



Mercado de capitales y perspectivas económicas

José Ignacio López

Presidente ANIF

@Joselopez





Agenda

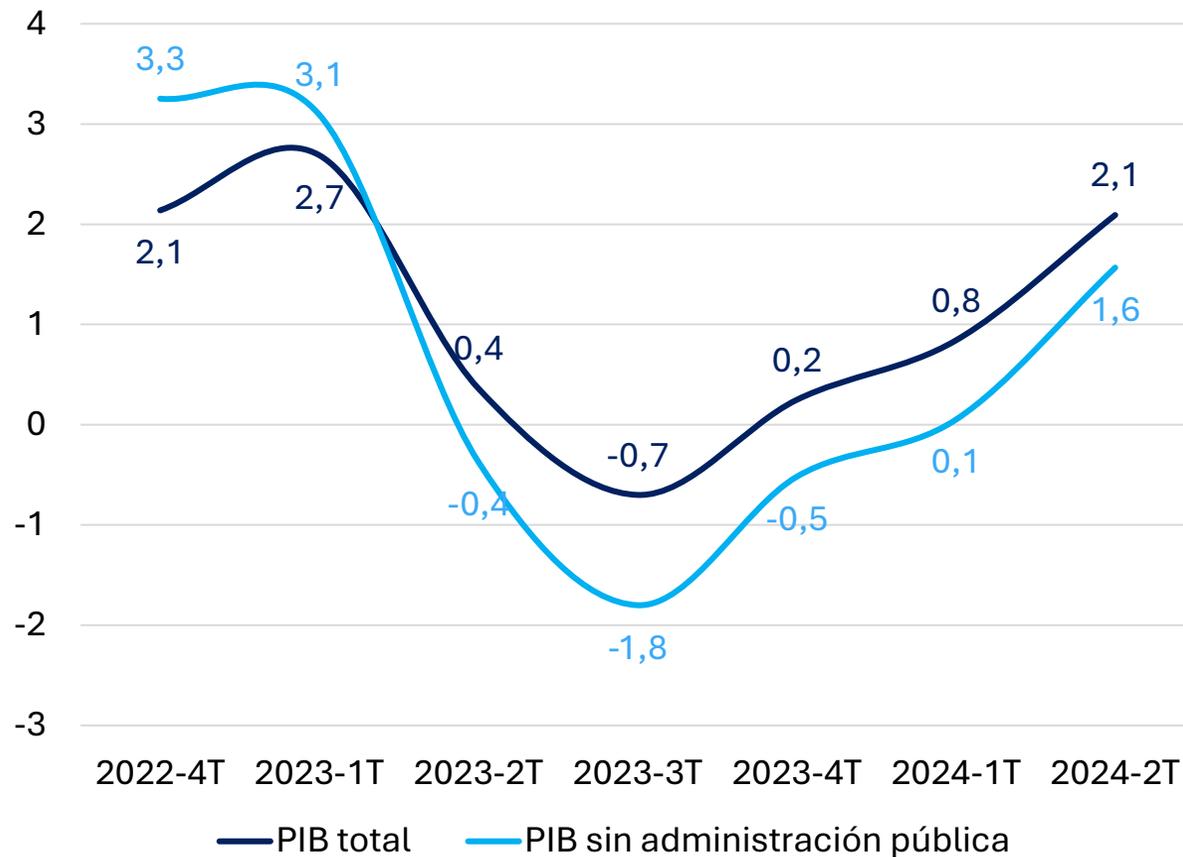
- Indicadores macroeconómicos
- Mercado de capitales
- Innovación
- Perspectivas y conclusiones



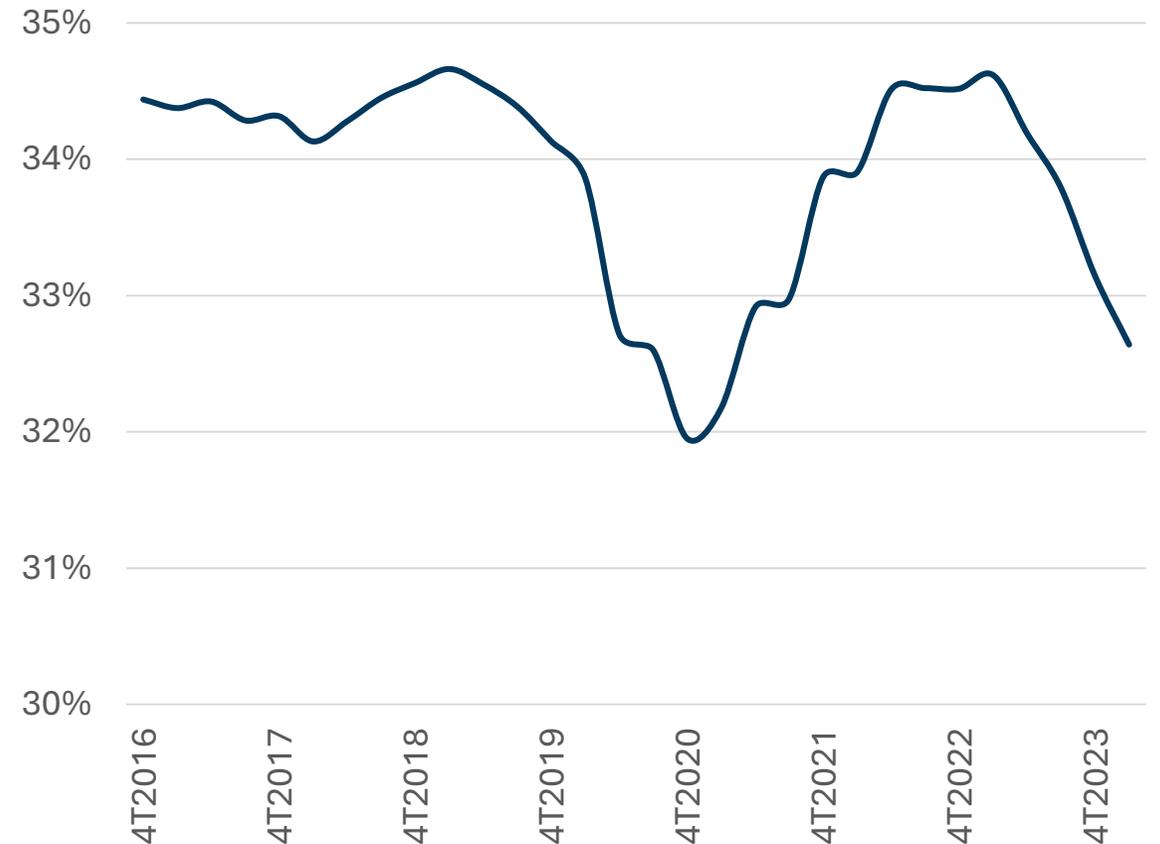
Indicadores macroeconómicos

El sector privado acumula varios trimestres de bajo crecimiento y caída de utilidades

Tasa de crecimiento anual PIB y PIB sin administración pública (%)



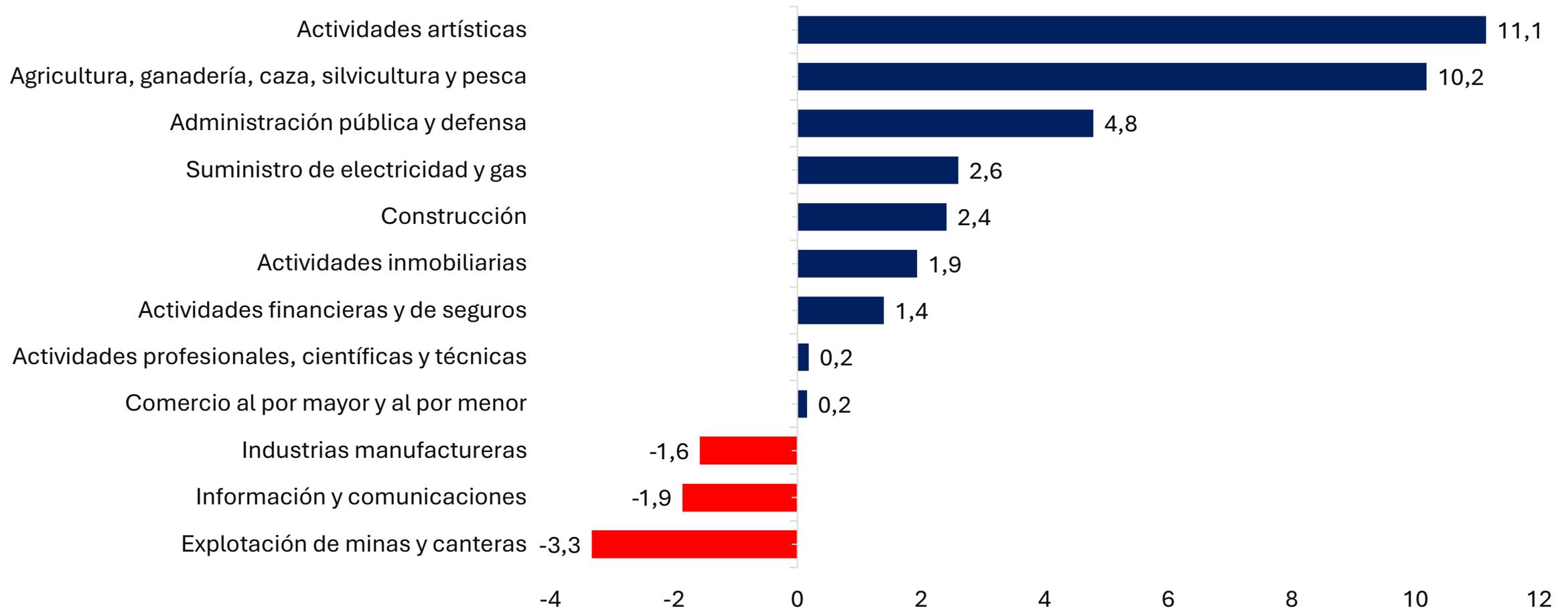
Excedente bruto de explotación como porcentaje del PIB (%)



