



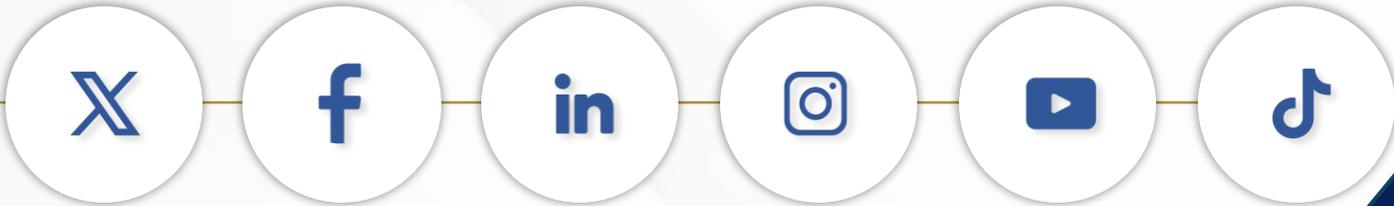


Perspectivas de regulación financiera: construyendo un mercado de valores sólido y competitivo

Cartagena, 22 de agosto de 2025



Unidad de Proyección Normativa
y Estudios de Regulación Financiera



Síguenos como @URFCOLOMBIA



Escanea este código para
ingresar a nuestra página web
www.urf.gov.co

A financial candlestick chart is displayed on a blue background with a grid. The chart shows price movement over time, with several green and red candles. A white line, possibly a moving average, is overlaid on the chart. A white crosshair is visible on the right side of the chart. The overall aesthetic is modern and professional, typical of a financial or regulatory presentation.

La URF trabaja en la construcción de marcos normativos alineados con las dinámicas del mercado, que promuevan su profundización, liquidez e inclusión, buscando cerrar brechas regulatorias frente a estándares internacionales.

¿Cómo favoreció el decreto 1239 de 2024 al mercado de valores?



Regulación de ventas en corto
clave para la formación de precios y la liquidez del mercado



Ampliación de formadores de liquidez
incluyendo nuevos productos y entidades



Definición de emisor conocido y recurrente y programa de emisión y colocación
para mayor eficiencia y menores barreras de entrada

¿Cómo favoreció el decreto 1239 de 2024 al mercado de valores?



Facilidades para actividades conexas a la custodia de valores

ampliando servicios ofrecidos



Ajustes a la actividad de asesoría
orientados a mayor transparencia y protección al inversionista



Inclusión de nuevos instrumentos para operaciones monetarias
mejorando la eficiencia del mercado

Resulta fundamental que los actores se apropien de estos mecanismos, los adopten en su operación diaria y los impulsen como herramientas efectivas para fortalecer la liquidez, dinamizar la actividad del mercado y consolidar un entorno más competitivo y eficiente para todos.

Capacitación Decreto 1239 de 2024



La actividad de asesoría

Recomendación profesional

Manejo de garantías en la financiación de valores

Los efectos de las operaciones de solo ejecución y la vigencia de algunas normas del decreto junto con la necesidad de una regulación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia

Impacto Decreto 1239 de 2024



Implementación de procesos de colocación por lotes sucesivos (CLT)

- Emisión de deuda con vencimientos inferiores a un año
- Flexibilización de los montos mínimos de emisión
- Flexibilización de los requisitos de calificación de las emisiones



El nuevo sistema de negociación de la BVC incorpora los ajustes operativos necesarios para dar cumplimiento a la nueva regulación aplicable a las ventas en el segmento de renta variable



Programas de liquidez sobre especies de emisores mixtos

Avances regulatorios

Estado de avance

	Construcción	Comentarios	En expedición	Expedido
1	Proyecto de decreto - Reforma al régimen de OPAs			
2	Proyecto de decreto - Financiación para pymes			
3	Proyecto de decreto - Infraestructuras del mercado de valores			
4	Proyecto de decreto - Negocio fiduciario			

Avances regulatorios

Estado de avance

Construcción	Comentarios	En expedición	Expedido
1			
2			
3			
4			

Proyecto de decreto - Reforma al régimen de OPAs

1

Proyecto de decreto - Financiación para pymes

2

Proyecto de decreto - Infraestructuras del mercado de valores

3

Proyecto de decreto - Negocio fiduciario

4

Reforma al régimen de OPAs

Metodología AIN (DNP)



