



**CAMARA
DE COMERCIO
DE CALI**

Apunte Económico

Unidad Económica y de Planeación

Martes, 27 de enero de 2015



Informe # 30

Otros Informes

Enfoque Competitivo

5 retos para 2015

20 de enero de 2015

Reporte Internacional

El petróleo que no vimos

10 de diciembre de 2014

Enfoque Competitivo

La baja marea y los puertos que no saben de petróleo ni carbón

3 de diciembre de 2014

Apunte Económico

Del otro puente para allá

26 de noviembre de 2014

Enfoque Competitivo

Cuerpo y Espíritu: el Cluster de Bienestar y Cuidado Personal del Valle del Cauca

19 de noviembre de 2014

Apunte Económico

Grandes Expectativas

11 de noviembre de 2014

Enfoque Competitivo

Excelencia Clínica en el Valle del Cauca: servicio integral basado en conocimiento e investigación

5 de noviembre de 2014

Esta información llega a usted **gracias a:**



De la chuspa a la bolsa

El entorno competitivo global exige que las empresas innoven constantemente en los diferentes eslabones de su cadena de valor. Para esto, es necesario identificar y habilitar efectivos mecanismos de financiamiento.

Existen diversos instrumentos de deuda y de participación que le permiten a las empresas captar los recursos de financiamiento que requieren. La emisión de acciones listadas en bolsa representa una alternativa poco utilizada en Colombia y por esta razón, el mercado accionario local es uno de los menos dinámicos de la región.

La actual coyuntura económica del Valle del Cauca representa una gran oportunidad para que las empresas del Departamento apalanquen sus proyectos de inversión a través de esta alternativa, la cual facilita una gestión eficiente del riesgo financiero.



Mercado de capitales en el mundo

Pág. 2



El caso colombiano

Pág. 3



MILA: generando oportunidades

Pág. 4



Mercados de Acciones en el Mundo

En este informe se describe la dinámica reciente de los principales mercados accionarios en el mundo y Latinoamérica. Mientras los mercados de valores en los países desarrollados han fomentado la financiación de la inversión privada, en países emergentes como Colombia se busca realizar avances con el fin de dinamizar el mercado local y viabilizar, desde el punto de vista financiero, inversiones privadas.

Las empresas cuentan con diversas alternativas de financiación distintas a los préstamos bancarios o a la utilización de recursos propios. Mediante la emisión de títulos de deuda, bonos, papeles comerciales o acciones, las empresas pueden acceder a los recursos necesarios para invertir a tasas menores que las que ofrece el sistema financiero tradicional.

Los valores que pueden emitir las empresas se pueden clasificar en dos tipos según sus rendimientos. Así, los valores de renta fija determinan una tasa de rendimiento a un tiempo determinado.

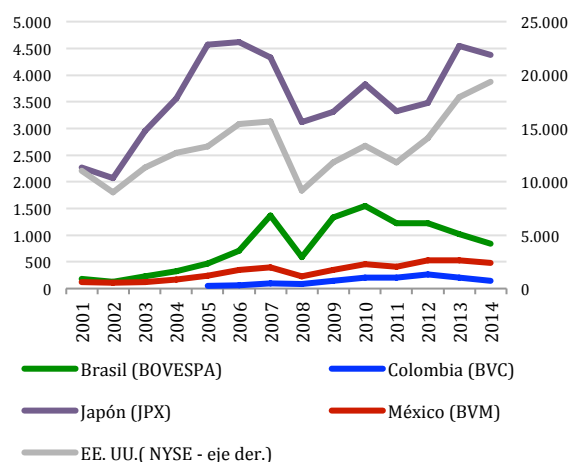
De otra parte, los valores de renta variable, cuyos rendimientos son inciertos, dependen del comportamiento del emisor y de la percepción de los inversionistas, como en el caso de las acciones. Una acción es un título valor emitido por una sociedad que le otorga a su tenedor derecho sobre un porcentaje del valor del activo. Se debe distinguir entre aquellas acciones emitidas que son transadas en un mercado accionario regulado y aquellas que se negocian de forma directa entre compradores y vendedores.

La capitalización bursátil de una compañía corresponde al precio actual de una acción, multiplicado por el número de acciones del que se compone el activo de una empresa.

El mercado en el cual se negocian de forma regulada las acciones de un grupo determinado de compañías es comúnmente conocido como bolsa de valores y las empresas participantes se denominan como emisores.

