



**BVC**

Creando oportunidades para todos

## **Perspectivas de los Mercados Financieros**

**Seminario ANIF - FEDESARROLLO  
Miércoles 22 de febrero de 2012  
Cali**

## ▪ Un Buen Momento

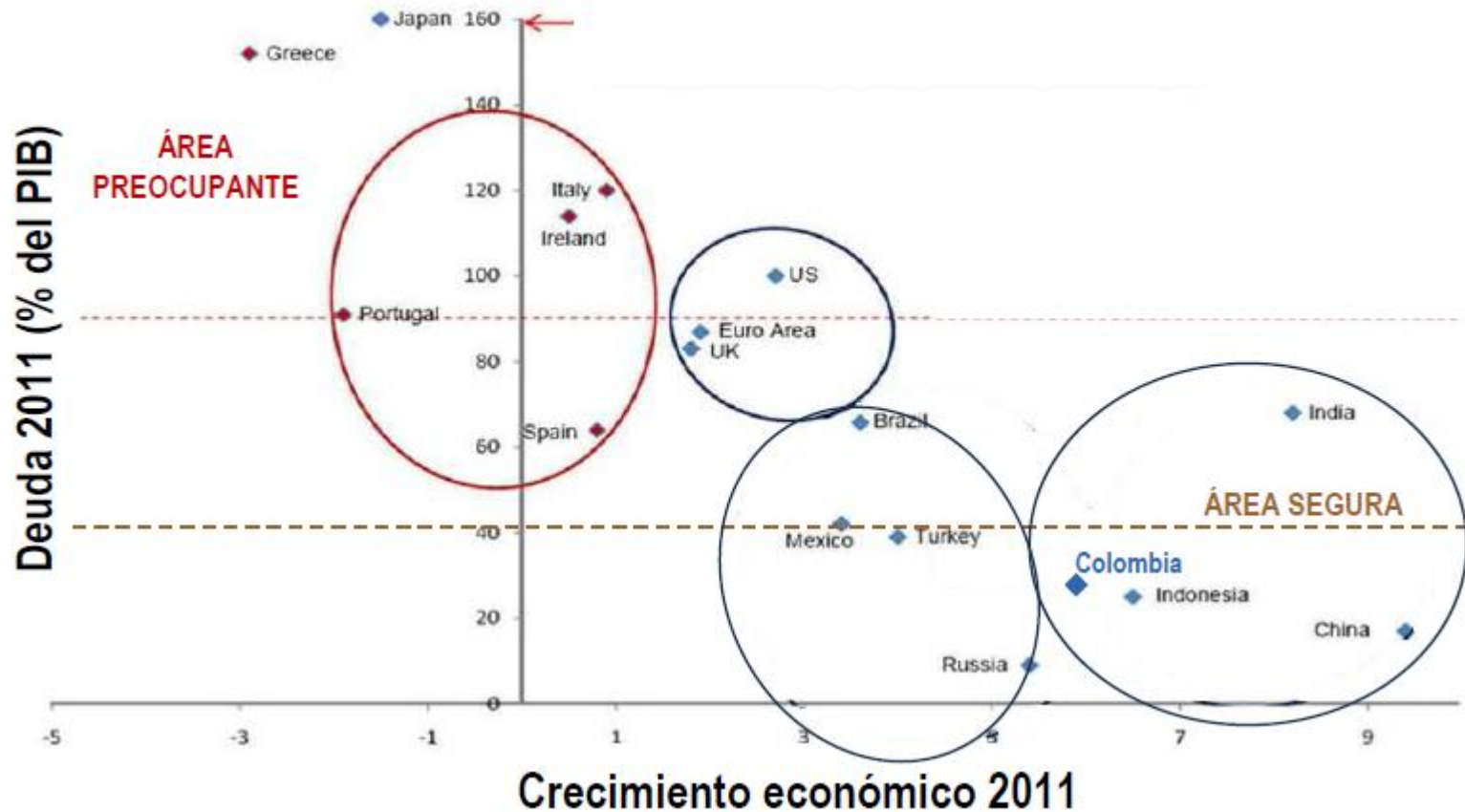
- **Perspectivas 2012**
  - **Tratados de Libre Comercio y Entorno de Negocios**
  - **Grado de Inversión**
- 
- **Mercado de Capitales: Oportunidades de Financiación**





Ante la situación de gran incertidumbre internacional, Colombia es uno de los países mejor preparados para una crisis económica

## Mapa Mundial de Vulnerabilidad Deuda y Crecimiento



Fuente: Presentación Minhacienda / Deutsche Bank Global Markets Research-FM I.

# Grandes Preguntas del 2012

El año 2011 estuvo caracterizado por un alto nivel de nerviosismo en los mercados:

- Comenzando al año se presentó el terremoto de Japón con consecuencias desastrosas, no sólo para esa economía, sino también para EE.UU y otras economías avanzadas.
- Las múltiples protestas en el Medio Oriente llevaron los precios del petróleo a máximos a comienzos del año, lo cual afectó el ingreso disponible de los hogares en las economías avanzadas.
- La polarización política en EE.UU en el debate del límite de endeudamiento ocasionó que la agencia S&P rebajara la calificación AAA de ese país.
- Y la crisis de la deuda soberana europea llevó a que en más de una ocasión se temiera por el colapso de la Eurozona y la moneda común consigo.

## ¿Podría 2012 ser un año peor?

- 1. ¿Sobrevivirá el euro intacto el 2012? ¿Saldrá algún país de la Eurozona?**
- 2. ¿Logrará recuperarse el mercado inmobiliario estadounidense?**
- 3. ¿Se mantendrá el petróleo por encima de los USD100 el barril?**
- 4. ¿Cuál será el desenlace del problema fiscal en EE.UU? ¿Qué tanto éste afectará a la economía durante el 2012?**
- 5. ¿Logrará Japón recuperarse, luego del terremoto y ayudar a jalonar el crecimiento mundial?**

Fuente: Investigaciones Económicas y Estratégicas Bancolombia



# Colombia tiene unas bases sólidas para enfrentar la crisis



## Fundamentos Sólidos

**Banco central independiente, y comprometido con la estabilidad económica**

**Políticas macroeconómicas sólidas**

**Supervisión y regulación al sector financiero de clase mundial**

**Democracia madura con un marco institucional sólido**

**Mejoras significativas en seguridad**

## Estrategia de Crecimiento

**Población joven y capacitada de 46 millones de personas, la de mayor tamaño en la Región Andina**

**Aumento en la producción en los sectores petróleo, minería y agricultura**

**Entorno favorable para la inversión nacional y extranjera y la integración comercial**

**Grandes proyectos de infraestructura y transporte en desarrollo**

**Estrategia para la innovación y la tecnología**

Fuente: Presentación Minhacienda



## Los ojos del mundo están puestos sobre Colombia. ¡Eso es una realidad!

“Los países como Colombia, que hasta ahora han manejado su política económica bien, que han logrado acumular ahorros para continuar estimulando las economías, en el caso de que haya una segunda recesión les va a ir mejor (que al resto de América Latina y el Caribe)”

—**Rodrigo Chávez, Director del Banco Mundial (BM) para la Reducción de la Pobreza y Gestión Económica para América Latina y el Caribe**

Fuente: "Colombia, la mejor preparada para crisis económica", Portafolio, 3 de octubre de 2011



“Colombia se ha convertido en un destino de inversión muy atractivo... El aumento de la seguridad en Colombia se ha reflejado en el crecimiento del PIB per cápita desde 2002”

THE WALL STREET JOURNAL.

