



MATERIAL DE APOYO
TALLER ¿CÓMO AMPLIAR LA BASE DE
INVERSIONISTAS EN EL MERCADO?
15 de noviembre de 2018



**GOBIERNO
DE COLOMBIA**

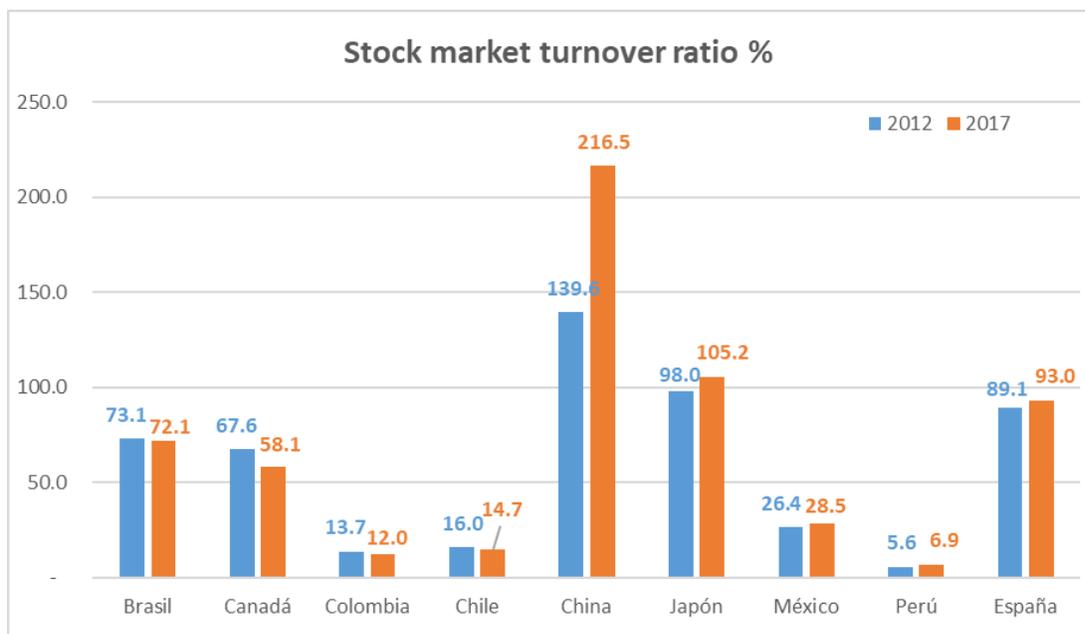
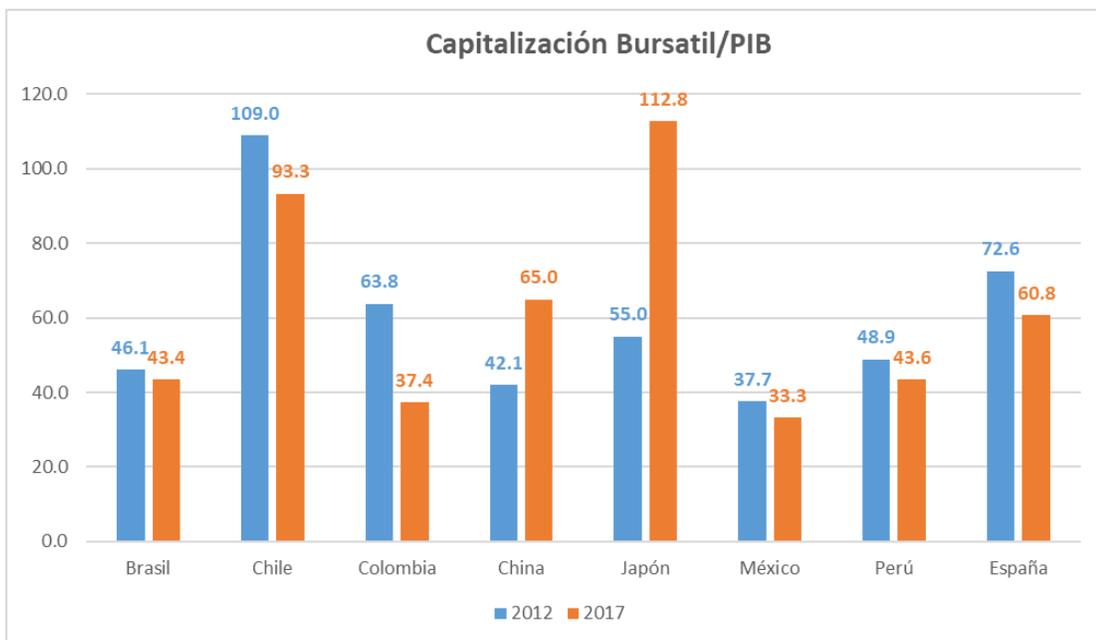


MINHACIENDA



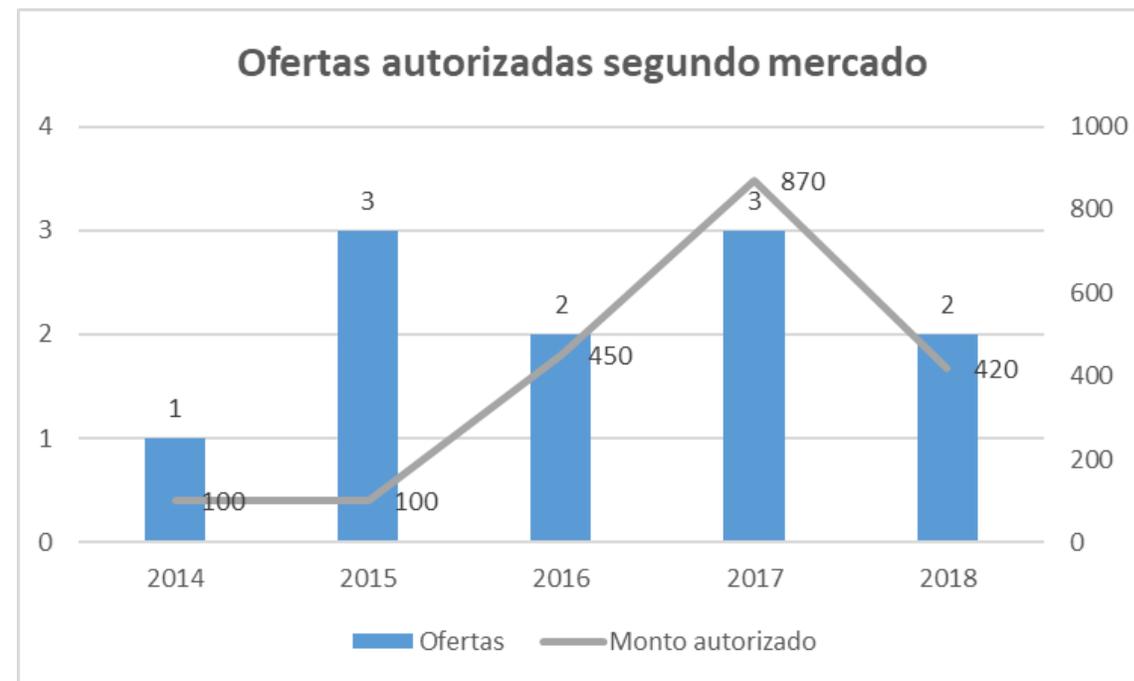
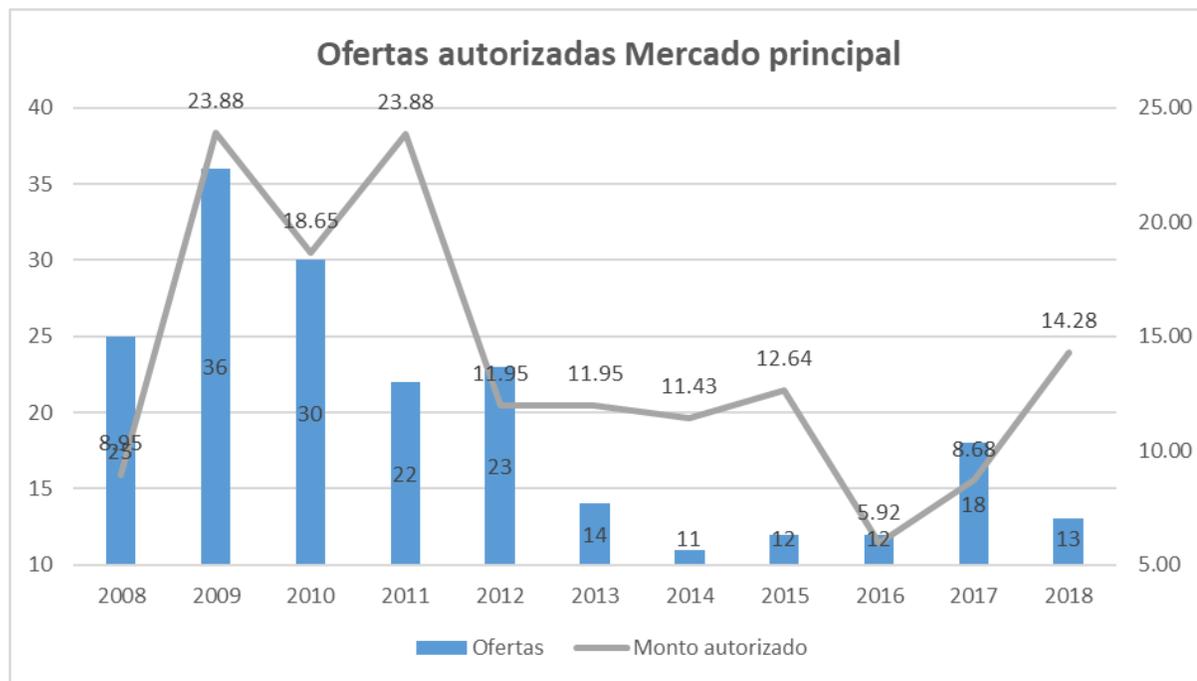
1. Contexto Misión del Mercado de Capitales

