

Los mercados de capitales como aliados para el desarrollo sectorial

Juana Téllez

XI Congreso Asofiduciarias, Bogotá, 13 de Noviembre de 2024

Los sectores en el centro de la recuperación económica de Colombia

El sistema productivo colombiano a nivel sectorial

PIB DE COLOMBIA: OFERTA

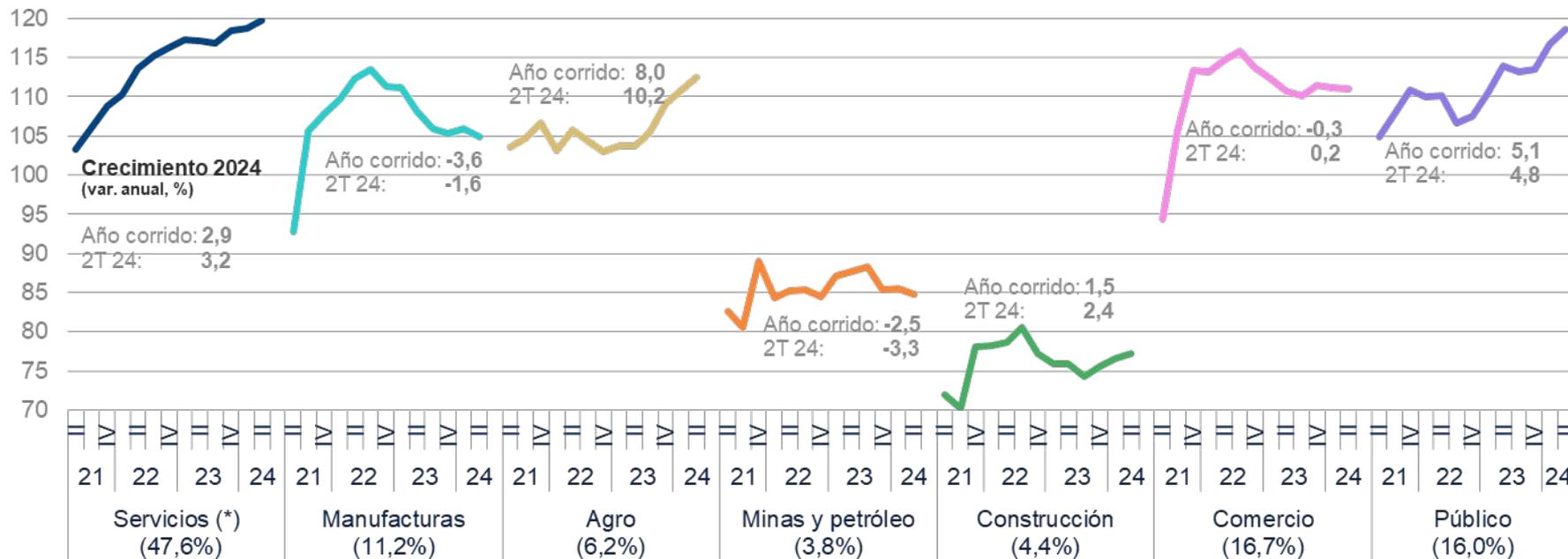
(% DEL PIB, ENERO A JUNIO DE 2024)



¿Cómo ha sido la historia reciente de crecimiento desde los sectores?

PIB DE COLOMBIA: OFERTA

(ÍNDICE DESESTACIONALIZADO, BASE: DIC-2019 = 100, PARTICIPACIÓN ENERO A JUNIO DE 2024)



(*) Servicios incluye servicios públicos, de información y comunicaciones, financieros, inmobiliarios, profesionales y entretenimiento.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

¿Qué nos dicen los datos sectoriales?



Desempeño desigual



Los servicios han sido esenciales en el crecimiento reciente, destacándose su resiliencia y contribución, mientras que sectores como la construcción y el petróleo han tenido un impacto menor.