“Colombia es considerado el país más apto para los negocios en Latinoamérica de acuerdo al Banco Mundial. Se espera que sus tasas de crecimiento económico y demográfico estén entre las más altas en la región”

THE INDEPENDENT

“Colombia es el segundo país más atractivo de Latinoamérica para inversión en los próximos 3 años”

J.P.Morgan

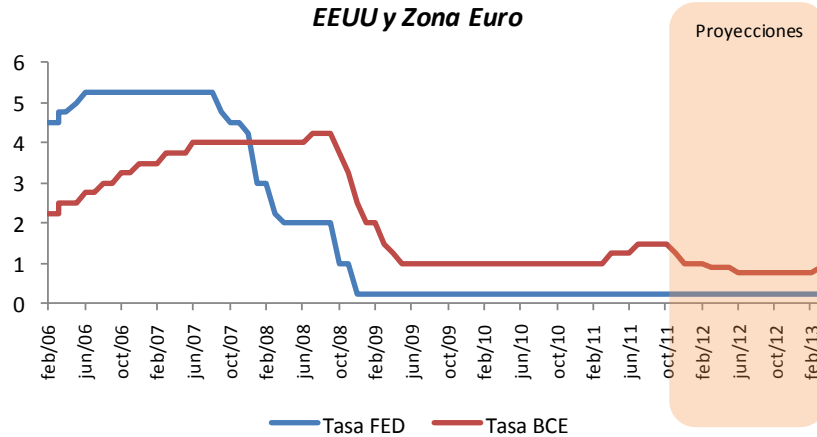
Emisores  
BVC



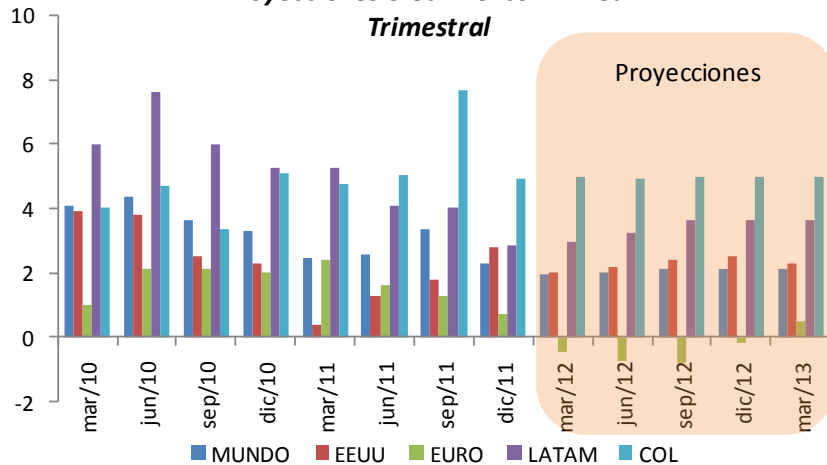
## Perspectivas 2012

El entorno internacional de bajas tasas de interés y la percepción de riesgo aumentada por la crisis de la deuda, hace que crezca el apetito por las inversiones en mercados emergentes.

