



**amv**  
Autorregulador del Mercado de Valores  
de Colombia

# Impulso al mercado de capitales colombiano

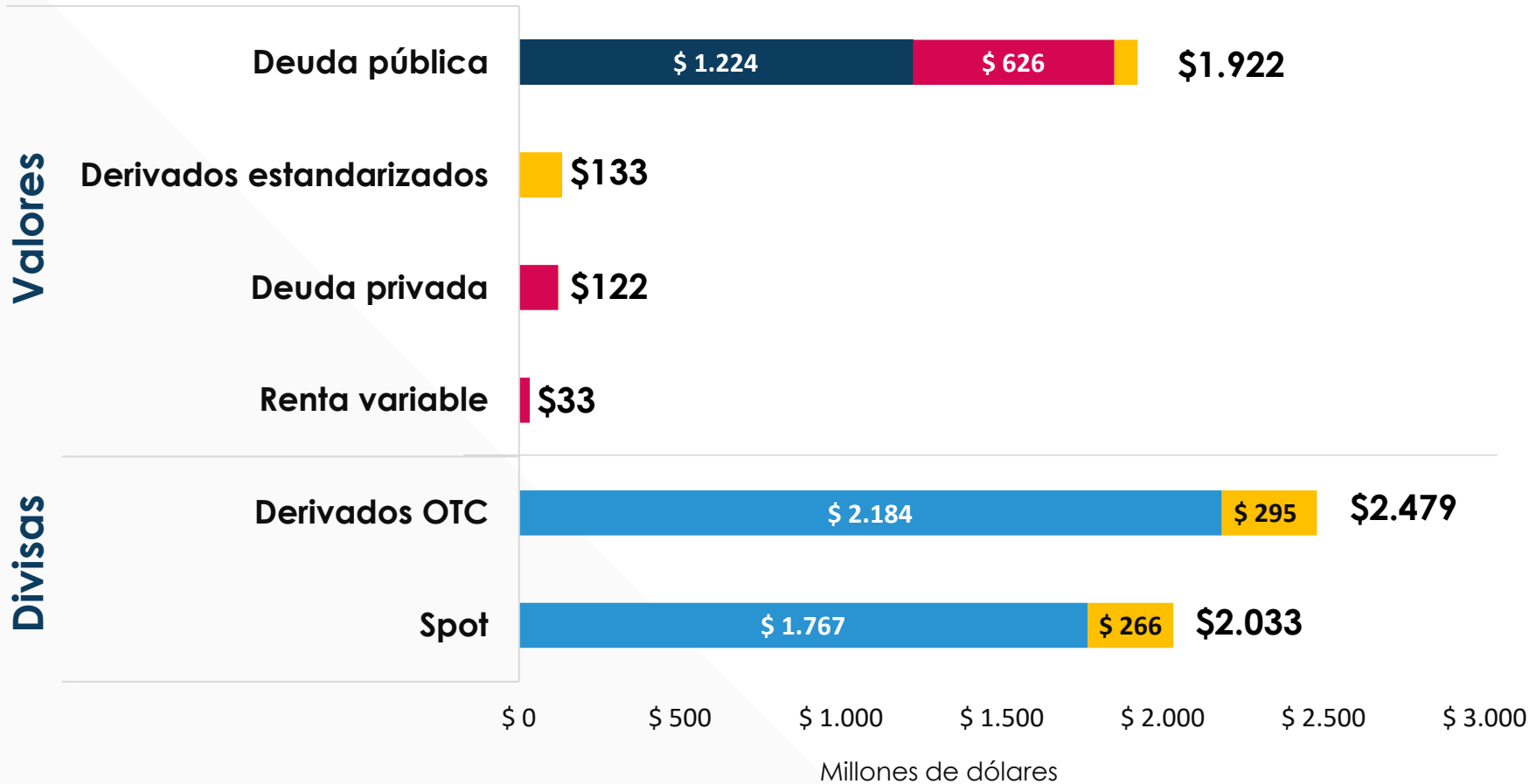
Michel Janna Gandur

# 1 ● Situación actual del mercado de capitales colombiano

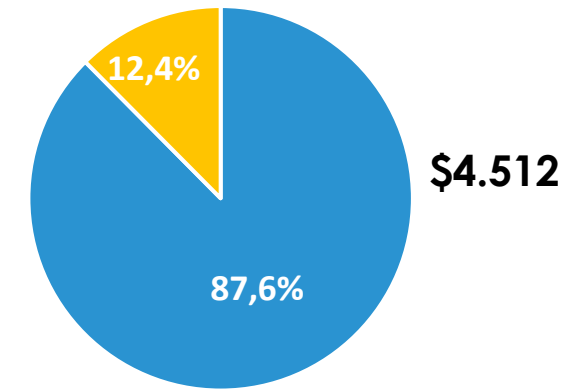
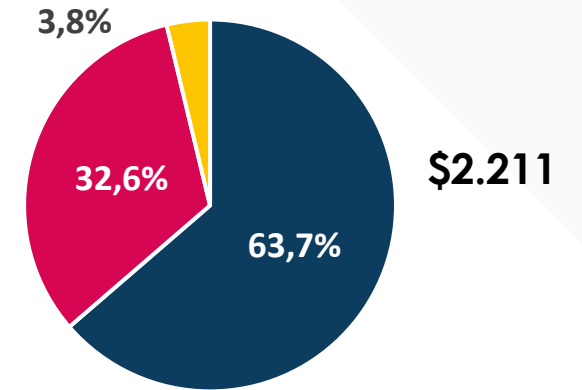
# El mercado de capitales colombiano es, en general, ilíquido