Recuperación gradual y heterogénea entre sectores



La recuperación avanza de forma gradual, con cada sector respondiendo de manera única a los ciclos económicos y a los estímulos financieros. La actividad económica muestra un desempeño heterogéneo, lo que resalta la necesidad de enfoques sectoriales específicos.



Diversidad intra-sectorial



La diversidad de empresas dentro de cada sector demanda un enfoque flexible en las estrategias de inversión y financiamiento, considerando las características particulares de cada industria y el tamaño de sus empresas.



Posibilidades de hacer más

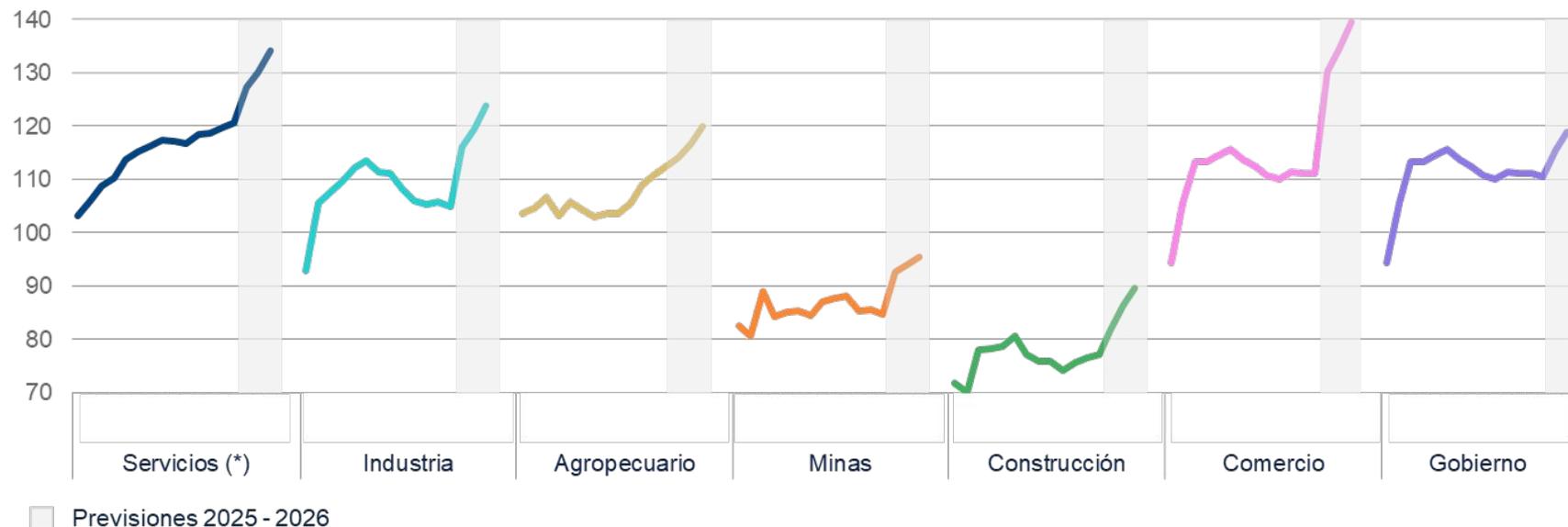


Consolidar la recuperación requiere aumentar la inversión, especialmente en sectores con menor participación reciente, y esta inversión necesita un acceso eficiente a financiamiento.

La recuperación va de la mano del agro, la industria, el comercio, los servicios, principalmente

PIB DE COLOMBIA: OFERTA

(ÍNDICE DESESTACIONALIZADO, BASE: DIC-2019 = 100, PARTICIPACIÓN ENERO A JUNIO DE 2024)



(*) Servicios incluye servicios públicos, de telecomunicaciones, financieros, inmobiliarios, profesionales y entretenimiento

Previsiones de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

¿Cómo financiar la inversión y por tanto el crecimiento sectorial?

¿Cómo financiar la inversión y, por lo tanto, el crecimiento sectorial?