Nota: Los datos corresponden a la serie original.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Seguimos viendo una divergencia sectorial en materia de crecimiento

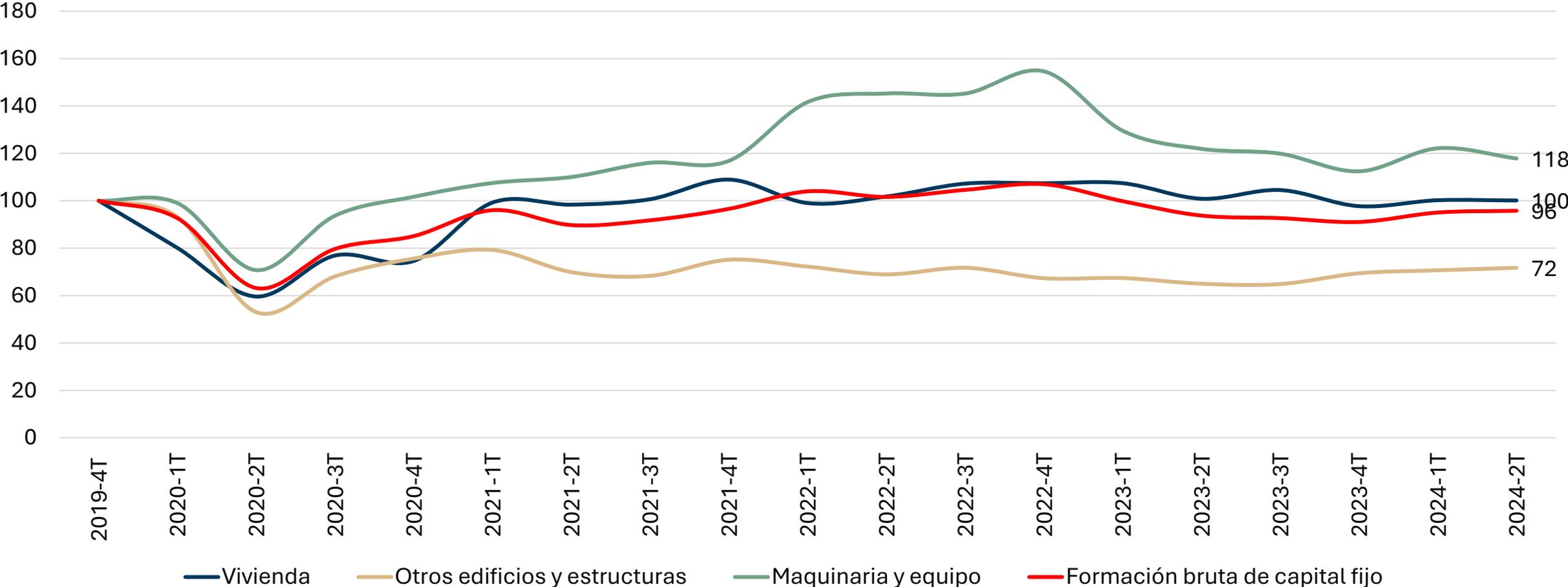
Tasa de crecimiento anual valor agregado sectorial
(%, 2024-2T)



Nota: Los datos corresponden a la serie original.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

La inversión se ha mantenido por debajo de su nivel prepandemia, con un rezago muy importante de la inversión en obras civiles

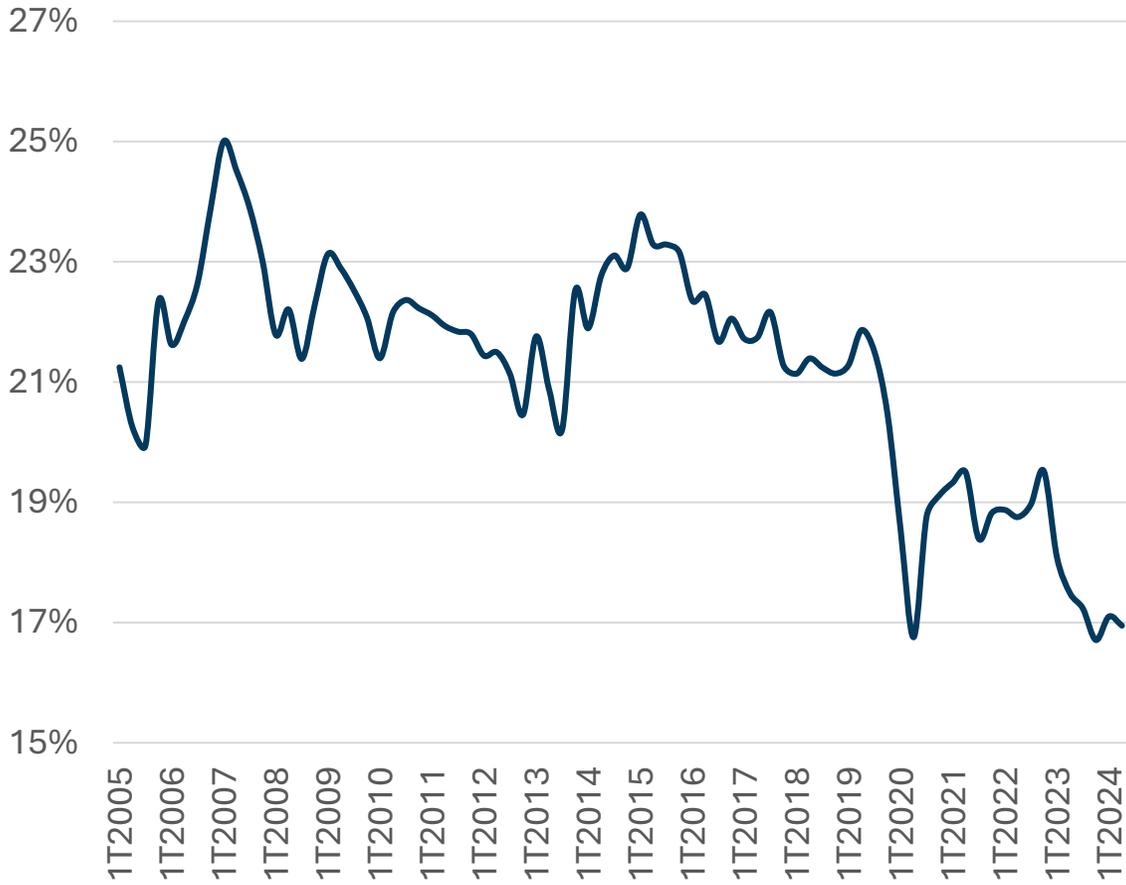
Inversión por componentes
(índice base 2019-4T=100)



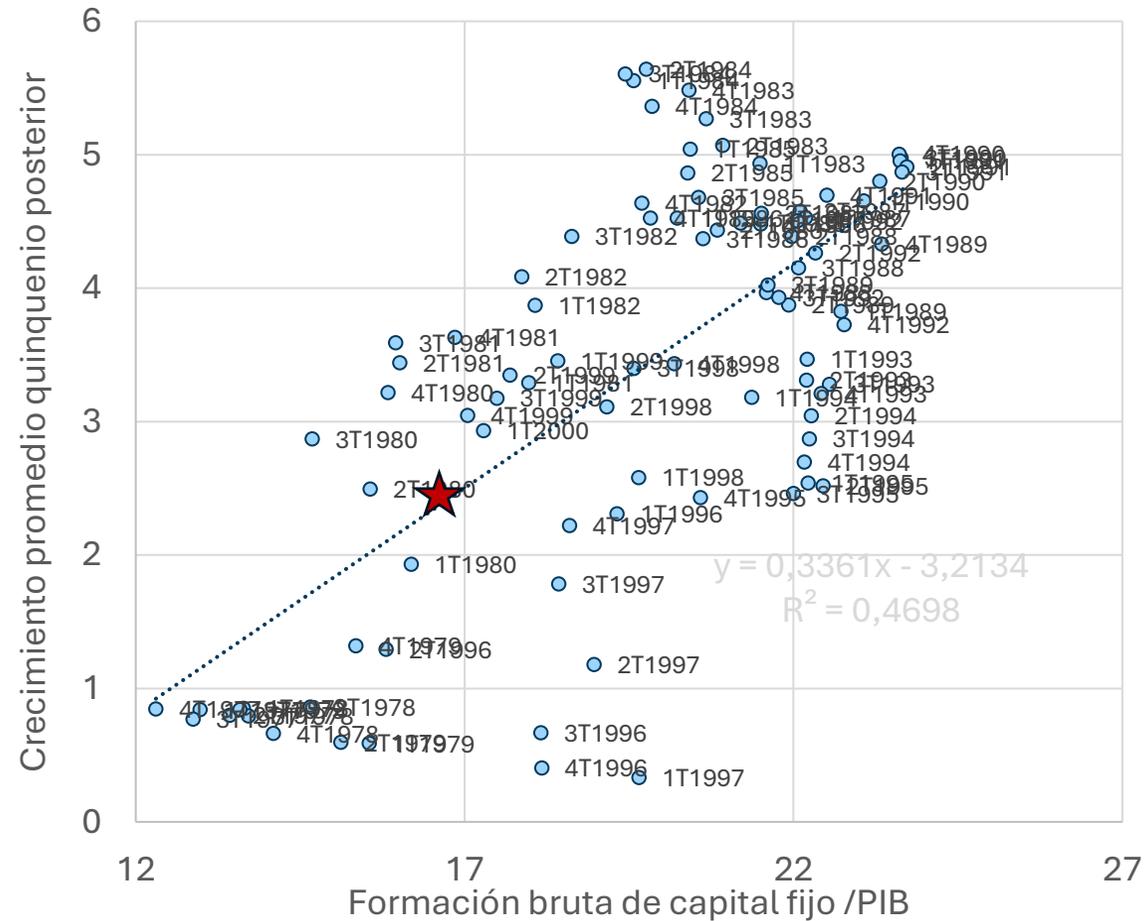
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