## Montos promedio diarios transados 2022 (cifras en millones de dólares)



■ BanRep ■ BVC ■ SETI-CAP ■ Brokers

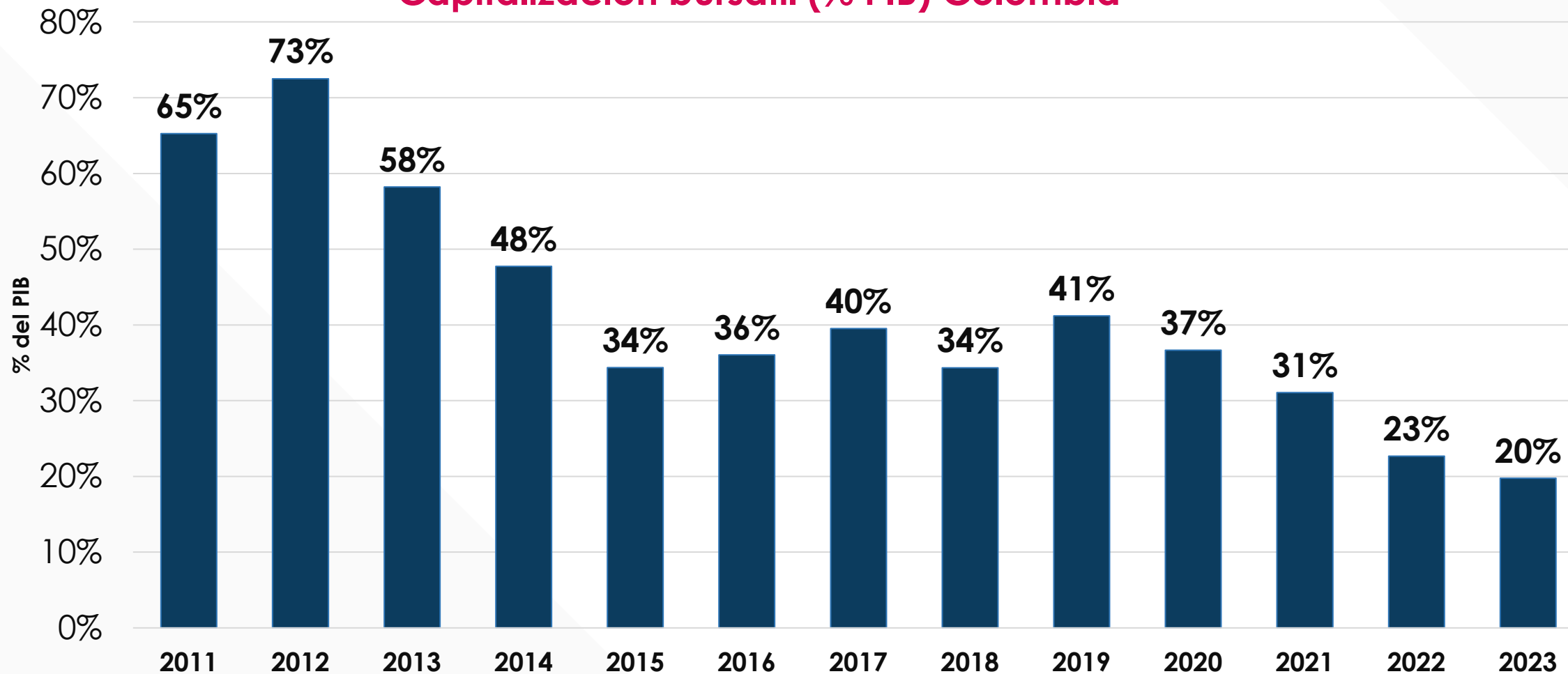


\$6.723

Fuente: BVC, SEN, SET-ICAP, ICAP, GFI, Tradition, elaboración: AMV

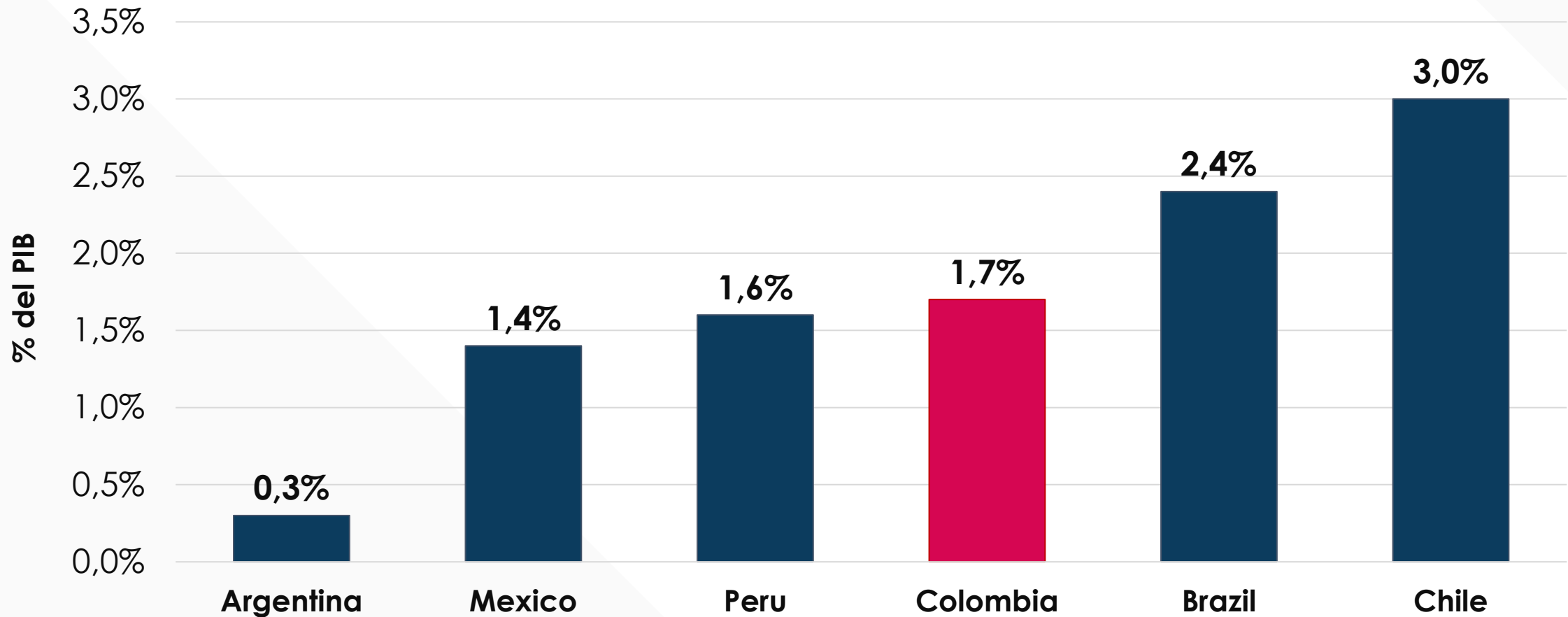
# Su bajo dinamismo se refleja en una capitalización bursátil cada vez más baja

