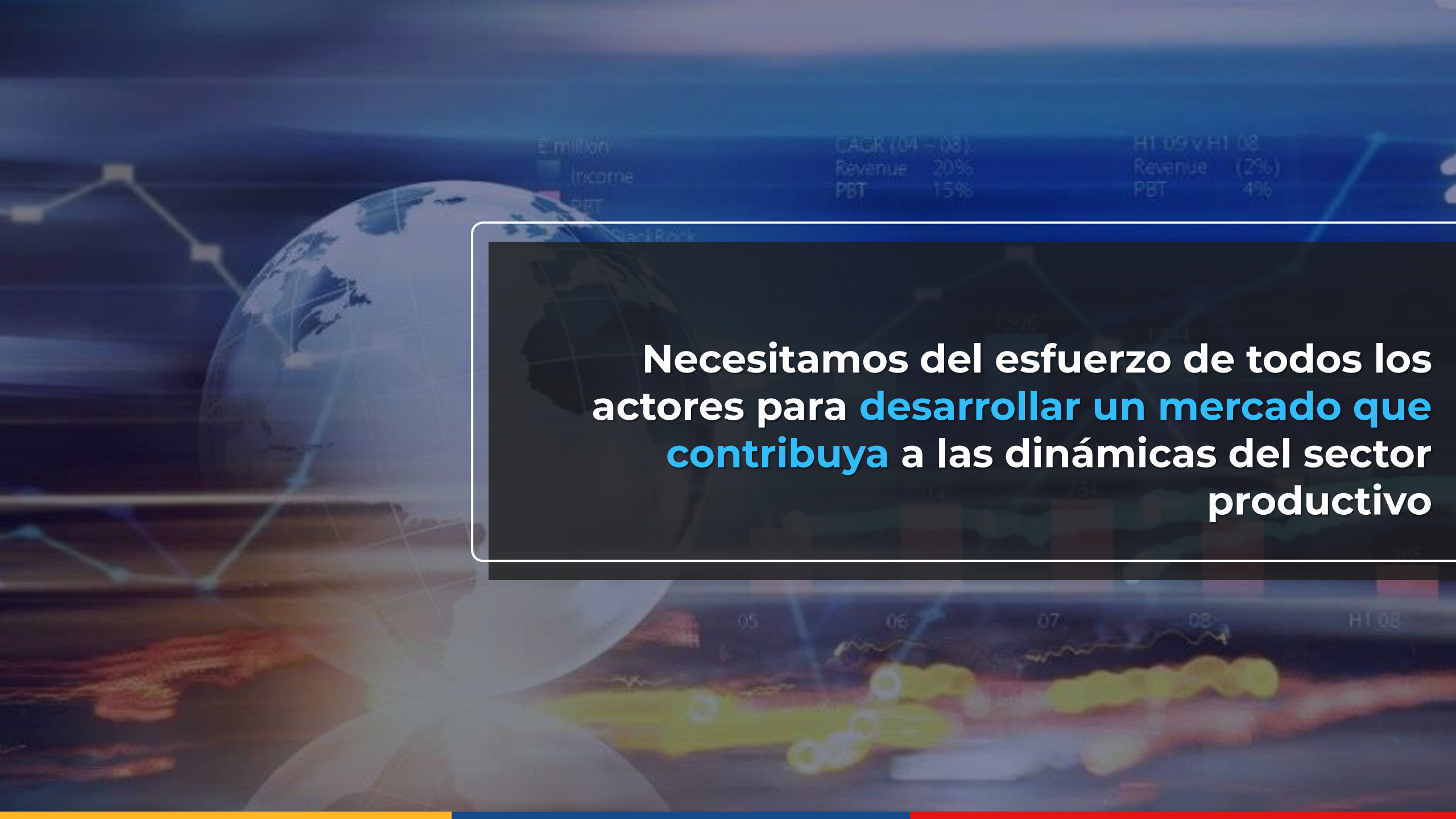


Un mercado de capitales al servicio de la productividad

Jorge Castaño Gutiérrez
Superintendente Financiero de Colombia





The background image is a composite of financial and global themes. It features a semi-transparent globe on the left side. Overlaid on the globe and the rest of the image are various financial data visualizations. At the top, there are two tables of financial metrics. Below these, there are line charts and bar charts. The bottom of the image shows a series of yellow and orange horizontal bars, possibly representing a timeline or a sequence of events. The overall color scheme is dark blue and black, with white and yellow highlights.

