

HACIA EL MERCADO DE CAPITALES QUE COLOMBIA NECESITA: HOJA DE RUTA Y DESAFÍOS ESTRUCTURALES

Juan Pablo Córdoba
Presidente
Bolsa de Valores de Colombia

29º Simposio de Mercado de Capitales
6 de Octubre de 2017



Antecedentes

Evolución del mercado en los últimos 20 años



Desarrollo significativo del mercado de deuda pública



Profundización mercado de derivados → Tasa de cambio



Desarrollo del IBR



Ampliación de la oferta de productos bursátiles (p.ej., ETF)



Impulso a industria de administración fondos de inversión



Capitalización bursátil: 16.000 millones USD en 1997 → 105.000 millones en 2017



Profesionalización del mercado y sus agentes



Mejora en los estándares y prácticas de regulación y supervisión

Sin embargo, en los últimos cinco años el progreso ha sido lento e, incluso, se han presentado retrocesos en varias dimensiones



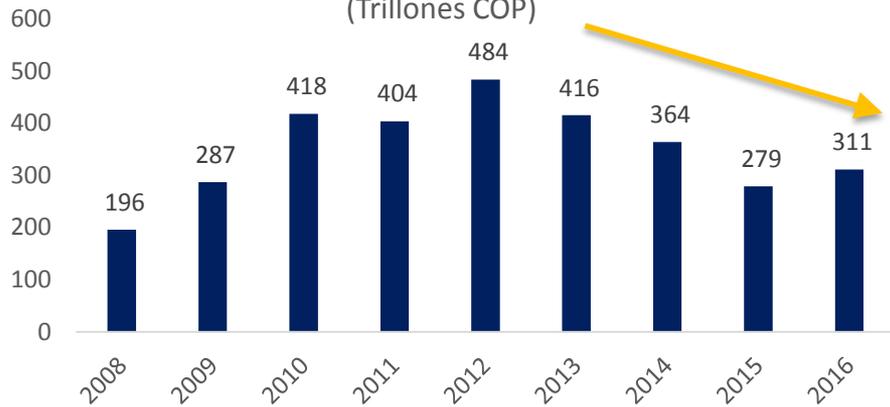
LIQUIDEZ
EMISORES
IPOS



Evolución (reciente) del mercado de capitales en Colombia: Estancamiento

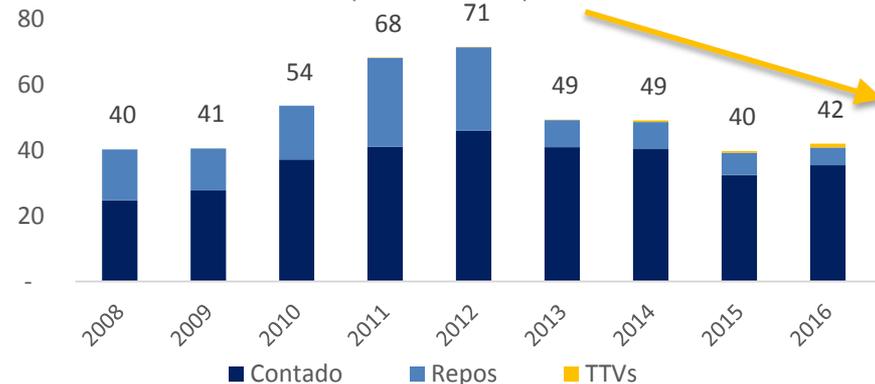
Capitalización Bursátil

(Trillones COP)