## Capitalización bursátil (% PIB) Colombia



# Las empresas no usan suficientemente el mercado de bonos para financiarse

## Volumen de emisiones deuda corporativa 2021 (% PIB)



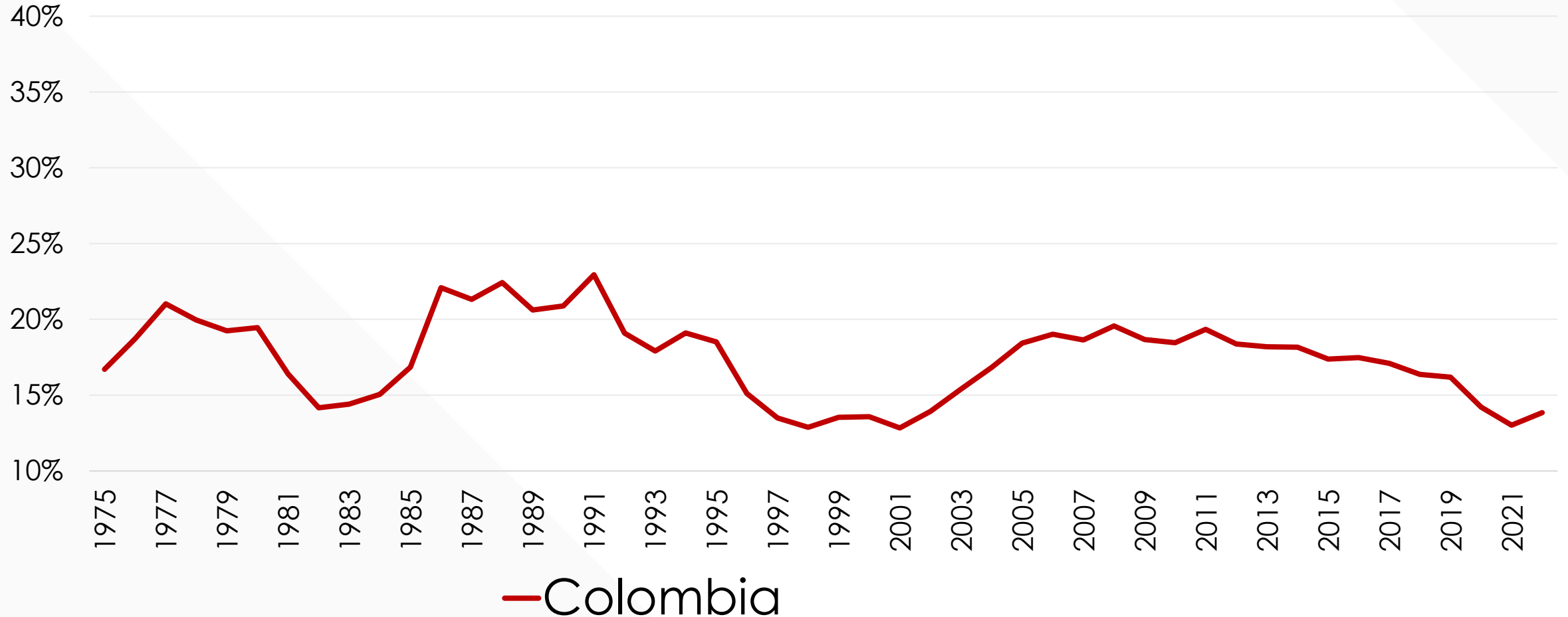
2.

¿Cómo incentivar la  
demanda en el  
mercado de capitales  
colombiano?

# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 1 Generar cambios estructurales en la economía

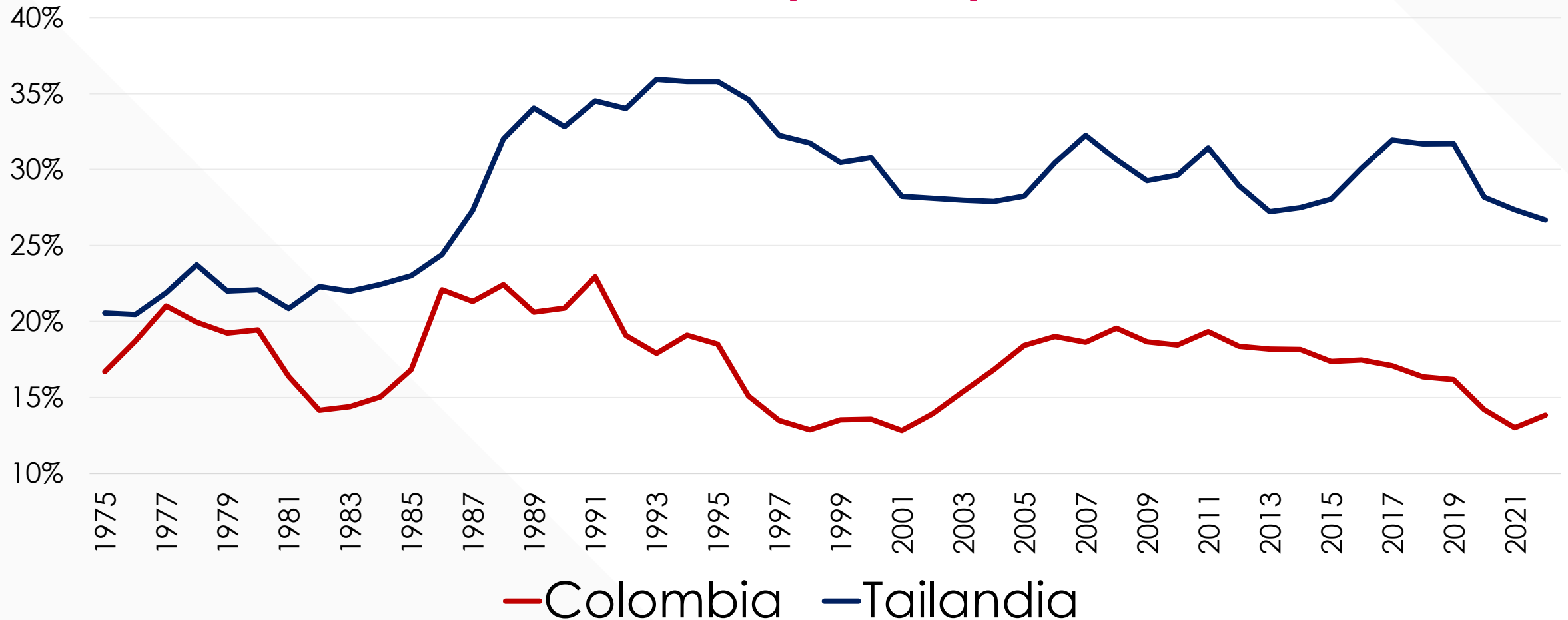
### Ahorro bruto (% del PIB)



# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 1 Generar cambios estructurales en la economía