**Evolución Tasas de Interés Bancos Centrales  
EEUU y Zona Euro**



**Proyecciones Crecimiento PIB Real  
Trimestral**

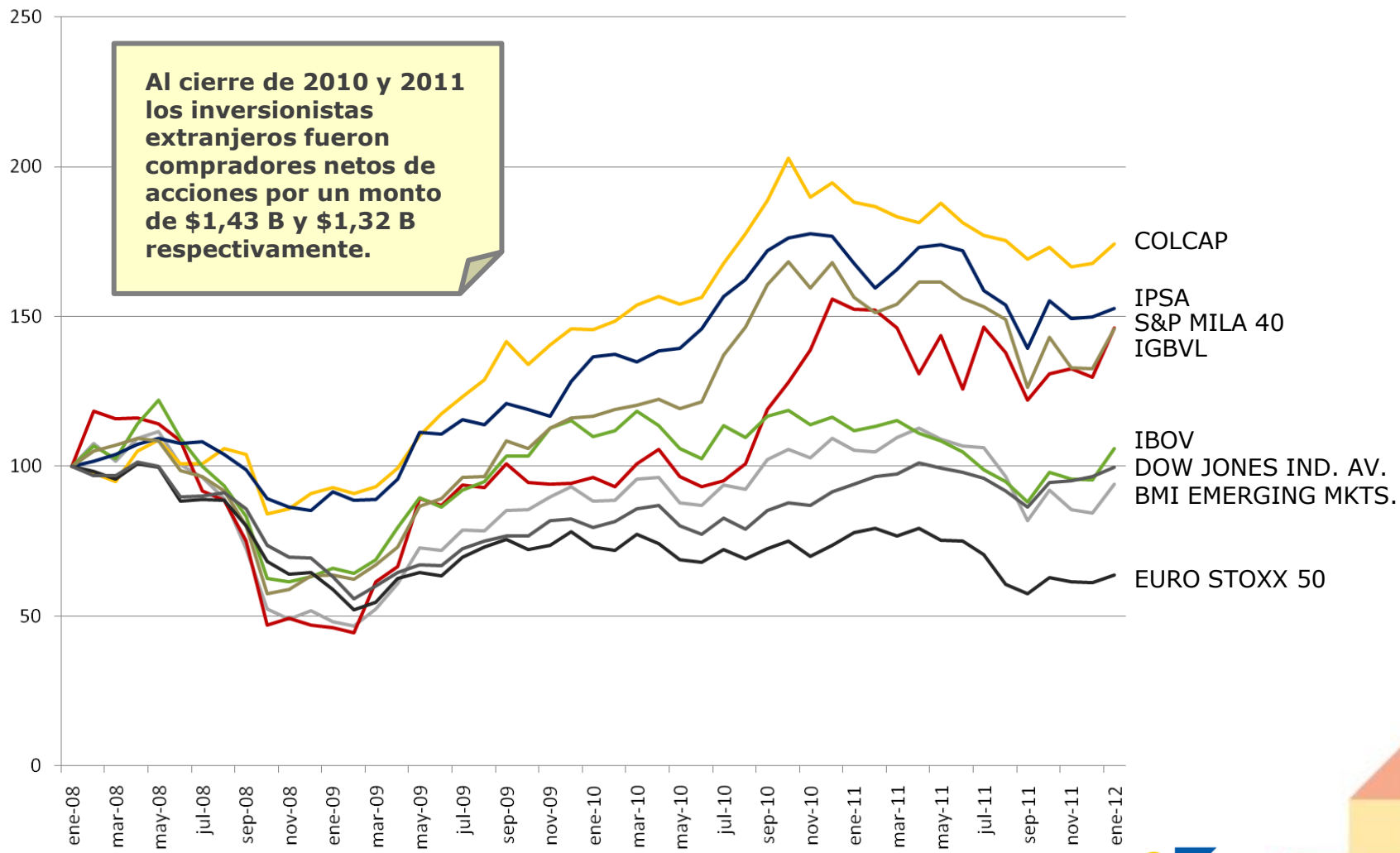


Fuente: Bloomberg



## Comportamiento del Mercado Accionario Colombiano

Pese a la volatilidad internacional, el mercado accionario colombiano ha tenido un desempeño superior. Lo anterior, de acuerdo a lo que se puede observar en la siguiente gráfica que compara algunos de los índices accionarios más importantes:

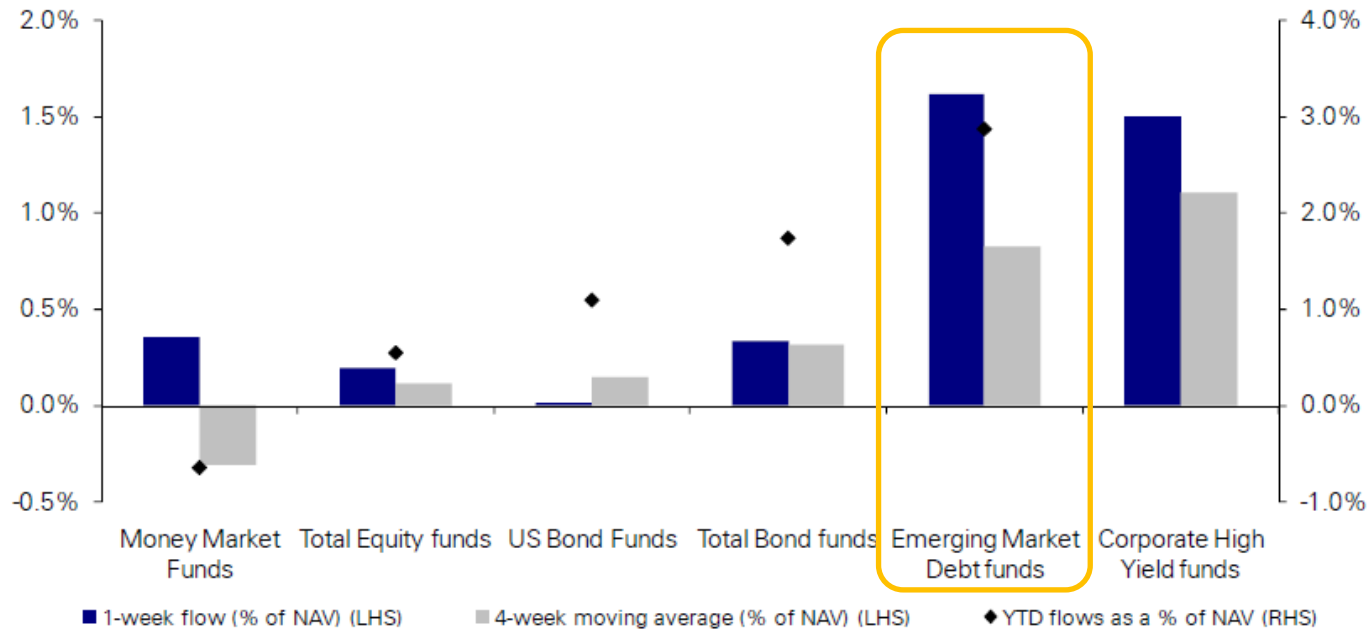


Fuente: Bloomberg - Cálculos BVC



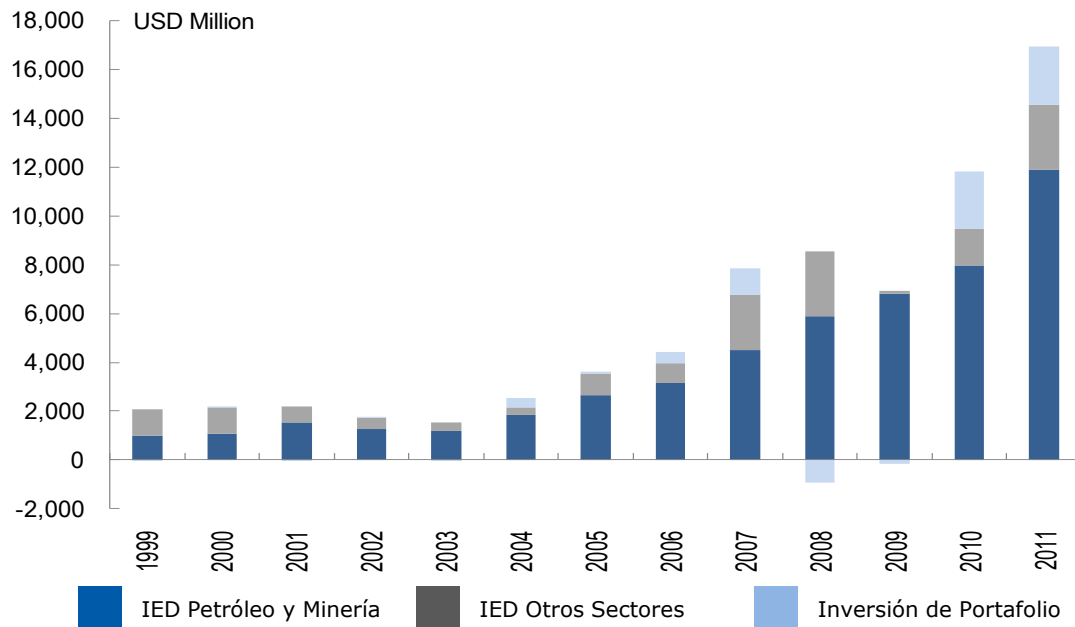
## Mayor Flujo de Inversión Extranjera en Mercados Emergentes

### Flujos de los Fondos por Clase de Activo Variación porcentual 1 Semana, 4 Semanas y Año Corrido % del Total Activos (NAV)



Fuente: Deutsche Bank

## Comparativo: Flujos de Entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) e Inversión de Portafolio



Fuente: Banrep y Citi Investment Research

Se destaca el crecimiento de la IED, especialmente en los sectores de minería y petróleo.