La caída en la inversión augura tasas de crecimiento en los próximos años inferiores al 3%

**Tasa de Inversión
(Formación bruta de capital fijo/PIB) (%)**



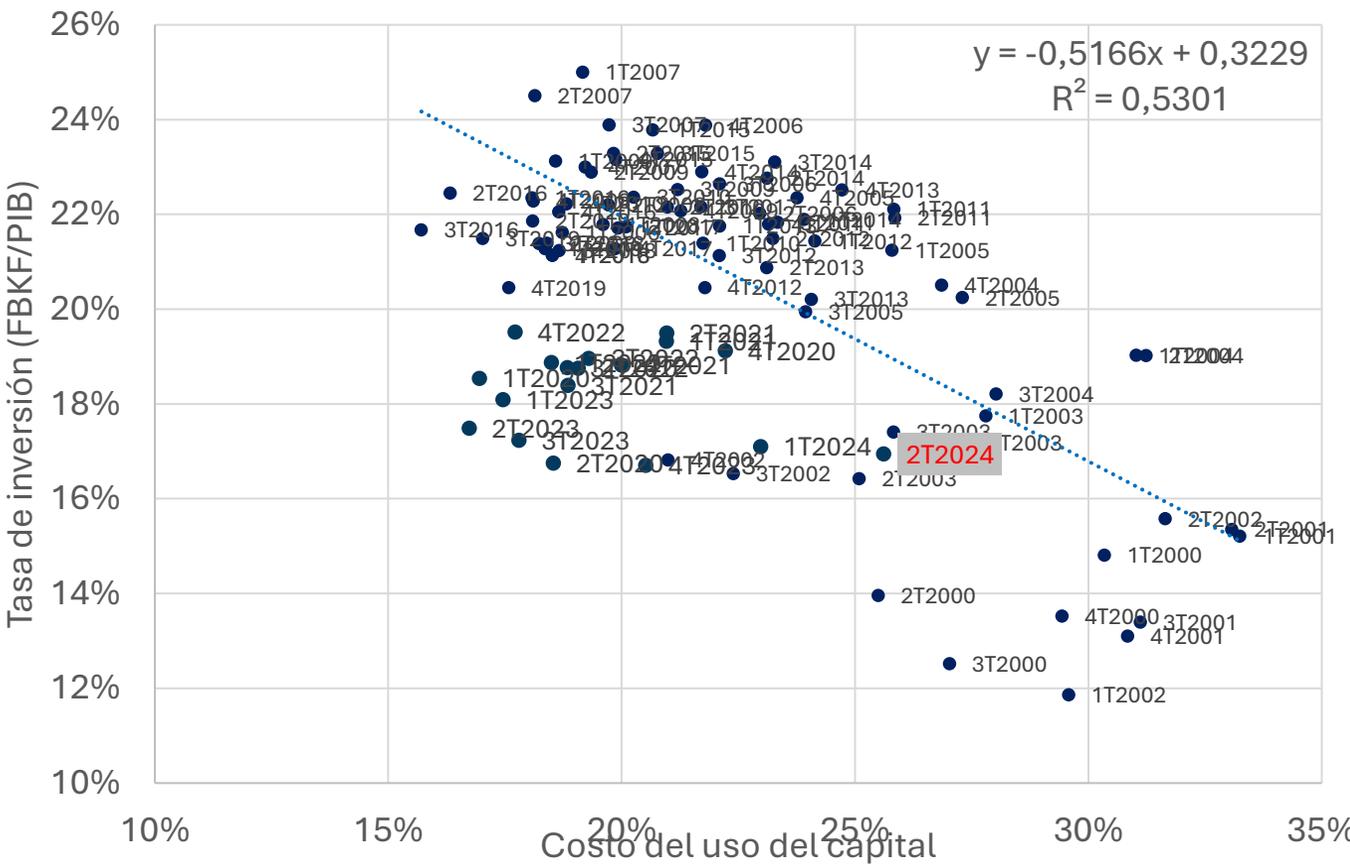
Relación Tasa de Inversión (FBKF/PIB) y crecimiento del PIB observado 5 años después



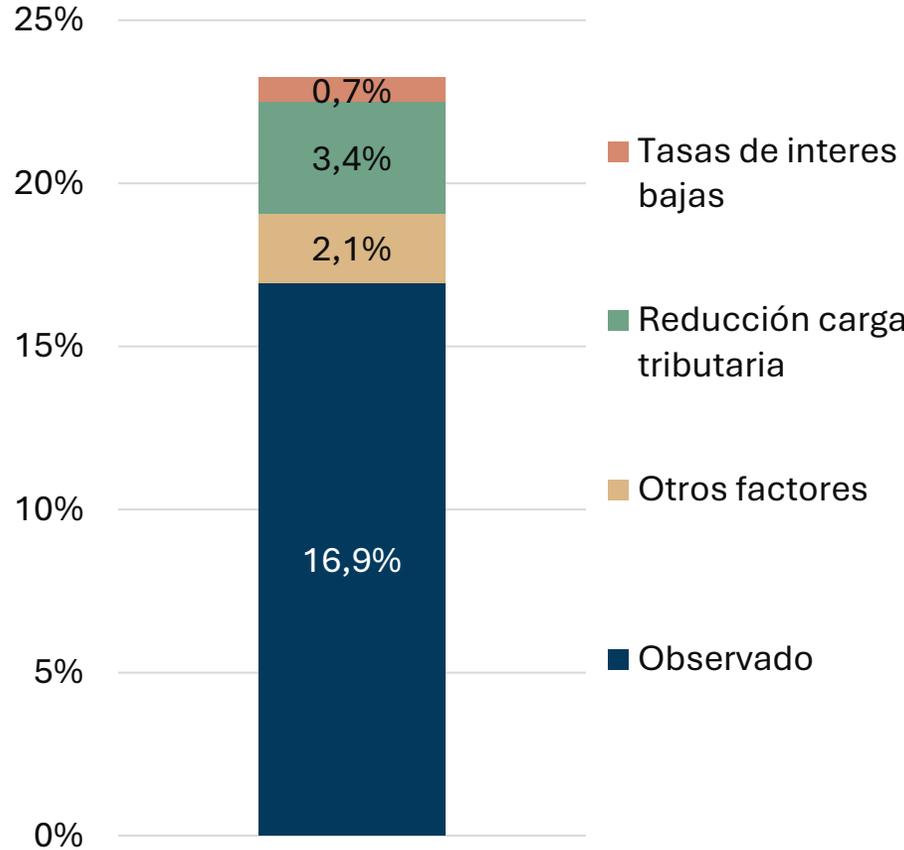
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE, Banco de la República y Ministerio de Hacienda.

La caída en la inversión se explica por la carga tributaria, las tasas de interés, peores condiciones de seguridad y cuellos de botella sectoriales

Costo del uso del capital y tasa de inversión en Colombia
(1T2000-2T2024)



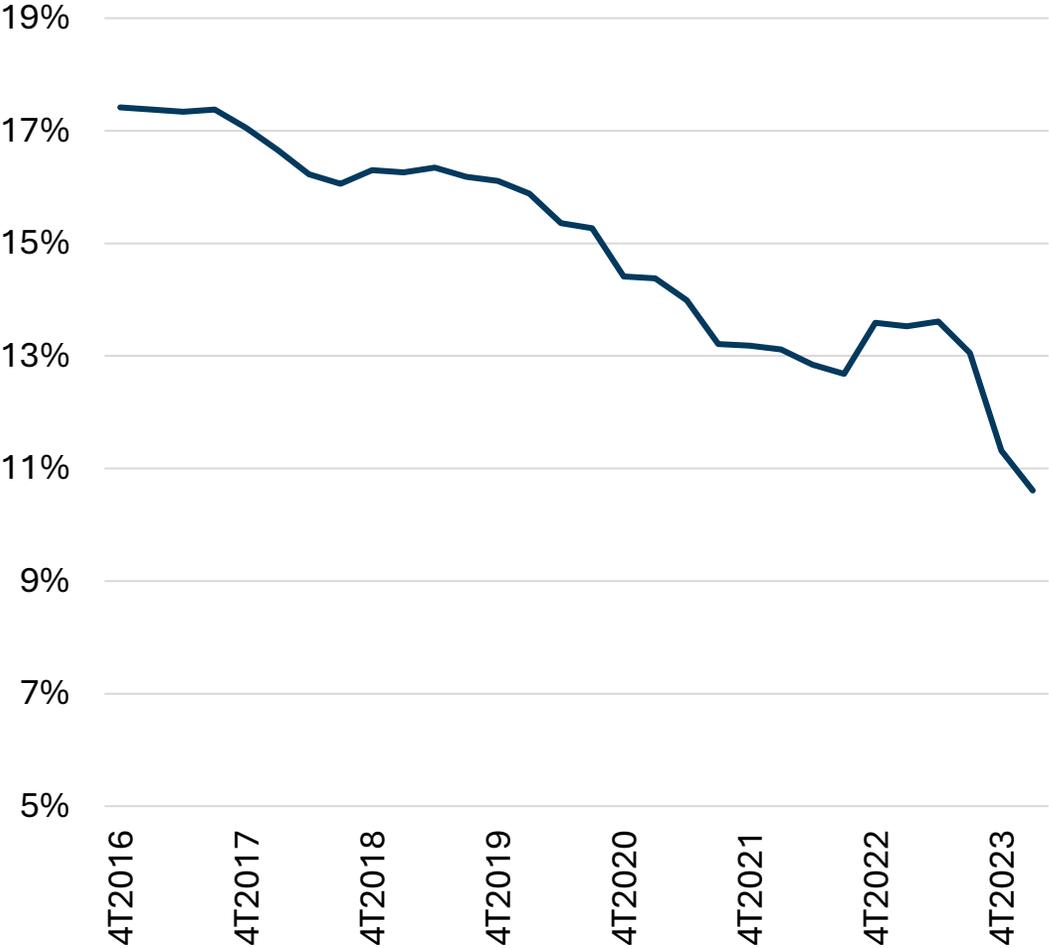
Tasa de inversión en Colombia
(diferentes escenarios)



