Open Interest, VNE OIS y Tasa BanRep



Solo con
3 Bancos
y 1 SCB.

Fuente: BVC, @ 31.12.2016.

Evolución Productos atados al IBR Entidades Bancarias

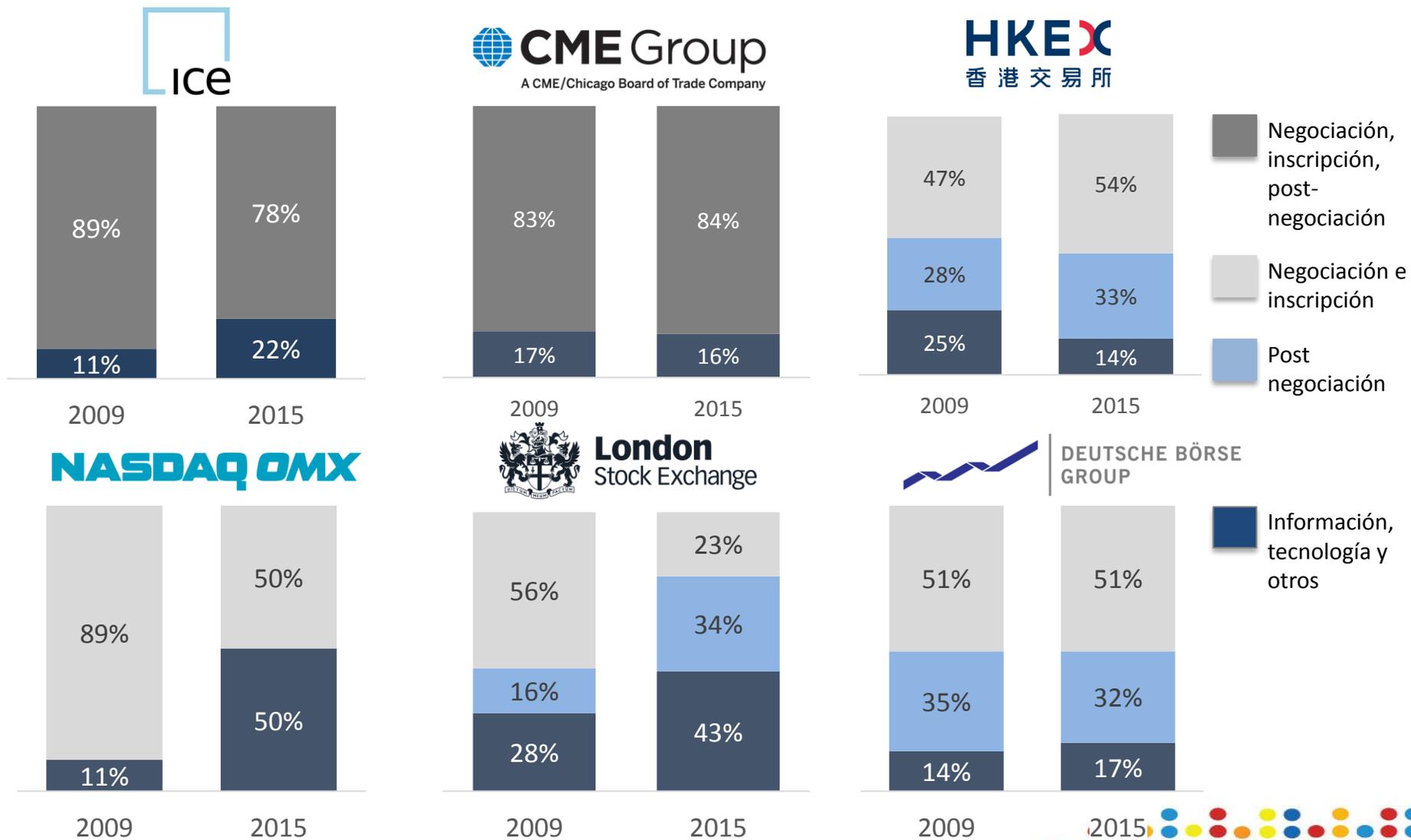


Fuente: Asobancaria, @ 30.04.2016. Billones COP

GRACIAS



Tendencias en la industria bursátil



Fuente: McKinsey, WFE, Reportes anuales)