El mercado de capitales ha tenido un progreso significativo. No obstante, el tamaño y la liquidez del mercado local están por debajo de países con niveles de desarrollo comparables.



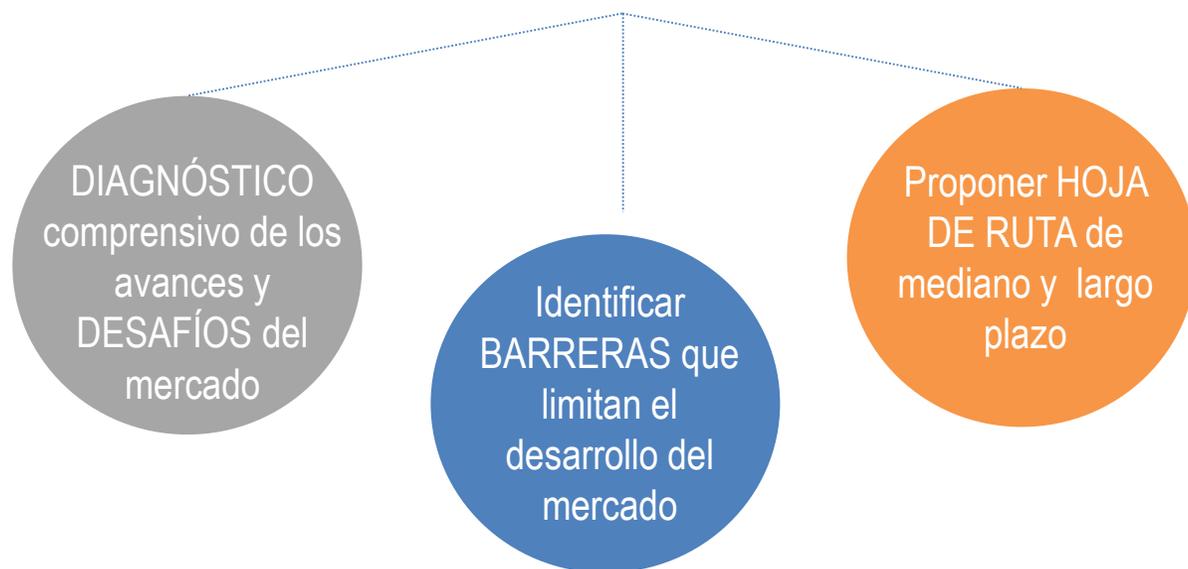
Fuente: WDB

Pese a los esfuerzos realizados, el número y monto de emisiones han caído desde su máximo de 2010. El segundo mercado no logró el impacto esperado.



Fuente: WDB

MISIÓN DEL
MERCADÖ
DE **CAPITALES**
2019
COMPETITIVIDAD, EFICIENCIA E INNOVACIÓN



Misión del Mercado de
Capitales busca construir una
hoja de ruta para reactivar el
desarrollo del mercado.

Existen desafíos en todas las dimensiones para acelerar la profundidad, liquidez y eficiencia del mercado de capitales.

D E M A N D A		
AFPs: revisión diseño institucional	FICs: consolidar industria	Renta vitalicias: desarrollo del mercado
Retail: simplificar acceso (microinversión)	Inversión extranjera: condiciones propicias	Portafolios Recursos Públicos

O F E R T A		
Más emisores con incentivos y costos competitivos	Participación entidades estatales	Sofisticar productos según necesidades de los sectores (ejemplo infraestructura)
Mercado de riesgo: nuevos actores (pymes)	Fortalecer cultura del Gobierno Corporativo	



FASE 1

DIAGNÓSTICO Y
PRIORIZACIÓN DE
PROBLEMÁTICAS

TALLERES CON
INDUSTRIA

ENTREVISTAS A
PROFUNDIDAD

CONSOLIDACIÓN
ESTUDIOS
PREVIOS

CHARLAS UNO A
UNO

ENTREVISTAS
GREMIOS

FASE 2

ESTUDIOS DE
PROFUNDIZACIÓN

FASE 3

DEFINICIÓN DE
PROPUESTAS Y
CONSTRUCCIÓN
DE HOJA DE RUTA

Talleres con industria buscan facilitar la identificación de problemáticas de forma participativa.



Metodología World Café

150
Personas por taller

15
Mesas por taller

15
Moderadores

Intermediarios
Infraestructuras
Emisores

Potenciales actores
Inversionistas
Firmas de abogados

Autoridades
Academia

- Material de apoyo con preguntas específicas
- Moderador direcciona discusión de la mesa
- Priorización de conclusiones

2. Material de apoyo para el Taller

¿Cómo ampliar la base de inversionistas del mercado?