Los mercados de capitales desempeñan un papel fundamental en la financiación del **crecimiento económico** al canalizar el **ahorro doméstico** y movilizar el **capital extranjero** para inversiones productivas.

El mercado de capitales como generador de crecimiento



Necesidades de financiación



Capacidad de las empresas para acceder al capital necesario en el momento adecuado y con el costo correcto (**escala, disponibilidad, precio, plazo**)



Movilización de ahorro



Capacidad de los inversionistas para movilizar su ahorro de acuerdo a sus preferencias de **plazo, riesgo y rentabilidad**



Eficiencia en la asignación



Capacidad del mercado para reflejar **precios adecuados** y **asignar eficientemente** los recursos



Necesidades de Financiación



Capital

- > Capital propio
- > Ángeles inversionistas
- > Capital de riesgo
- > Oferta pública de acciones

Híbrida

- > Bonos convertibles en acciones
- > Préstamos atados a resultados de la compañía

Deuda

- > Préstamos bancarios
- > Líneas de crédito
- > Financiamiento verde
- > Emisión de bonos

Alternativa

- > Crowdfunding
- > Proveedores



Movilización de ahorro



Cuentas y certificados de ahorro en moneda local y extranjera

Bonos

Seguros de vida con ahorro

Fondos de inversión, ahorro vinculado a metas y pensiones

Acciones

Bienes raíces



Eficiencia en la asignación



Transparencia

Disponibilidad de información

Infraestructura de mercado

Productos de cobertura

Open data

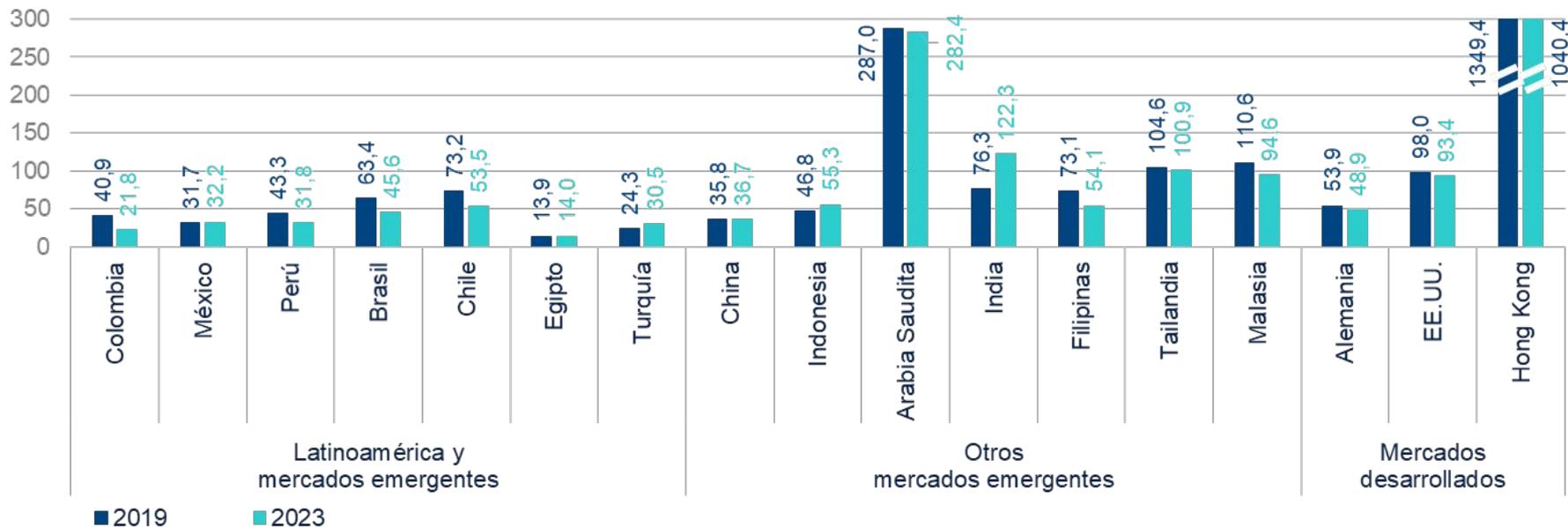
¿Cómo es el panorama de financiación en el mundo y Colombia?