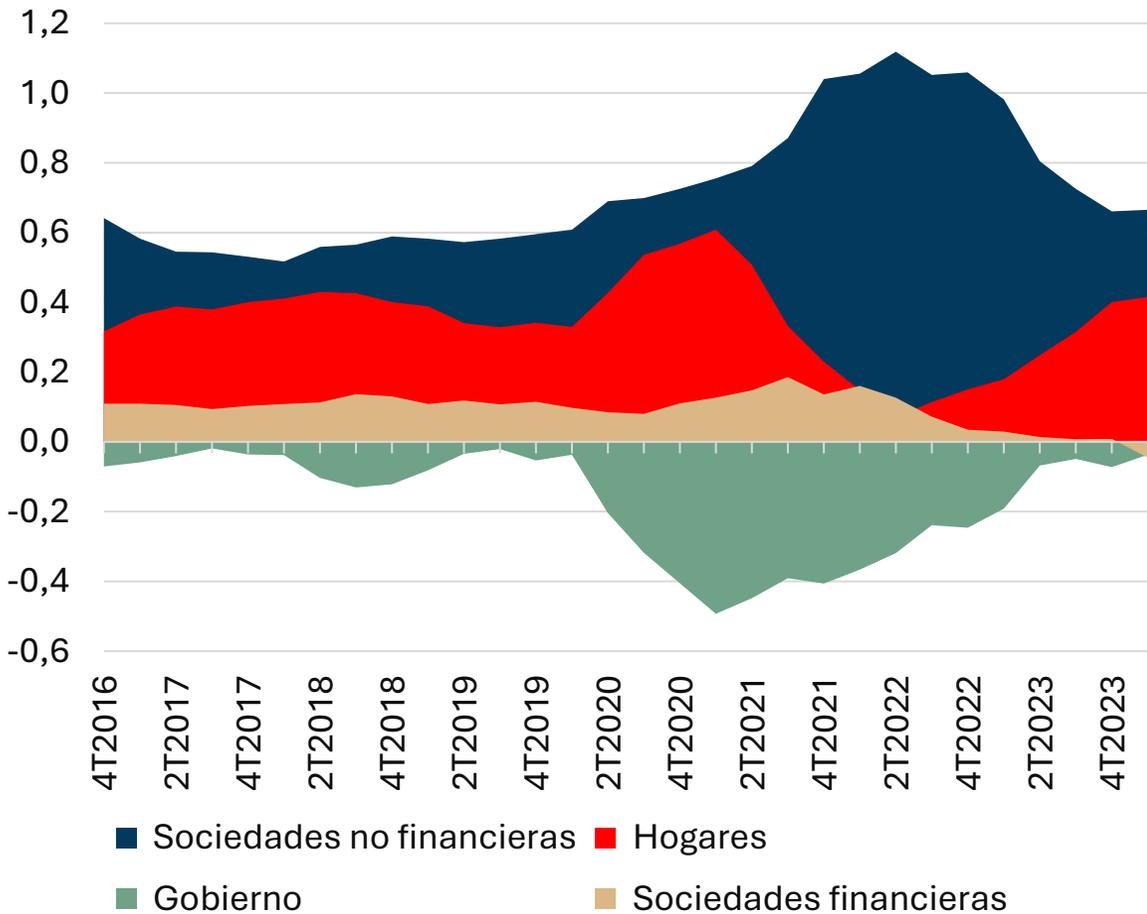
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE, Banco de la República y Ministerio de Hacienda.

El ahorro doméstico continúa en descenso

Ahorro bruto doméstico como % del PIB (promedio móvil 4-trimestres, %)



Ahorro bruto por sectores institucionales (promedio móvil 4-trimestres, % del ahorro doméstico)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE, Banco de la República y Ministerio de Hacienda.



Mercado de capitales

Un mercado de capitales robusto y profundo es indispensable para el crecimiento económico y la inversión



Creación de Riqueza:

Fomenta el ahorro y la inversión en los consumidores. Se utiliza el capital invertido en seguros para la vejez, vivienda o estudios.

→ **Crecimiento económico y reducción de la pobreza**



Canaliza el ahorro hacia la inversión:

Moviliza los recursos financieros hacia sectores productivos como la infraestructura o tecnología.

→ **Asignación más eficiente de los recursos**



Nuevas fuentes de financiamiento:

Diferentes al sector bancario.

→ **Liquidez**



Fomenta la inclusión financiera:

La diversificación en las opciones de financiamiento permite que nuevos actores puedan acceder al mercado financiero.

→ **MiPymes**



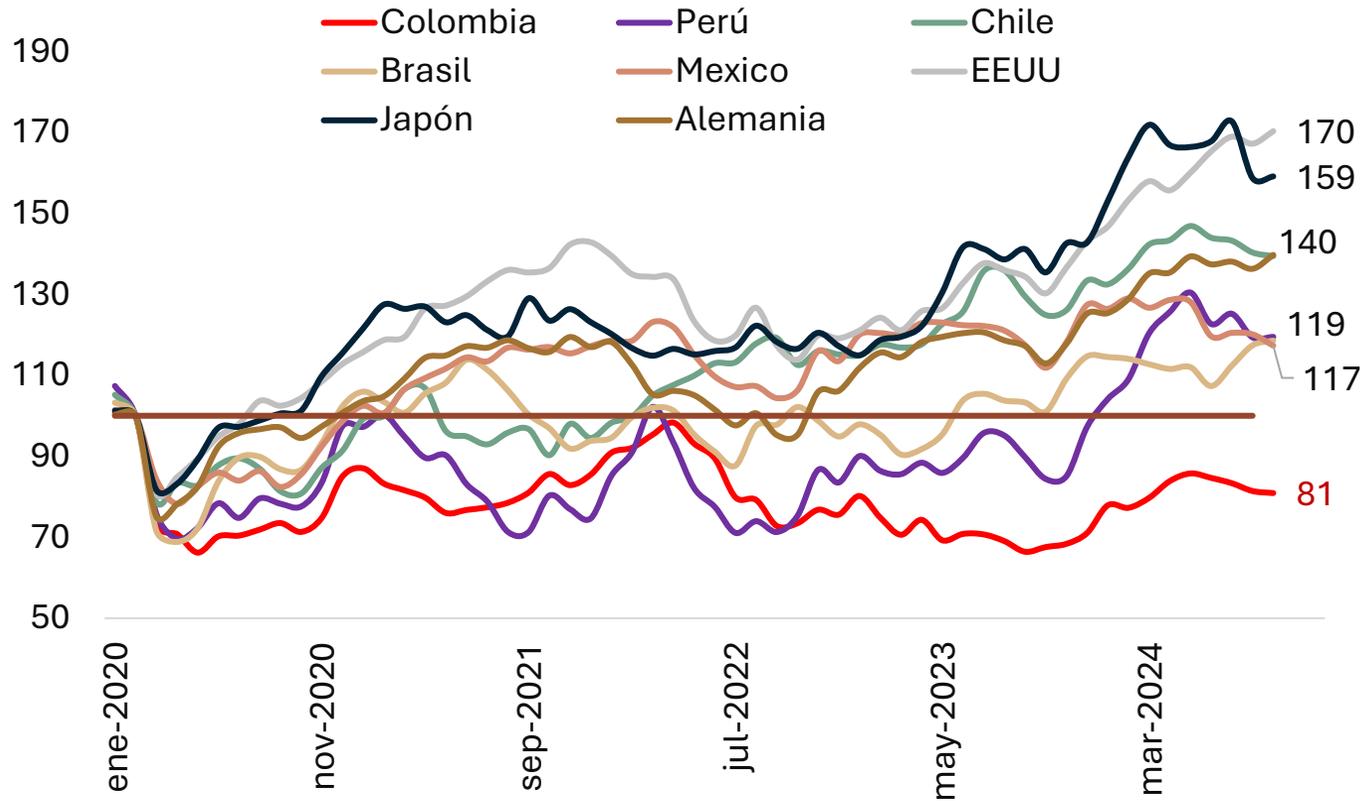
Innovación:

Impulsa a los emprendedores a convertir nuevas ideas en un negocio o a expandirse.

→ **Generación de puestos de trabajo.**

A diferencia de otros índices bursátiles, el COLCAP no logra retornar a los niveles observados antes de la pandemia

Comportamiento Principales Índices Bursátiles (índice 100 = febrero, 2020)



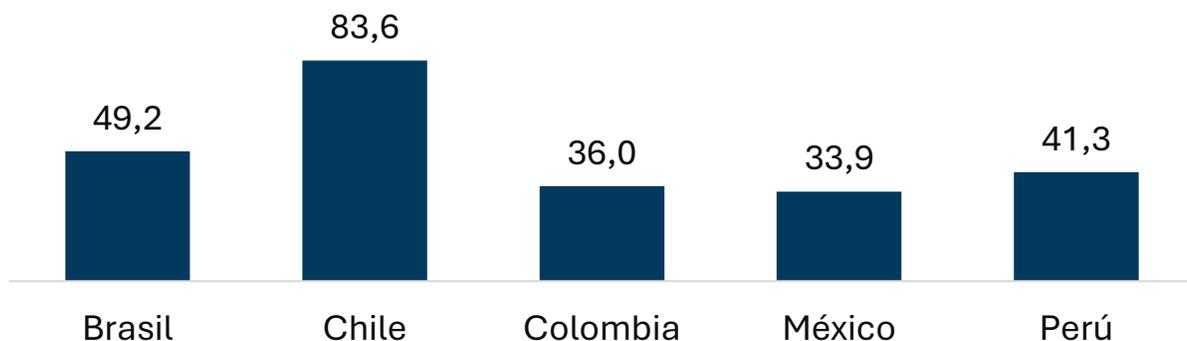
Reclasificación de mercado

La pérdida significativa de liquidez en 2023 en el mercado de renta variable prendió alarmas sobre una posible reclasificación de Colombia de mercado emergente a **mercado frontera** en la clasificación de mercados realizada por MSCI.