Sin embargo se debe encaminar esfuerzos en el aumento de los flujos de entrada de inversión de portafolio.

### Régimen General de Inversiones de capital del exterior en Colombia:

- Decreto 2080 de 2000
- Modificado mediante Decreto 4080 de 2010



En 2011, Colombia ocupó el quinto puesto a nivel mundial en crecimiento anual en IED (113,4%). [UNCTAD]



La IED se situó cerca a los USD\$15.000 millones. Ha venido creciendo 53% anualmente.



La inversión de portafolio se situó cerca a los USD\$2.400 millones. Sólo ha crecido 1% anualmente.



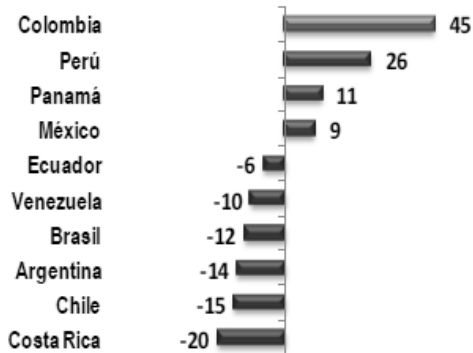
# Las oportunidades y retos del TLC en el marco de un entorno de negocios positivo en Colombia



## DOING BUSINESS

MEASURING BUSINESS REGULATIONS

### Cambios en el Ranking 2007-2012



Mercados MILA

### Ranking General 2012

1	Singapur
2	Hong Kong, China
3	Nueva Zelanda
4	Estados Unidos
5 (...)	Dinamarca
39 (...)	Chile
41	Perú
<b>42</b>	<b>Colombia</b>
43	Puerto Rico
44 (...)	España
53 (...)	Mexico

### ¿Dónde están más protegidos los empresarios?

1	Nueva Zelanda
2	Singapur
3	Hong Kong
4	Malasia
5	Canadá
<b>6</b>	<b>Colombia</b>
7	Irlanda
8	Israel
9	Estados Unidos
10	Reino Unido

Fuente: Doing Business – World Bank, Proexport

## Vigentes



TLC Colombia - México



El Salvador - Guatemala - Honduras



CAN



MERCOSUR



Chile



Canadá

## Suscritos



Estados Unidos



Unión Europea

## Negociaciones en Curso



Corea



Panamá



Turquía



Israel

Fuente: Proexport.com.co

## El Reto de la Infraestructura

**Si Colombia no toma rápidamente los correctivos del caso, la apertura comercial que se vislumbra, con la entrada en vigor de los TLCs de Estados Unidos y la Zona euro, podría darse en un sólo sentido (vía importaciones).**

- Actualmente, la capacidad competitiva de nuestro sector exportador se ha estado viendo afectada por:
  - i) La fuerte apreciación cambiaria (6% anual)
  - ii) Las rebajas arancelarias unilaterales realizadas por el gobierno
  - iii) Y los altos sobrecostos de transporte (16%-18%) que enfrentan frente a sus pares de América Latina
- Todo esto impulsa el sector importador, afectando a la industria nacional y, lo peor de todo, poniendo en juego la generación de empleo.
- Algunos sectores como el minero, el petrolero y las confecciones serían claramente beneficiados. Sin embargo, es preocupante que si no nos “desatrasamos” rápidamente en materia de infraestructura, la apertura comercial que se vislumbra con la entrada en vigor de los TLCs de Estados Unidos y zona Euro podría darse en un sólo sentido.

Fuente: ANIF, Septiembre 2011



# El Reto de la Infraestructura

## Costos logísticos



Exportar un contenedor en Colombia cuesta USD\$ 2.270, en Chile USD\$ 795 y en Perú USD\$860. Se explica por los costos del transporte interno y los costos de seguridad.

Transporte Interno: Sobrecostos por estado de las vías y tarifas de transporte. Así mismo, los principales centros productivos están localizados lejos de los puertos, en el triángulo Bogotá, Medellín y Cali.

Seguridad: Sobrecostos en manejo de cargas, almacenamiento e inspecciones para contrarrestar el interés de utilizar cargamentos legales para enviar en ellos sustancias ilegales.

**Javier Díaz Molina · Presidente Ejecutivo · Analdex**

Fuente: <http://www.analdex.org/index.php/aux-articulos/67-noticia-1>

**Los empresarios pueden ver en el mercado de capitales un aliado para la financiación de sus proyectos para aprovechar las oportunidades o enfrentar los retos de los TLC.**

- Los concesionarios que participen en las licitaciones para adelantar obras en Colombia deberían estar en Bolsa de Valores de Colombia, eso da fe de la transparencia que tiene el concesionario para responder por las obras.
- Para buscar transparencia y efectividad en la ejecución de contratos viales por concesión, se propone que por lo menos uno de los integrantes de los consorcios esté en la bolsa de valores.

**—Germán Cardona, Ministro de Transporte**

Fuente: "Mintransporte plantea nuevo régimen de concesiones para construcción de grandes obras", Caracol Radio, Septiembre de 2011





# Beneficios del Grado de Inversión para el financiamiento privado y el atractivo para inversionistas extranjeros



Grado de Inversión		
	Desde Marzo de 2011	<b>BBB-</b>
	Desde Mayo de 2011	<b>Baa3</b>
	Desde Junio de 2011	<b>BBB-</b>

## Escala de Calificación

**Inversión**

AAA  
AA  
A  
BBB  
BBB-

**Especulación**

BB+  
BB  
B  
CCC  
CC  
C  
D

## Calificación de Crédito de otros pares Latinoamericanos

Chile	<b>A+</b>
México	<b>BBB</b>
Brasil	<b>BBB</b>
Perú	<b>BBB</b>
Argentina	<b>B</b>





# Beneficios para las empresas colombianas por la obtención del grado de inversión...

## Calificación de la Deuda Privada

El grado de inversión permite a las empresas colombianas mejorar su perfil de riesgo frente a las calificadoras internacionales (country ceiling)

Las empresas colombianas que tienen títulos emitidos en dólares han recibido mejoras en sus calificaciones de riesgo desde que el país logró el grado de inversión...