El mercado de capitales presentó durante la primera década del presente siglo una transformación acelerada. En el lado de la demanda, las principales causas de este desarrollo son:

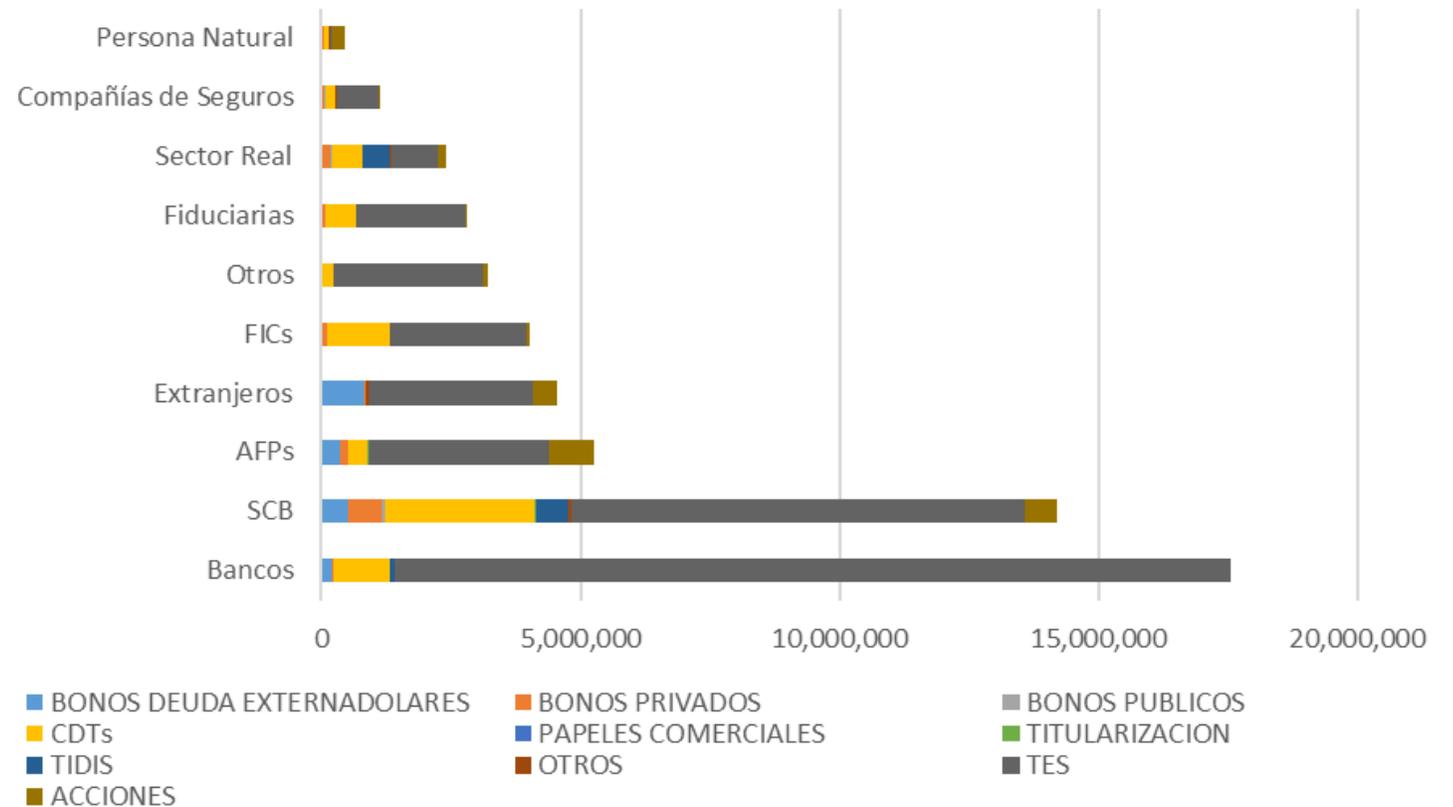
- Crecimiento económico y estabilidad macroeconómica
- Desarrollo del régimen de ahorro individual pensional actual
- Incremento de la inversión extranjera
- Nueva arquitectura de la industria de los Fondos de Inversión Colectiva

A pesar de estos avances, persisten retos para ampliar y diversificar la base de inversionistas en el mercado. Estudios resaltan en particular la necesidad de facilitar el ingreso de inversionistas con capacidad de generar liquidez, generar incentivos para diversificar el apetito inversor en instrumentos con diferentes niveles de riesgo y ampliar la participación de los inversionistas *retail*.

¿Quiénes son y cómo han evolucionado los participantes del mercado?

El portafolio de inversiones de las entidades vigiladas presenta alta concentración en títulos de deuda del estado y en deuda privada de corto plazo.

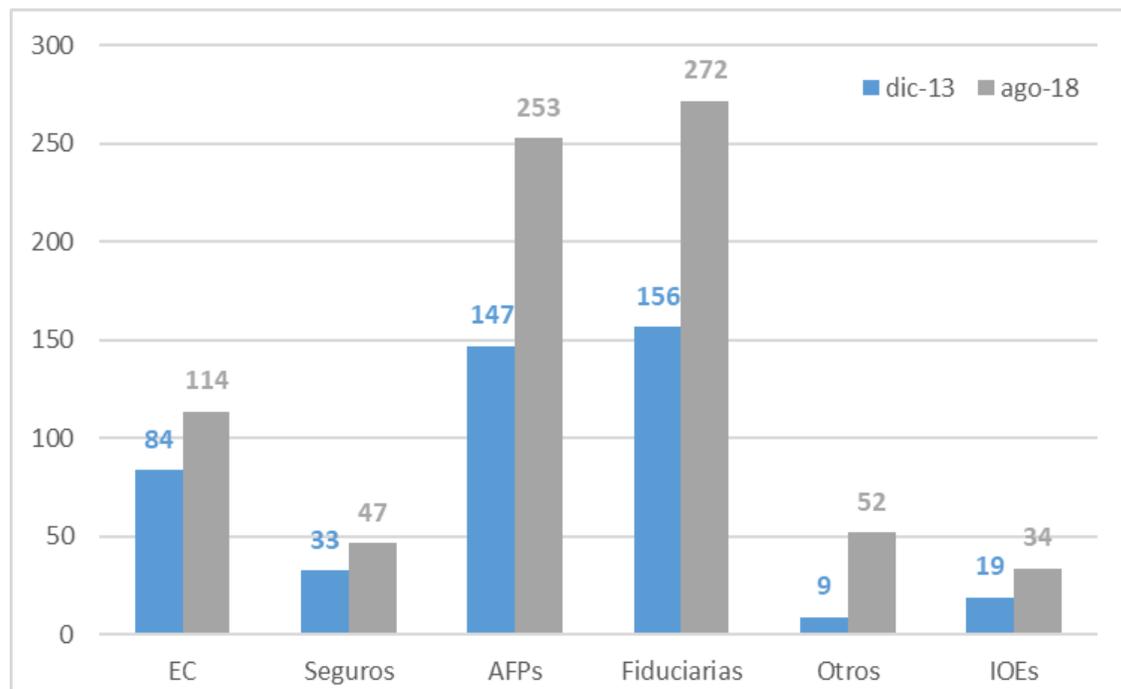
Participantes de las operaciones de la BVC
Ago – 18 (millones de \$)



