



EDUCACIÓN FINANCIERA Y TRANSPARENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Expositor: Maria Paula Valderrama Rueda

Cargo: Coordinador Educación y Asuntos Normativos (E)

AUTORREGULADOR DEL MERCADO DE VALORES DE COLOMBIA

Email: mvalderrama@amvcolombia.org.co

Agenda

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
2. Importancia de la Educación Financiera
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
6. Conclusiones

1. **Información, Confianza y Mercado de Valores**
2. Importancia de la Educación Financiera
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
6. Conclusiones

ASIMETRÍA DE INFORMACIÓN

"The Market for Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism" George Akerloff, 1970.

Vendedores usualmente tienen **más información** que los compradores.

En mercados financieros este flujo de información puede ser más complejo (resultados históricos y prospectos futuros de un emisor, por ejemplo)

Si compradores no cuentan con suficiente información pueden:

- ✓ No participar en el mercado (financiero, por ejemplo, invierten en otros activos)
- ✓ Castigar el precio de los valores
- ✓ Se desestimula la participación de potenciales emisores



NO HAY TRANSPARENCIA DE MERCADO

1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

MERCADO DE VALORES - PRINCIPIOS

Transparencia

La transparencia del mercado de valores se refiere a la ausencia o eliminación de las asimetrías de información. En un mercado completamente transparente toda la información de mercado relevante es de común conocimiento por la totalidad de participantes.



Libre Competencia

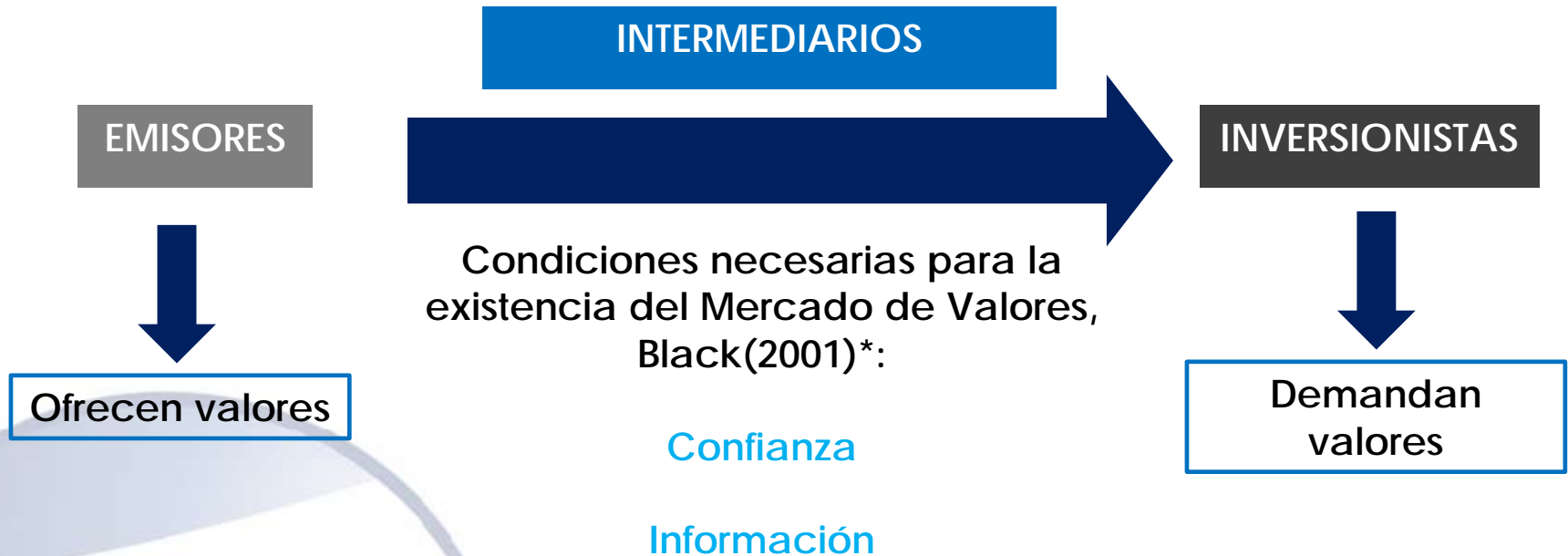
Protección al inversionista

Eficiencia

PROFUNDIDAD/ DESARROLLO MERCADO DE VALORES

1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

MERCADO DE VALORES



Los inversionistas pagan a una compañía, que no van a administrar, una cantidad de dinero por la adquisición de derechos políticos y económicos, cuyo valor depende de la **calidad de la información** que les sea entregada y de **la honestidad** de los administradores del emisor y de los intermediarios.

*Black, B.:2001, "The Legal and Institutional Preconditions for strong Securities Markets", *UCLA Law Review* 48, pp 781-855.

1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

EFFECTOS DE UN MERCADO DE VALORES FUERTE

Mayor inclusión: Inversionistas, emisores,
intermediarios.

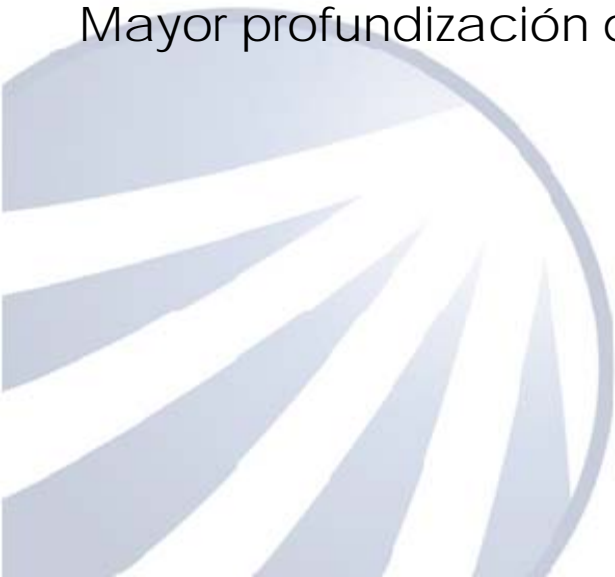
Mayores flujos de capital

Mayor profundización de mercado



**CRECIMIENTO
ECONÓMICO**

¿CÓMO ALCANZARLO?



1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

Herramientas

REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN

EDUCACIÓN FINANCIERA

Información

PRINCIPIOS

Transparencia
Protección al Consumidor
Eficiencia
Libre Competencia

CULTURA CUMPLIMIENTO
INTERMEDIARIOS

Confianza

INNOVACIÓN

SISTEMA JUDICIAL

INFRAESTRUCTURA



1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

INNOVACIÓN

La innovación es fundamental para la profundización del mercado de valores (tecnología, productos, modelos, etc.).

La iniciativa privada desarrolla un producto y luego las autoridades regulan y supervisan su implementación.

Ejemplos: Acceso Directo al Mercado (e-Trading y *High Frequency Trading*) y Cuentas de Margen.

INFRAESTRUCTURA

Mitigación de Riesgos:

Cámaras centrales de riesgo de contraparte
Depósito Centralizado de Valores

Mayor competencia:

Nuevos Proveedores de Precio
Nuevos Sistemas de Negociación y Registro.
Integración de Mercados

Existen riesgos inherentes al tener más fragmentación en los mercados y más de un de valorador de activos, pero con un **acompañamiento adecuado de las autoridades** los beneficios deben ser positivos.

1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN

La regulación permite elevar la protección de los inversionistas, elevar estándares de la industria, incentivar el desarrollo de nuevos productos y disminuir fallas de mercado como lo es la asimetría de información.

Un marco regulatorio sólido, con reglas coherentes entre ellas, tiene una repercusión positiva en la profundización del mercado.

CULTURA CUMPLIMIENTO INTERMEDIARIOS

Los intermediarios son la primera capa de supervisión.

El autocontrol y la autogestión son piezas fundamentales para el funcionamiento del mercado.

Un adecuado sistema de supervisión no es un sustituto de la cultura de cumplimiento. Son complementarios.

Se debe promover la generación de mejores estándares. (Buenas prácticas, diagnóstico de estándares de la industria, mejorar el cumplimiento normativo)

1. INFORMACIÓN, CONFIANZA Y MERCADO DE VALORES

SISTEMA JUDICIAL

Resolver las controversias entre los clientes y las entidades es fundamental para profundizar el mercado.

Se espera que el sistema judicial:

- Sea honesto
- Sofisticado para manejar casos complejos
- Intervenga rápidamente

EDUCACIÓN FINANCIERA

La educación de los inversionistas es un pilar fundamental para impulsar la confianza y transparencia del mercado de valores y promover su desarrollo.

Transmite conocimientos y habilidades para que la población adquiera herramientas e información que faciliten la administración de su dinero y la toma de decisiones financieras.

La educación financiera permite:

- Mayor conciencia de los riesgos y las oportunidades financieras
- Capacidad de tomar decisiones con conocimiento de causa
- Saber a dónde acudir en busca de ayuda
- Saber como tomar medidas eficaces para mejorar su bienestar financiero

La necesidad de la EF aumenta con la masificación de servicios financieros, y la tendencia hacia la democratización del mercado de valores.

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
- 2. Importancia de la Educación Financiera**
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
6. Conclusiones

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

¿Qué es la Educación Financiera?

La Educación Financiera es el proceso a través del cual los individuos desarrollan los valores, los conocimientos, las competencias y los comportamientos necesarios para la toma de decisiones financieras responsables, que requieren la aplicación de conceptos financieros básicos y el entendimiento de los efectos que los cambios en los principales indicadores macroeconómicos generan en su propio nivel de bienestar económico.

