



Panorama general de las Infraestructuras del Mercado Financiero en ALC

Raúl Morales Resendiz, en colaboración con Gerardo Gage
CEMLA

Curso sobre Infraestructuras del Mercado Financiero
23 de noviembre, 2020

Panorama general

Marco general

- Los sistemas de pago y las infraestructuras son la columna vertebral del sistema financiero.
 - Contribuyen a la transmisión de la política monetaria y la estabilidad financiera.
 - Facilitan la actividad económica y la gestión de riesgos para participantes del sistema financiero.
- Sobre su diseño y funcionamiento, es importante tener en cuenta que:
 - El nivel de desarrollo de los mercados, la infraestructura tecnológica y el marco legal e institucional son elementos indispensables para determinar qué infraestructuras son indispensables/viables para apoyar al sistema financiero de una economía.
 - Las necesidades de la población (hogares, empresas y Gobierno), constituyen un factor de desarrollo de las infraestructuras y sus servicios, especialmente en las operaciones de bajo valor.

Sistemas de pago



Sistemas de liquidación bruta en tiempo real, LBTR (RTGS)

- Los pagos se intentan liquidar inmediatamente en el orden que llegan, si un pago no se puede liquidar, es rechazado
- **Ventajas:** Seguridad y oportunidad
- **Desventajas:** Gran demanda de liquidez
- Tradicionalmente utilizados para alto valor.



Sistemas híbridos

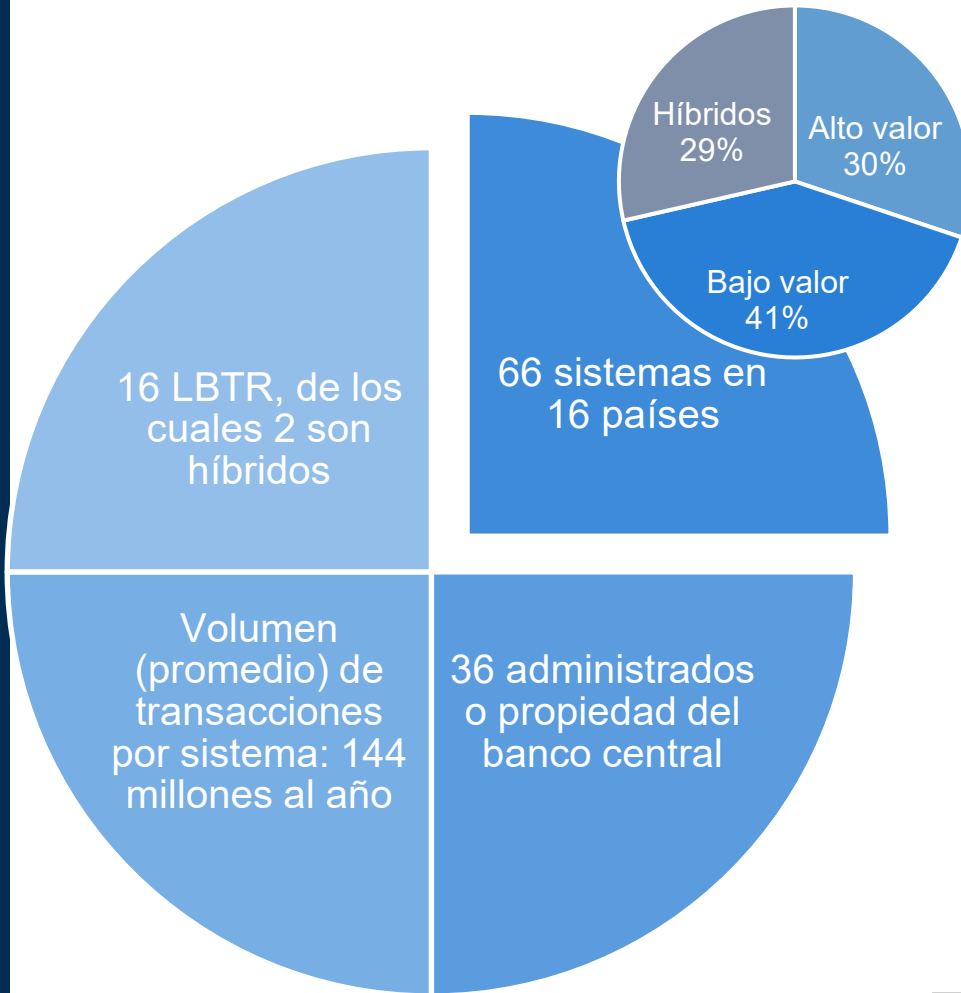
- El avance en la tecnología ha permitido el desarrollo de estos sistemas, combinando características de los LBTR y los LND
- Los ciclos de liquidación ocurren de manera muy frecuente
- **Ventajas:** Seguridad y oportunidad en los pagos, eficiencia en el uso de la liquidez
- **Desventajas:** Mayor grado de complejidad.