### Ahorro bruto (% del PIB)

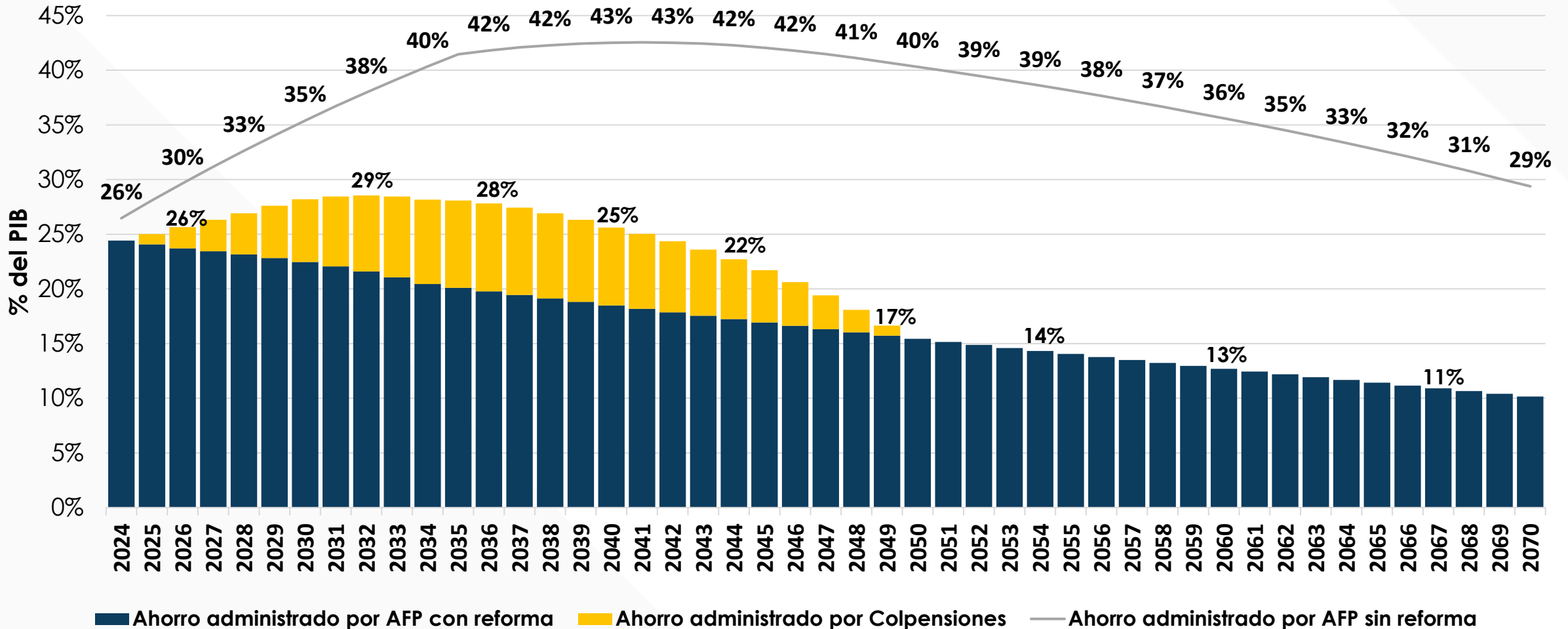




# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 2 Promover el ahorro a través de incentivos y obligaciones

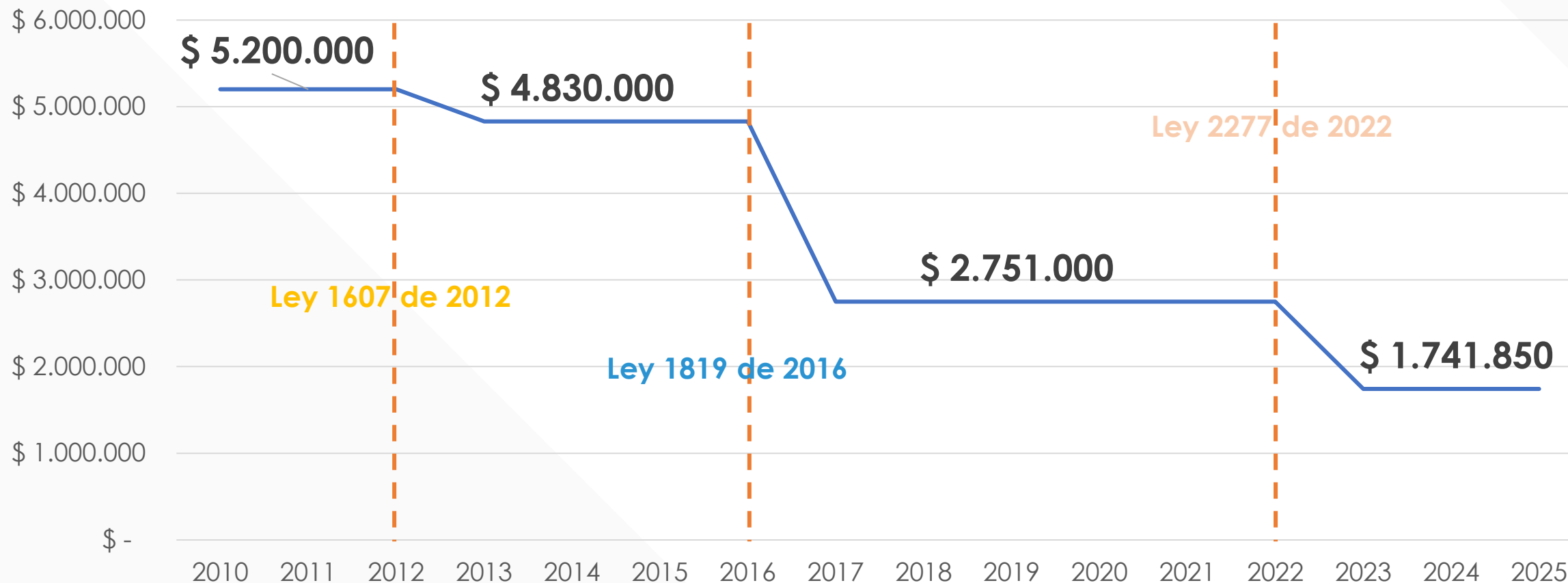
Efectos de la reforma pensional en el ahorro pensional esperado (% del PIB)



# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 2 Promover el ahorro a través de incentivos y obligaciones

### Aporte máximo a FPV con beneficio tributario Salario de 20 millones



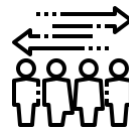
# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 2 Promover el ahorro a través de incentivos y obligaciones

### Propuestas para la reforma pensional:



Disminuir umbral  
propuesto de 3 a 1  
SMMLV



Régimen de transición  
menos laxo



Sistema de gobierno  
corporativo robusto

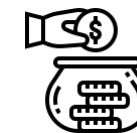
### Propuestas para mejorar el funcionamiento del sistema de AFPs:



Revisar rentabilidad  
mínima



Comisión sobre saldo  
administrado



Incentivos al ahorro  
de FPV

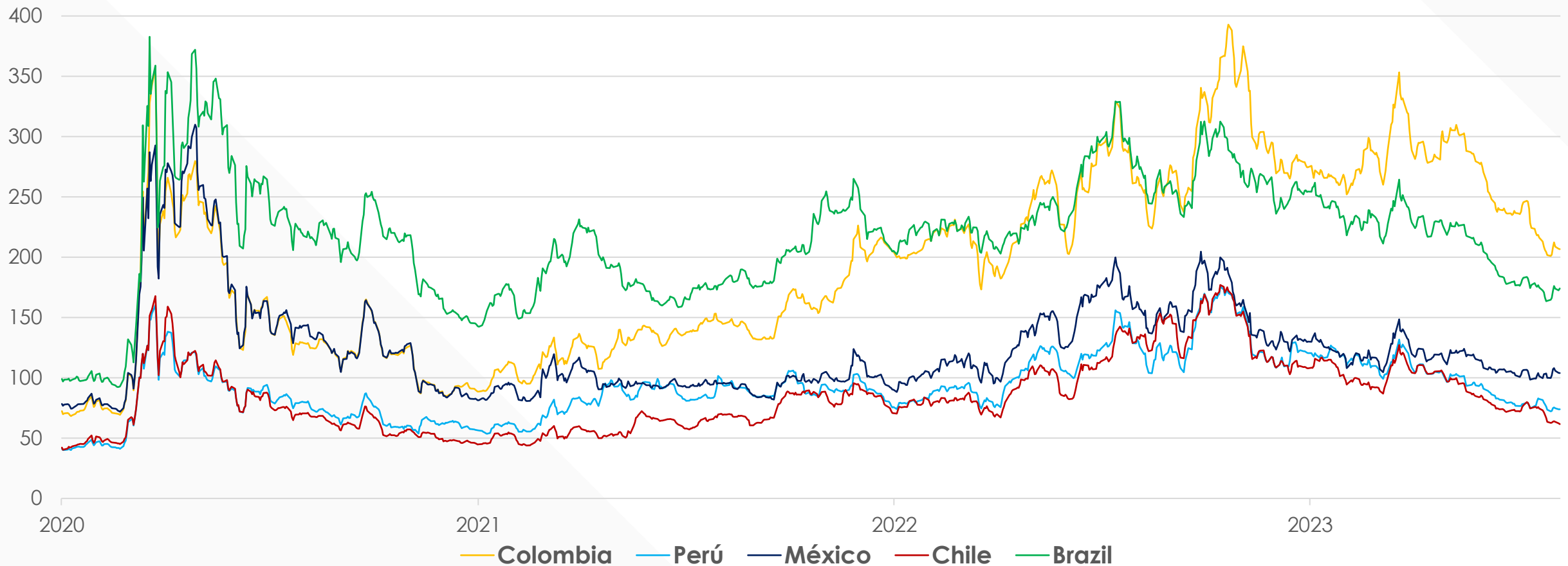
**Incentivar la demanda: Ahorro Agregado**

# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 3 Importar ahorro externo

La atracción de inversión extranjera requiere de confianza en las políticas económicas de mediano y largo plazo.