Reforma al régimen de OPAs



Ajustes sobre la información del oferente, sociedad afecta y fuentes de financiación



Criterios de fijación de precio más transparentes y objetivos; inclusión de límites de precio para la oferta



Incentivos para mecanismos de preacuerdo



Modificación del umbral para OPA obligatoria, según características del mercado colombiano

Reforma al régimen de OPAs



Inclusión de desarrollo regulatorio respecto de operaciones pre acordadas



Establecimiento de un periodo de bloqueo tras una OPA, alineado con estándares internacionales



Desarrollo del deber de pasividad del emisor y participación de la junta u órgano que haga sus veces



Mejoras al procedimiento de OPAS competitivas y de mejora de las OPAS

Avances regulatorios

Estado de avance

	Construcción	Comentarios	En expedición	Expedido
1				
2				
3				
4				

Proyecto de decreto - Reforma al régimen de OPAs

1

Proyecto de decreto - Financiación para pymes

2

Proyecto de decreto - Infraestructuras del mercado de valores

3

Proyecto de decreto - Negocio fiduciario

4

Financiación para PYMES

Con el proyecto de decreto se busca proponer una alternativa de financiación que logre:



Establecer un vehículo emisor de activos ya existente, en donde los originadores sean las PYME



Establecer un marco normativo especial, flexible y claro, atendiendo a las características y necesidades de las PYME.

Avances regulatorios

Estado de avance

	Construcción	Comentarios	En expedición	Expedido
1				
	Proyecto de decreto - Reforma al régimen de OPAs			
2				
	Proyecto de decreto - Financiación para pymes			
3				
	Proyecto de decreto - Infraestructuras del mercado de valores			
4				
	Proyecto de decreto - Negocio fiduciario			

Infraestructuras del mercado de valores



Una revisión integral del régimen de garantías administrado por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, con el fin de optimizar su funcionamiento y fortalecer la gestión de riesgos en las operaciones compensadas y liquidadas a través de esta infraestructura



El perfeccionamiento de las operaciones de especulación, lo cual contribuirá a una mayor liquidez y eficiencia en la formación de precios



Revisión del marco normativo de derivados, en especial algunos aspectos transaccionales de estos productos. Sabemos que los derivados financieros, cuando se utilizan adecuadamente, son herramientas poderosas para la cobertura de riesgos y la sofisticación del mercado



Sentar las bases para el desarrollo de nuevas infraestructuras que respondan a las exigencias tecnológicas, operativas y regulatorias de un mercado moderno.

Avances regulatorios

Estado de avance

	Construcción	Comentarios	En expedición	Expedido
1				
	Proyecto de decreto - Reforma al régimen de OPAs			
2				
	Proyecto de decreto - Financiación para pymes			
3				
	Proyecto de decreto - Infraestructuras del mercado de valores			
4				
	Proyecto de decreto - Negocio fiduciario			

Fiduciario



Definiciones de negocio fiduciario, encargo fiduciario, riesgos fiduciarios y riesgos no fiduciarios.



Deberes de las sociedades fiduciarias y de los fideicomitentes o encargantes.



Lineamientos de prevención y administración de conflictos de interés.



Disposiciones relacionadas con el funcionamiento del comité del negocio fiduciario.



Modalidades del negocio fiduciario.

A top-down view of several hands interacting with puzzle pieces on a dark, textured surface. The pieces are white, green, brown, and orange. A white curved line runs across the right side of the image. The text is centered in the middle of the image.

Una regulación de calidad se construye a partir del diálogo abierto y técnico con los agentes del mercado.



Unidad de Proyección Normativa
y Estudios de Regulación Financiera



Un mercado de valores sólido y moderno es un motor de crecimiento para el país, para lo cual resulta importante contar con la regulación adecuada, tanto como con el compromiso y colaboración de todos los actores que lo conforman.



Unidad de Proyección Normativa
y Estudios de Regulación Financiera

Gracias



Escanea este código QR para ingresar a nuestra página web y acceder directamente a esta presentación



Síguenos como @URFCOLOMBIA



Unidad de Proyección Normativa
y Estudios de Regulación Financiera