Sistemas de liquidación neta diferida, LND (DNS)

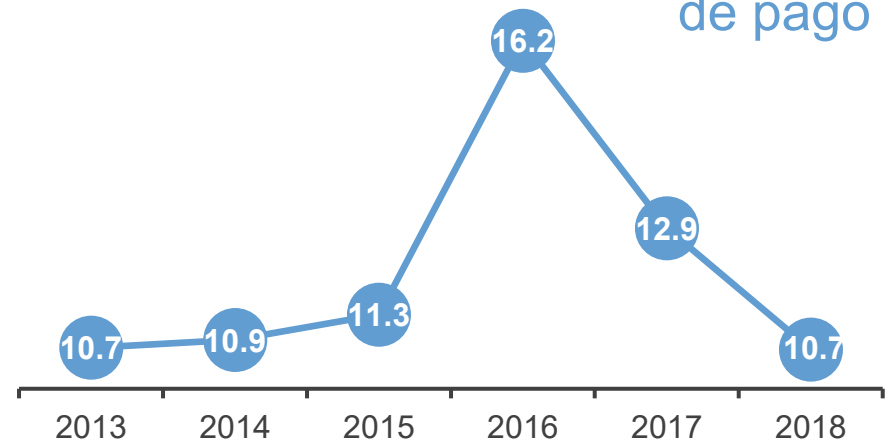
- Los pagos se van acumulando en una cola de pagos y se intentan liquidar en ciclos que resultan de hacer un proceso de compensación (neteo).
- **Ventajas:** Eficiencia en el uso de la liquidez
- **Desventajas:** Introducción de riesgos y tiempo de liquidación
- Tradicionalmente utilizados para bajo valor.

Sistemas de pago en ALC



Acceso		Tarifas	
Abierto	Rest...	Fijo	Varia...

Crecimiento anual de transacciones en sistemas de pago



Infraestructuras de mercados financieros

- Concepto que agrupa de forma más general a las entidades que proporcionan servicios de compensación, liquidación y custodia de operaciones con activos financierosx