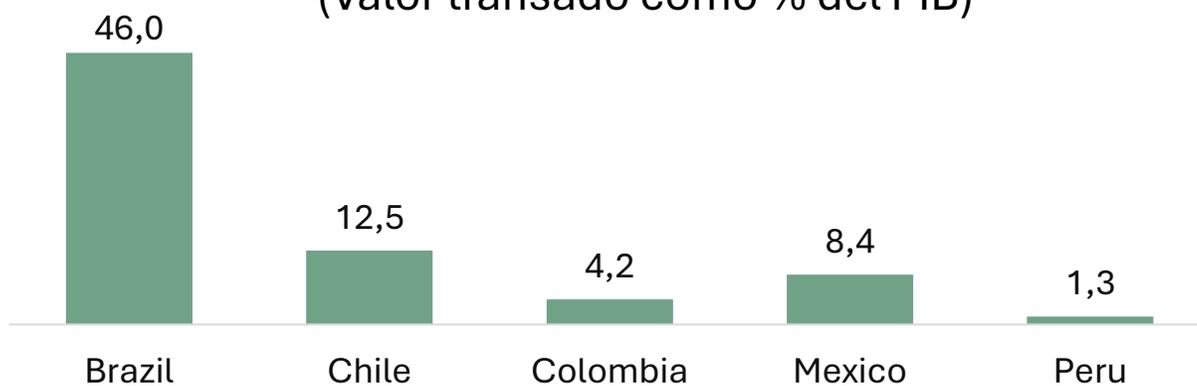


El mercado de Colombia de renta variable exhibe un nivel importante de concentración y de baja liquidez

Profundidad del mercado de renta variable*
(Valor capitalización bursátil como % del PIB)



Liquidez del mercado de renta variable*
(Valor transado como % del PIB)



Concentración mercado renta variable:
(Valor Capitalización Bursátil sobre total del mercado (%)) - agosto 2024

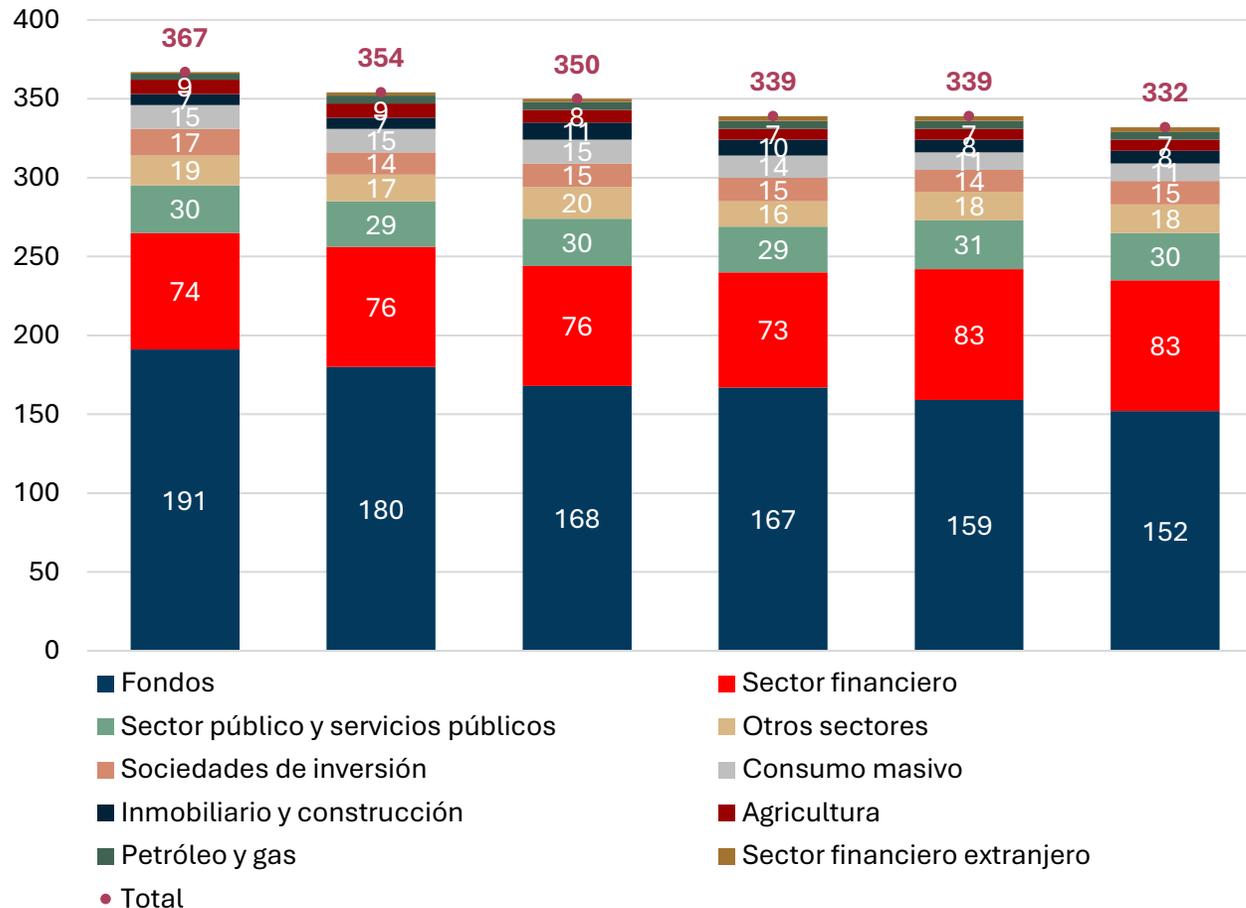
ECOPETROL S.A.	25,79%
GRUPO NUTRESA S.A	8,24%
GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	7,09%
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	6,14%
BANCOLOMBIA S.A.	5,91%
BANCOLOMBIA S.A. (PFBCOLOMB)	4,80%
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	4,60%

Total

62,5%

Tenemos un número limitado de emisores que se benefician del mercado de capitales

Emisores de valores en Colombia
(número)

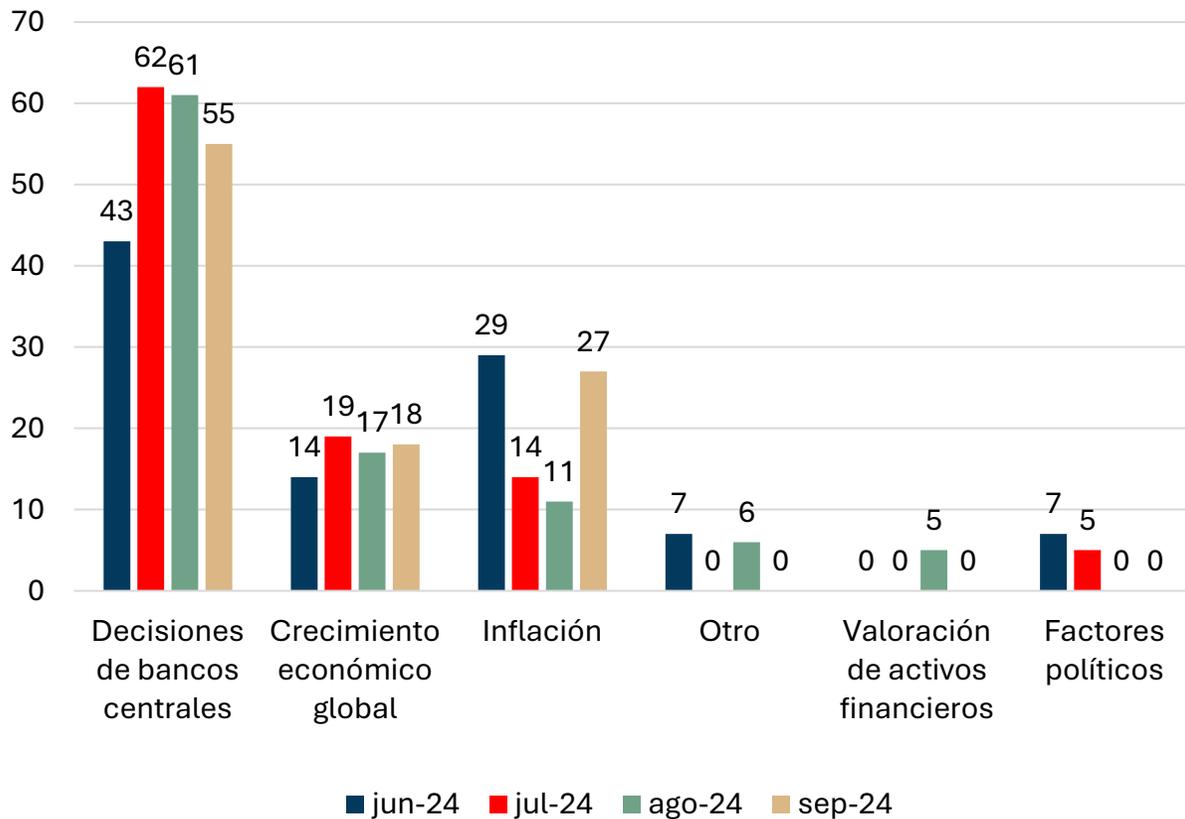


Mercado de renta variable – compañías listadas en bolsa
(número)