PRINCIPLES AND GOOD PRACTICES
FOR FINANCIAL EDUCATION AND AWARENESS, OECD (2005)

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA



Capacidad financiera

- Se aplica el conocimiento y se adoptan comportamientos
- Se resuelven problemas y aprovechan opp. financieras.
- Se reconocen sus derechos y deberes.

Educación financiera

- Profundización del conocimiento en conceptos financieros
- Desarrollo de habilidades para detectar riesgos y oportunidades

Alfabetización financiera

- Conocimiento en temas financieros.
- Habilidad para leer y comunicar condiciones financieras personales.
- Capacidad de discernir entre opciones financieras.

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

¿Por qué educación financiera?

Niveles de alfabetización financiera son bajos e inapropiados

- 40% de la población en Nueva Zelanda, Holanda, Italia, Alemania y Rusia desconocen el concepto de inflación, tasa de interés compuesta y riesgo.
- Estados Unidos: 42% de una muestra de 1500 personas se considera altamente averso al riesgo, pero desconocen el concepto de diversificación.
- Las personas con mayores deficiencias en el conocimiento financiero, creen tener una adecuada educación
- En Colombia las fuentes estadísticas son bajas. Sin embargo en 2008 las pirámides captaron \$4 billones y afectaron a más de 300 mil personas. El 79% de la población en estratos 1-3 ha obtenido un crédito informal y el 50% ahorra en esquemas informales.

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

¿Por qué educación financiera?

Cambios en los mercados financieros



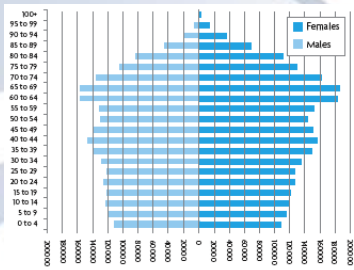
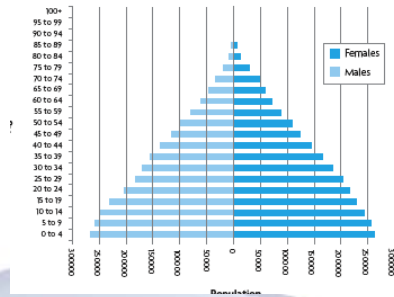
- Aumento en la oferta y en el acceso a servicios financieros: carteras colectivas y procesos de democratización.
- Servicios financieros más complejos y diversos.
- Innovación en los canales (internet y banca móvil).
- Cambios en regulación y en estructura del mercado: proceso de integración de las Bolsas.



2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

¿Por qué educación financiera?

Cambios demográficos + cambios en estructuras laborales



- Caída en índices de natalidad y aumento en expectativa de vida.
- Aumento de trabajos de medio tiempo, contratos a termino definido y alta tasa de informalidad.
- El grueso de la población no planea su futuro económico. Perú: 45% de la población entre los 25 y 55 años jamás ha pensando en cómo financiar su vejez y el 48% desconoce las características del sistema pensional.

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

¿Por qué educación financiera?

Consecuencias de tomar decisiones de inversión desinformadas son cada vez más graves.

La crisis financiera 2007-2009 hizo mas evidente la necesidad de EF para los inversionistas

Cuando el inversionista entiende el funcionamiento del mercado tiene mayor capacidad para responder a las turbulencias financieras.

Existen diferentes grupos de inversionistas con preocupaciones y necesidades particulares. Todos requieren información y educación.

EF de los inversionistas es esencial para garantiza la sostenibilidad del sistema. Es un insumo para la protección del inversionista y la transparencia de los Mercados

2. IMPORTANCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

En el Mercado de Valores ...

**Un inversionista
educado es un
inversionista
*protegido***

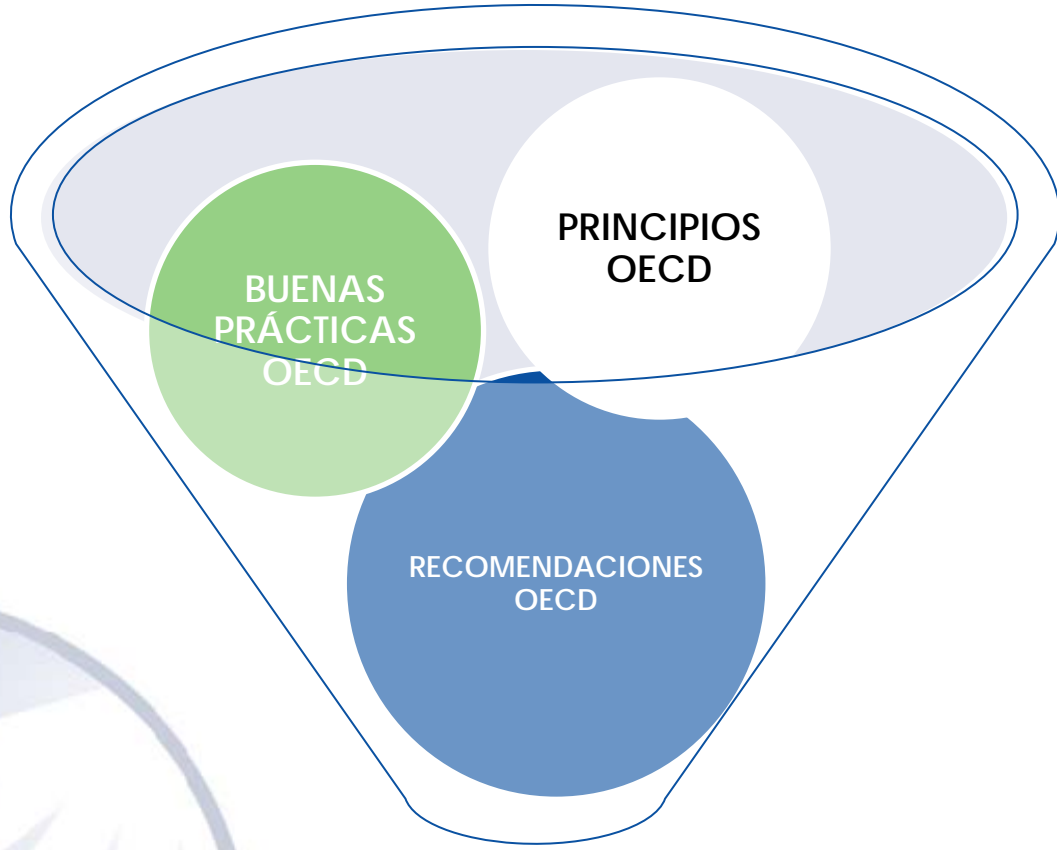
Fomenta el entendimiento de las alternativas de inversión, la rentabilidad y los riesgos asociados.

Ayuda a que los inversionistas conozcan sus derechos y exijan el cumplimiento de los deberes de los intermediarios.

Previene que el ahorro del público termine en manos de estafadores, entidades ilegales o personas que no cuentan con los conocimientos y la experiencia suficiente para realizar tan importante actividad.

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
2. Importancia de la Educación Financiera
3. **Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera**
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
6. Conclusiones

3. PRINCIPIOS, BUENAS PRÁCTICAS Y RECOMENDACIONES PARA EL DESARROLLO DE EDUCACIÓN FINANCIERA



MARCO PARA EL DESARROLLO DE LA EDUCACION FINANCIERA

3. PRINCIPIOS, BUENAS PRÁCTICAS Y RECOMENDACIONES PARA EL DESARROLLO DE EDUCACIÓN FINANCIERA

MARCO PARA EL DESARROLLO DE LA EDUCACION FINANCIERA

1. Principios OECD

La EF va más allá del suministro de información y asesoramiento financiero

Deberá promoverse el desarrollo de capacitaciones financieras, basado en una educación y una información adecuadas; la EF deberá proporcionarse de forma correcta e imparcial los programas se llevarán a cabo de manera eficiente

La EF debe ser tenida en cuenta en el marco regulador y administrativo, y considerada como una herramienta para promover el crecimiento económico, la confianza y la estabilidad. La regulación es esencial para proteger a los consumidores y no debe ser sustituida sino complementada por la EF.

Deberá promoverse el papel de las IFs en la EF, como parte de la buena administración en relación con sus clientes. Se favorecerá la asunción de responsabilidad por partes de las IFs para promover la concientización financiera de los clientes.

Los Programas de EF deberán centrarse en temas de alta prioridad dependiendo de las circunstancias de cada país

Los programas de EF deberán diseñarse para satisfacer las necesidades y el nivel de competencia del público objetivo, así como para reflejar el modo en que dicho público objetivo prefiere recibir la información financiera.

3. PRINCIPIOS, BUENAS PRÁCTICAS Y RECOMENDACIONES PARA EL DESARROLLO DE EDUCACIÓN FINANCIERA

MARCO PARA EL DESARROLLO DE LA EDUCACION FINANCIERA (Cont.)

2. Buenas prácticas sobre los Programas de Educación (OECD)

Se promoverá la realización de Programas de EF que ayuden a los consumidores financieros a conocer los hechos y a comprender los pros y contras, así como los riesgos de los diferentes tipos de productos y servicios financieros.

Se promoverá el desarrollo de metodologías para valorar los actuales programas de EF, al igual que el desarrollo de directrices sobre el contenidos de los estudios y sobre el nivel de cumplimiento para cada programa y para cada subgrupo de población.