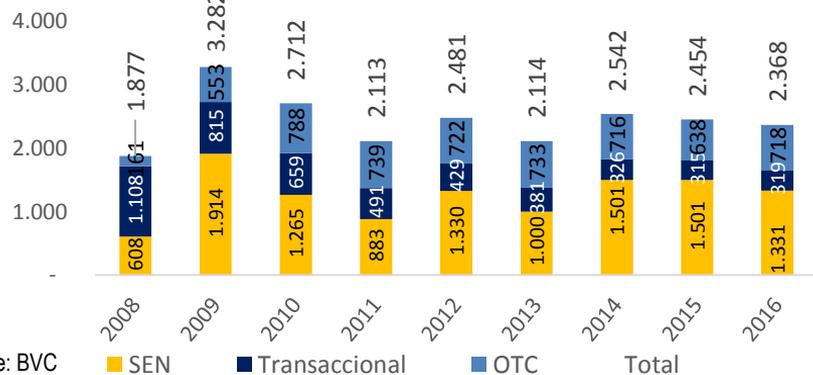
Volumen Negociado Acciones

(Billones COP)



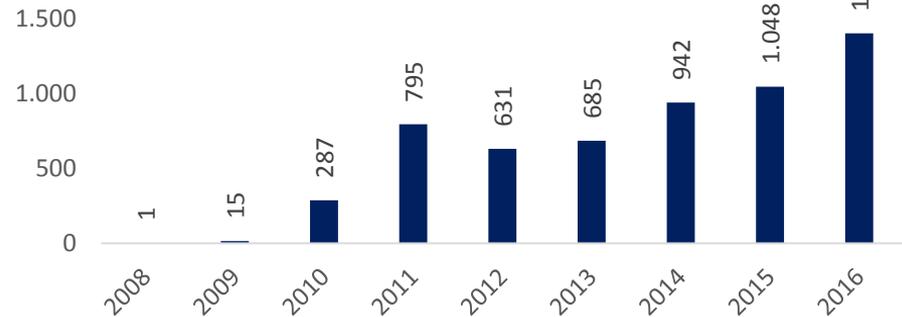
Volumen Negociado Renta Fija

(Billones COP)



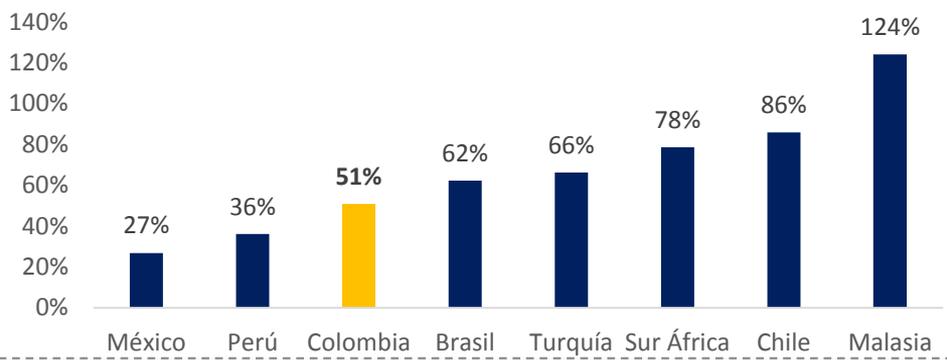
Volumen Derivados

(Miles de Contratos)