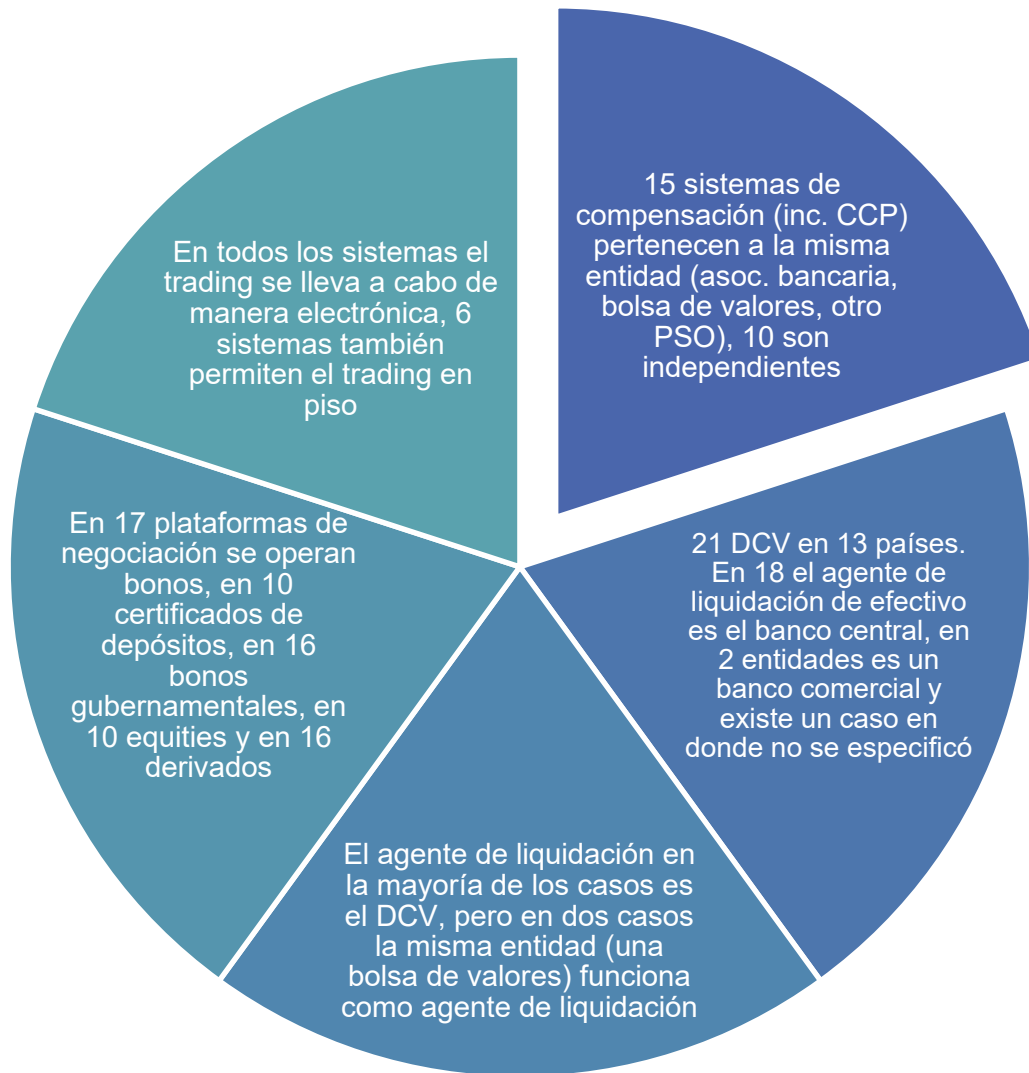
Contrapartes centrales: son el comprador para cada vendedor y viceversa en operaciones con activos financieros, contribuyendo a mejorar la administración de riesgos y liquidez del mercado.

Sistemas de liquidación de valores: permite la transferencia de fondos entre participantes de operaciones con activos financieros, en dinero del banco central