Con el fin de conseguir una mayor exposición y cobertura, se promoverá el uso de todos los medios de comunicación disponibles para la divulgación de mensajes educativos

Con el fin de tener en cuenta la distinta formación de los inversionistas/consumidores, se promoverá la EF que establezca diferentes programas para subgrupos específicos (ej. Jóvenes, personas con bajo nivel de formación o grupos en situación de inferioridad)

3. PRINCIPIOS, BUENAS PRÁCTICAS Y RECOMENDACIONES PARA EL DESARROLLO DE EDUCACIÓN FINANCIERA

MARCO PARA EL DESARROLLO DE LA EDUCACION FINANCIERA (Cont.)

3. Recomendaciones (OECD)

Los gobiernos y todas las partes interesadas deberán fomentar una educación financiera justa y sin riesgos

Los programas deberán ser coordinados y desarrollados con eficiencia

Los Programas de EF se deben centrar inicialmente en aspectos importantes de la planeación para la vida.

Es necesario fomentar el desarrollo de metodologías para monitorear y evaluar los programas de EF.

Los programas y las estrategias de transmisión deberán orientarse hacia la creación de capacidad financiera y hacia grupos específicos cuando sea necesario.

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
2. Importancia de la Educación Financiera
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. **Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia**
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
6. Conclusiones

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



AUTORIDADES



Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia



Superintendencia Financiera de Colombia



4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

AUTORIDADES DEL MERCADO DE VALORES

El **Presidente de la República** tiene la **función de regular las actividades financiera**, bursátil, aseguradora y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público.

El Presidente **ejerce esta facultad** mediante la **expedición de regulaciones que concretan el contenido general de la ley marco**.

Las facultades de regulación del Presidente de la República son ejercidas a través del **Ministerio de Hacienda y Crédito Público y la Superintendencia Financiera**.



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público regula el mercado de valores con sujeción a los criterios generales definidos en la ley marco



SUPERINTENDENCIA
FINANCIERA

La Superintendencia Financiera imparte instrucciones y reglamentaciones sobre las regulaciones expedidas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



SUPERINTENDENCIA
FINANCIERA

Nace en el 2005 luego de que el Decreto 4327 de 2005 ordenara la **fusión de la Superintendencia Bancaria de Colombia en la Superintendencia de Valores**. Adicionalmente le cambio a esta última su denominación por el de Superintendencia Financiera de Colombia.

“Es un organismo técnico, adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con personería jurídica, autonomía administrativa y financiera y patrimonio propio”.

“La Superintendencia Financiera de Colombia tiene por objetivo supervisar el sistema financiero colombiano con el fin de preservar su estabilidad, seguridad y confianza, así como promover, organizar y desarrollar el mercado de valores colombiano y la protección de los inversionistas, ahorradores y asegurados”. Artículo 2 Decreto 4327 de 2005

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

AUTORIDADES DEL MERCADO DE VALORES



Es la posibilidad que tiene un conjunto de personas o entidades con intereses comunes de:

¿Qué es autorregulación?

1. Emitir reglas de conducta en su actividad en el mercado de valores.
2. Velar por su cumplimiento mediante la supervisión de las mismas.
3. Sancionar a quienes las incumplan.

¿Cuáles son los objetivos de la autorregulación?

1. Contribuir con la construcción del capital reputacional de la industria.
2. Elevar los estándares del mercado y sus operadores.
3. Generar una mayor transparencia en el mercado.
4. Brindarle un tratamiento equitativo a todos los clientes.
5. Generar confianza en el mercado.

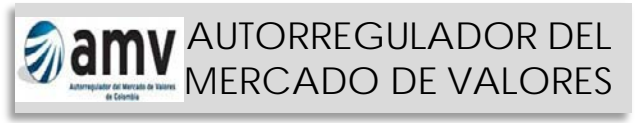


Contribuir a un desarrollo transparente y confiable de los mercados de valores

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



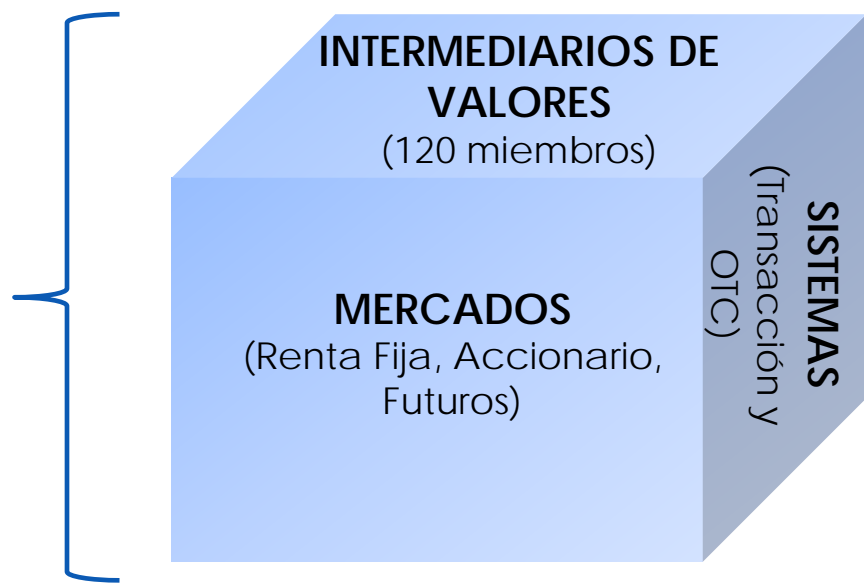
AUTORIDADES DEL MERCADO DE VALORES



- El Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) se constituyó en 2006 como una corporación privada sin ánimo de lucro.
- AMV es una autoridad del mercado de valores: regula, supervisa, disciplina y certifica.



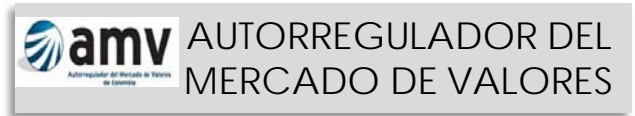
Todas las normas de intermediación, no sólo las de AMV.



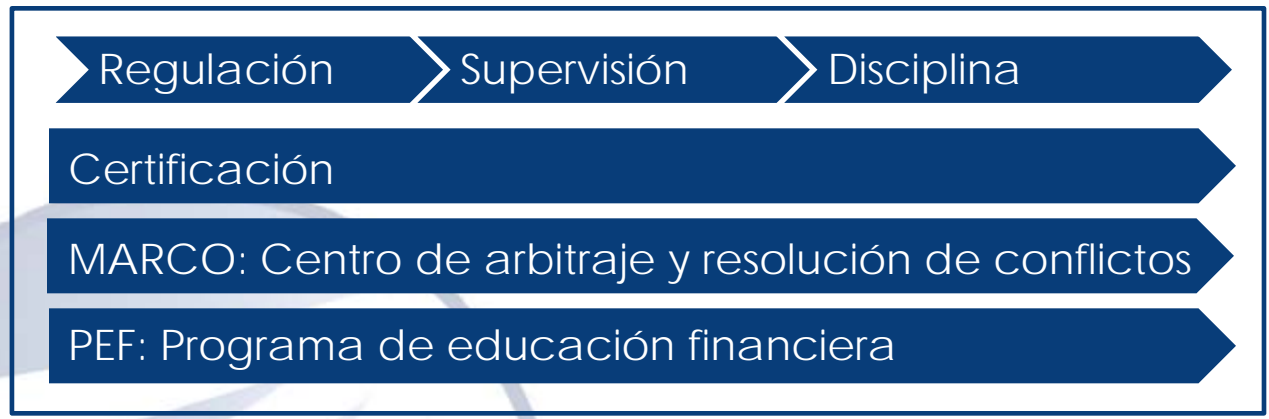
4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



AUTORIDADES DEL MERCADO DE VALORES



Mercado transparente, integro y adecuada protección a los inversionistas



- Estándares y corrección
- Profesionalismo
- Ejercicio del derecho
- Protección basada en educación

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



amv
Autorregulador del Mercado de Valores
de Colombia

Antecedentes Regulatorios para la Educación Financiera

www.amvcolombia.org.co

Ley 1328 de 2009

Art 3

- Establece la obligación para las entidades vigiladas, las asociaciones gremiales, los organismos de regulación y autorregulación de procurar una adecuada educación del Consumidor Financiero-CF (cliente, usuario o cliente potencial)
- Enfoque en: 1) Productos y servicios. 2) Defensa de los derechos de los CF. 3) Naturaleza de los mercados. 4) Instituciones autorizadas para prestarlos.

Art 5

- Numeral d: es un derecho de los CF recibir una adecuada educación financiera.

Art 7

- Numeral t: establece como *obligación especial* de las entidades vigiladas desarrollar programas y campañas de educación financiera a sus clientes según las instrucciones de la SFC.

Art 8

- Establece entre los objetivos fundamentales del Sistema de Atención al Consumidor (SAC) procurar la educación financiera de los clientes.

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



www.amvcolombia.org.co

Antecedentes Regulatorios

Circular Externa 15 de 2010

- La circular busca impartir las instrucciones conducentes para un efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento del Sistema de Atención al Consumidor SAC.
- En general la SFC **reconoce la importancia de establecer un marco normativo que propenda por consolidar un ambiente de atención, protección, respeto y adecuada prestación de servicios a los consumidores financieros**, y que permita a las entidades vigiladas contar con reglas claras respecto de las medidas que deben adoptar para estos fines.
- Las entidades vigiladas deben desarrollar todos los aspectos relacionados con el SAC.
- La reglamentación del SAC prevé el cumplimiento de los siguientes elementos:
 - Políticas
 - Procedimientos
 - Documentación
 - Estructura Organizacional
 - Infraestructura
 - Capacitación e instrucción de los funcionarios
 - **Educación financiera**
 - Información al consumidor financiero

4. MERCADO DE VALORES Y MARCO REGULATORIO PARA LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Antecedentes Regulatorios

www.amvcolombia.org.co

Circular Externa 15 de 2010

- Educación Financiera:

Las entidades deberán diseñar **programas de educación financiera**, dirigidos a sus consumidores, respecto de operaciones y mercados, de manera que éstos tomen decisiones informadas y conozcan los mecanismos para la protección de sus derechos.