La capitalización bursátil más destacada en el mundo corresponde a las bolsas de valores de EE.UU. Por ejemplo, el mercado accionario de NY (New York Stock Exchange - NYSE), es el mayor mercado de valores del mundo, llegando a registrar una capitalización total de USD 20.000 billones (miles de millones) antes de la crisis de 2008 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Capitalización Bursátil (1997 - 2014 USD Billones)



Fuente: World Federation of Exchanges - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Una de las principales características de una bolsa de valores es su tamaño, que se puede medir por el número de empresas emisoras. Mientras Japón y EE. UU. registran más de dos mil emisores cada uno, en los países de América Latina la bolsa más grande apenas se acerca a los trescientos (Cuadro 1).

Otra dimensión de los mercados de capitales es el coeficiente de densidad empresarial (No. de empresas/millones de habitantes). Como se muestra en el Cuadro 1, Chile y Perú tienen una densidad empresarial alta (12,9 y 8,9, respectivamente), mientras que en Colombia este indicador es de 1,5 empresas por cada millón de habitantes.



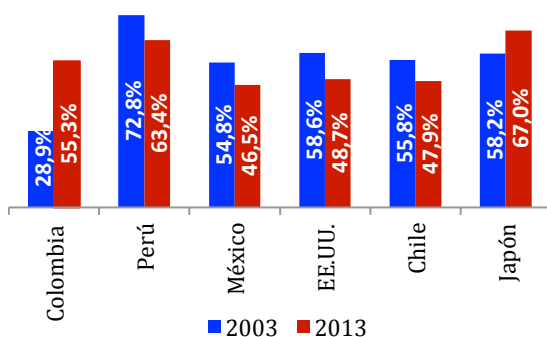
Cuadro 1. Tamaño de la bolsa y densidad empresarial (2014)

País	No. empresas	No. Habitantes (millones)	Densidad Empresarial
Colombia	74	48,93	1,5
Perú	275	30,769	8,9
Chile	230	17,773	12,9
México	159	123,799	1,3
EE.UU.*	2456	319,02	7,7
Japón**	3444	126,125	27,3

Fuente: MILA, World Federation of Exchanges, Banco Mundial - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Corresponde al NYSE
** Corresponde al JPX

La concentración de mercado indica qué porcentaje de la capitalización de una bolsa de valores corresponde al 5% de las acciones con mayor capitalización. Mientras en varios países la concentración de mercado tiende a disminuir, entre 2003 y 2013, en Colombia este indicador pasó de 28,9% a 55,3% (Gráfico 2).

Gráfico 2. Concentración de mercado (2003 - 2013)



Fuente: World Federation of Exchanges - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Corresponde al NYSE
** Corresponde al JPX

El caso colombiano

Las transacciones de acciones en Colombia se realizan mediante la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), que es una Bolsa relativamente pequeña, incluso si se compara con otras de América Latina. En la BVC actualmente están registradas 74 empresas emisoras, cifra que representa una disminución de 21,3% frente a 2006 (94 empresas).

La BVC clasifica a las empresas emisoras en seis sectores. La composición nacional por sectores muestra la predominancia del sector industrial (58,1%) entre las empresas emisoras de acciones, seguido por el sector financiero (14,9%) y el sector servicios (10,8%) (Cuadro 2).

Cuadro 2. Número de empresas emisoras de acciones en la BVC por departamento y Sector

Sector	Bogotá	Antioquia	Valle	Otros	Total
Comercial	0	1	0	0	1
Financiero	8	2	1	0	11
Industrial	12	15	14	2	43
Inversiones	2	4	0	0	6
Público	3	1	0	1	5
Servicios	5	1	2	0	8
Total	30	24	17	3	74

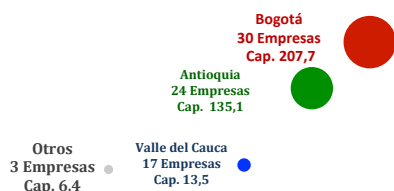
Fuente: BVC - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

En Bogotá están domiciliadas 40,5% de las empresas que emiten acciones en la BVC, mientras que en Antioquia y Valle del Cauca están registradas 32,2% y 23,0%, respectivamente.

Según departamentos, la capitalización bursátil de las firmas emisoras registradas en la BVC muestra grandes diferencias. Las empresas de Bogotá concentran 57,3% de la capitalización (COP 207,7 Billones), las de Antioquia 37,3% (COP 135,1 Billones) y las del Valle del Cauca 3,7% (COP 13,5 Billones) (Gráfico 3).