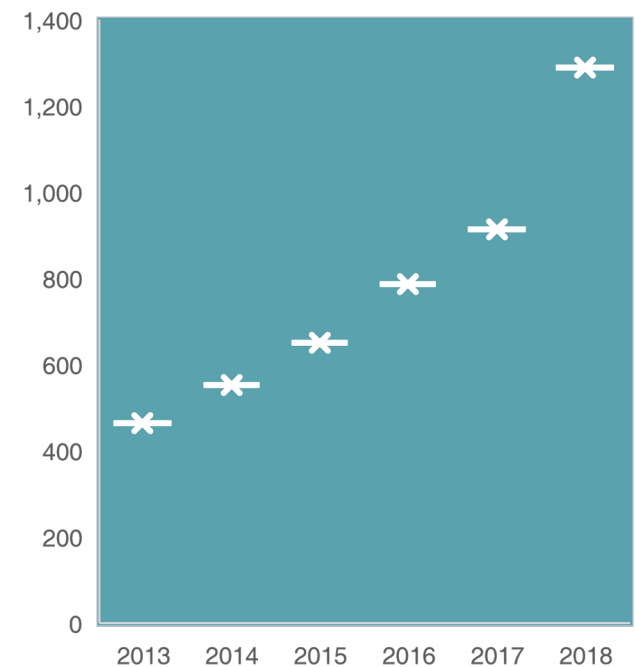
Repositorios de operaciones: permiten el registro de todas las operaciones con ciertos activos financieros, principalmente con fines de monitoreo.

Depositorios centrales de valores: se encargan de la custodia y transferencia de activos, en cuentas del propio depositario (ya sean privados o del banco central).