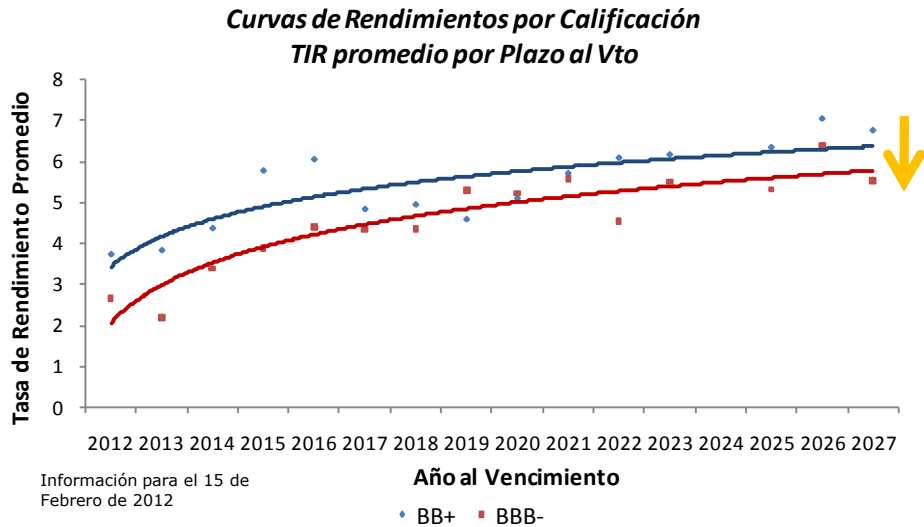
### Calificaciones de Emisores Colombianos en el Exterior (Emisiones en USD)

Emisor	S&P	Moody's	Fitch
<b>Colombia</b>	<b>BBB-Mar-11</b>	<b>Baa3 May-11</b>	<b>BBB-Jun-11</b>
Bancolombia	N.A.	Baa3 May-11	BBB-Jun-11
Banco de Bogotá	BBB-Ago-11	Baa3 May-11	BBB-Ago-11
Ecopetrol	BBB-Mar-11	Baa2 Jul-09	BBB-Jun-11
EEB	BB+ Oct-07	Baa3 Dic-11	BB+ Mar-11
EPM	N.A.	Baa3 Jul-09	BBB Sep-11

Fuente: Bloomberg

# Disminución del costo de financiación por la obtención del grado de inversión

## Costo de Financiación



Obtener grado de inversión permite a las empresas alcanzar un costo de financiamiento mas bajo en los mercados internacionales, haciéndolas más competitivas...

### Diferencia en Costos de Financiación Grado Inversión (BBB-) vs. Grado Especulación (BB+)\*\*

	Corto Plazo hasta 2 años	Mediano Plazo de 2 a 10 años	Largo Plazo mas de 10 años
BBB-	2,43	4,56	5,69
BB+	3,78	5,27	6,57
Diferencia Pbs	-1,35	-0,71	-0,89
<b>Diferencia %</b>	<b>-35,8%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-13,5%</b>

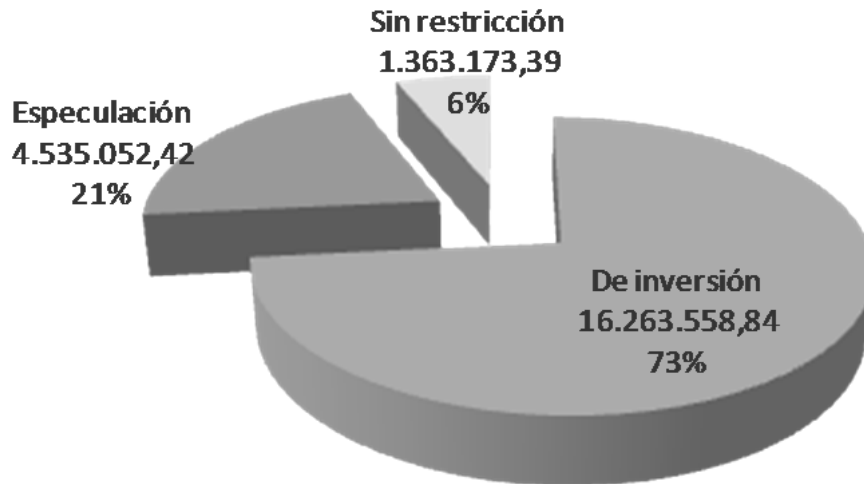
\*\*Tasa de Rendimiento Promedio de los emisores con estas calificaciones

Fuente: Bloomberg – Cálculos BVC

# Acceso a un mayor número de inversionistas institucionales extranjeros

## Elegibilidad por parte de Fondos Internacionales

### Activos Administrados por los Fondos Internacionales Según Política de Inversión Montos en Millones USD



Fuente: Bloomberg – Cálculos BVC

Obtener grado de inversión permite a las empresas colombianas ser elegibles para los inversionistas que tienen restricciones para invertir en activos de baja calificación.

Los fondos con restricciones para invertir en activos que no cuentan con grado de inversión administran un volumen de activos significativamente mayor:

- 3,58 veces los activos de los administradores que solo invierten en activos riesgosos
- 11,93 veces los activos de los agentes que no tienen ninguna restricción

- **Un Buen Momento**
  - **Perspectivas 2012**
  - **Tratados de Libre Comercio y Entorno de Negocios**
  - **Grado de Inversión**

- **Mercado de Capitales: Oportunidades de Financiación**



### Beneficios de Ser Emisor de Bonos

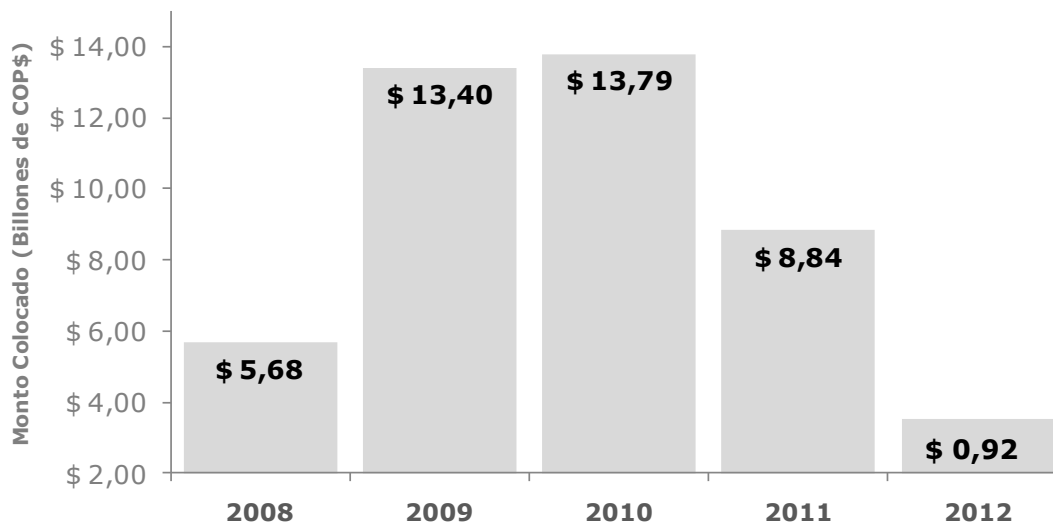
- Diversificación de las fuentes de financiación
- Obtención de recursos a plazos largos y flexibilidad en el tipo de rendimiento
- Recomposición de pasivos existentes
- Gestión y disciplina de mercado (gobierno corporativo)