Tales programas deberán ser de fácil entendimiento, independientes y adicionales a la publicidad de la entidad, contribuir al conocimiento y prevención de los riesgos que se deriven de la utilización de productos y familiarizar al CF con el uso de la tecnología en forma segura.

Dichos programas podrán adelantarse de forma directa o a través de los gremios, las asociaciones de consumidores, los organismos de autorregulación y demás entidades descritas en el literal f), art. 3° de la Ley 1328 de 2009.

Agenda

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
2. Importancia de la Educación Financiera
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. **Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia**
6. Conclusiones

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

DIAGNOSTICO DE LA EDUCACION FINANCIERA EN COLOMBIA

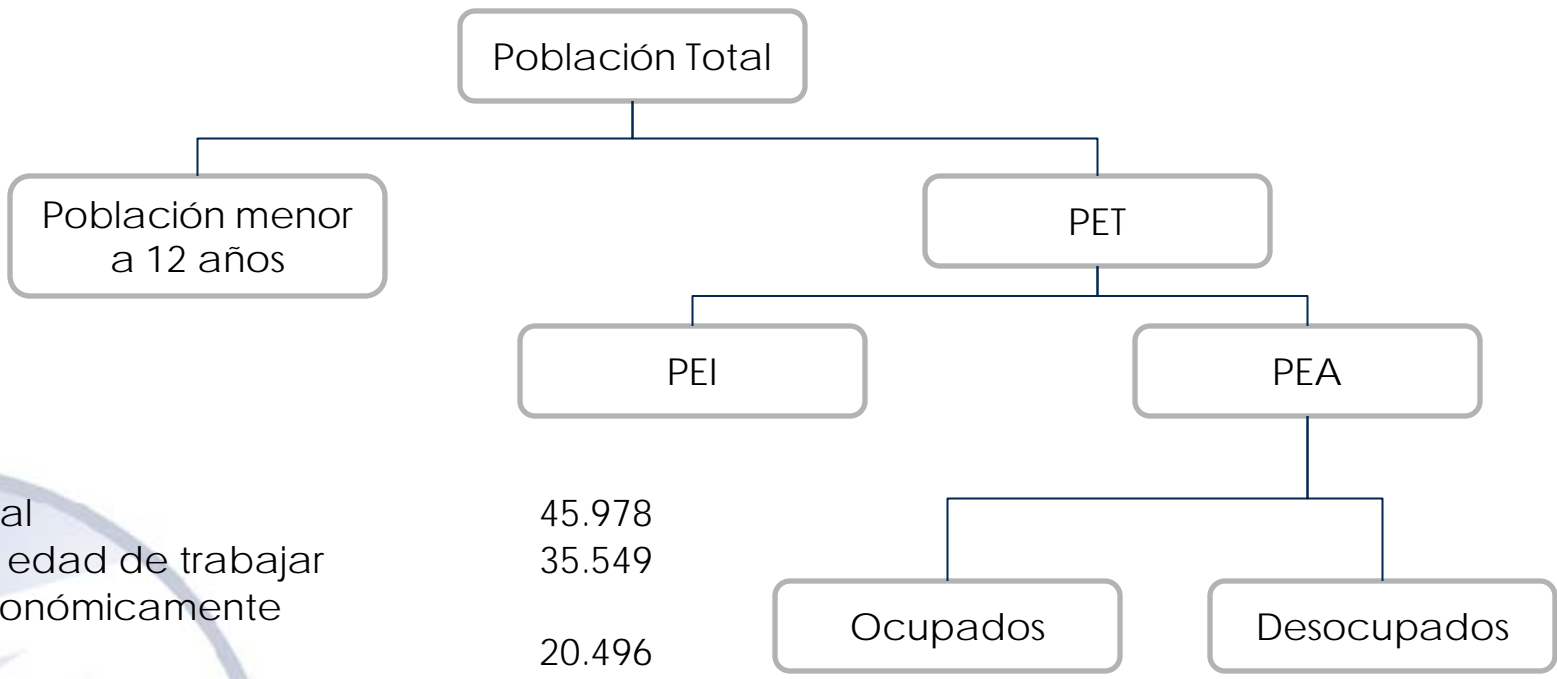
- Caracterización de la Población Colombiana
- Diagnóstico conocimientos financieros
- Participación Inversionistas en el Mercado de Valores



5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Caracterización de la Población Colombiana



Población total	45.978
Población en edad de trabajar	35.549
Población económicamente activa	20.496
Desocupados	2.281
Ocupados	18.215
Inactivos	15.052

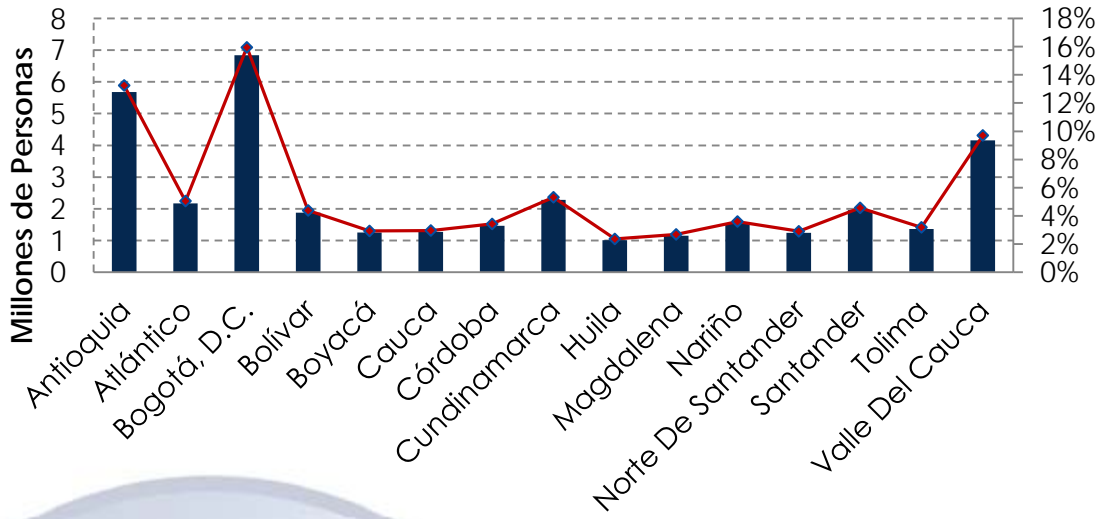
DANE- Gran Encuesta Integrada de Hogares 2007
 Unidades en miles
www.dane.gov.co

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



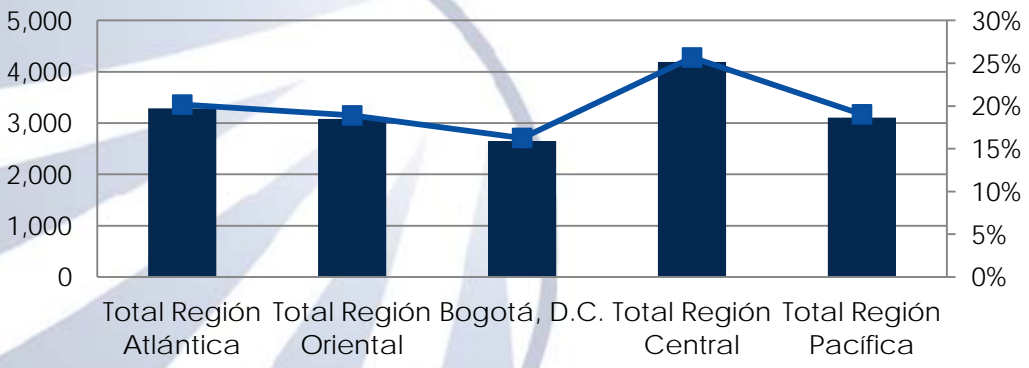
Caracterización de la Población Colombiana

Concentración poblacional por Departamentos

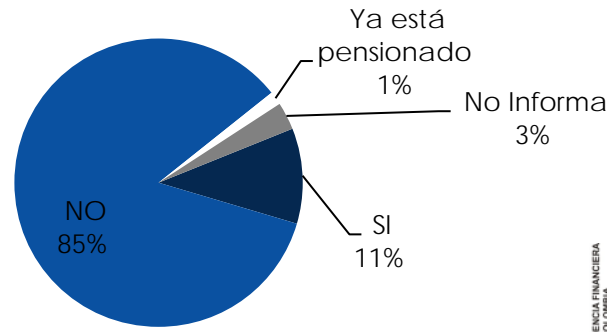


Tipo de afiliación a un fondo pensiones	Hombre	Mujer	Total
SI	2.171.905	1.792.292	3.964.197
NO	14.923.135	16.475.274	31.398.409
Ya está pensionado	312.063	250.871	562.934
No Informa	580.905	558.412	1.139.317
Total	17.988.008	19.076.849	37.064.857