¿Cómo es el panorama de financiación en el mundo y Colombia?

La financiación de las necesidades de capital de los agentes están muy **concentradas en recursos propios y préstamos bancarios** y menos en recursos de capital y bonos

En cuanto al uso de la financiación de capital, Brasil y Chile a la delantera en la región pero se detecta un retroceso reciente

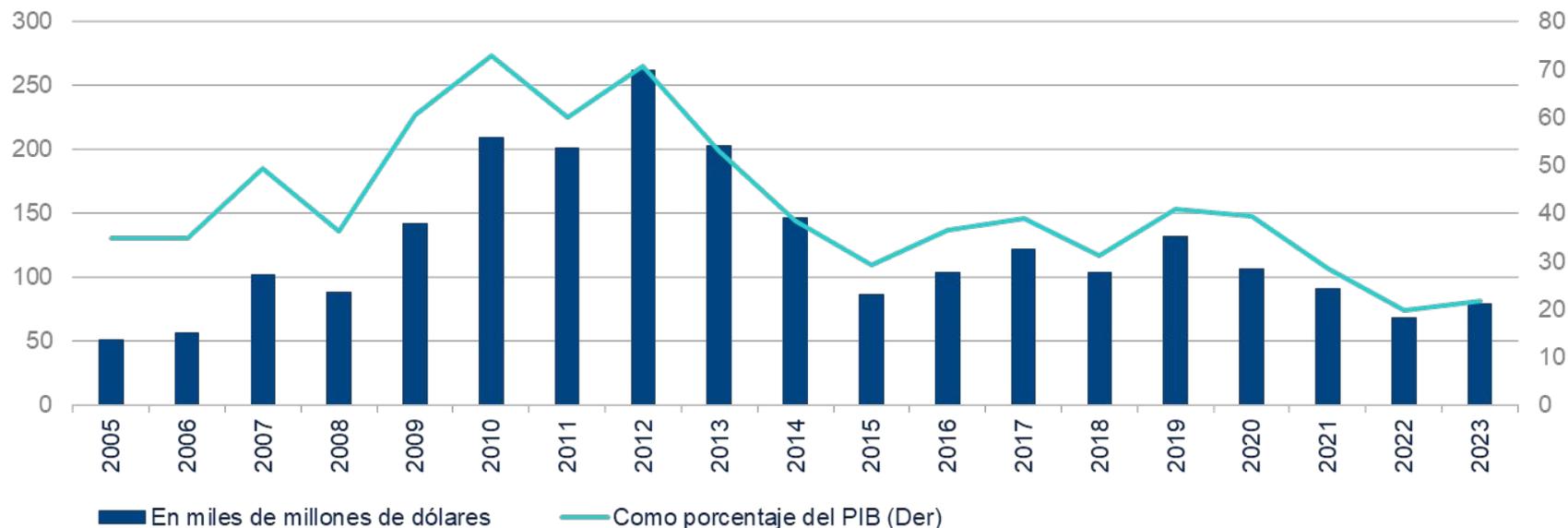
CAPITALIZACIÓN DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES MERCADOS (% DEL PIB)



En Colombia, la capitalización bursátil es cercana al 20% del PIB y viene reduciéndose