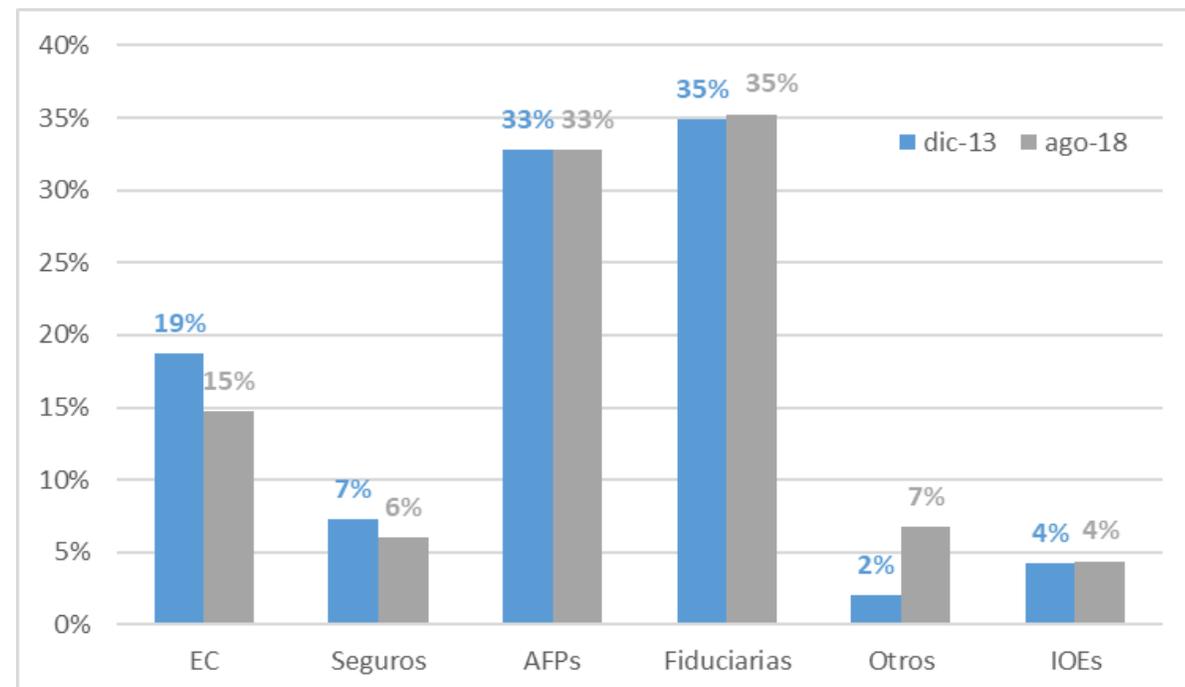
Recursos de inversión entidades vigiladas SFC

El *stock* de inversiones más representativo entre las entidades vigiladas se concentra en las AFPs y las fiduciarias.

Inversiones entidades vigiladas SFC \$Bn



Participación porcentual de las entidades en el total del sistema financiero

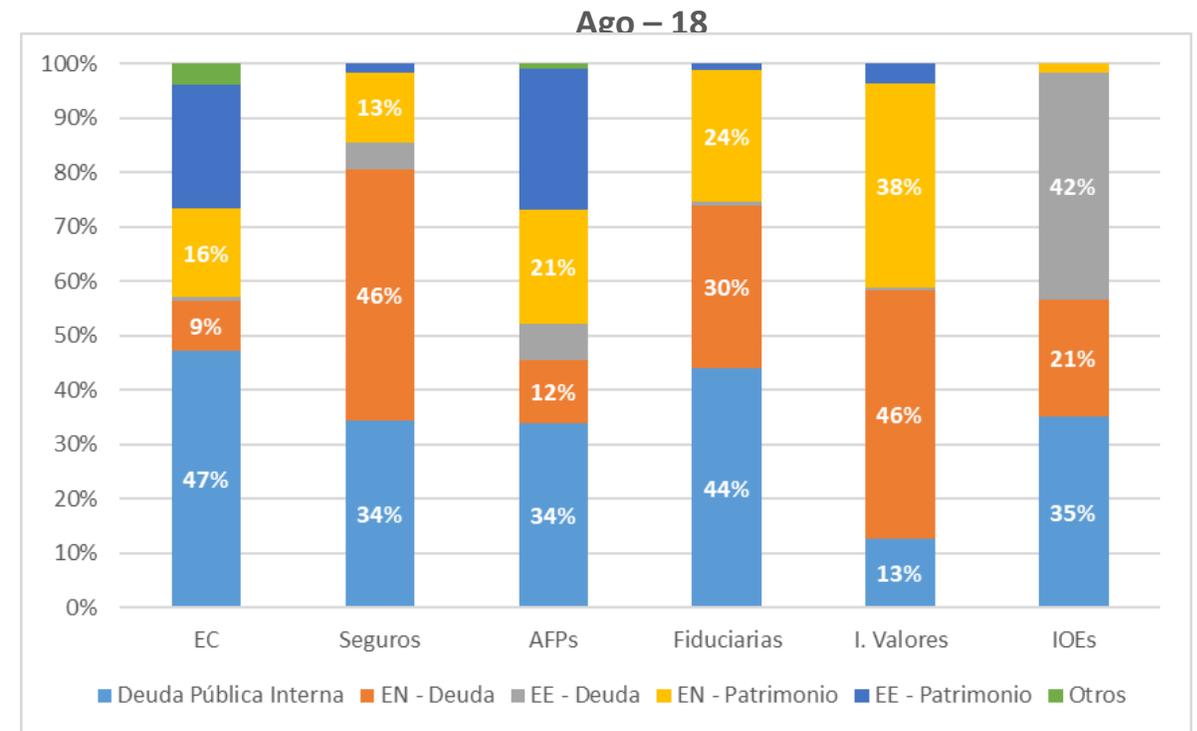
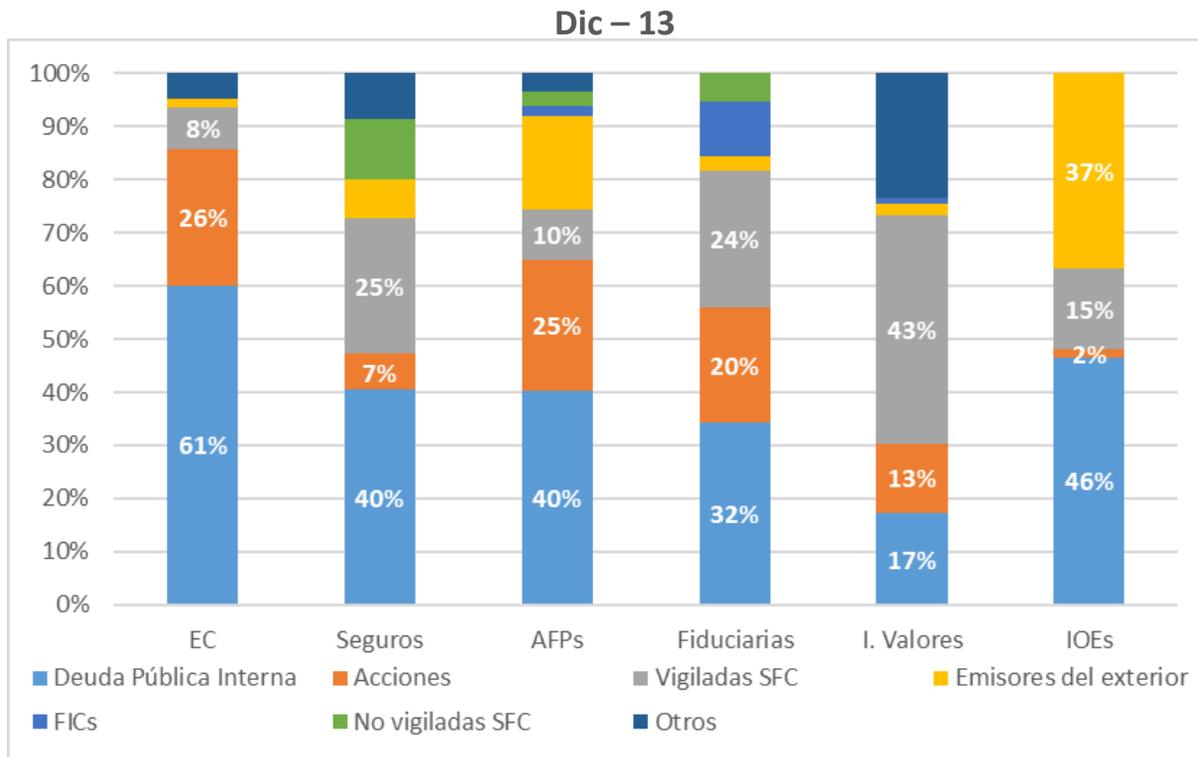


Fuente: Actualidad del Sistema Financiero Colombiano a Diciembre de 2013 y Agosto 2018. SFC

Demanda de las vigiladas SFC

El portafolio de inversiones de las entidades vigiladas por la SFC presenta alta concentración en títulos de deuda del estado y en deuda privada de corto plazo.