## Total Emisiones de Deuda a través de la BVC (2008 – 2012)

Emisiones de Deuda 2008-2012\*



	2008	2009	2010	2011	2012
Promedio Demanda (Veces)	1,9	2,0	2,1	1,8	2,3
No. Colocaciones	33	52	53	30	3

\*Al 15 de febrero de 2012

En 2009 Grupo Sura realizó emisión de bonos incluyendo vencimientos a 40 años.

En 2010 Ecopetrol realizó su primera emisión de bonos por COP 1 billón

En 2011 ISA realizó emisión de bonos incluyendo vencimientos a 30 años.

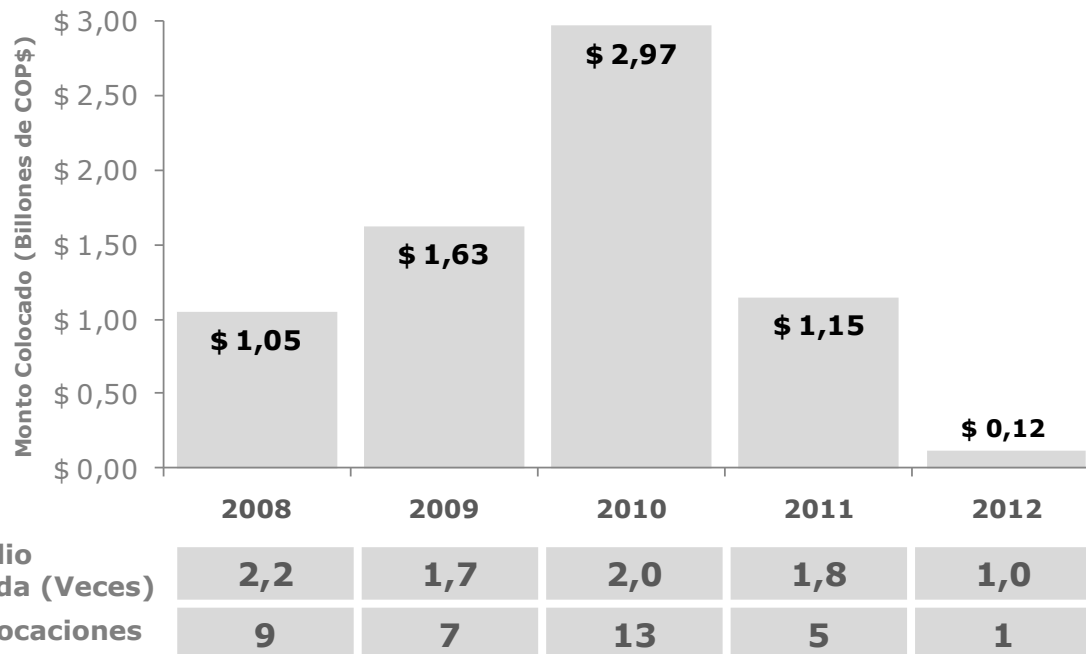
ALGUNOS EMISORES DE RENTA FIJA: ALPINA • ALMACENES EXITO • ALQUERIA • AVIANCA • BANCO COLPATRIA • BANCO DAVIVIENDA • BANCO DE OCCIDENTE • BANCO FALABELLA • BANCO FINANDINA • BANCO GNB SUDAMERIS • BANCO POPULAR • BANCO WWB • BANCOLDEX • BANCOLOMBIA • BAVARIA • BOGOTA D.C. • CARVAJAL • CEMENTOS ARGOS • CODENSA • COLOMBINA • COMCEL • EAAB • ECOPETROL • EMGESA • EPM • EPSA • FINETER • GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA • INTERBOLSA • ISA • ISAGEN • LEASING BANCOLOMBIA • LEASING CORFICOLOMBIANA • OLIMPICA • PISA • TELEFONICA MOVILES COLOMBIA • TITULARIZADORA COLOMBIANA • TRANSELCA • UNE EPM TELECOMUNICACIONES





## Renta Fija

### Emisiones de Deuda a través de la BVC del Sector Infraestructura, Transporte, Energía o Telecomunicaciones (2008 – 2012)



\*Al 15 de febrero de 2012



En promedio las emisiones de estos sectores representan 14% del monto total colocado.

ALGUNOS EMISORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA, TRANSPORTE, ENERGÍA O TELECOMUNICACIONES: PATRIMONIO AUTÓNOMO GRUPO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA 2008-1 / 2010 · PATRIMONIO AUTÓNOMO TRANSMILENIO FASE III · FIDEICOMISO NO. 3-4 1331 CONCESIONARIA DE OCCIDENTE · FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN INVERSIONES CONCRETO · EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO - EPSA · CEMENTOS ARGOS · EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN EPM · INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA ISA · GRUPO ODINSA · TRANSELCA · UNE EPM TELECOMUNICACIONES · TELEFÓNICA MÓVILES COLOMBIA · PATRIMONIO AUTÓNOMO ESTRATEGIAS INMOBILIARIAS · PATRIMONIO AUTÓNOMO ODL ECOPETROL

### Beneficios de Ser Emisor de Acciones








#### Oferta Pública

- + Acceso a capital
  - + Mayor liquidez y mejor formación de precios en el mercado
  - + Balance en la estructura financiera de la compañía
- 
- + Aumento en la visibilidad y reconocimiento de la compañía
  - + Mejora en la gestión y en gobierno corporativo
- = Mayor valor para los accionistas**



# Renta Variable

## Ofertas Públicas de Acciones 2010 2011 2012

	Total Colocado	Demanda		Total Colocado	Demanda
	\$0,42 B	13,2 veces		\$2,38 B	1 vez
	\$0,095 B	12,7 veces		\$0,77 B	1,3 veces
	\$0,50 B	5,9 veces		\$0,72 B	1 vez
	\$2,08 B	1,5 veces		\$3,46 B	1 vez
	\$0,52 B	17,2 veces		\$1,13 B	1 vez
	\$2,50 B	1,7 veces	<b>\$14,58 B</b>		