Concentración Población Ocupada



Afiliación Fondo de Pensiones

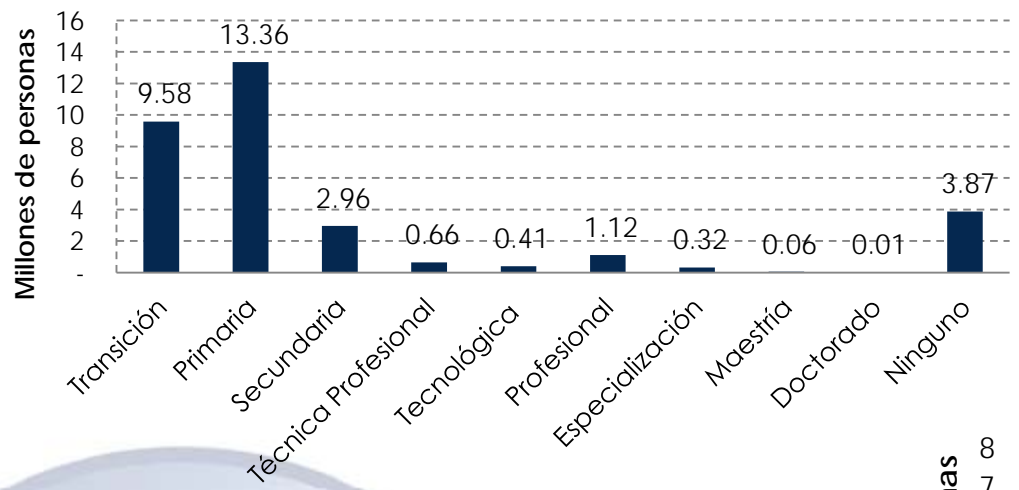


Censo 2005 ww.dane.gov.co

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Caracterización de la Población Colombiana

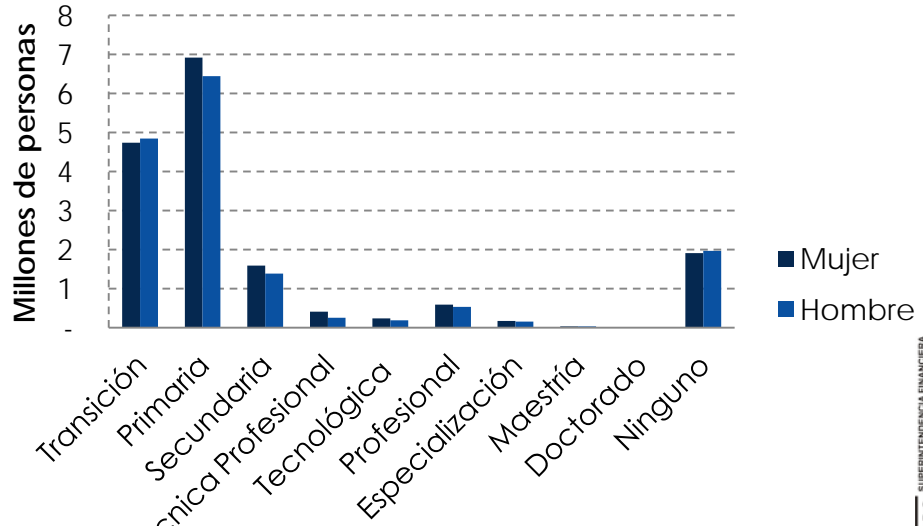
Nivel de Educación



La mayoría de la población colombiana se encuentra en nivel de educación primaria, mientras que aproximadamente 4 millones de personas no presentan educación formal de ningún tipo.

En cada nivel de educación existe una mayor proporción de mujeres en comparación a los hombres.

Nivel de Educación por género

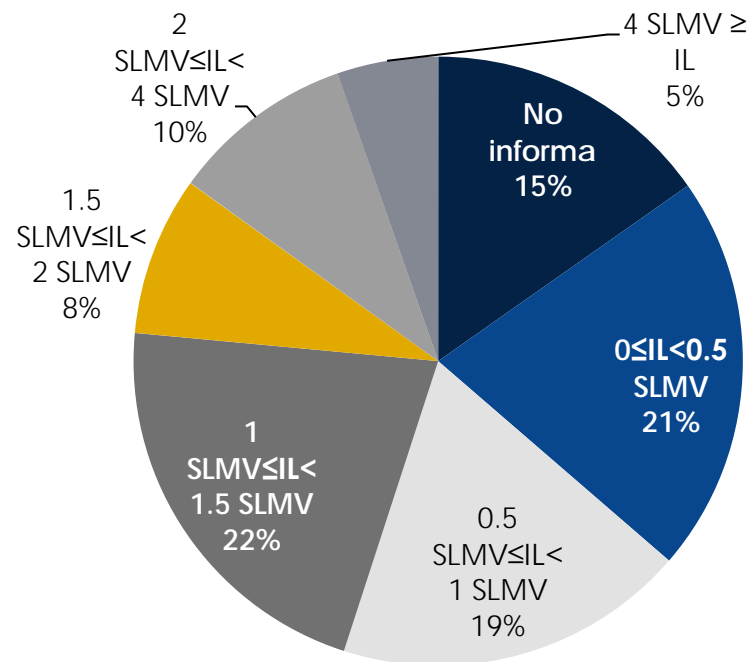


Encuesta Nacional de Hogares

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Caracterización de la Población Colombiana

INGRESO LABORAL (IL)	VALOR	%
No informa	2.749.397,70	15%
$0 \leq IL < 0.5 \text{ SLMV}$	3.803.924,00	21%
$0.5 \text{ SLMV} \leq IL < 1 \text{ SLMV}$	3.364.616,00	18%
$1 \text{ SLMV} \leq IL < 1.5 \text{ SLMV}$	3.872.410,30	21%
$1.5 \text{ SLMV} \leq IL < 2 \text{ SLMV}$	1.522.572,70	8%
$2 \text{ SLMV} \leq IL < 4 \text{ SLMV}$	1.752.906,00	10%
$4 \text{ SLMV} \geq IL$	966.609,30	5%
Total	18.216.572,70	100%



SALARIO LEGAL MÍNIMO VIGENTE (SLMV): 566.700 ≈ US 306

Ingresos alcanzan para los gastos básicos

Categorías	Casos	%
Son suficientes para cubrir gastos básicos	2.771.623,00	26,22
Son mas que suficientes para cubrir gastos básicos	226.783,00	2,15
No alcanzan para cubrir gastos básicos	7.140.426,00	67,55
No Informa	432.066,00	4,09
Total	10.570.899,00	100,00

Censo 2005
www.dane.gov.co

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

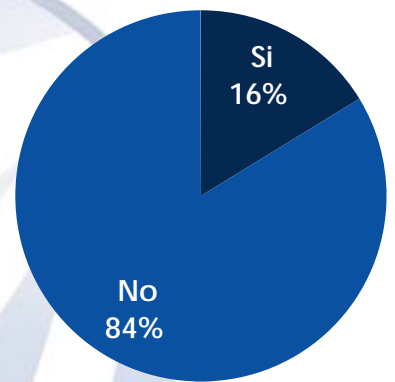


Caracterización de la Población Colombiana

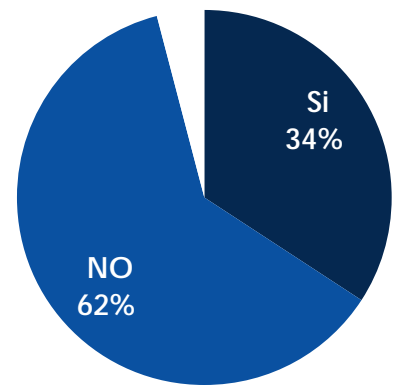
Hay computador		
Categorías	Casos	%
Si	1.717.336,00	16,25
No	8.852.036,00	83,74
No Informa	1.527,00	0,01
Total	10.570.899,00	100,00

Uso de computador		
Categorías	Casos	%
Si	12.680.177,00	34,21
NO	22.872.777,00	61,71
No Informa	1.511.904,00	4,08
Total	37.064.857,00	100,00

Hay Computador



Uso de Computador



Censo 2005 www.dane.gov.co

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Caracterización de la Población Colombiana Resumen

- La distribución del ingreso en la población colombiana presenta un gran desbalance. El 5% de la población se encuentra en un rango superior a los 4 salarios mínimos. Grandes ingresos concentrados en pocas personas.
- Más del 50% de la población vive con ingresos inferiores a un salario mínimo. El 67% de los hogares informan que los ingresos no alcanzan a cumplir los gastos básicos.
- El acceso a un computador es bajo. Solo el 17% de la población cuenta con uno y el 36% sabe como utilizarlo.
- El nivel de educación se concentra en los niveles básicos (primaria) mientras que la educación superior presenta una participación baja.
- Los datos mostrados son un pequeño ejemplo de caracterización de la población presentando algunas de las variables relevantes para la misma, sin embargo para efectos de mayor claridad de la situación actual de la población colombiana sería importante agregar algunas de las siguientes:
 - Grado de informalidad Laboral
 - Composición Grupos Familiares
 - Cuentas en el exterior
 - Canales financieros
 - Concentración de la Riqueza
 - Cultura de inversión de la población
 - Proporción de endeudamiento de los hogares

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Diagnóstico de Conocimientos Financieros

El Banco de la República realizó en el 2010 una encuesta con el objeto de contar con información que permita analizar las condiciones financieras de los hogares, así como su nivel de educación financiera, lo cual servirá para comprender de una mejor manera la forma como aquéllos toman sus decisiones de endeudamiento, ahorro e inversión.

La encuesta se aplicó a 2577 familias de la ciudad de Bogotá cuyos resultados expandidos a la población de esta ciudad representa información de 814.890 familias.