Gráfico 3. Capitalización bursátil (COP billones) y No. De empresas por departamento (2014)



Fuente: BVC - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

Las 17 empresas emisoras del Valle del Cauca en 2014 estuvieron clasificadas en tres sectores: financiero, industrial y servicios. El sector financiero representó 48,6% de la capitalización bursátil del Departamento y corresponde a una sola empresa (Banco de Occidente). Las 14 empresas del sector industrial representaron 27,0% de la capitalización bursátil del Departamento, mientras que las 2 empresas del sector servicios representaron 24,5% (Cuadro 3).

Cuadro 3. Participación sectorial de la capitalización bursátil por Departamento (2014)

Sector	Colombia	Valle del Cauca	Bogotá	Antioquia	Otros
Comercial	3,6	-	-	9,5	-
Financiero	22,3	48,6	21,9	21,2	-
Industrial	40,7	27,0	50,5	24,4	97,3
Inversiones	22,5	-	14,2	38,6	-
Público	8,3	-	10,6	6,0	2,7
Servicios	2,6	24,5	2,8	0,2	-

Fuente: BVC - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Antioquia, además de ser el segundo departamento con mayor capitalización, es el más diversificado, pues es el único con firmas en los seis sectores clasificados por la BVC.

En Colombia, las empresas emisoras del sector industrial registraron la mayor capitalización bursátil en 2014. Para el Valle del Cauca el sector más importante fue el financiero, en Bogotá el industrial y en Antioquia el de inversiones.

La caída de los precios del petróleo, la disminución de las reservas nacionales de crudo y la depreciación del peso afectarán las cifras agregadas de la BVC en 2015. En 2014, el indicador de concentración de mercado (el 5% de las acciones más importantes: Ecopetrol, Grupo Aval, Bancolombia y Grupo Sura) fue 44,8%, lo que representó una disminución respecto a la cifra registrada en 2013 (55,3%).

El caso de Colombia es similar al de muchas economías emergentes. Un mercado de capitales limitado y de crecimiento incipiente, no genera los incentivos necesarios para estimular a las empresas a emitir acciones y listarlas en bolsa. En este contexto, los acuerdos de integración con otros mercados de América Latina, podrían permitir dinamizar el mercado de capitales en Colombia.

MILA: generando oportunidades

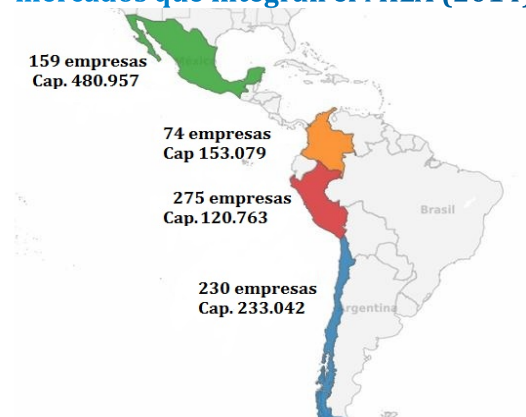
El Mercado Integrado Latino Americano (MILA) es un acuerdo entre la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), la Bolsa de valores de Lima (BVL) y la BVC, que desde 2011 facilita la negociación de títulos entre los mercados participantes. Este acuerdo complementa los avances logrados por las economías participantes a través del proceso de integración Alianza del Pacífico.

A finales de 2014, se vinculó a este acuerdo la Bolsa de Valores de México (BVM). Lo cual representa un aumento considerable, tanto en número de emisores (159), como en la capitalización bursátil (USD 480.957 Millones) para el mercado MILA.

En 2011, el volumen de las negociaciones de los tres mercados participantes fue USD 52.006 millones y en 2014 alcanzó la cifra de USD 61.155 millones (excluido México). En 2014, la BVC es al interior del MILA la bolsa con menor cantidad de empresas emisoras (74), mientras que la BVL es la que más emisoras registra (275). En términos de capitalización, la más pequeña es la BVL (USD 120.763 millones), mientras que la BVM es la de mayor tamaño.