Cifras en billones de COP. Fuente: Cálculos BVC. Demanda: Total Colocado/Total Demandado



“Mientras que los mercados de capitales en Brasil claramente superan al resto de América Latina, Colombia es el que más emoción despierta en los banqueros, desde el UBS de Suiza hasta el brasileño Itaú”

FT  
FINANCIAL  
TIMES

Emisores  
**BVC**

## Renta Variable

### Emisores Extranjeros en el Mercado Accionario Colombiano

	Emisor	Nemotécnico	Valor	Fecha Inscripción
	Tuscany International Drilling	TIDC	Acciones Ordinarias	Noviembre 2011
	Petrominerales	PMGC	Acciones Ordinarias	Julio de 2011
	Canacol Energy	CNEC	Acciones Ordinarias	Julio de 2010
	Pacific Rubiales Energy	PREC	Acciones Ordinarias	Diciembre de 2009

### Oferta Pública de Acciones Grupo Bancolombia en Colombia y en el Exterior



Mercado	Monto Colocado	%
Colombia Ejercicio Derecho de Preferencia	USD 634,3 millones	68%
Exterior bajo la forma de Certificados de Depósito Americanos (ADSs)	USD 299,2 millones	32%
<b>Total USD 942,5 millones</b>		

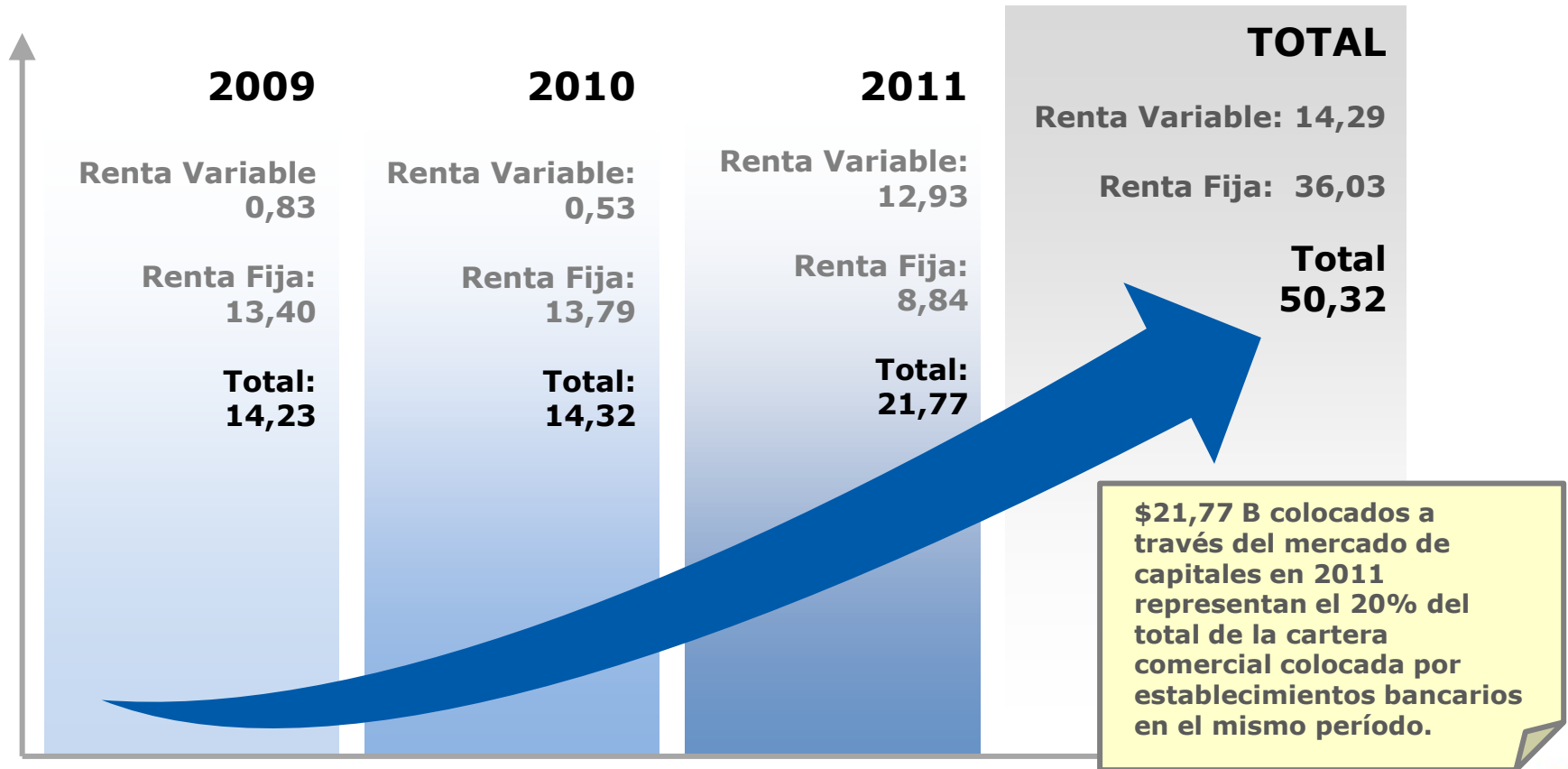


# Aporte del mercado de capitales al desarrollo del país

## Total 2009-2011

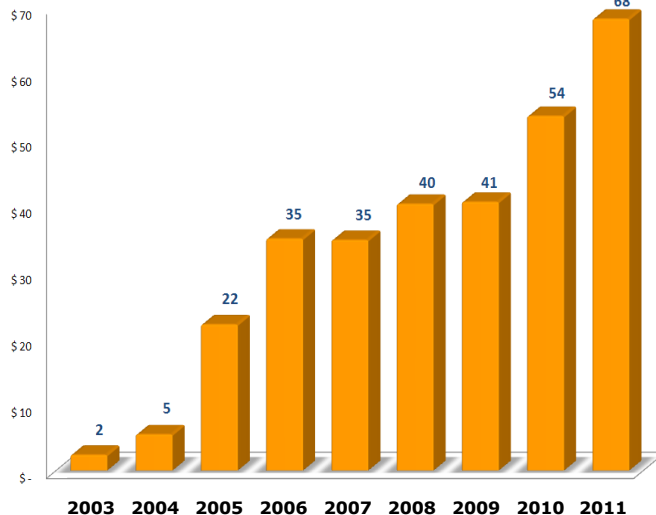
(Billones de COP \$)

Desde 2009 las compañías han conseguido recursos a través de la BVC por más de COP\$ 50 billones