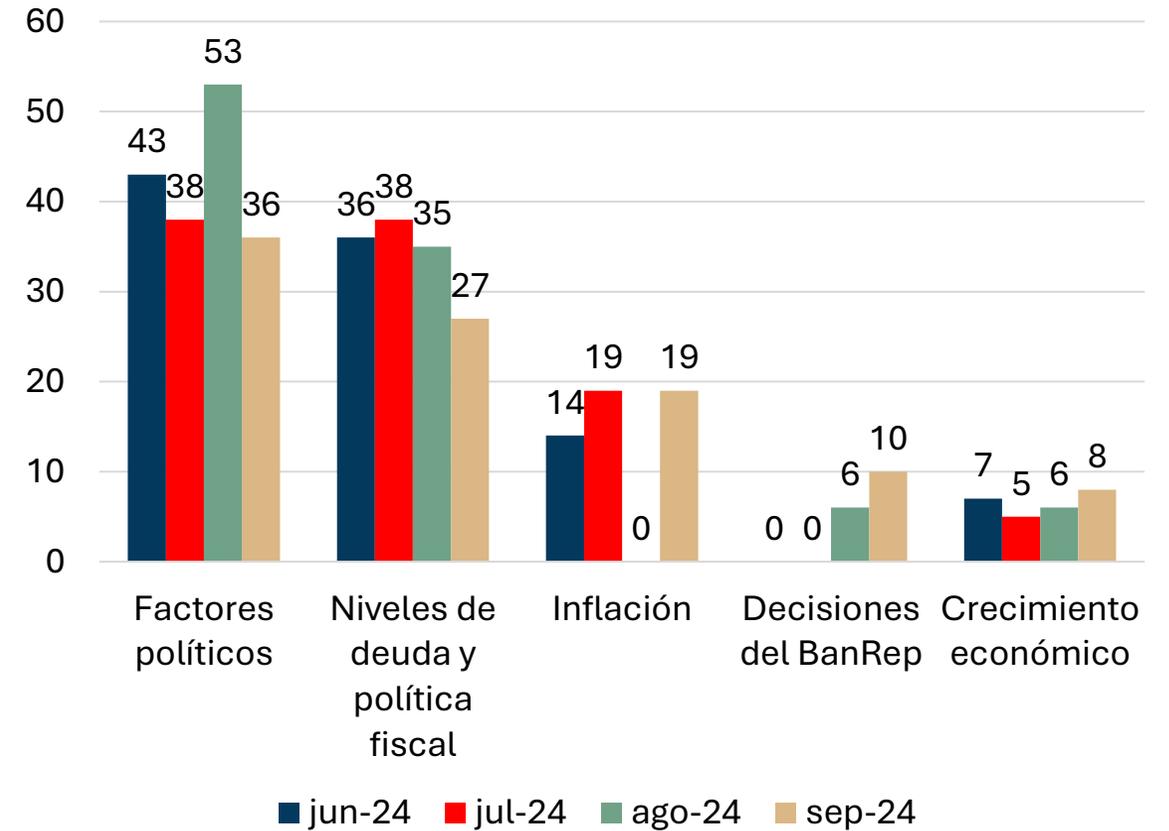
	136
	63
	195
	297
	353

Las decisiones de inversión en portafolios a nivel local están influenciadas por factores políticos, fiscales y tasas de interés

Determinantes de inversión Externos
(% de respuestas)



Determinantes de inversión Locales
(% de respuestas)

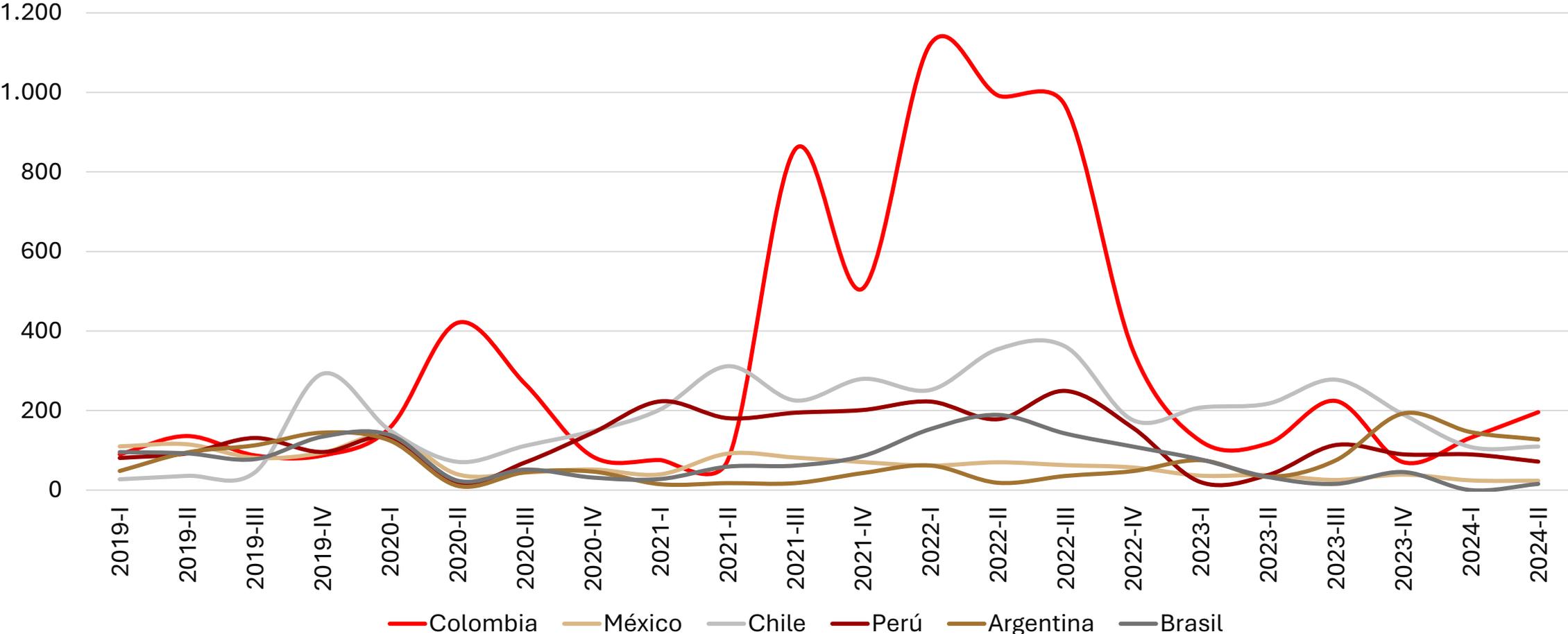


Nota: los datos de los determinantes locales de septiembre para inflación, decisiones del Banco de la República y crecimiento económico son estimados a partir de la información presentada en el informe de la Gran Encuesta de Activos Financieros Davivienda Corredores

Fuente: Gran Encuesta de Activos Financieros Davivienda Corredores.

El proceso electoral y el inicio del Gobierno Petro estuvieron marcados por un aumento en la incertidumbre

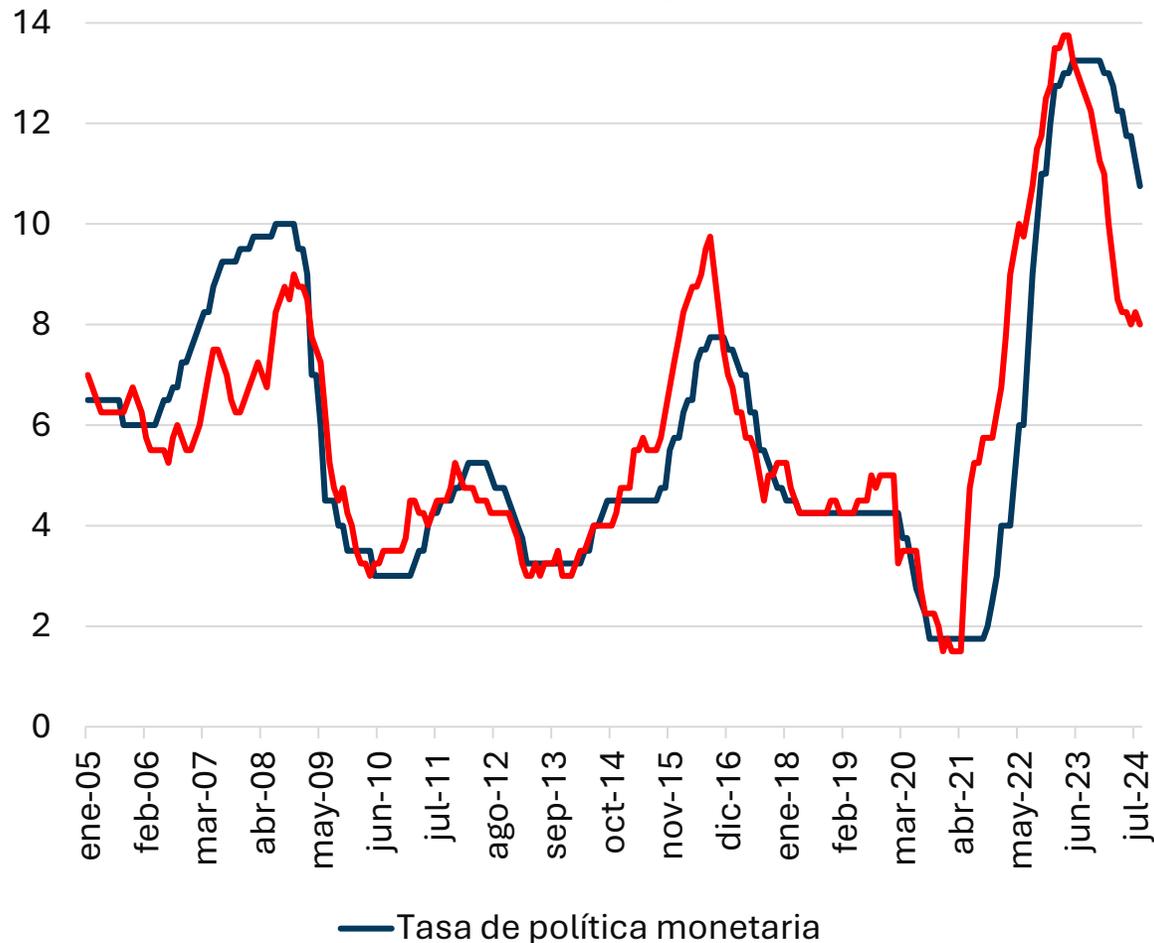
Índice de incertidumbre global
(100 = 2019, Segundo trimestre 2024)