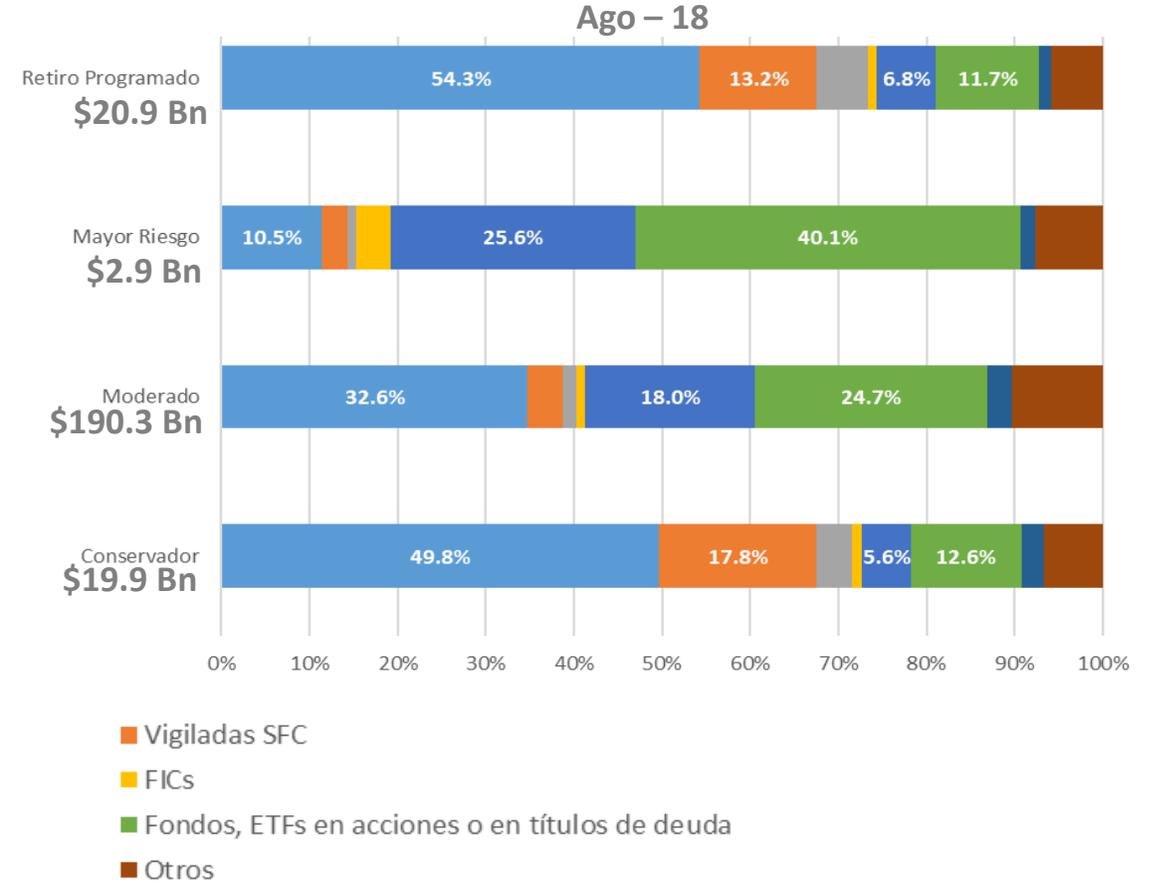
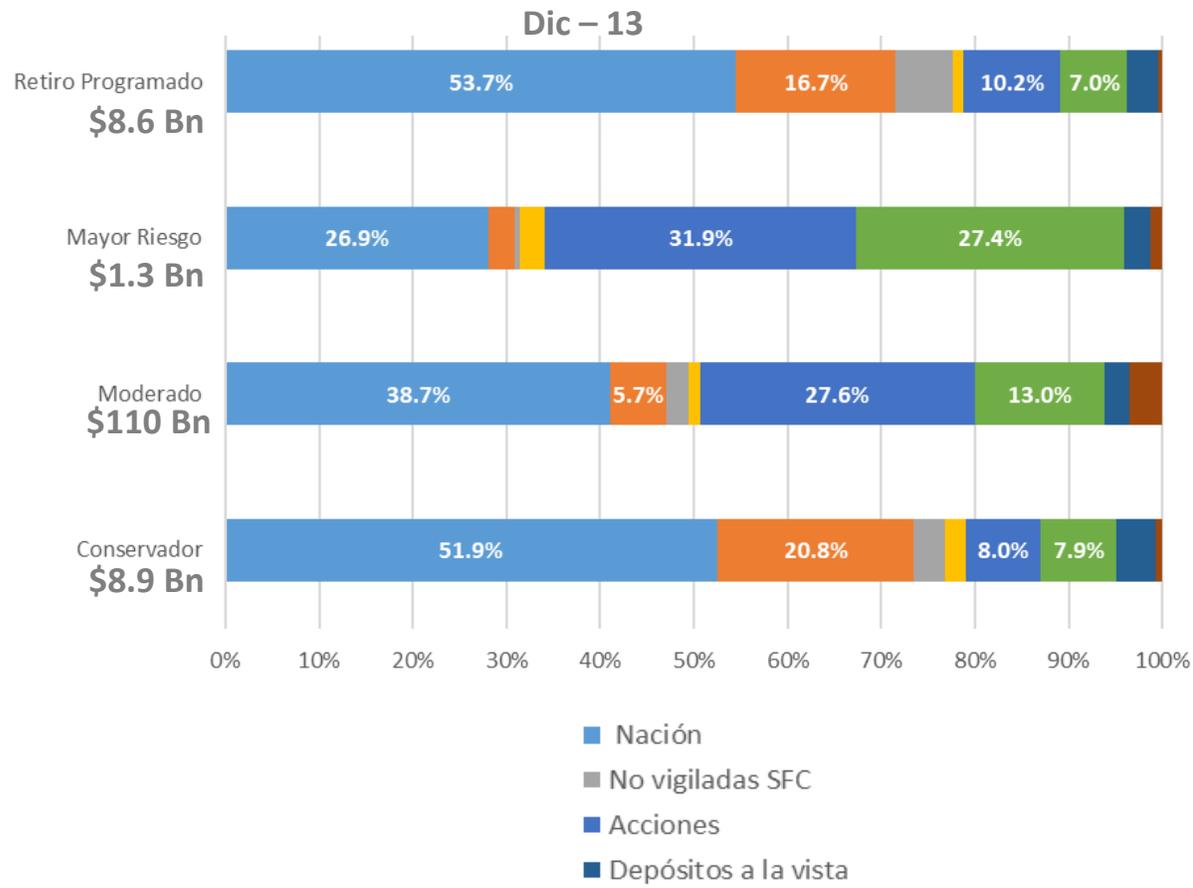
Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad



Fuente: Actualidad del Sistema Financiero Colombiano a Diciembre de 2013 y Agosto 2018. SFC