### CDS 5 años



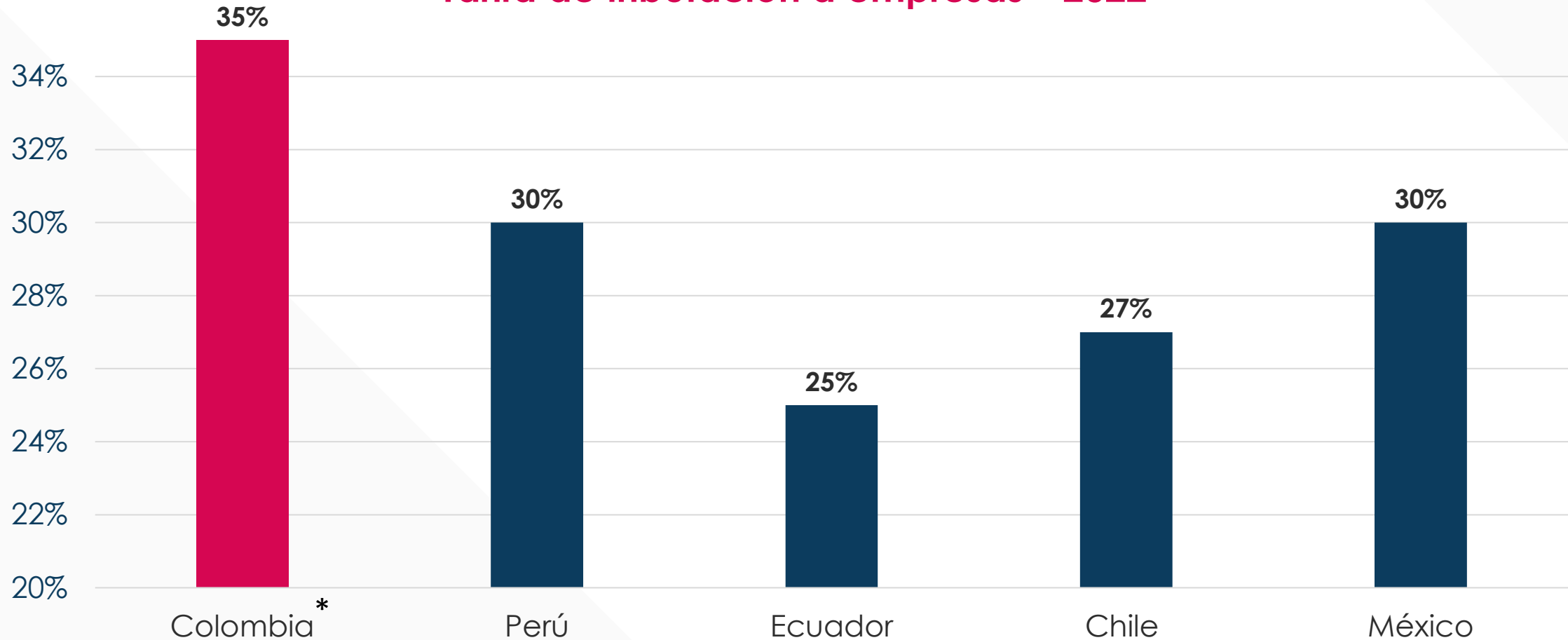
Fuente: Bloomberg

**Incentivar la demanda: Ahorro Agregado**

# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 3 Importar ahorro externo

### Tarifa de tributación a empresas – 2022



Fuente: DIAN, SUNAT, SRI, SII, SHCP. Elaboración: AMV

\* No incluye sobretasas incluidas en la reforma tributaria 2022

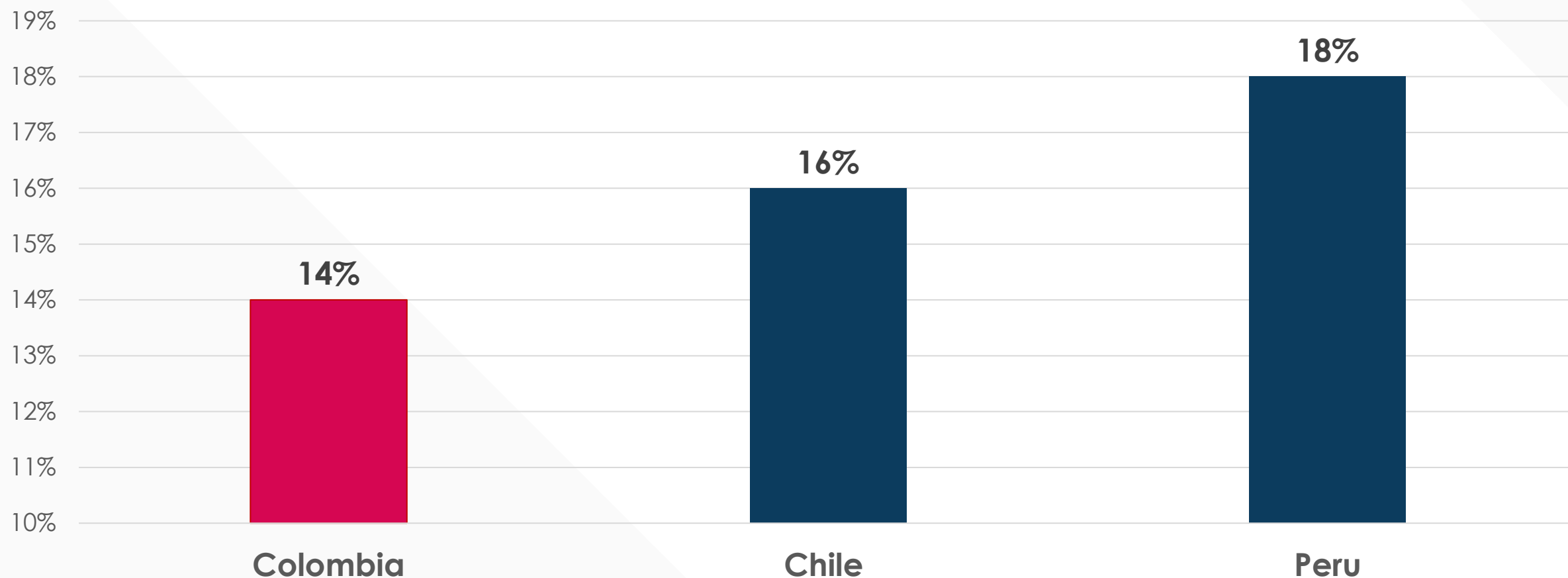
**Incentivar la demanda: Ahorro Agregado**

# Ahorro agregado: ¿Cómo aumentarlo?

## 3 Importar ahorro externo

Reducción de barreras para inversión extranjera y la negociación de activos bursátiles. El proyecto de integración de las bolsas contribuye a reducir fricciones.

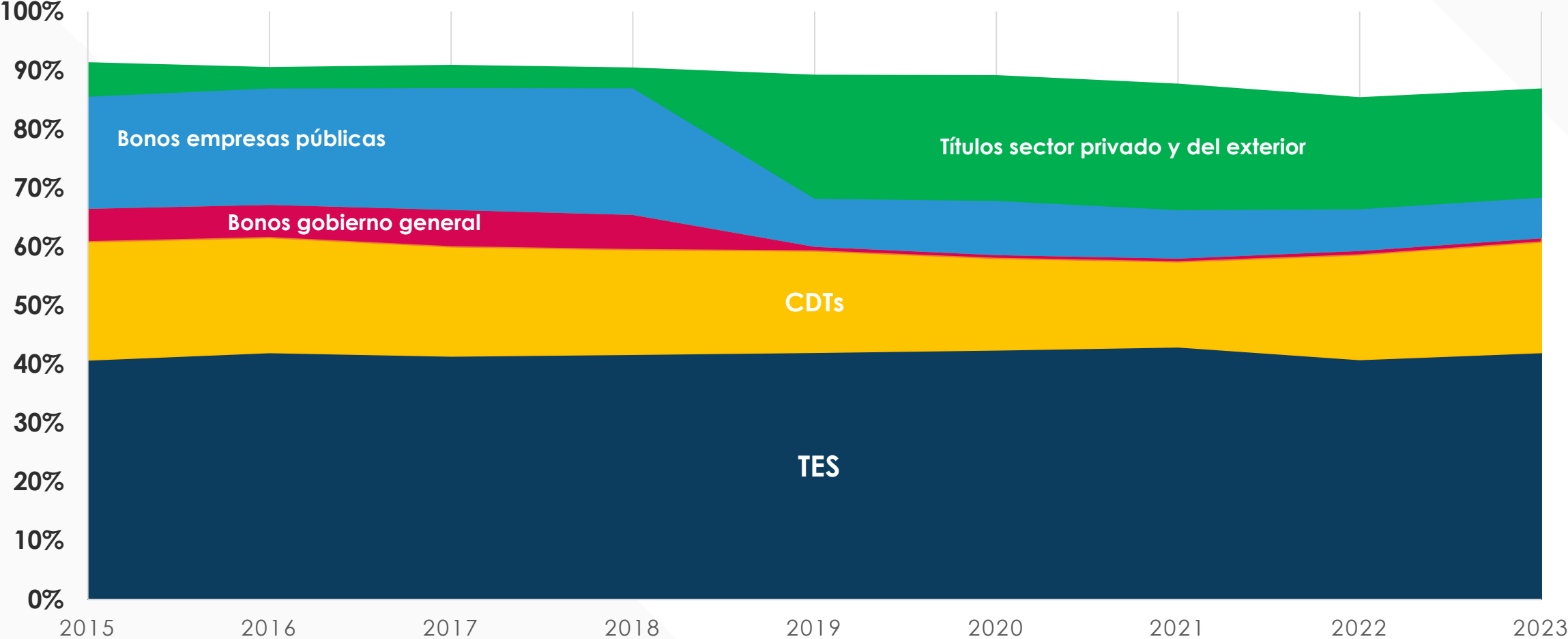
### Ahorro bruto (%PIB) Colombia, Perú y Chile