CAGR (04 - 08)		H1 09 v H1 08	
Revenue	20%	Revenue	(2%)
PBT	15%	PBT	4%

Necesitamos del esfuerzo de todos los actores para **desarrollar un mercado que contribuya a las dinámicas del sector productivo**

Las necesidades de financiación ya han sido **identificadas de tiempo atrás**

Empresas en Colombia por tamaño
(miles, 2019)

	Informales	Formales	Total
1 - 3	5,874	1.094	6.968
4 - 10		153	153
11+		72	72
Total	5,874	1.319	7.193

91 %

de las empresas
tiene **entre 1 - 3**
trabajadores*

81 %

de las empresas
son **informales**

34 %

del empleo es
autoempleo


53 %

del empleo se concentra
en empresas de **menos**
de 3 trabajadores

59 %

del empleo se concentra
en empresas de **menos**
de 5 trabajadores

Empleo por tamaño de empresa
(millones, 2019)

	Número	%
1	7	34
2 - 3	4	18
4 - 5	1	7
6 - 50	3	15
51+	6	26
Total	21	100

Y corresponden a **múltiples sectores**, diversos entre sí

Cantidad de micronegocios por actividad económica

- Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y minería
- Industria manufacturera
- Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas
- Educación, actividades de atención a la salud humana y de asistencia social, actividades artísticas, de entrenamiento, de recreación y otras actividades de servicios
- Otros

1.083.178

1.514.182

475.537

525.200

1.286.675

Importaciones, exportaciones y saldo de forwards



Cifras en USD Fuente: DANE y BANREP,

Las **nuevas estructuraciones** no están alineadas con estas necesidades, lo que a su vez reduce el crecimiento potencial del mercado de capitales



51

contratos de
corresponsalía en
14 comisionistas



39

oficinas de
representación en
funcionamiento



12

oficinas de
representación en
proceso de
autorización

Participación de activos del exterior en portafolios de AFP

70,2%

Mayor riesgo

60,6%

Moderado

18%

Conservador

20,1%

Retiro programado

Diversificar la demanda



Ampliar la base de inversionistas retail

El sector minorista tiene un rol fundamental en la dinamización y la profundización del mercado.



Asesoría transnacional

»» **Los intermediarios** deben estar en capacidad de asesorar a clientes con diferentes tipos de necesidades.



Nuevos emisores

Acceso al financiamiento desintermediado a nuevos sectores productivos.



Fomentar gestión activa del riesgo

» **Los intermediarios deben estar en la** capacidad de realizar análisis de riesgo a emisores y clientes.



Nuevos activos y nuevos mercados

La innovación ha dado lugar a nuevas alternativas de inversión, como los criptoactivos.

Robustecer la oferta

Los agentes deben enfocarse en los nichos que tradicionalmente han estado **desatendidos por el mercado**, tanto a nivel de inversionistas como de emisores.

Las pequeñas y medianas empresas requieren mecanismos de financiamiento **ajustados a sus necesidades**



Los montos difieren significativamente dependiendo del objetivo del financiamiento:

- **De inmuebles:** mediana >USD400.000
- **Equity:** mediana >USD150.000
- **Negociación de facturas:** <USD50.000



Resultados encuesta de acceso al financiamiento Digital en América Latina
(Cambridge Center for Alternative Finance)



Los valores de financiamiento de las Pymes a través de plataformas digitales oscilan entre **USD1,763** y **USD19,584**.



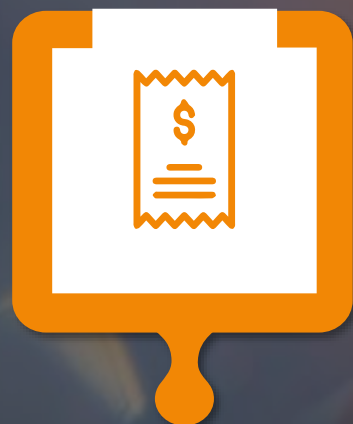
Los montos de financiación **demandados por las Pymes** son menores a los que está acostumbrado el mercado:

- **Mediana de monto financiado:** USD3,917 y máximo de USD46,070



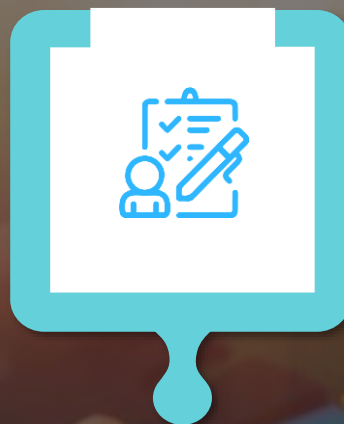
Los montos también **dependen del sector**. El comercio y servicios tienden a tener una distribución más alta; la industria de innovación se financia con montos más bajos.