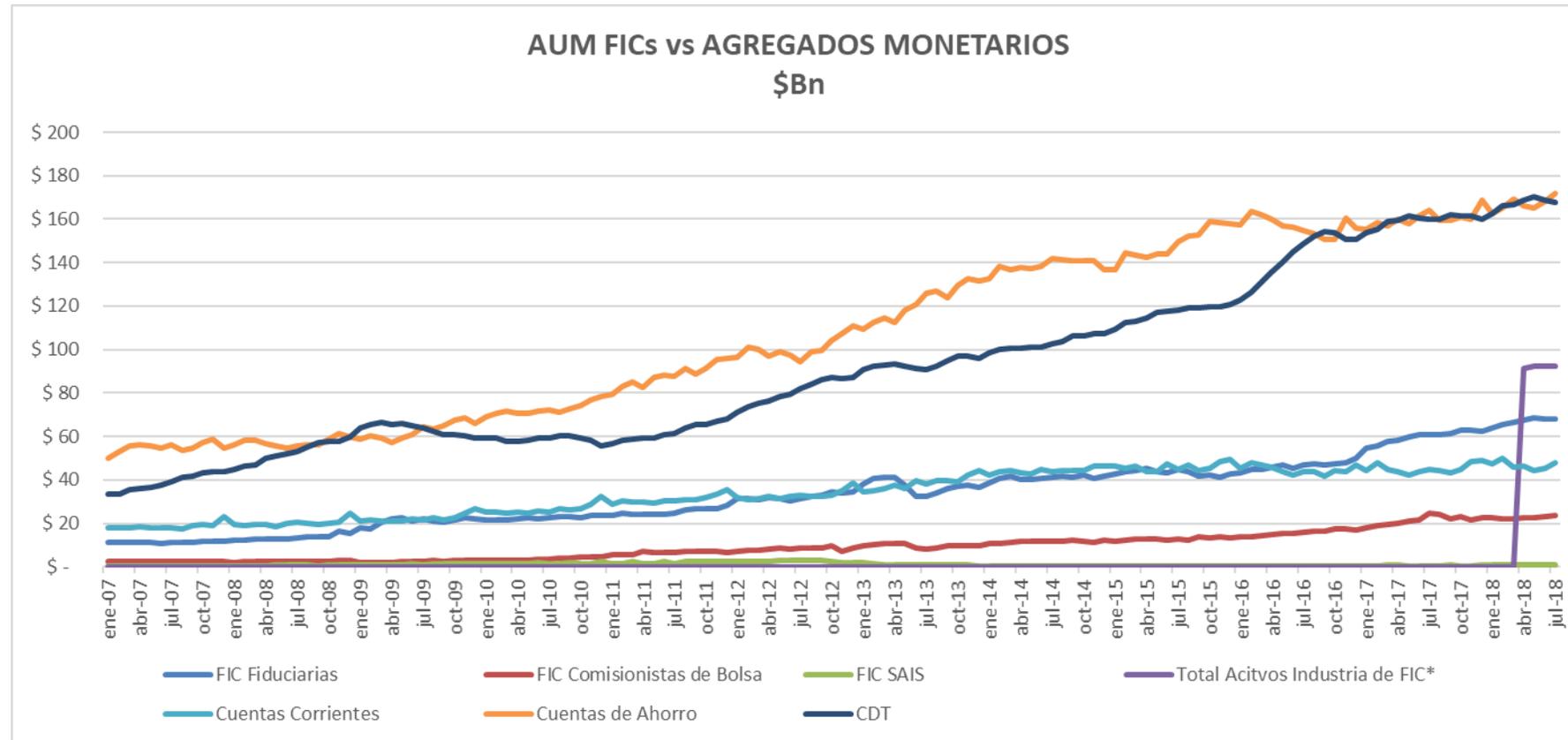
Portafolio Multifondos

Si bien el portafolio de inversiones de las AFP aún tiene participaciones significativas en deuda pública, en los últimos años se ha dado un rebalanceo hacia índices de renta fija y variable.



FICS y Alternativas de ahorro

Entre enero de 2007 a julio de 2018 los recursos de los FICs han crecido en más del 500%. No obstante, los saldos en cuentas de ahorros y CDTs son de aproximadamente el doble.

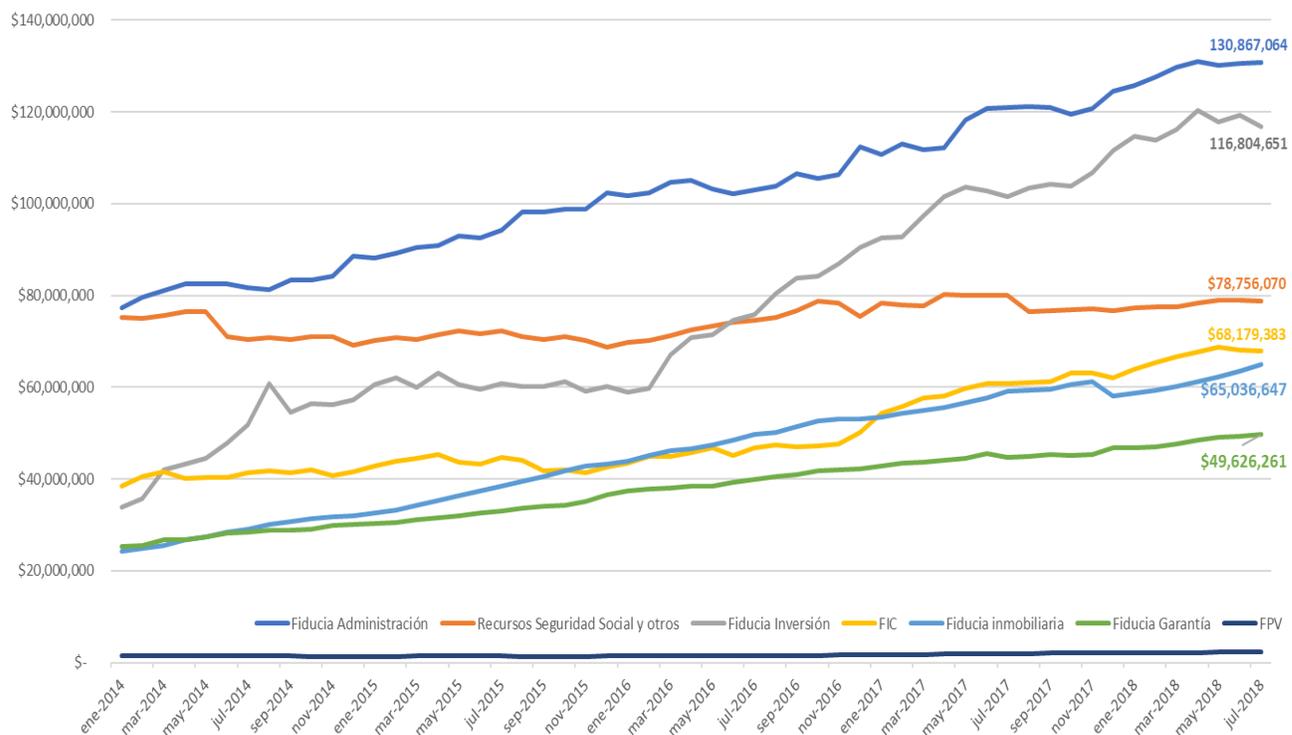


Fuente: Asofiduciarias. Activos administrados en fondos de inversión colectiva y agregados monetarios a julio 2018