CAPITALIZACIÓN DE MERCADO DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

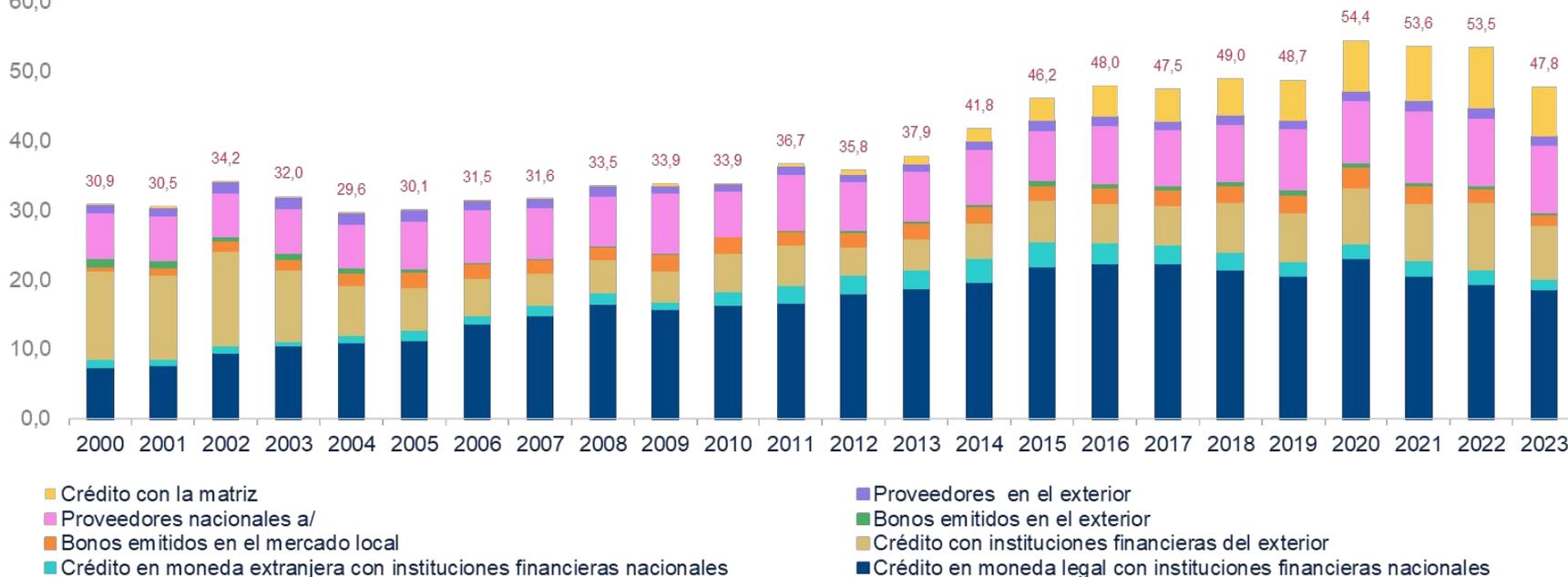
(USD MILES DE MILLONES, %)



La financiación basada en bonos sigue siendo muy baja comparada con el crédito bancario, los proveedores o los recursos propios