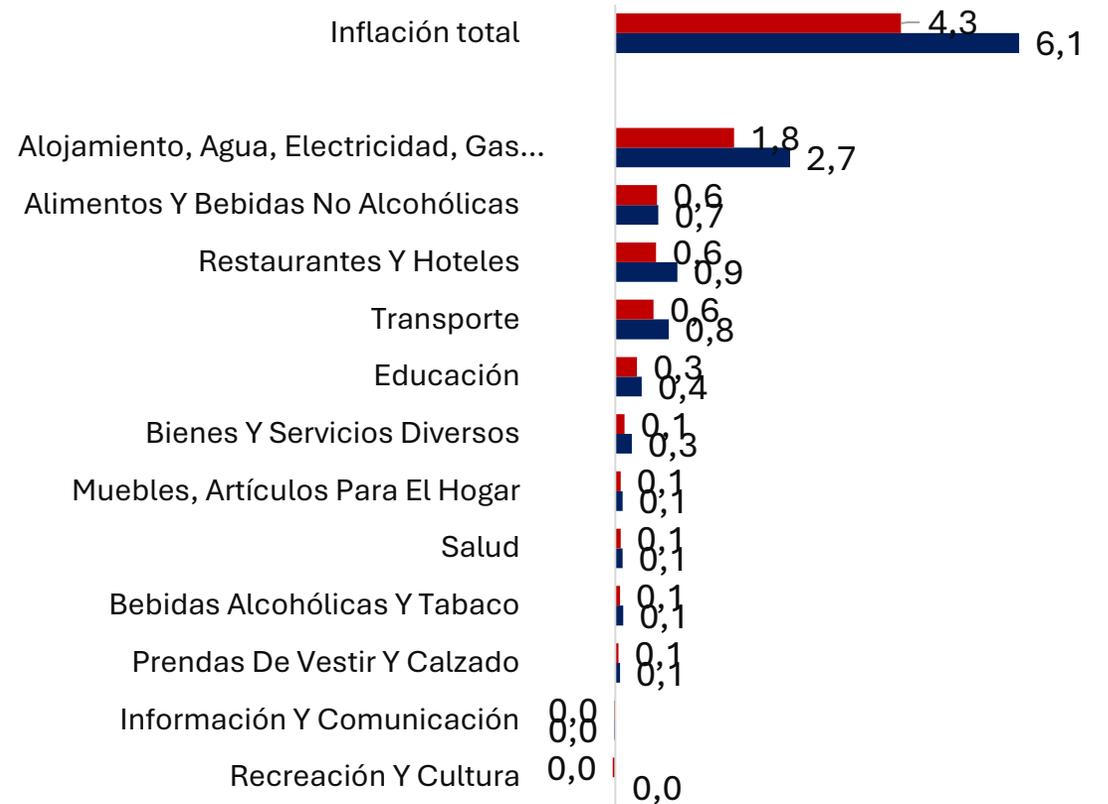
Fuente: World Uncertainty Index

La política monetaria está en proceso de normalización en la medida que la inflación continúa en descenso.

Tasa de política monetaria observada y estimación mediante Regla de Taylor (%)



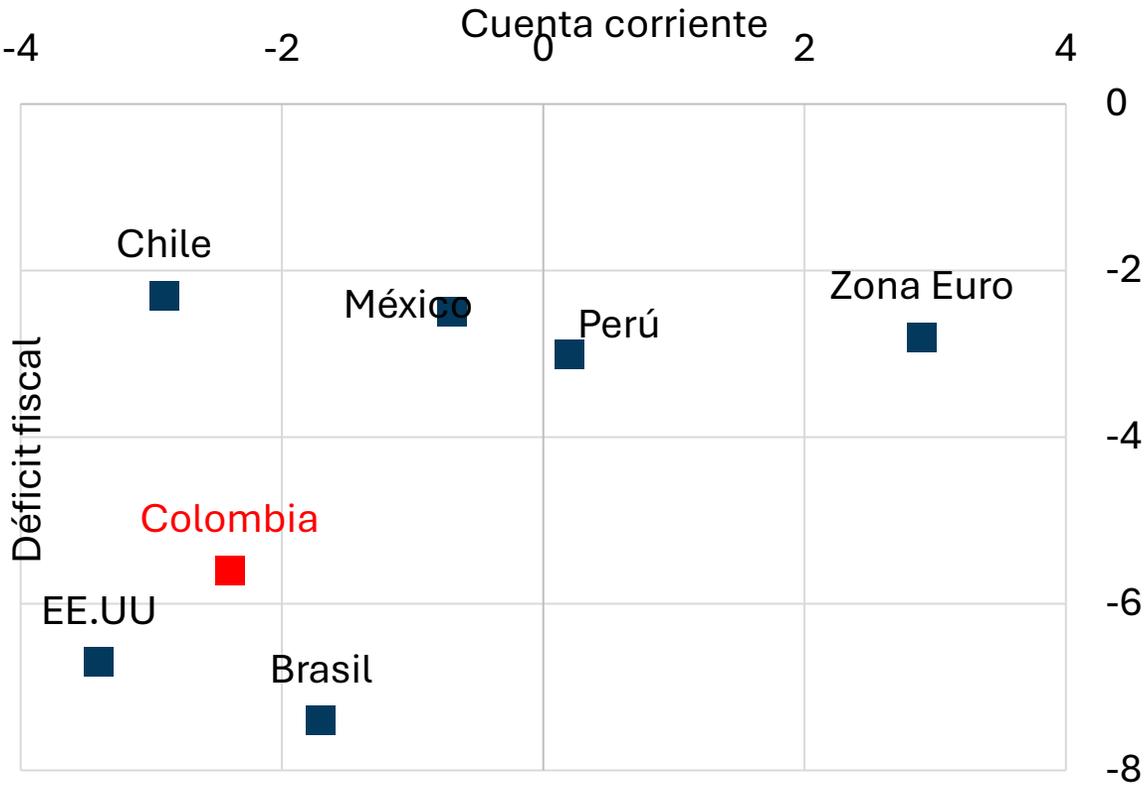
Contribuciones a la variación total de la inflación (pp, agosto 2024)



■ Año corrido ■ Anual

Otra señal de riesgo son los déficits gemelos. La leve corrección en Colombia es coyuntural y puede profundizarse en 2025 una vez las tasas de interés bajen

Déficits gemelos proyecciones 2024
(% de GDP)



La combinación de un déficit fiscal y de Cuenta Corriente altos llevan a un **escenario de vulnerabilidad externa alta** al tener una mayor necesidad de financiamiento.

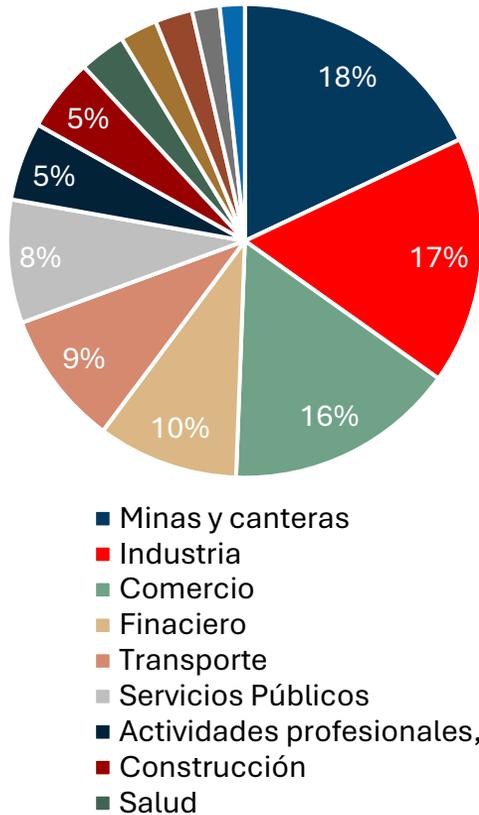


La **incidencia de los choques externos** se refleja en la volatilidad de la tasa de cambio y los incrementos en la prima de riesgo

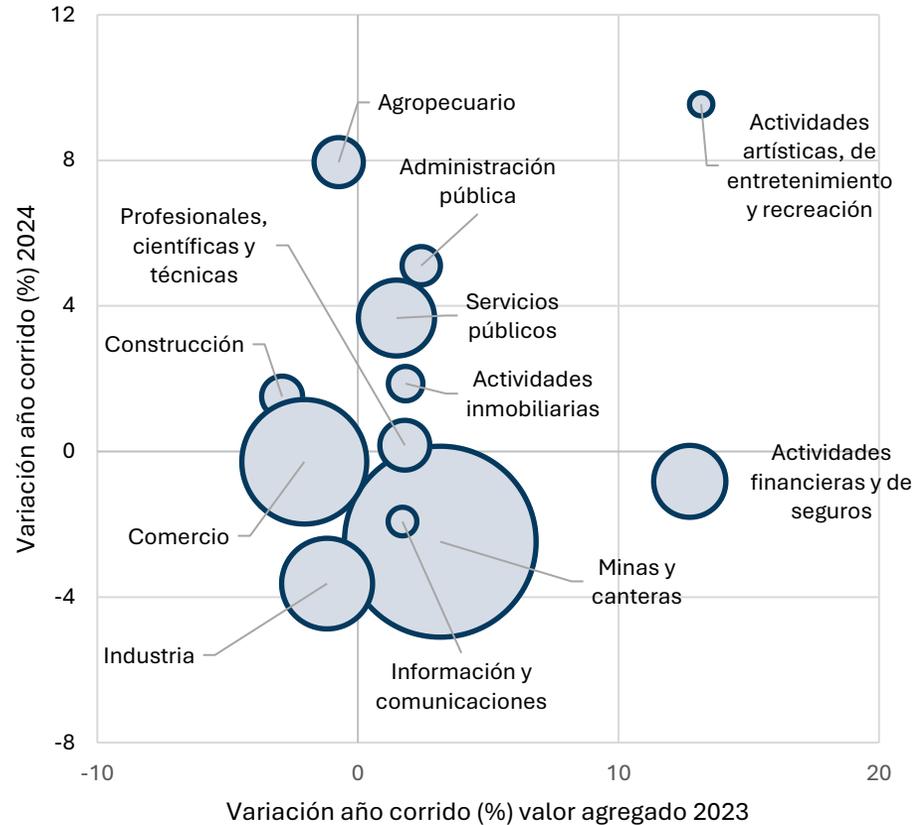
Fuente: cálculos ANIF con base en FMI, JP Morgan y ANIF.