# La gestión del sector público como gestor de ahorro pensional no siempre se alinea con objetivos de largo plazo



**% de participación sobre los activos totales en el FONPET**



Fuente: MinHacienda

**Incentivar la demanda: el rol del sector público**

# Mercado retail

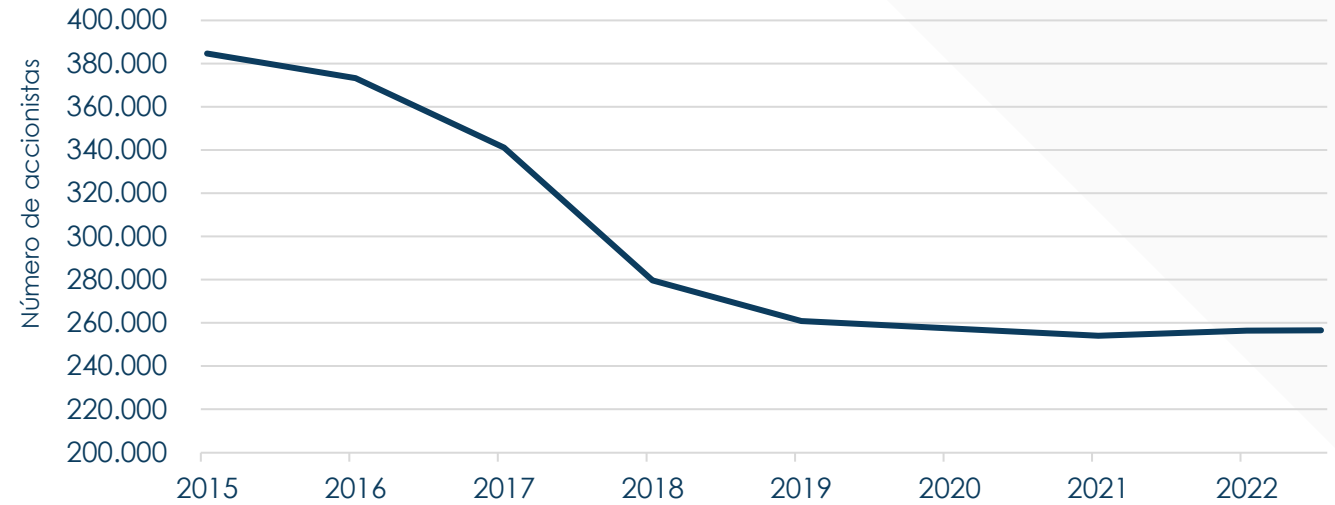


Canalizar el apetito de riesgo hoy existente en Colombia, hacía productos formales de inversión.

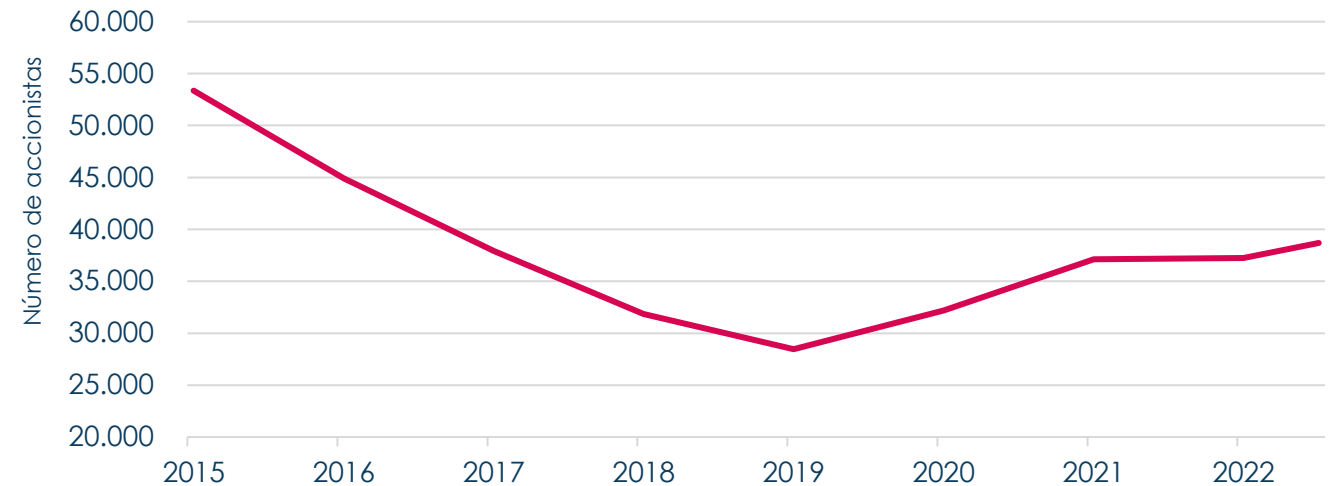


Facilidades de acceso al mercado de capitales – canales de acceso alternativos a los tradicionales. Tecnología, Fintech.