Total Población Bogotá

Hogares: 2.252.786

Personas mayores a 18 años: 5.100.854

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Diagnóstico de Conocimientos Financieros

Pregunta	

Fuente: Banco de la República, Presentación Encuestas de Educación Económica y Financiera del Banco de la República Mar2012

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Diagnóstico de Conocimientos Financieros

Pregunta	
horros	15,67

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Diagnóstico de Conocimientos Financieros



abilidad de los instrumentos de inversión en el largo plazo

Diagnóstico de Conocimientos Financieros

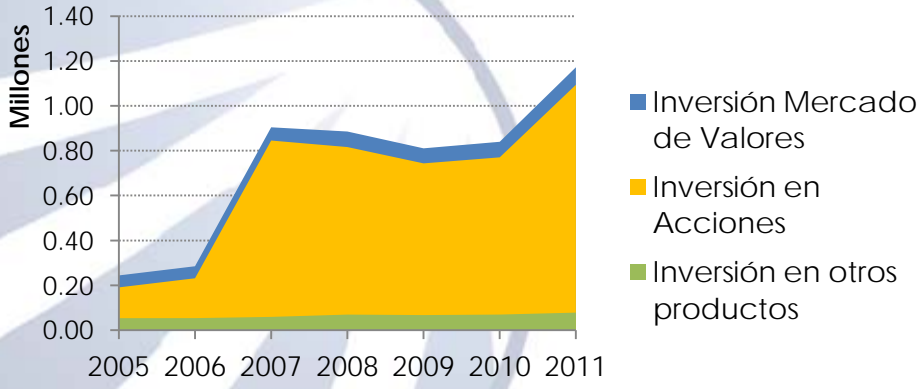
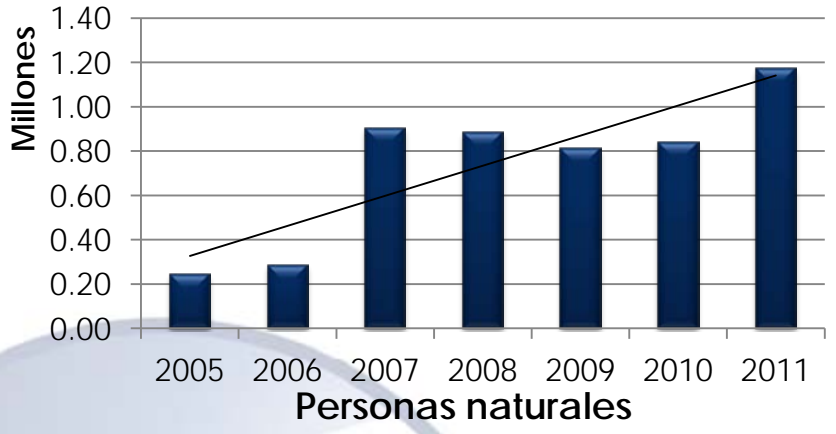
Conclusiones del Estudio

- Las preguntas sobre tasa de interés son respondidas correctamente en promedio por el 66,5% de los hogares encuestados.
- Las preguntas sobre inflación son respondidas correctamente en promedio por el 54,5% de los hogares encuestados.
- Las preguntas sobre mercados de capitales son respondidas correctamente en promedio por el 44% de los hogares encuestados.
- En el agregado, los hombres tienen un mayor grado de alfabetismo financiero que las mujeres, no obstante las mujeres de quintiles bajos de ingreso muestran mayores conocimientos financieros que los hombres.
- En el total, la población mayor de 40 años tiene un mayor conocimiento de los conceptos financieros que la población entre 18 y 40 años.

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

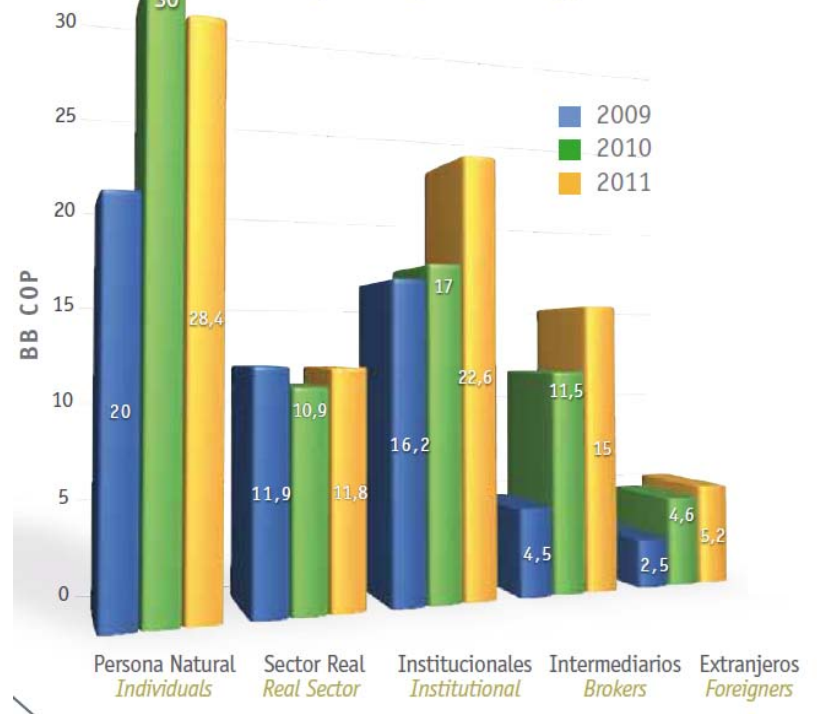
Participación Inversionistas en el Mercado de Valores

Personas Naturales participantes del Mercado de Valores



Fuente: Deceval

Montos Operados por Tipo de Inversionista / Monthly Trade by Investors Type



Fuente: Informe de Gestión 2011 – Bolsa de Valores de Colombia

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

ESFUERZOS DE EDUCACION FINANCIERA EN COLOMBIA

Estructuración de la Educación Financiera en Colombia

Dado los antecedentes regulatorios para el desarrollo de la Educación Financiera en Colombia, ésta se puede desarrollar a través de:

- ✓ Asociaciones Gremiales
- ✓ Organismos de Autorregulación
- ✓ Esfuerzos individuales de las Instituciones Financieras

En Colombia se presentan estos tres escenarios, sin embargo existe una mayor concentración de esfuerzos en los dos primeros.

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

1. Esfuerzos de educación financiera de las Asociaciones Gremiales



Desarrollar contenidos y herramientas dirigidos a educar financieramente a los consumidores financieros, en particular en temas relacionados al ahorro, planeación financiera, manejo de deuda y conocimientos del sistema financiero.

El objetivo del programa es brindar herramientas de conocimiento que contribuyan a que las personas aumenten su conciencia sobre los riesgos, mejoren su conductas frente a ellos, incrementen su conocimiento sobre el seguro y mejoren sus percepciones frente a los mismos, con el ánimo de que tomen mejores decisiones y más informadas sobre el manejo de sus riesgos



2. Esfuerzos de Educación Financiera en Organismos de Autorregulación

Teniendo en cuenta que la Ley 1328 obliga a las entidades vigiladas a educar a los consumidores financieros, cada una debe implementar su propio programa de educación al inversionista.

Sin embargo, luego de realizar un análisis de diferentes factores se concluyó que era conveniente que los programas de educación de cada entidad funcionaran de forma coordinada hacia el público inversionista.

Ventajas de una gestión coordinada:

1. Efectividad en el alcance de los objetivos.
2. Asegurar la calidad del material educativo.
3. No duplicidad de esfuerzos
4. Eficiencia en el uso de recursos
5. Objetividad/ educación independiente de la gestión comercial de las entidades.

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

El Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) creó en el 2011 el programa Educación Financiera para Todos.

El Programa está conformado por más de 70 intermediarios del mercado de valores colombiano, y tiene como misión generar capacidad financiera y conocimiento sobre el mercado de valores, y de esta forma construye confianza e inclusión en el mismo.

Es un programa de educación financiera gratuito especializado en el mercado de valores.



5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Lineamientos Relación AMV y miembros del Programa

A través de un Memorando de Entendimiento que plasma una declaración sobre los principios que guiarán las iniciativas de las entidades en materia educativa se realiza la vinculación de una nueva entidad al Programa. Este acuerdo no resulta vinculante para las partes.

Los principios establecidos en el Memorando son:

