

PRESENTACIÓN

REPORTE DE SISTEMAS DE PAGO, 2014

Este año el *Reporte de Sistemas de Pago* llega a su quinta edición y se ha posicionado como un vehículo de comunicación para divulgar la evolución de la infraestructura financiera local y para dar a conocer al público, a la industria y al resto de autoridades financieras los avances metodológicos alcanzados con una nueva línea de investigación aplicada para el análisis de la estabilidad de los sistemas de pago.

En esta ocasión, el Reporte inicia con su sección tradicional de estadísticas sobre la evolución y desempeño de “los sistemas de pago en Colombia”. Al respecto, cabe destacar muy brevemente que, tanto en el sistema de pagos de alto valor como en las dos centrales depositarias de valores, los valores liquidados fueron menores a los del año anterior, aunque permanecen en niveles históricamente elevados. En cambio, la canalización de operaciones a través de la Cámara de riesgo central de contraparte continúa creciendo a ritmos dinámicos. Asimismo, los pagos electrónicos y con tarjetas débito y crédito canalizados a través de sistemas de pago de bajo valor mantienen un firme crecimiento, en contraste con la caída en los pagos con cheques. En esta edición del Reporte se presenta información complementaria, no sólo sobre pagos interbancarios, sino también intrabancarios, para ampliar la visión agregada sobre los pagos en nuestro país.

El Reporte se complementa con otras secciones y recuadros de interés. Uno de ellos retoma el tema de la relevancia de los repositorios de transacciones para la transparencia de los mercados financieros, el cual ya había sido introducido el año pasado. Allí se presentan las iniciativas internacionales encaminadas a regular e implementar los repositorios de transacciones en las jurisdicciones de los países del G-20, así como la evolución que han presentado los sistemas de registro como parte de la infraestructura financiera colombiana. Teniendo en cuenta las recomendaciones de los organismos internacionales con respecto a las funciones que están asumiendo los repositorios de transacciones a nivel global, se identifican algunas oportunidades de mejora, así como áreas de desarrollo en relación con la labor de los sistemas de registro de operaciones implementados en Colombia.

De otra parte, con motivo del reciente desarrollo reglamentario de la figura de custodia en Colombia, este Reporte presenta un recuadro con una descripción general de la función y los servicios ofrecidos por los custodios a nivel internacional. También se ilustra el papel de los custodios dentro de la cadena de valor de las operaciones del mercado financiero, así como el importante aporte de esta figura a la eficiencia y seguridad del mercado de valores.

En lo que concierne a temas relacionados con el bajo valor, desde la versión anterior del Reporte se viene presentando el proceso básico de la integración de los instrumentos de pago con los sistemas de compensación y liquidación, para identificar las diferentes etapas del proceso de pagos al por menor desde su inicio hasta la entrega de los recursos. También se incluyó una versión simplificada sobre el proceso de pago con tarjetas (*pull transaction*), en el que se agrupaban tres etapas (*switch*, compensación y liquidación) con el propósito de facilitar la comprensión. En esta versión del Reporte se describe el proceso de pago con tarjetas de manera más detallada, complementándolo con las funciones de enrutamiento conocido en el mercado como *switch* (transmisión de solicitudes y autorizaciones de pago).

En materia de divulgación sobre las actividades de investigación desarrolladas por medio de la función de Seguimiento a la Infraestructura Financiera del Banco de la República, cabe señalar que parte de ella se ha orientado a explorar la utilización del análisis de redes como una herramienta para comprender los mercados financieros. De este modo, al capturar la forma en que los participantes se relacionan entre sí en diversas redes financieras, se consigue entender de mejor manera el funcionamiento de los mercados a los que ellas le dan soporte, con lo que la toma de decisiones por parte de las autoridades financieras (e.g. supervisión, seguimiento, regulación) tiene un sustento técnico adicional al que proveen las metodologías tradicionales. Es así como en la segunda sección de este reporte se describen los principales conceptos sobre arquitectura de redes y, a partir de ellos, se realiza una caracterización general de las redes del Sistema de cuentas de Depósito (CUD), del Depósito Central de Valores (DCV) y de la Cámara de compensación de Divisas (CCDC).

Dentro de los avances metodológicos alcanzados con la nueva línea de investigación aplicada, cabe resaltar el trabajo que emplea econometría espacial en el campo de los mercados financieros. La econometría espacial está compuesta por un conjunto de técnicas de visualización, estadísticos y modelos que permiten cuantificar los efectos generados por la interdependencia entre los nodos que conforman una red (dependencia espacial), en donde las conexiones entre participantes pueden afectar la manera cómo éstos se relacionan. En este contexto, en la tercera sección de este reporte se muestra cómo el funcionamiento del mercado monetario puede también exhibir una dependencia de red a partir de las conexiones existentes entre sus participantes. La sección tiene como propósito ofrecer algunos fundamentos básicos para entender la interacción espacial entre instituciones financieras y qué efectos se podrían esperar de la interdependencia entre los participantes del mercado monetario sobre el costo del crédito colateralizado.

Por último, en la cuarta sección se presentan avances metodológicos en la identificación de instituciones financieras sistémicamente importantes en el mercado colombiano, los cuales consisten en capturar de mejor manera los criterios de conectividad y sustituibilidad de las instituciones financieras a través de la utilización de la centralidad de distribución (*hub centrality*), la cual es una medida que tiene la capacidad de determinar la importancia de un nodo a partir de una relación de interdependencia origen-destino que se refuerza a sí misma; así, un nodo es un buen distribuidor (o *hub*) en la medida en que genere conexiones hacia un buen nodo receptor (o *authority*). Estos avances en las metodologías desarrolladas a través de la topología de redes contribuyen a fortalecer la visión comprensiva e integrada de la forma en que las instituciones financieras se relacionan entre sí en las infraestructuras financieras y en los mercados que tales infraestructuras soportan.



José Darío Uribe Escobar
Gerente General del Banco de la República