Fiduciarias y portafolios de recursos administrados

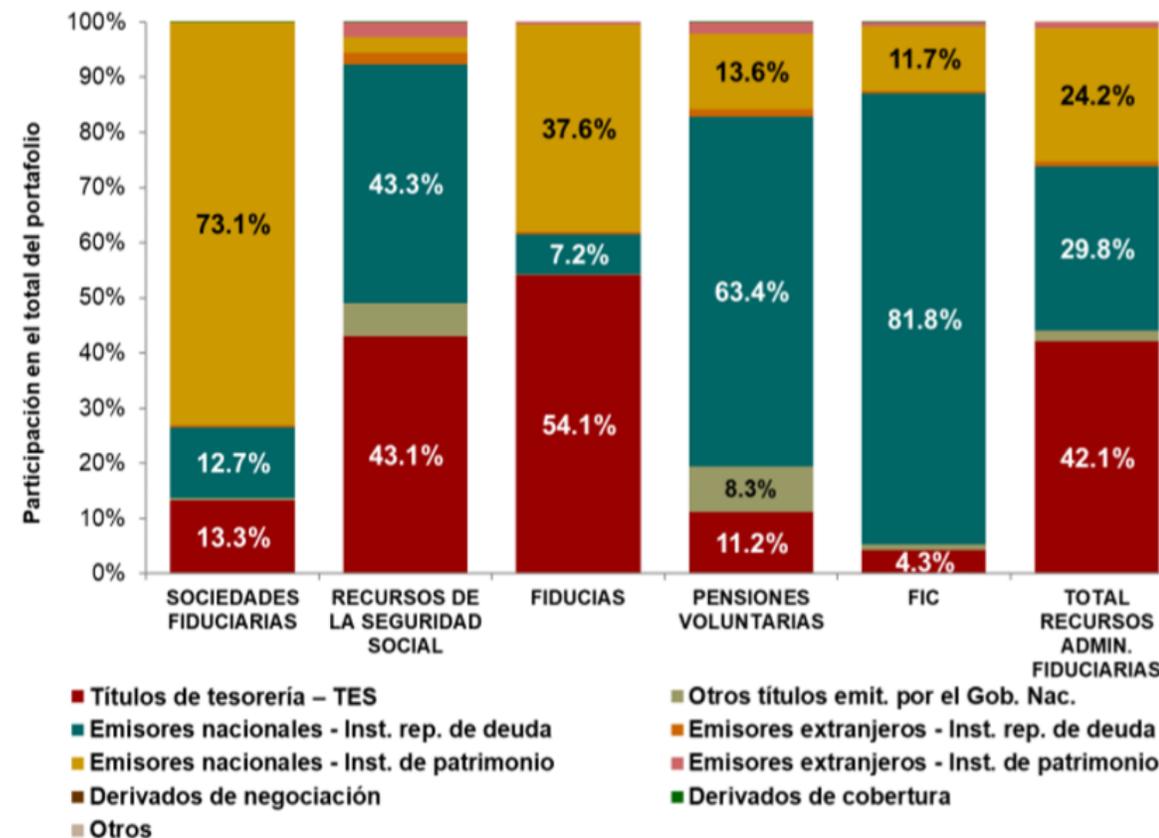
Los activos totales administrados por las fiduciarias ascienden a \$511 billones a julio de 2018, de los cuales el 52% se concentra en fiducia de inversión, FICs y Recursos de la seguridad social. Alta concentración en deuda pública y CDTs.

Activos Fideicomitidos (billones de \$)



Fuente: Asofiduciarias. Activos administrados en fondos de inversión colectiva por tipología a julio 2018

Ago - 18



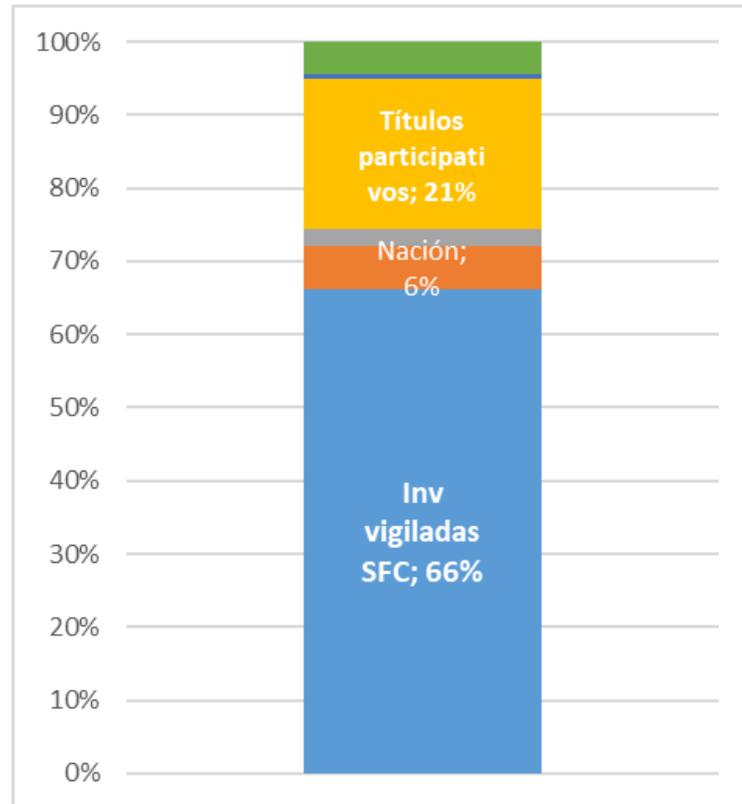
Fuente: Actualidad del Sistema Financiero Colombiano a Agosto 2018. SFC

Portafolio FICS

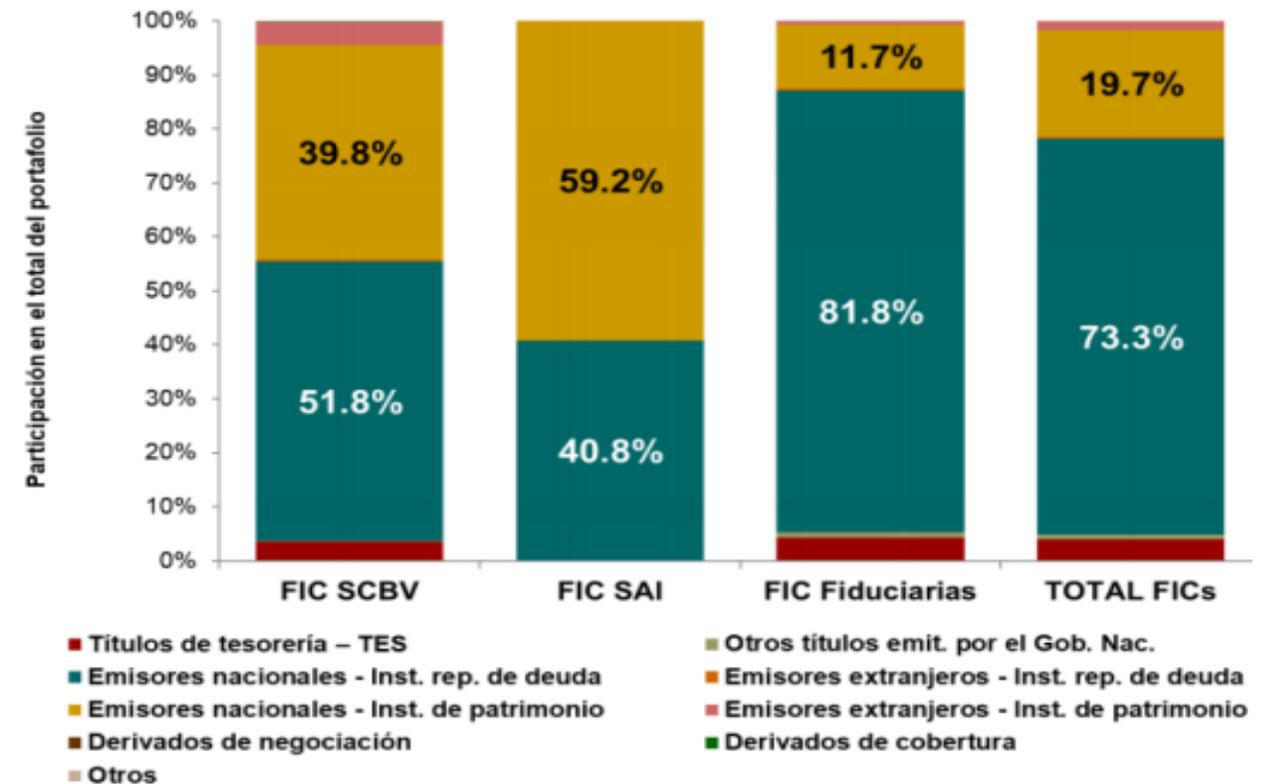
Durante los últimos años, los FICS han disminuido la concentración en deuda pública y se observa alta concentración en deuda privada de corto plazo (CDTs)