Las cuentas fiscales se están viendo afectadas por un menor crecimiento en sectores estratégicos para el recaudo

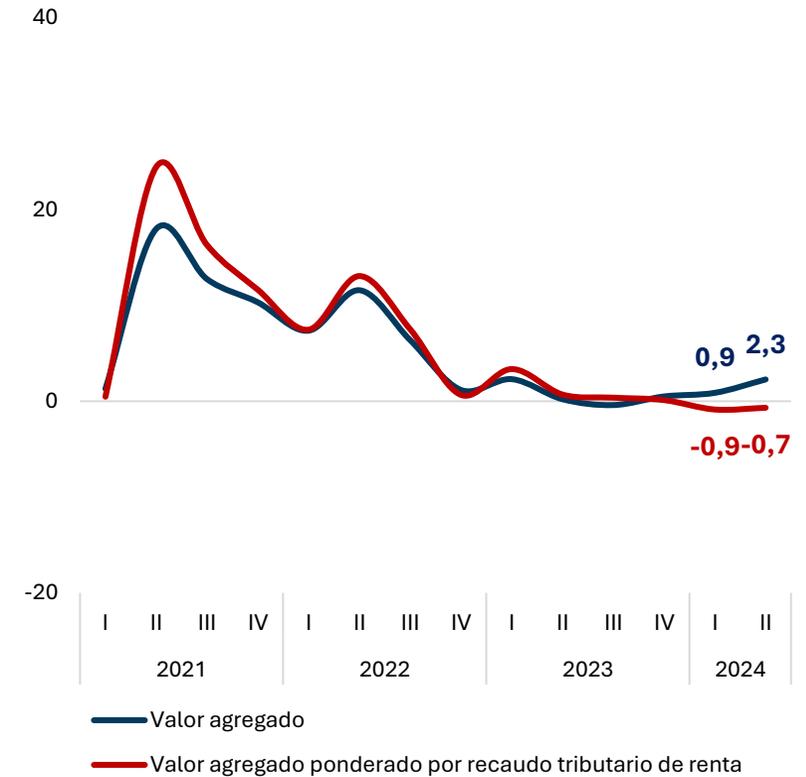
Participación sectorial recaudo de renta personas jurídicas (% , promedio 2020-2022)



Crecimiento año corrido 2023 vs 2024 y participación recaudo renta 2022* (% del PIB)



Valor agregado y valor agregado ponderado por recaudo de renta del año anterior de cada uno de los sectores (% , tasa de crecimiento anual real)

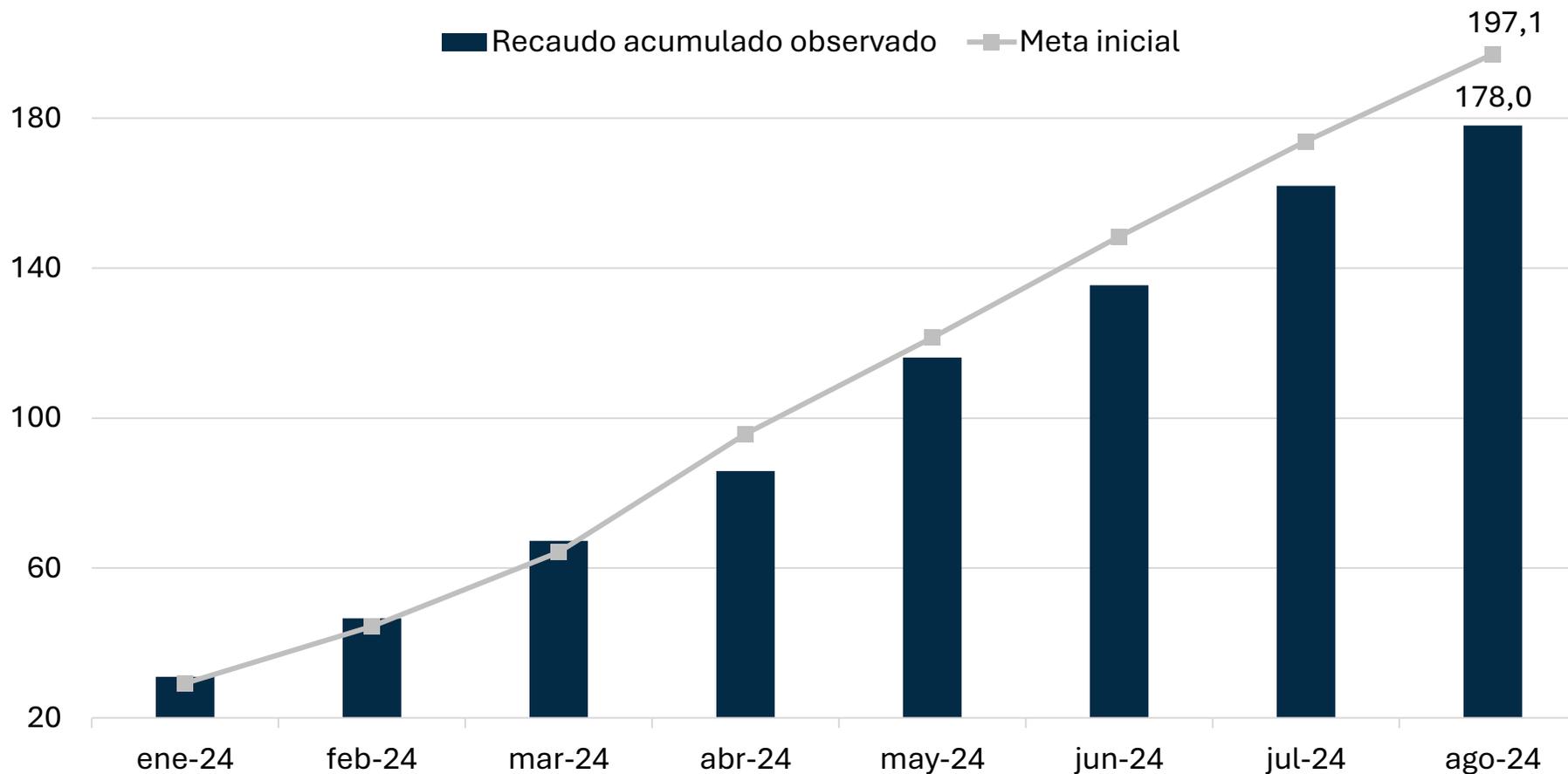


*El tamaño de la burbuja muestra la participación en el recaudo de renta corporativa en 2022.

Fuente: elaboración ANIF base en DIAN.

La caja del Gobierno y las metas fiscales están afectadas por el menor recaudo tributario, en particular el componente de renta corporativa

Recaudo acumulado 2024
(mensual en billones, observado y meta)





Innovación

Con las innovaciones en el mercado de capitales, Colombia abre nuevas puertas a nuevos inversionistas

Nuevas Plataformas de Inversión en Colombia

El mercado de capitales en Colombia ha visto un crecimiento significativo en nuevas plataformas digitales diseñadas para facilitar el acceso a la inversión.

- **Trii:** 600.000 usuarios activos



- **Mesfix:** 6.853 inversionistas



- **Tyba:** Desarrollada por Credicorp Capital



ETF Global X de Deuda Pública



Este ETF permite a inversionistas acceder a una canasta diversificada de bonos de deuda pública colombiana sin la necesidad de comprar directamente cada título. Es una manera más fácil y accesible de invertir en deuda soberana.

- **Democratización del acceso a deuda pública**
- **Diversificación**
- **Nuevos instrumentos de ahorro**
- **Costos bajos**

La inclusión de las MiPymes en el mercado de capitales permite su desarrollo al igual que el fortalecimiento del mercado.

¿Cómo incluirlas?



Crear y diversificar las fuentes de financiación alternativa.



Implementación de programas de alfabetización financiera, enfocada en la participación en el mercado de capitales.



Diálogo entre las bolsas, bancos, fintechs y reguladores.



Adaptar los requisitos de participación a las MiPymes: flexibilizar la oferta y simplificar los trámites.

Referencias en América Latina

Argentina:

→ **Mercado de valores reformado para impulsar a las MiPymes.**

- Trámites 100% electrónicos
- Negociación en mercados secundarios de instrumentos de corto plazo
- Ventajas en tasas, sin requisito de capital mínimo

Perú:

→ **Creación de un nuevo mercado enfocado en medianas empresas**

- Mercado Alternativo de Valores: Financiamiento de la mediana empresa
- Menores tasas y costos de emisión
- Acompañamiento por parte de las entidades



Consideraciones finales

Retos y oportunidades en diferentes frentes

Macro

- Carga tributaria.
- Condiciones de inversión

Regulación

- Complejidad procesos
- Competencia

Tecnología

- Economías de escala
- Educación financiera

Retomar las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales



Muchas gracias

Síguenos en redes sociales:



@JoseLopez
@AnifCo



@AnifOficial



@anifco_



@Anif



@ANIFoficial

www.anif.com.co

anif@anif.com.co