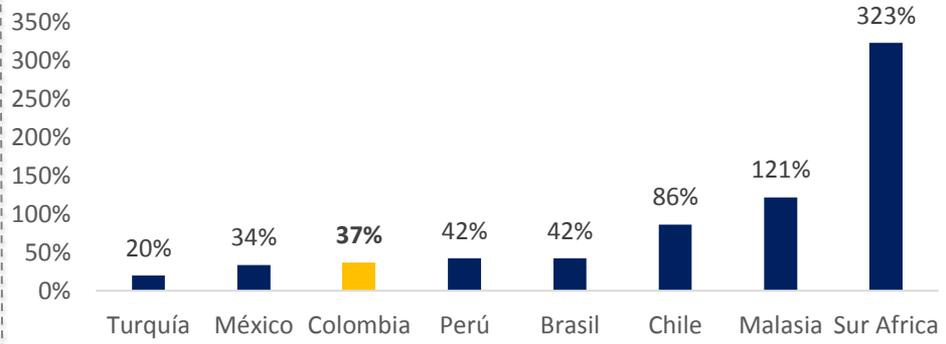


Medidas comparadas de desarrollo financiero: Colombia frente a sus pares

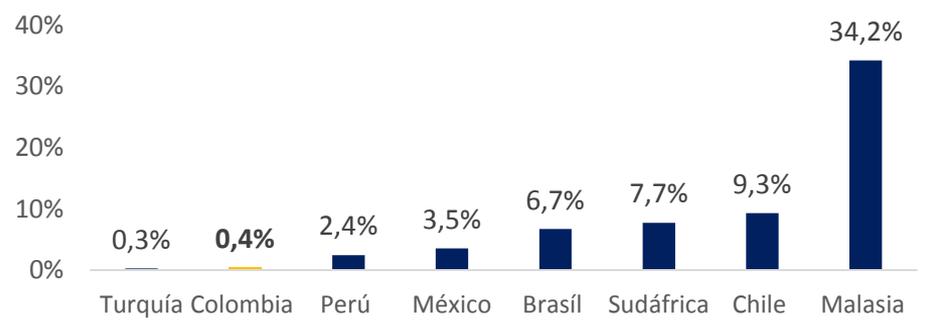
Crédito Bancario (% PIB)



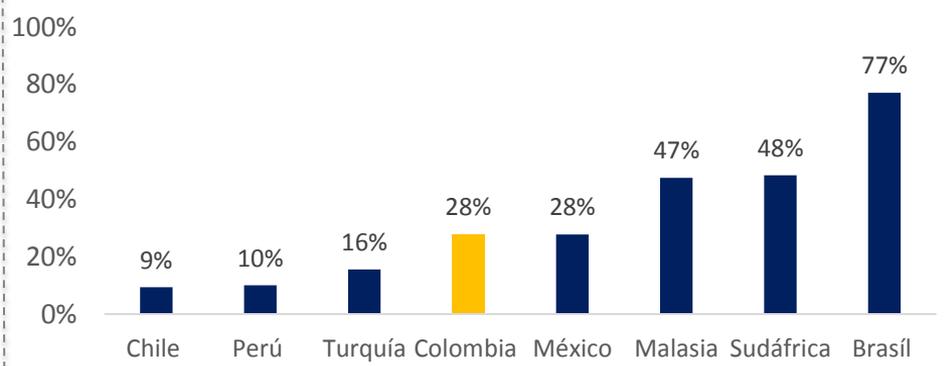
Capitalización Bursátil (% PIB)



Bonos emitidos en el mercado local por sector privado no financiero (Monto en Circulación, % PIB)



Bonos emitidos en el mercado local por el GNC (Monto en Circulación, % PIB)



Fuente: Federación Mundial de Bolsas (WFE), Banco Mundial; Bank for International Settlements (BIS). Cifras con corte a diciembre de 2016. Construcción propia





Visión de largo plazo

- Guía para decisiones de política pública
- Construida en conjunto con el sector privado y tener carácter integral
- Carácter integral → Mercado de Ks como elemento fundamental del engranaje económico del país



Mercado de capitales como complemento del sector bancario

- Afianzar carácter complementario y funciones diferenciales entre mercado de Ks y financiación bancaria
- Promover competencia y reducir las barreras de entrada para nuevos actores



Competencia global

- Drivers
 - Mayores costos de capital
 - Arbitraje regulatorio
 - Búsqueda de rendimiento
- Crear campo de juego justo y equitativo → Condiciones similares a las de mercados comparables
 - Costos
 - Impuestos
 - Procedimientos





Competitividad tributaria

- Colombia → Sist. Tributario:
 - Costoso
 - Complejo
 - Inequitativo
 - Poco transparente
- Desincentivo para:
 - Inversión, particularmente internacional
 - Emisores actuales y potenciales



Integración regional

- Individualmente, mercados carecen del tamaño y la tracción para servir efectivamente a sus economías
- Integración: Pilar de desarrollo de los mercados de Ks regionales → MILA como mercado único
- Requiere esfuerzo de
 - Participantes del mercado
 - Gobiernos (!!!)