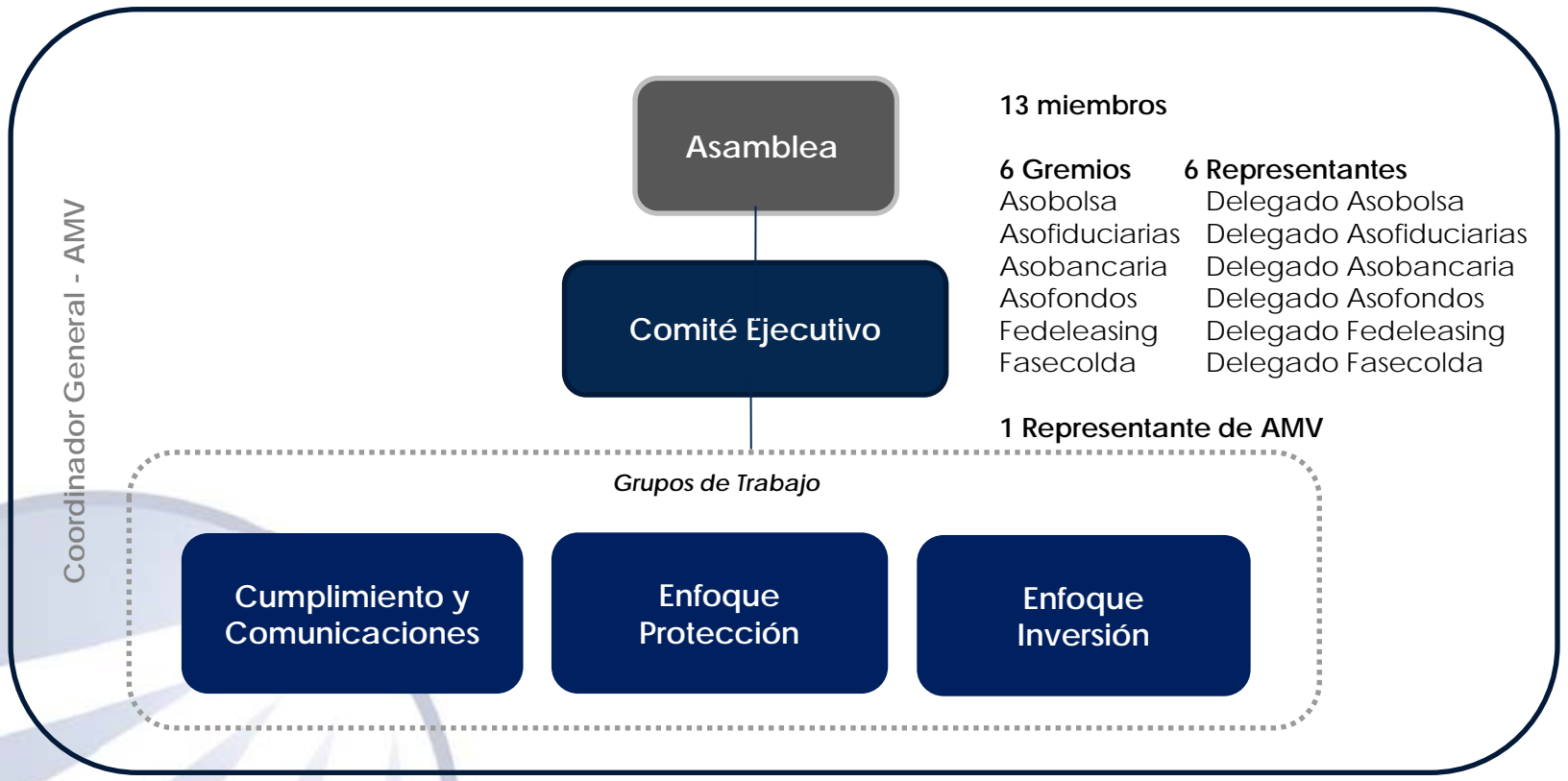
1. Importancia de la educación financiera
2. Coordinación y colaboración
3. Participación Voluntaria
4. Participación Activa
5. Independencia
6. Reconocimiento
7. Mejora continua



5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



Estructura de Gobierno y Esquema de trabajo



El Comité Ejecutivo se desempeña como el máximo órgano de gobierno del Programa y orienta la gestión, las líneas de acción, planes y programas específicos.

La conformación de los Grupos de Trabajo permite la designación de actividades específicas y proporciona mayor organización a la gestión.

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

PÚBLICO OBJETIVO



FOCOS TEMÁTICOS

1. Inversión
2. **Protección al Consumidor Financiero:**
Prácticas de autoprotección de los inversionistas en el manejo de sus recursos
3. **Negocio Fiduciario**

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

HERRAMIENTAS EDUCATIVAS IMPLEMENTADAS

- ✓ CHARLAS
- ✓ CARTILLAS
- ✓ MENSAJES EDUCATIVOS A TRAVÉS DE LAS REDES SOCIALES
- ✓ REVISTA ANÁLISIS
- ✓ CONCURSO ARQUITECTOS DEL MERCADO DE CAPITALES



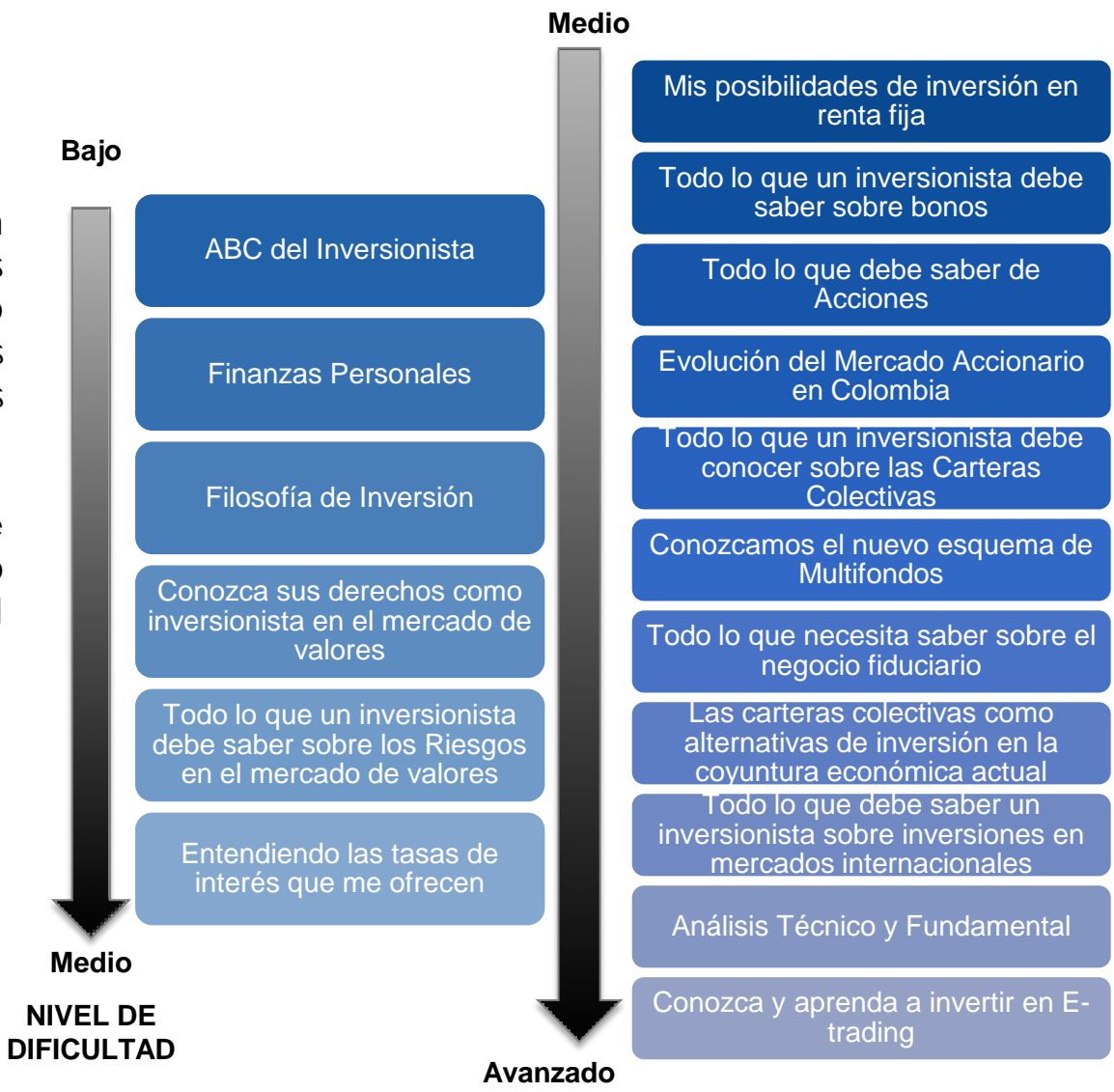
5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Charlas Educativas

Las charlas educativas son conferencias académicas gratuitas las cuales permiten al público conocer sobre temas relacionados con el sistema financiero y resolver las dudas que tengan respecto a éstos.

Son dictadas por un funcionario de AMV, por un tercero representante o por un funcionario de una entidad aliada al Programa.

Actualmente existen 17 temáticas.