Composición del portafolio de inversiones de FICS

Dic - 13

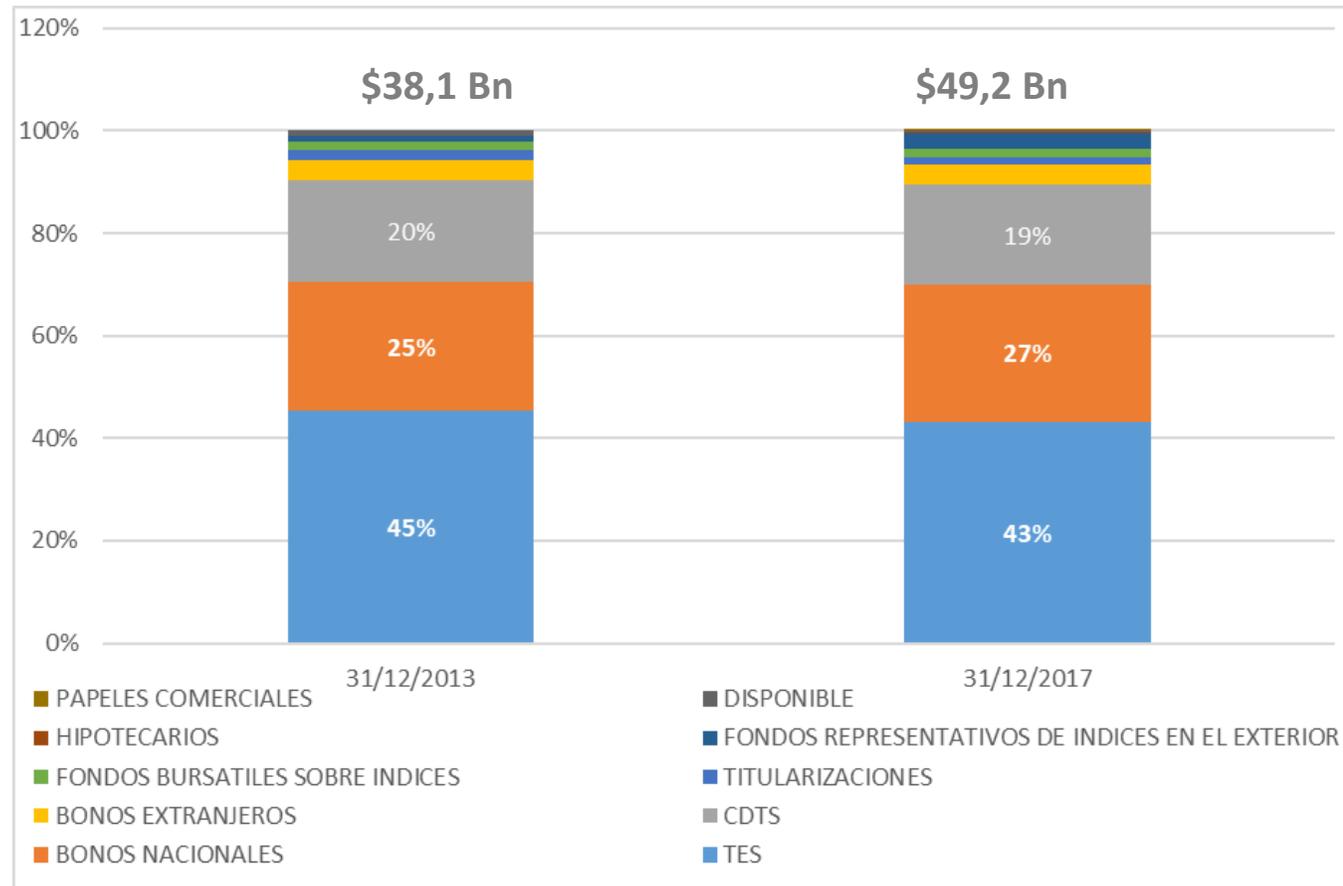


Ago - 18



Aproximadamente el 90 % del portafolio del FONPET está concentrado en títulos de renta fija (pública y privada)

Composición del portafolio de inversiones del FONPET



3. Metodología Taller

Agenda

- 2:00 p.m. – 2:30 p.m. REGISTRO Y ASIGNACIÓN MESA DE DISCUSIÓN
- 2:30 p.m. – 3:00 p.m. BIENVENIDA E INTRODUCCIÓN A LA METODOLOGÍA
Felipe Lega – Director, Unidad de Regulación Financiera
- 3:00 p.m. – 3:45 p.m. RONDA 1: Diagnóstico de retos actuales por tema
- 3:45 p.m. – 4:30 p.m. RONDA 2: Propuestas y recomendaciones por tema
- 4:30 p.m. – 4:45 p.m. CAFÉ
- 4:45 p.m. – 5:30 p.m. CONCLUSIONES Y CIERRE
Moderadores Mesas
Roberto Rigobón, Docente – MIT

Metodología

1

AFPs: revisión diseño institucional

2

FICs: consolidar industria

3

Renta vitalicias: desarrollo del mercado

4

Inversión extranjera: condiciones propicias

5

Retail: simplificar acceso (microinversión)

6

Portafolios recursos públicos

15

Mesas de trabajo



RONDA 1 RETOS

RONDA 2 POSIBLES SOLUCIONES

Temas y subtemas

1

AFPs: revisión diseño institucional

- ¿Qué proporción de los portafolios rotan en el mercado?
- ¿El régimen de inversiones de los institucionales lleva a concentración en títulos AAA?
- ¿Qué tan relevantes son los temas de rentabilidad mínima y comisión por desempeño?
- ¿Otros inversionistas en el mercado (cooperativas, seguros, capitalización, etc)?

2

FICs: consolidar industria

- ¿La diversificación de portafolio de los FICs es la que debería?
- ¿Deberían existir otros vehículos de inversión de riesgo (ej hedge funds)?
- ¿Por qué el *retail* no participa activamente en el mercado?

3

Renta vitalicias: desarrollo del mercado

- ¿Cómo afecta hoy la falta de un mercado activo de rentas vitalicias en el mercado de capitales?
- ¿Cómo sería este mercado complementario y eficiente al que existe actualmente?

4

Inversión extranjera: condiciones propicias

- ¿Cómo incentivar la participación activa y permanente de este segmento?

5

Retail: simplificar acceso (microinversión)

- ¿Por qué pirámides y no mercado de capitales?
- ¿Cómo se puede atraer a este segmento?

6

Portafolios recursos públicos

- ¿Cómo alinear gestión activa con perfil de riesgo y expectativas futuras para estos portafolios?