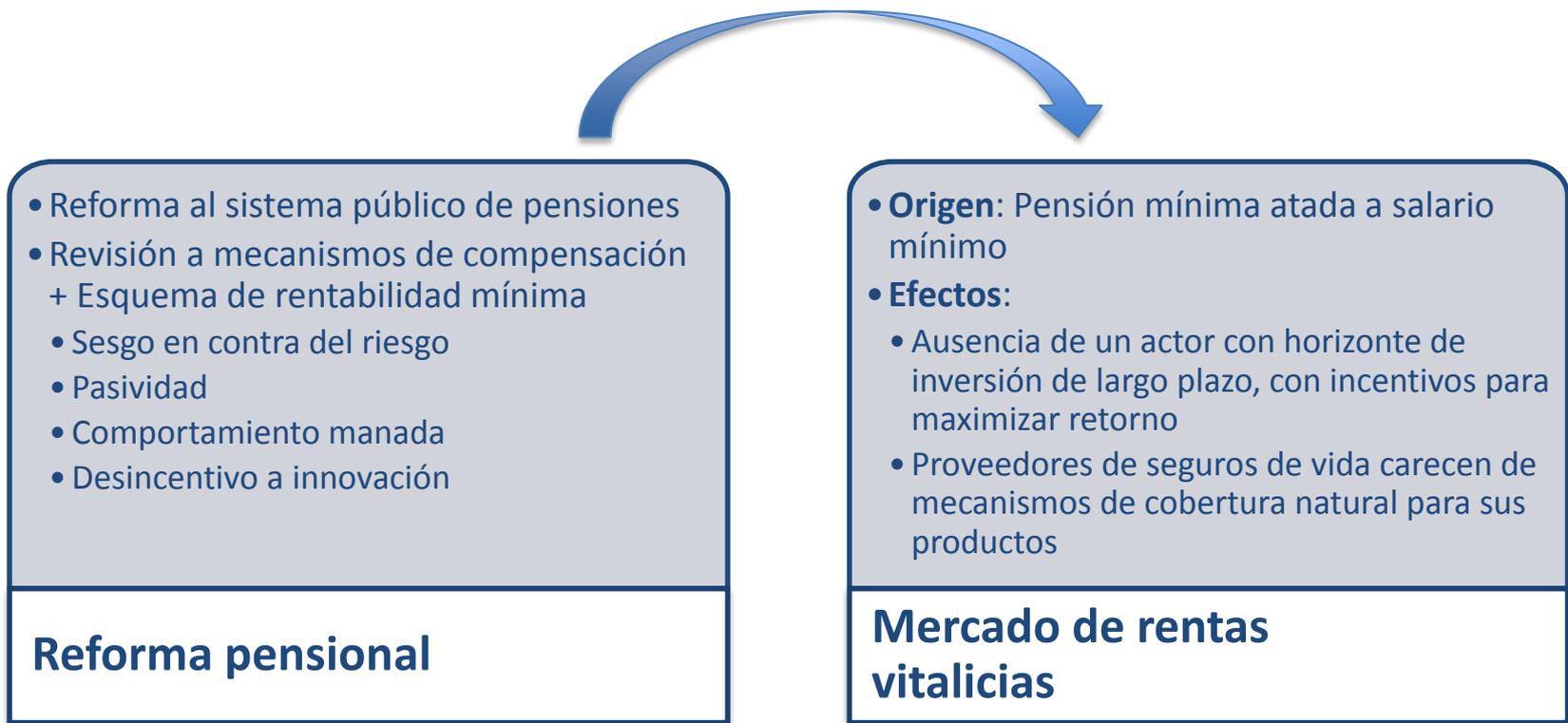
Competencia y estructura de propiedad en el SSFF

- Rol preponderante de grupos financieros
- Es necesario:
 - Crear mecanismos para inducir comportamientos competitivos entre los participantes actuales
 - Reducir barreras de entrada
- Administración de conflictos de interés



Colombia: Desarrollo del mercado de capitales y política financiera

Dos reformas urgentes y complementarias



GRACIAS