DEUDA FINANCIERA DEL SECTOR EMPRESARIAL PRIVADO COLOMBIANO

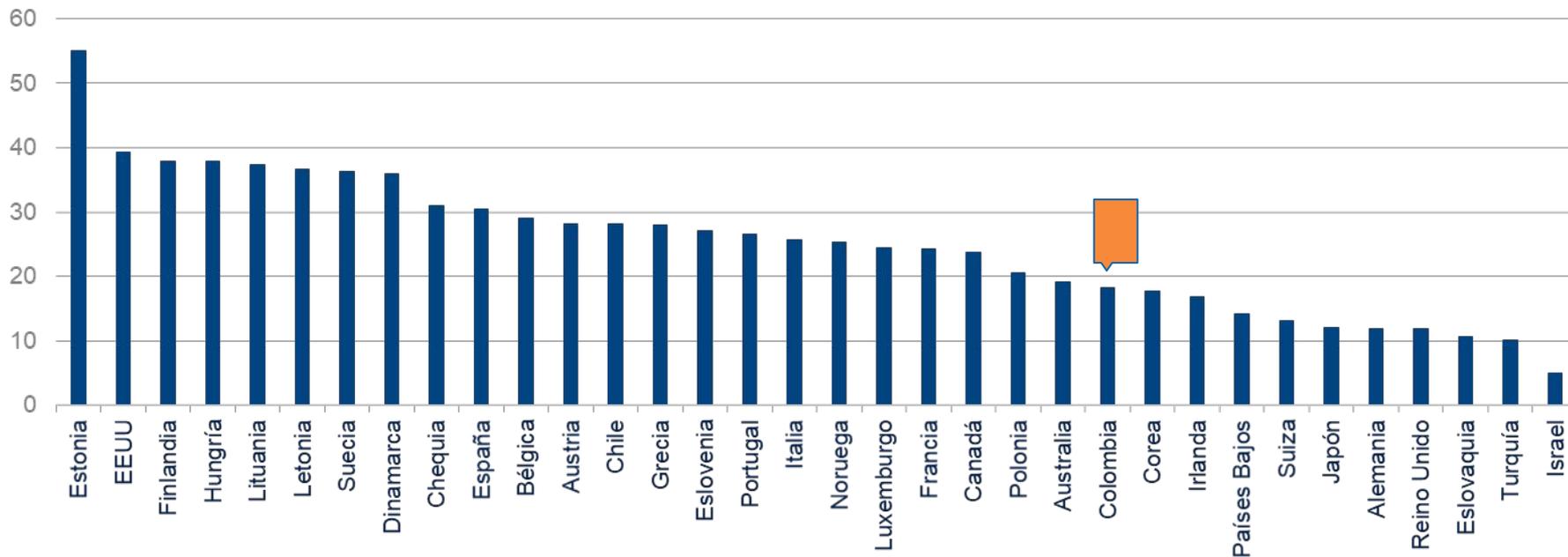
(% DEL PIB)



Los inversionistas a nivel global tienen una visión divergente del papel del mercado de capitales en su portafolio

ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES COMO PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES (%)

(%)