Infraestructuras de mercado



Millones de transacciones de negociación con activos financieros



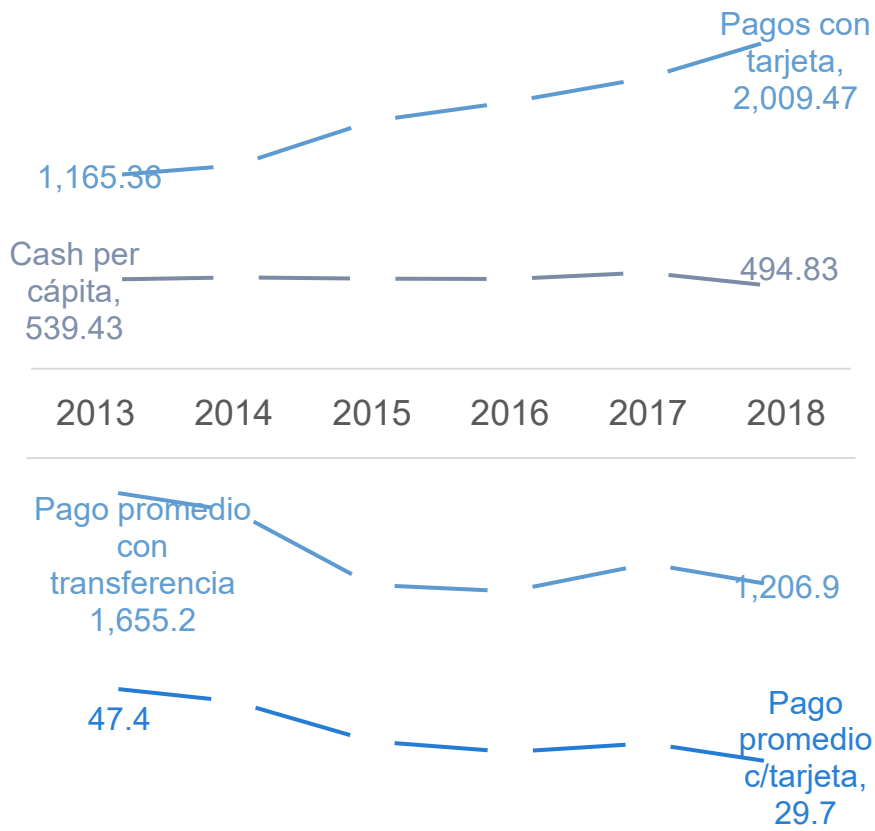
Tendencias e innovaciones recientes

Un nuevo ecosistema

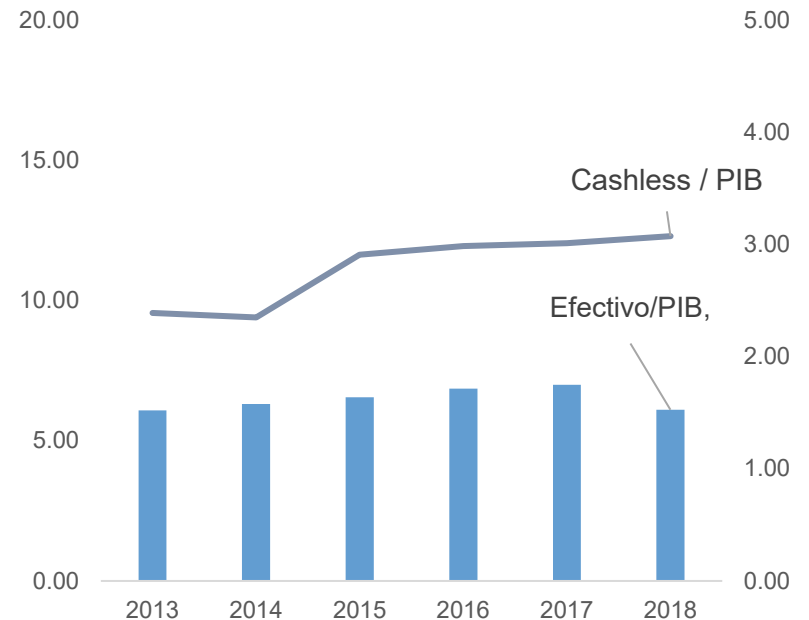


Tendencias en el uso del efectivo y cashless

Cómo paga la gente (USD)



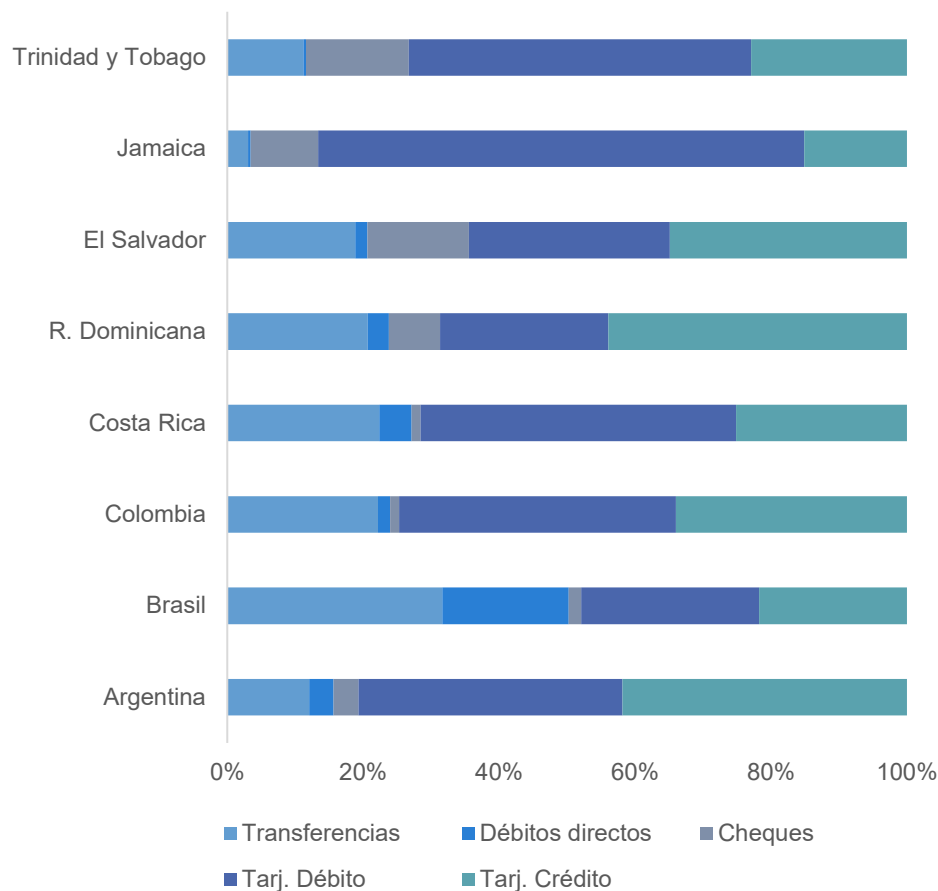
Efectivo y pagos digitales a PIB (%)