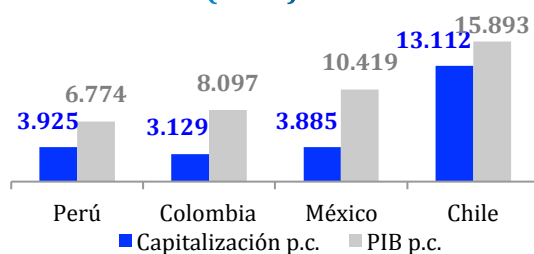
Gráfico 4. Capitalización bursátil (USD millones) y número de empresas de los mercados que integran el MILA (2014)



Fuente: MILA - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

En términos de PIB per cápita, al interior del MILA, Colombia ocupa el tercer lugar, superando únicamente a Perú por USD 1.323. La capitalización bursátil per cápita de Colombia (USD 3.129) es la más baja entre este grupo de economías y corresponde a 29,9% del valor registrado en Chile (Gráfico 5).

Gráfico 5. Capitalización y PIB per cápita (USD) de integrantes del MILA (2014)



Fuente: Banco Mundial, BID, MILA - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

La capitalización promedio en 2014 de las empresas registradas en la BVM es la más alta del MILA (USD 3.024 millones), seguida por la capitalización de las empresas registradas en la BVC (USD 2.608 millones), la BCS (USD 1.013) y la BVL (USD 439 millones).

En las economías desarrolladas, el dinamismo de los mercados de capitales incentiva la inversión privada y el crecimiento económico. Actualmente, muy pocas empresas colombianas han emitido acciones y las han listado en la BVC, desaprovechando así las mejores condiciones para acceder a recursos financieros necesarios para apalancar sus inversiones. Debe destacarse que esta estrategia, además, permite gestionar eficientemente el riesgo de algunas inversiones que de otra forma no logran ser viabilizadas

Los empresarios del Valle del Cauca con las condiciones que ofrecen MILA y la Alianza del Pacífico, sumado a la positiva coyuntura económica regional, deberían aprovechar la oportunidad que constituye la emisión de acciones y la participación en un mercado bursátil para apalancar la inversión privada y, con esto, jalonar el crecimiento económico del Departamento.

Cuadro 4. Densidad empresarial y capitalización bursátil per cápita (COP millones) por departamento (2014)

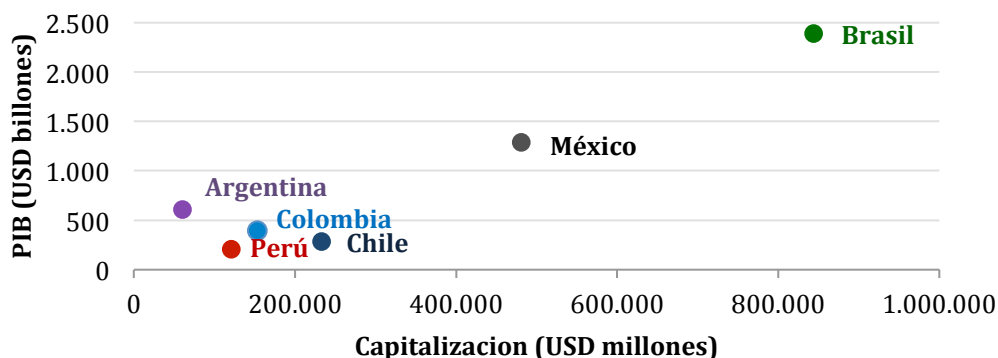
Departamento	Densidad*	Cap. per Cápita
Bogotá	3,9	26,7
Antioquia	3,8	21,2
Valle	3,7	3,0

Fuente: BVC y DANE - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

*Número de empresas por cada millón de habitantes



Gráfico 6. PIB y Capitalización bursátil en América Latina (2014)



Fuente: MILA, Banco Mundial, BID - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Cuadro 5. Capitalización bursátil (COP Millones) de empresas emisoras del Valle del Cauca (30 de dic 2014)

Sector	Nombre	Capitalización
Financiero	Banco de Occidente S.A.	6.547.788
	Mayaguez S.A.	698.861
Industrial	Riopaila Castilla S.A.	660.938
	Cartón de Colombia S.A.	559.046
	Colombina S.A.	510.513
	Castilla Agrícola S.A.	411.947
	Riopaila Agrícola S.A.	377.173
	Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P.	131.647
	Carvajal Empaques S.A.	90.858
	Coomeva Entidad Promotora de Salud S.A.	64.491
	Alimentos Derivados de la Caña S.A.	49.796
	Construcciones Civiles S.A.	24.333
	Inversiones Venecia S.A.	24.196
	Compañía Agrícola San Felipe S.A.	17.763
	Agroguachal S.A.	15.950
Servicios	Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	3.269.747
	Inversiones equipos y servicios S.A.	28.321

Fuente: BVC - Elaboración Cámara de Comercio de Cali