Los intermediarios deben **diseñar productos** acordes con las necesidades del mercado desatendido y las bolsas ser capaces de **proveer la infraestructura para desarrollarlos**



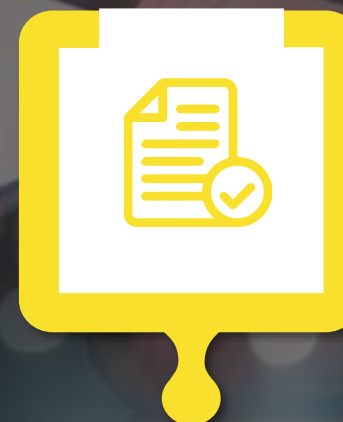
Minibonos

Factoring



Crowdfunding:
Equity-based
Real-estate
Reward-based

Productos
complementarios a las
bolsas agropecuarias



Titularizaciones

P2P



La infraestructura debe jugar un **rol protagónico** en la promoción y **atracción de todos los sectores** al mercado de capitales



Costos de acceso

Generar eficiencias que permitan reducir los costos a los nuevos emisores, contribuyendo así al desarrollo de todos los sectores productivos.

Promoción y educación

Ningún agente del mercado cuenta con el Sello de Educación Financiera SFC. El mercado debe llegar a las regiones y a todos los sectores de la población.

Información

Principalmente de las pequeñas y medianas empresas para facilitar la inclusión de estos sectores al mercado.

Acompañamiento

Se debe contar con herramientas pedagógicas para acompañar a los nuevos emisores en los procesos de estructuración, emisión, colocación y poscolocación.

Infraestructura innovadora

Es necesario innovar en los procesos para facilitar la interacción entre emisores e inversionistas.

¿Qué **otros productos** necesita el mercado?

El cumplimiento de operaciones a través de una **infraestructura integrada, moderna, ágil y escalable** no puede seguir siendo una tarea aplazada.

Tecnologías como blockchain podrían dar paso a un **mecanismo descentralizado para la anotación en cuenta** y para la información base para el C&L de operaciones.



laArenera

Sandbox regulatorio

Piloto emisión blockchain



Primera operación de este tipo en América Latina y el Caribe.



Tecnología **blockchain** en la inscripción, emisión, custodia, negociación, registro de pagos, cumplimiento y cancelación.



Eficiencias en los tiempos y **reducción** en los costos.