Tendencias en pagos distintos al efectivo

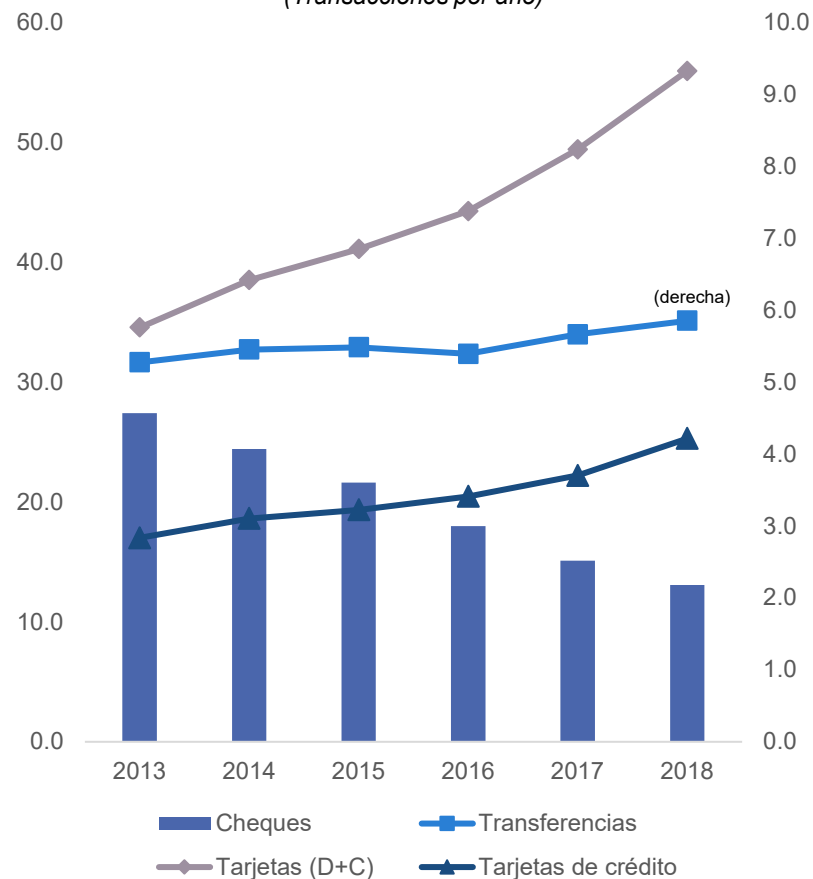
Uso de instrumentos distintos al efectivo

(% del total, por tipo de instrumento)



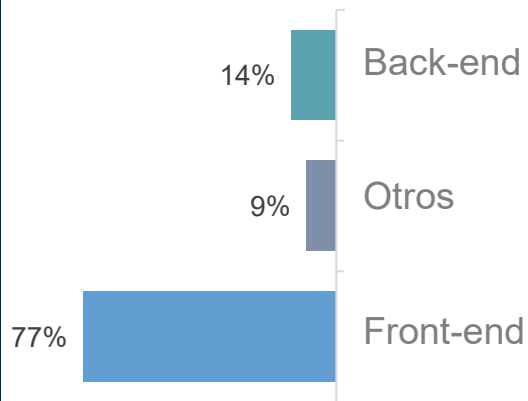
Pagos per cápita con instrumentos distintos al efectivo

(Transacciones por año)