## # Accionistas Ecopetrol



## # Accionistas Bancolombia



Incentivar la demanda



# Mercado retail: masificar el acceso al mercado de capitales a través de nuevos canales como la asesoría independiente

Licencias diferenciadas en la intermediación de valores



**Asesores  
Independientes**



**Asesores de  
Inversión**

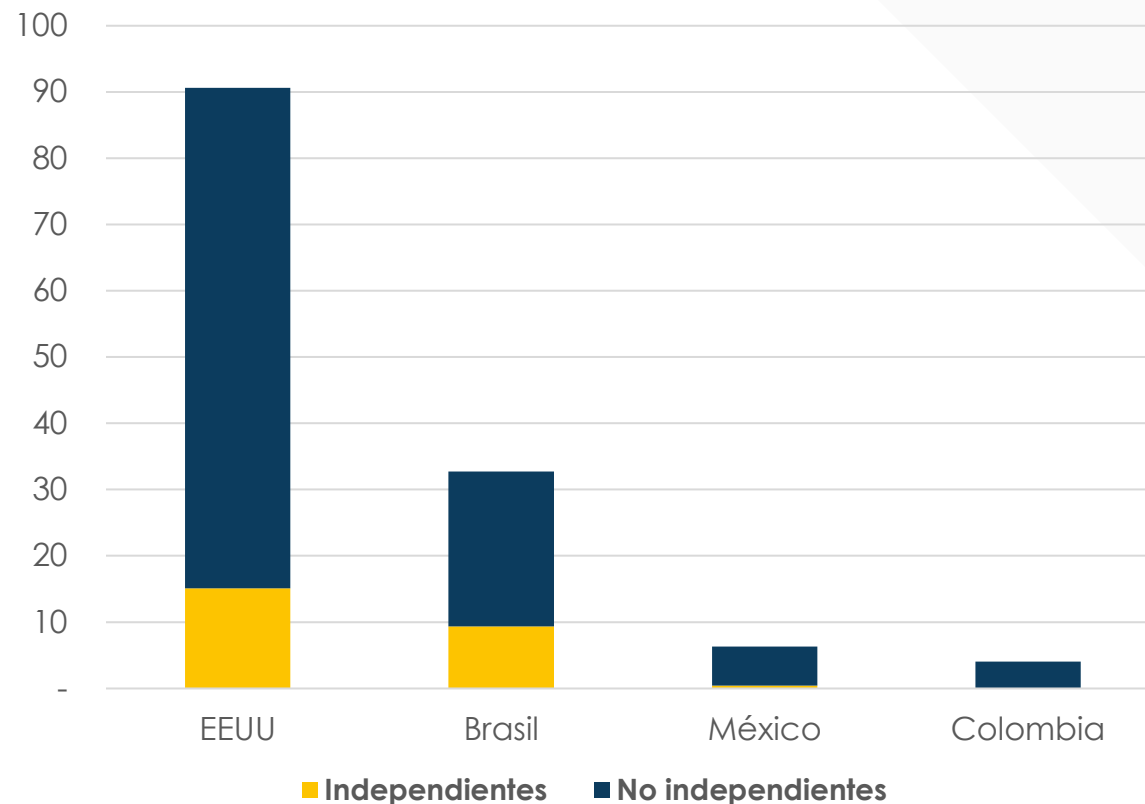


**Intermediarios  
para terceros**



**Intermediarios  
Distribuidores**

Asesores financieros por cada 100,000 hb



Fuente: GBM

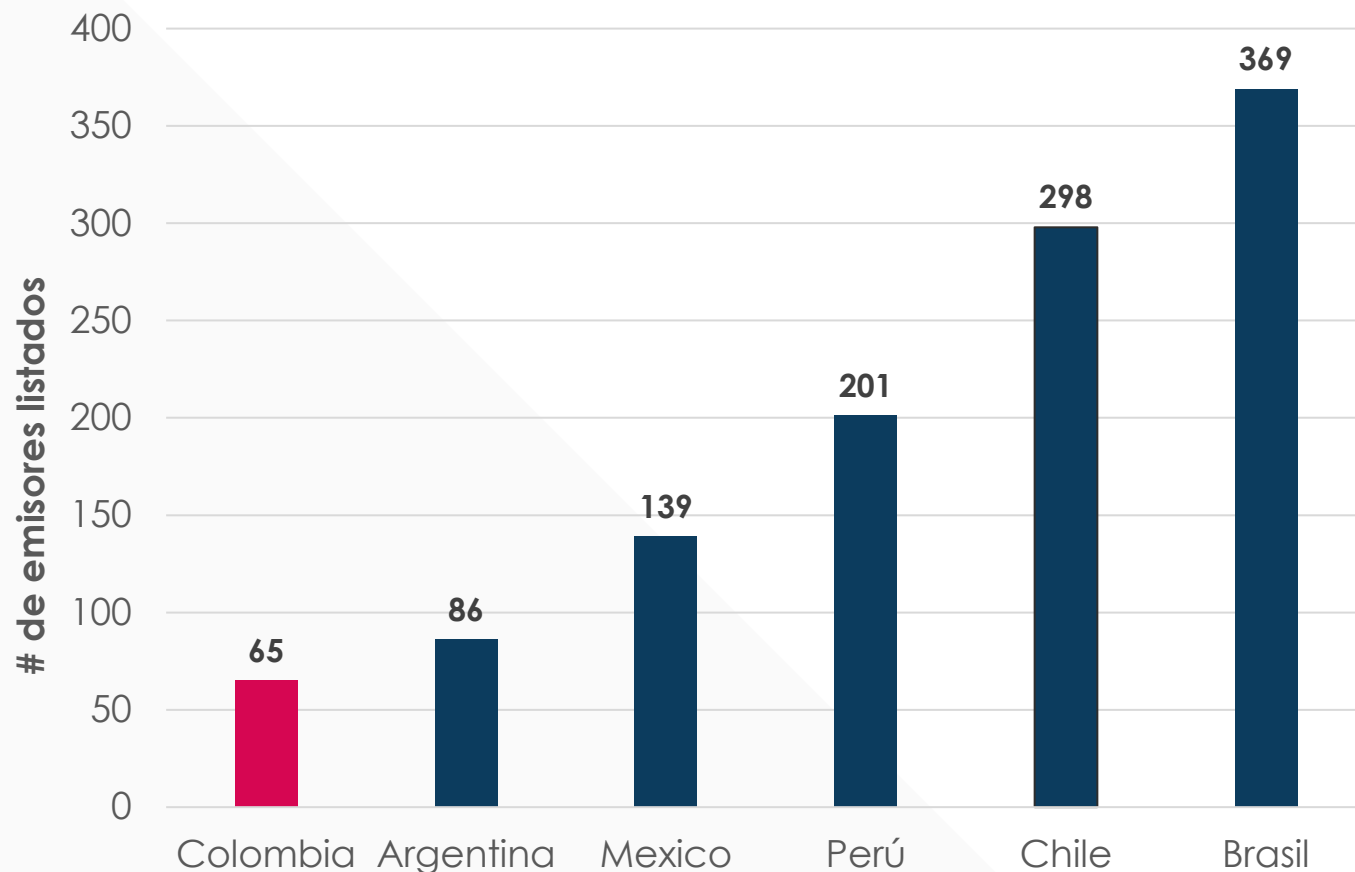
**Incentivar la demanda: el mercado retail**

3.

¿Cómo incentivar la oferta en el mercado de capitales colombiano?

# Los incentivos/beneficios para que las empresas se listen no son suficientes: persisten retos estructurales y a nivel micro

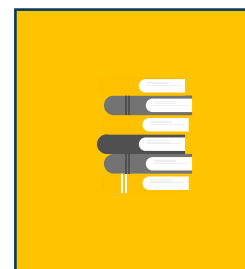
## Número de emisores listados principales mercados LATAM 2022



Costos para nuevos emisores



Reducción de requisitos para nuevos y/o pequeños emisores



Fomento a titularizaciones de activos de baja liquidez.

## Oportunidades para impulsar el mercado de capitales



Democratización de las participaciones estatales



Gobierno corporativo entidades sector público



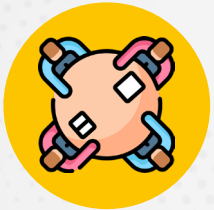
Finanzas verdes y aplicación criterios ESG

# 4.

## Ajustes en la estructura del mercado

# La promoción del mercado de capitales debe ser un objetivo de política pública. Debe haber espacios de trabajo conjunto entre autoridades y agentes del mercado

## Comité de promoción del mercado de capitales



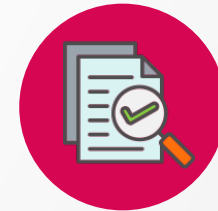
- Autoridades
- Industria
- Actores interesados

## Desarrollo política pública desarrollo mercado de capitales



- Enfoque más estratégico
- Inclusión y estabilidad financiera
- Fortalecimiento marco institucional

## Autoridades con objetivos de impulso al mercado



- Enfoque menos policivo
- Evaluar requisitos excesivos aprobación productos
- Arbitrajes regulatorios

# 5.

## Conclusiones

- 1** El **bajo ahorro agregado** es la principal **traba** al desarrollo del mercado de capitales. Actualmente, hay más riesgos hacia la baja: **modesto crecimiento económico, reforma pensional, bajos incentivos al ahorro voluntario**
- 2** Si el ahorro interno es insuficiente para financiar el aparato productivo **es necesario “importar ahorro”**. La clave: generación de **confianza** en políticas públicas, **eliminación de barreras** a la inversión, **integración** de mercados
- 3** Impulsar el mercado de valores pasa por **cambios** a las directrices de **activos públicos, inversiones tecnológicas** del sector privado, incentivos para desarrollar el **mercado retail**, revisión de **costos** operativos y regulatorios para **futuros emisores**
- 4** Colombia está en mora de tener una **política pública de desarrollo de su mercado de capitales**: clave la creación de una instancia formal donde interactúen autoridades e industria



# ¡Gracias!