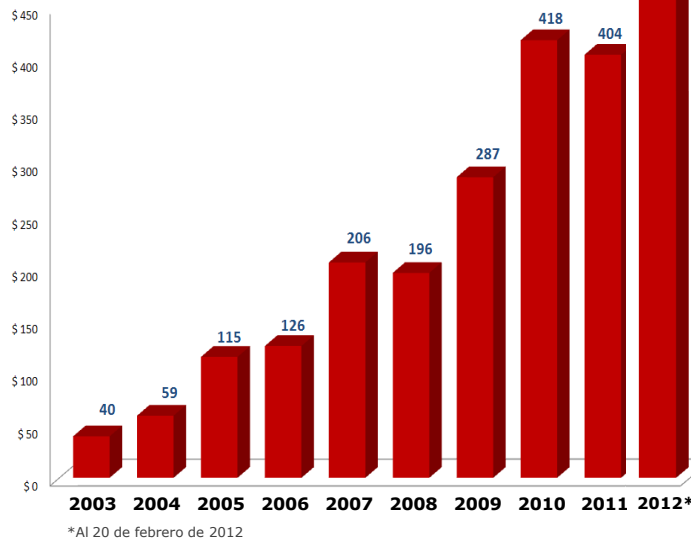


# Evolución del Mercado Accionario BVC

## Volumen Negociado (COP billones)



## Capitalización Bursátil (COP billones)

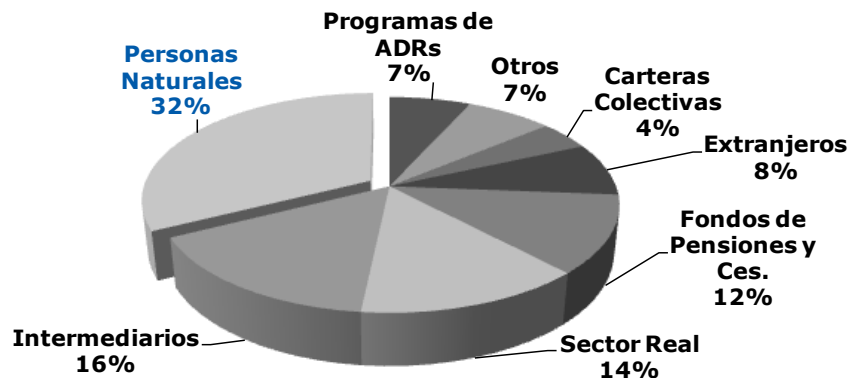


\*Al 20 de febrero de 2012



En el presente año, se cuenta a la fecha con un volumen promedio diario de \$200.050 millones.

Al cierre de 2011, los inversionistas persona natural participaron con el 32% del volumen en compras.





## **Mercado Accionario Local: Más de 1'000.000 de Inversionistas Persona Natural**

- Con corte al cierre de 2011, en Colombia hubo 1'093.882 personas naturales con inversiones en acciones que se negocian a través de la BVC. De estos niños y niñas suman 61.306. Así mismo, 3.262 de estas personas naturales son extranjeros.
- Es el resultado de un arduo esfuerzo de seis años de trabajo permanente y constante.
- El objetivo de la MEGA 2015 de la BVC es alcanzar la participación de un millón y medio de hogares en el mercado.

**25  
Puntos  
BVC**

**En convenio con  
universidades y cámaras  
de comercio en:**

**Armenia · Barranquilla ·  
Bogotá · Cali · Cúcuta ·  
Cartagena · Girardot ·  
Ibagué · Manizales ·  
Medellín · Pereira · Santa  
Marta y Valledupar**



## Emissiones de Acciones

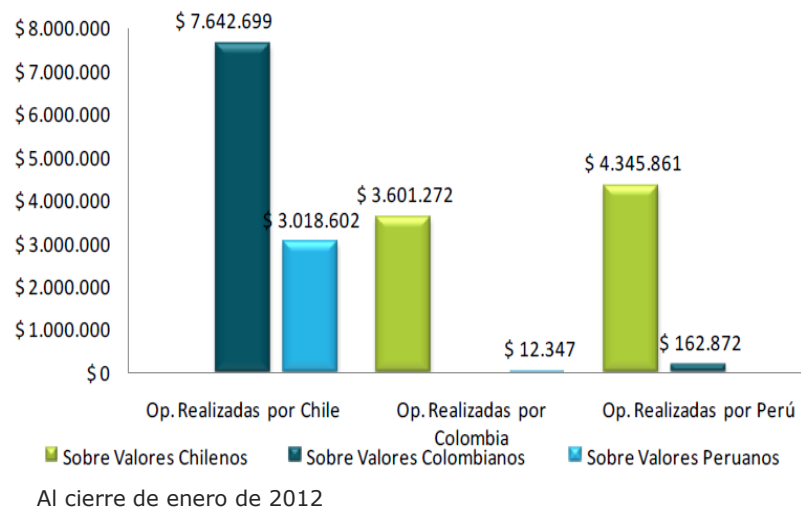


AviancaTaca · Grupo Aval  
 · Grupo Nutresa ·  
 Almacenes Éxito ·  
 Ecopetrol · Empresa de  
 Energía de Bogotá ·  
 Banco Davivienda · Grupo  
 de Inversiones  
 Suramericana

Trevali Mining ·  
 Peruana de Inmobiliaria  
 · Sulliden Gold ·  
 Susento Cove Mining

Australis Seafood · Cruz  
 Blanca · Calichera ·  
 Naviera · LAN · Vapores

## Volumen Transado a través de la Infraestructura MILA (USD)



## Convenios entre Intermediarios de los tres mercados

	SCB Colombia	SAB Perú
CB Chile	12	13
SCB Colombia		13



# Emisores: Ejemplos de Expansión Global

## Adquisiciones

### Emisores con Ofertas Públicas de Acciones en los Últimos 2 años

Almacenes Éxito	Disco · Devoto · Géant Uruguay
Banco Davivienda	HSBC Costa Rica · El Salvador · Honduras
Constructora Concreto	Intercoastal Marine Panamá
EEB	Cálidda Perú
Grupo Aval	BAC Credomatic
Grupo Bancolombia	Banco Agrícola El Salvador
Grupo de Inversiones Suramericana	ING Latinoamérica

También los siguientes emisores de acciones o renta fija se destacan por ser multilatinas o por su crecimiento en operaciones en el exterior: Ecopetrol, Carvajal, Interbolsa, AviancaTaca, EPM, Alpina, Grupo Nutresa, Grupo Mundial, Bavaria y Sociedades Bolívar.



**Gracias.**



**María José Ramírez**

Vicepresidente Comercial

[mramirez@bvc.com.co](mailto:mramirez@bvc.com.co)

(+57 1) 3139800 Ext. 1237

Emisores  
**BVC**