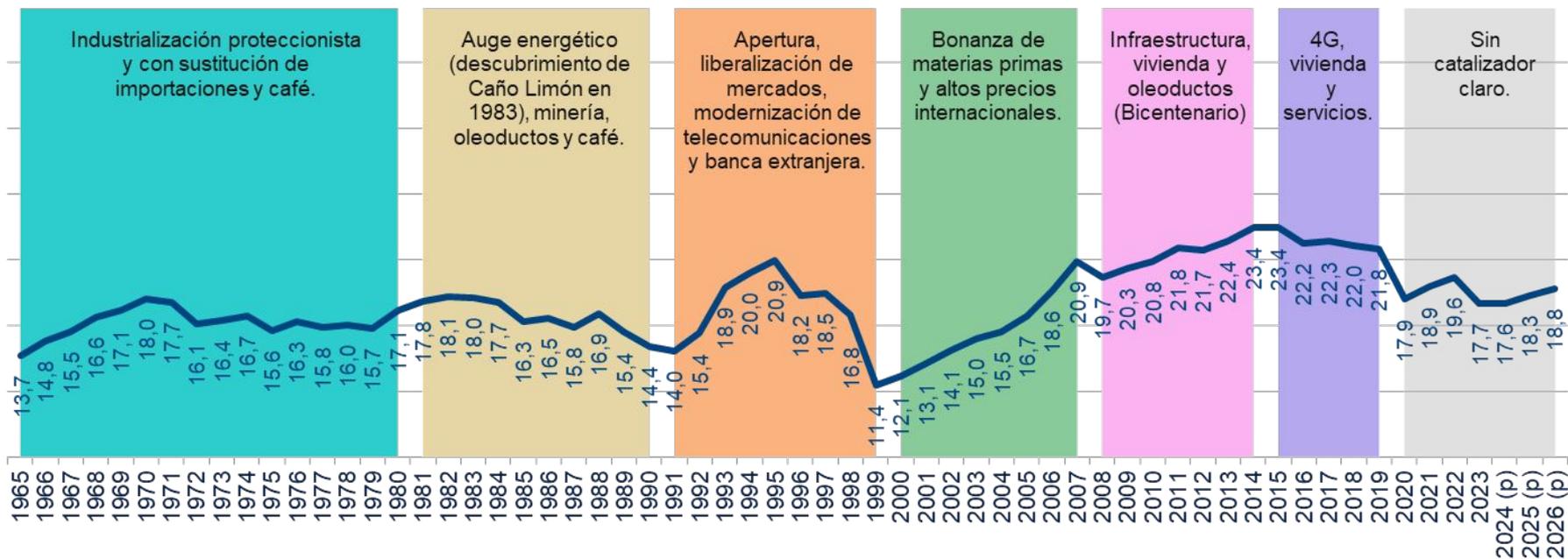


¿Cuál es la mejor manera de financiar el crecimiento sectorial?

Cada día se hace más apremiante en Colombia: “Invertir para crecer más”.

TASA DE INVERSIÓN

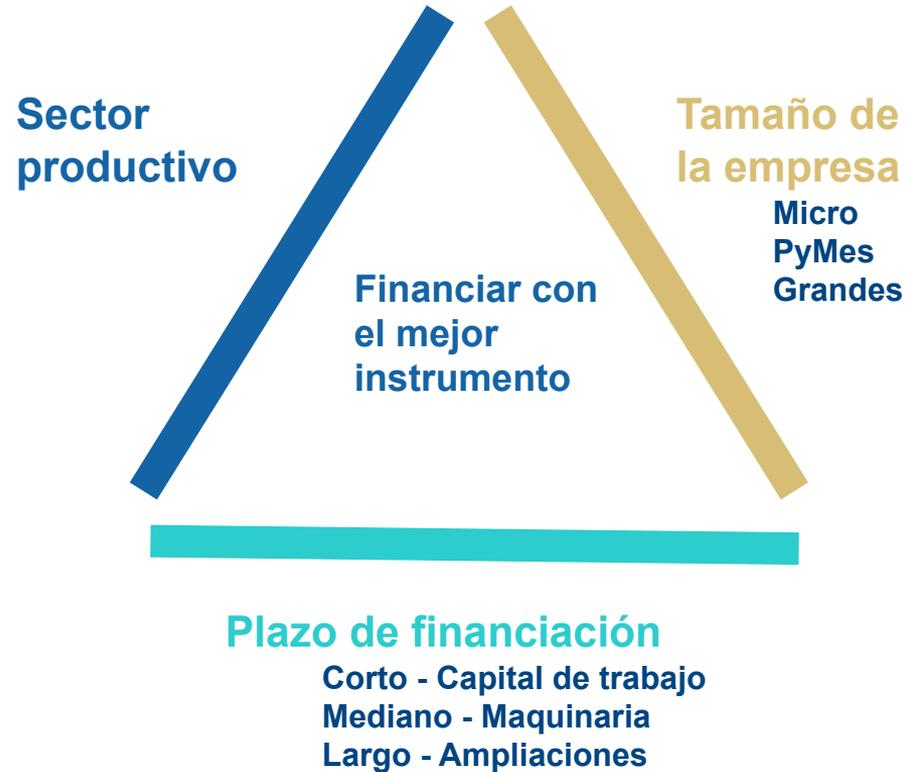
(% DEL PIB)



(p): Previsiones BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

¿Cuál es la mejor manera de financiar el crecimiento sectorial?



Las PyMES de mundo. El papel de los mercados de capitales en su financiación ha disminuido

PyMES LISTADAS EN LAS BOLSAS DEL MUNDO 2016-2023 (NÚMERO)



PyMES: CAPITALIZACIÓN DE MERCADO AGREGADA Y NÚMERO DE LISTADAS (USD Mm, NÚMERO)



Sectores y necesidades de inversión en el corto y mediano plazo

Servicios

Turismo tradicional, natural y cultural

Desarrollo de *software*, TI y *BPO*'s.