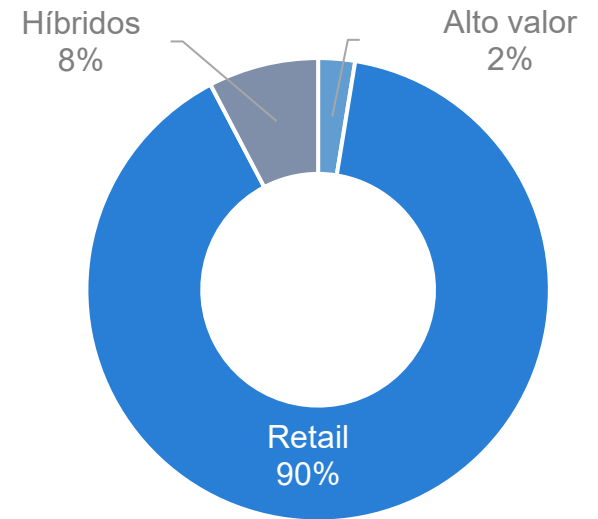




En un nuevo ecosistema



Áreas de innovación

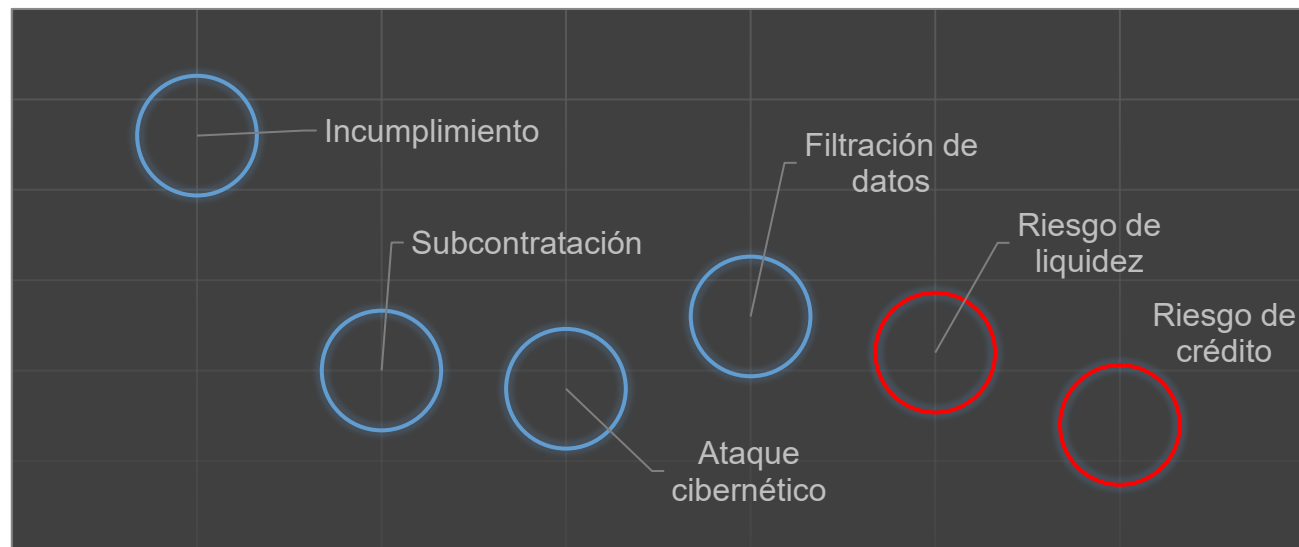


Proveedores y operadores



Riesgos emergentes

- El riesgo operacional es una de los mayores desafíos
 - Incumplimiento (default) de PSP, PSO, subcontratación (riesgo de terceros)
 - Violación de datos, ciberataque (riesgo cibernético)
- El riesgo financiero se considera ahora menos relevante
 - La financiación de PSP y de terceros es fundamental para abordar el riesgo de liquidez
 - Riesgo de crédito como resultado de nuevos acuerdos de compensación y liquidación, especialmente con nuevos participantes



Gracias por su atención