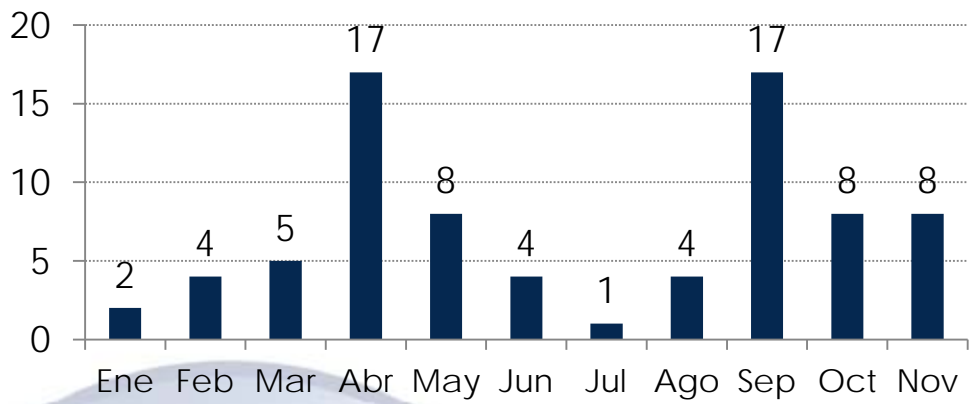


5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

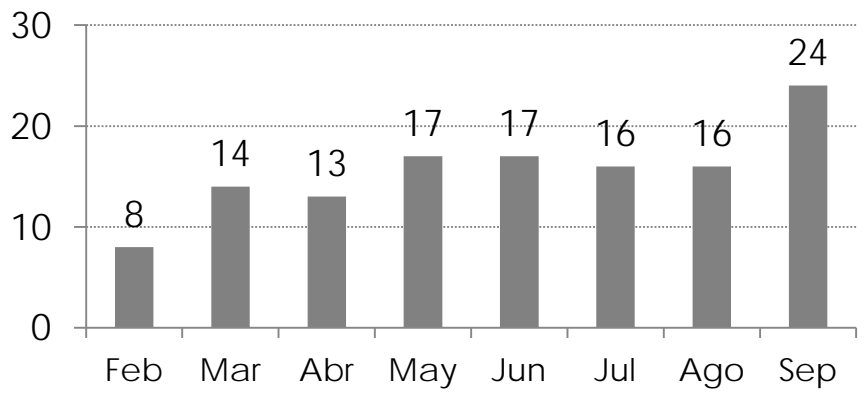


Estadísticas Charlas Educativas

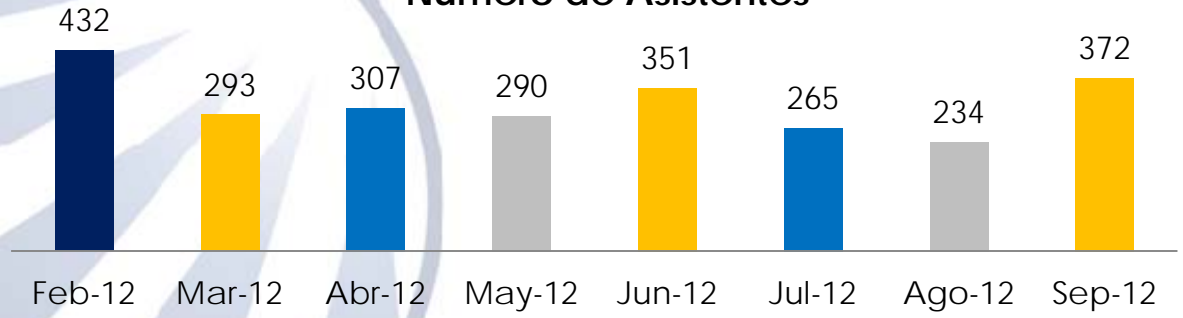
2011



2012



Número de Asistentes



Total Charlas
2012: **125**

Total Asistentes
2012: **2544**

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

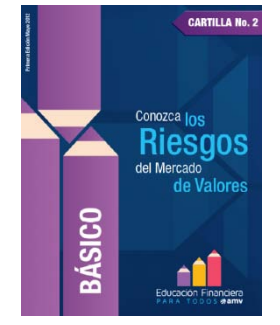
Cartillas Educativas

Las cartillas son un material educativo dirigido al público en general y el cual tiene por objetivo brindar información sobre el funcionamiento del mercado de valores, así como ofrecer recomendaciones a los Consumidores Financieros para que tomen decisiones financieras de manera responsable.

Actualmente el Programa cuenta con 6 cartillas educativas y se han distribuido alrededor de **12.000 cartillas**.

Temáticas:

- ABC del Inversionista
- Riesgos del Mercado de Valores
- Derechos de los inversionistas
- Todo lo que debe saber sobre Bonos
- Todo lo que debe saber sobre Acciones
- Ventajas de los Intermediarios de valores legales



Descarga de forma gratuita en:
www.amvcolombia.org.co/EducaciónFinanciera

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Redes Sociales

Las redes sociales son mecanismos utilizados por el Programa para promocionar sus diferentes productos y también para difundir mensajes educativos cortos que contribuyan en la formación financiera de los seguidores tanto desde el campo conceptual como recomendaciones, sugerencias y aspectos a tener en cuenta.

Cada mes se envían mensajes de temáticas específicas. Dichos mensajes son elaborados, revisados y aprobados por las entidades miembro del Programa.

Actualmente el Programa cuenta con **670 seguidores** en sus cuentas de Facebook y Twitter.



5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Revista Análisis

Análisis, revista del mercado de valores, es una publicación anual editada por AMV y tiene como objetivo divulgar artículos teóricos y aplicados, relevantes para mejorar el entendimiento de las discusiones del mercado de valores desde una óptica económica, financiera, jurídica, regulatoria y otros afines.

La revista está dirigida a académicos (investigadores, docentes y estudiantes universitarios), miembros de instituciones gubernamentales y funcionarios de entidades privadas que se ocupen del estudio del mercado de valores.

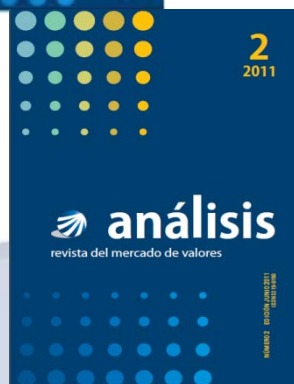


5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



1° Edición , Publicación 2010

1. Artículo Internacional : *Mejorando la protección al inversionista y la regulación del mercado de valores (Coffee – Berle)*
2. 6 Artículos Inéditos
3. 2 Artículos, Ganadores del Concurso Arquitectos del Mercado de Capitales



2° Edición , Publicación 2011 Primer Semestre

1. Artículo Internacional : *Requisitos Legales para el establecimiento de un mercado de valores solido(Black)*
2. 4 Artículos Inéditos



3° Edición , Publicación 2011 Segundo Semestre

1. Artículo Internacional: *La Ley Incompleta (Pistor - Xu)*
2. 3 Artículos Inéditos
3. 2 Artículos, Ganadores del Concurso Arquitectos del Mercado de Capitales.

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

Concurso Arquitectos del Mercado De Capitales

Con el ánimo de fomentar la elaboración de artículos académicos que formulen propuestas analíticas que respondan a las necesidades actuales y problemáticas del mercado de valores en Colombia, el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) lanzó a comienzos de este año la tercera versión del concurso Arquitectos del Mercado de Capitales en alianza con la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).



Una idea para desarrollar el mercado de valores en Colombia



Premios

Categoría	1° Puesto	2° Puesto	3° Puesto
Pregrado y Posgrado	\$ 3.000.000 Beca Diplomado Operación Bursátil Publicación en la revista «Análisis»	\$ 2.000.000 Cursos BVC Inversión en Pdtos. de la Bolsa o Examen de Idoneidad Profesional de AMV	\$1.000.000

5. ESFUERZOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA

POR DESARROLLAR: EVALUACIÓN DE IMPACTO

¿Porqué una Evaluación?

1. Validar la efectividad del programa.
2. Optimizar la asignación de recursos.
3. Identificar oportunidades para mejorar el programa.
4. Identificar fallas.

Evaluación de Impacto

¿Qué hubiera sucedido a los individuos u hogares, firmas, etc., beneficiados por el programa *en ausencia del programa*?

¿Qué tenemos actualmente?

Medimos la satisfacción de los clientes, y su percepción de utilidad de los contenidos educativos desarrollados, en particular las charlas educativas.

Evaluación de Impacto es la rama de la microeconomía que investiga los efectos de programas, intervenciones o políticas en los individuos beneficiarios u hogares, firmas, o cualquier otra unidad de interés.

La pregunta esencial que intenta responder una evaluación de impacto es ¿qué hubiera sucedido a los individuos u hogares, firmas, etc., beneficiados por el programa *en ausencia del programa*?

Para responder esta pregunta, la evaluación de impacto utiliza diversas técnicas que buscan construir un grupo de comparación válido para el grupo de individuos beneficiarios del programa.

Agenda

1. Información, Confianza y Mercado de Valores
2. Importancia de la Educación Financiera
3. Principios, buenas prácticas y recomendaciones para el desarrollo de Educación Financiera
4. Mercado de Valores y marco regulatorio para la Educación Financiera en Colombia
5. Esfuerzos de Educación Financiera en Colombia
- 6. Conclusiones**

6. CONCLUSIONES

1. Actualmente los mercados mundiales están ampliando su oferta de productos y la complejidad de los mismos, generando mayores asimetrías de información. Esto puede entorpecer el acceso al mercado y el desarrollo fructífero de los productos.
2. La educación de los inversionistas es un pilar fundamental para impulsar la transparencia del mercado de valores y promover su desarrollo.
3. La educación financiera debe estar acompañada de otros mecanismos, como la regulación, que permitan fortalecer el marco de protección a los inversionistas, y establecer estándares de revelación de información a los participantes del mercado, construyendo así confianza y transparencia en el mismo.
4. En Colombia, los esfuerzos en materia de educación financiera, aunque son recientes, han tenido avances significativos. Se observan que la población presenta oportunidades de mejora en el manejo y aplicación de conceptos económicos y financieros básicos, y empezar por la educación de éstos es prudente.

6. CONCLUSIONES

5. Sin embargo, existe una necesidad actual, en particular en el mercado de valores, en donde inversionistas participan sin tener claro los riesgos, las características de los productos que adquieren y sus derechos y deberes.
6. Atacar los dos frentes se considera necesario, y gracias a la coordinación entre los programas de educación financiera de las asociaciones gremiales y del organismo de autorregulación, se están abarcando aquellas necesidades actuales de la población.
7. Estamos seguros que una mayor y mejor educación financiera permitirá a los consumidores financieros abarcar sus etapas de vida económica de una manera más responsable. Por tal razón, cobra relevancia las iniciativas encaminadas a la evaluación de impacto de los programas educativos.
8. Finalmente, para aquellos países que están incursionando en el desarrollo de procesos de educación financiera, recomendamos basados en la experiencia, la necesidad de realizar una línea base, que además de ser un componente fundamental para una evaluación de impacto precisa, permite determinar los campos a desarrollar.

MUCHAS GRACIAS

Maria Paula Valderrama Rueda

Coordinador Educación y Asuntos Normativos (E)

AUTORREGULADOR DEL MERCADO DE VALORES DE COLOMBIA

mvalderrama@amvcolombia.org.co