Infraestructura en salud y vacunas

Interconexión eléctrica

Redes amplias de 5G y 6G y fibra óptica

Centros de datos

Industria

Ampliación capacidad instalada

Robótica, automatización y análisis de datos

Centros logística

Adaptación y sostenibilidad (movilidad eléctrica)

Agro

Infraestructura de riego y sistemas de captación de agua

Centros de acopio y procesamiento

Tecnología de monitoreo de suelos, cultivos inteligentes y desarrollo genético

Conectividad

Energía

Energías renovables

Interconexión y almacenamiento

Modernización de plantas (menor emisión y eficiencia).

Metales raros y estratégicos

Construcción

Generales: compra de tierra, adaptación al cambio climático, ciudades inteligentes

Infraestructura: conectividad, plan nacional (6G) y regional

Vivienda: gran escala en VIS-VIP, renovación urbana

Comercio

Centros de distribución y tiendas automatizadas

Centros comerciales sostenibles y multiuso

Desarrollo de nuevos mercados de compra electrónicos

¿Cuál es la mejor manera de financiar el crecimiento sectorial?



Un crecimiento sectorial potente dependerá de:

- **Diferenciar** necesidades sectoriales
- **Convertir** necesidades en oportunidades de inversión
- **Enlazar** adecuadamente las necesidades de financiación con los proveedores de la misma

¿Cómo ampliar las fuentes de financiación para aumentar la relevancia del mercado de capitales?

¿Cómo ampliar las fuentes de financiación para aumentar la relevancia del mercado de capitales?



Oportunidades de inversión



El país necesita **más inversión hoy**

Cada proyecto de inversión enlazado a la financiación más eficiente



Base de inversores



El país necesita **más ahorro local y más ahorro extranjero**



Acceso al mercado y eficiencia



El país necesita **facilitar el acceso y la liquidez en los mercados de bonos y acciones**

¿Cómo ampliar las fuentes de financiación para aumentar la relevancia del mercado de capitales?



Oportunidades de inversión



Aumentar las empresas listadas, el capital flotante de las mismas y la emisión de bonos.

Educar en las ventajas de emitir: estructura de propiedad (familiares), gobierno corporativo, reporte de información, pérdida de control, incentivos para emisión verde

Entender las ventajas/desventajas del crédito bancario frente a los mercados de capitales. Limitar las distorsiones del mercado

Seguir simplificando el proceso de emisión local y regional diferenciando por tipo de empresa, monto e inversión objetivo

¿Cómo ampliar las fuentes de financiación para aumentar la relevancia del mercado de capitales?



Base de inversores



Premisa: Estabilidad macroeconómica y fortaleza institucional

Incentivar el ahorro. Fondos accesibles, cuentas de ahorro vinculadas al mercado y esquemas de inversión automatizados, beneficios al ahorro.

Seguir mejorando los esquemas para solucionar disputas y el gobierno corporativo

Promover la liquidez de los mercados secundarios y de los mercados de coberturas

¿Cómo ampliar las fuentes de financiación para aumentar la relevancia del mercado de capitales?



**Acceso al
mercado y
eficiencia**



Seguir mejorando la información disponible que permita a inversionistas evaluar adecuadamente costos y beneficios

Promover el acceso de inversionistas del exterior

Disminuir costos de transacción (digitalización)

Simplificar y armonizar los temas impositivos

Avanzar en lo temas de simplificación normativa para cierto tipo de operaciones (por agente, por monto, por tipo de inversión)

¡Muchas gracias!

Juana Téllez

XI Congreso Asofiduciarias, Bogotá, Noviembre de 2024

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Laura Katherine Peña

lurakatherine.pena@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Daniel Alejandro Guerrero

danielalejandrogerrero@bbva.com

Estudiante en práctica