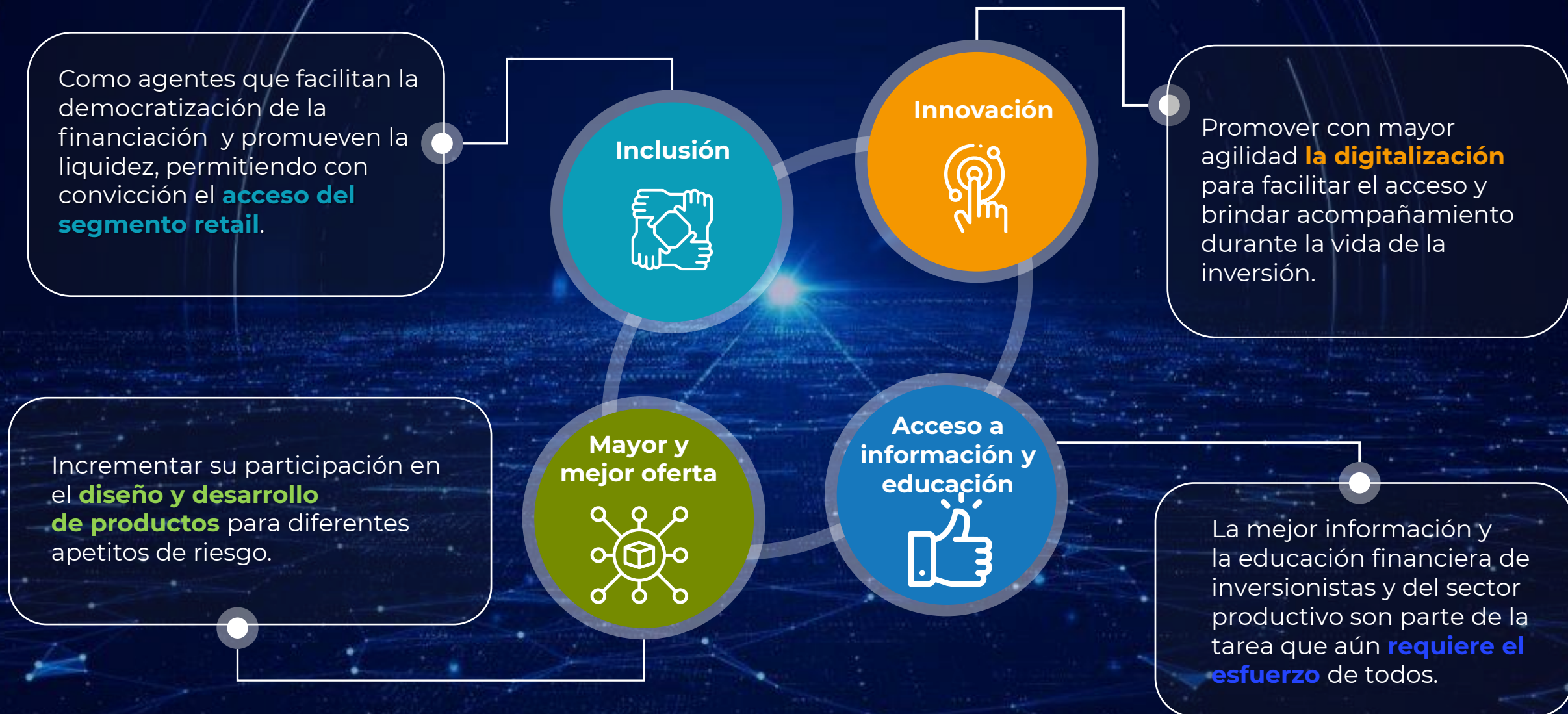


Evidencia de la capacidad de la Tecnología de Registro Distribuido para la **integración** de diversas plataformas involucradas en las emisiones del mercado de valores.



Seguimiento permanente por parte de las autoridades.

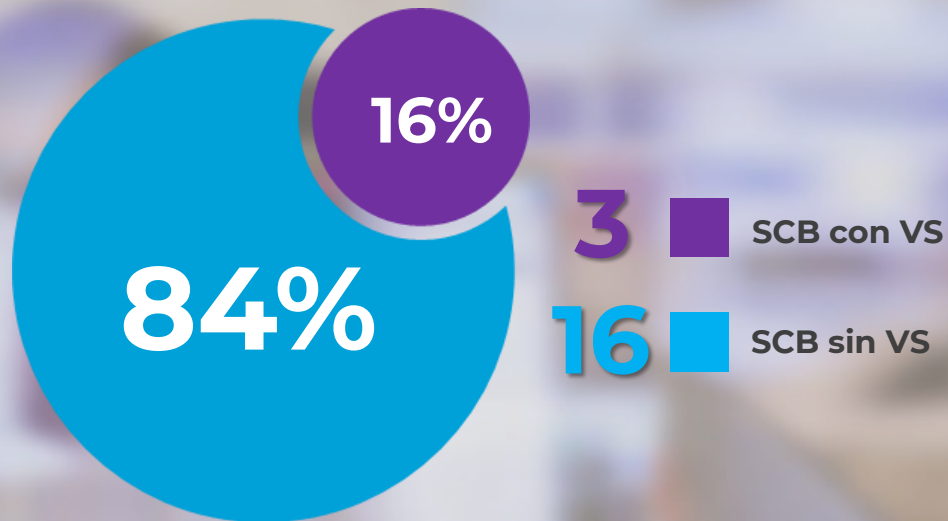
Las sociedades comisionistas **no pueden perder de vista** su razón de ser en el mercado de capitales



Baja utilización del régimen de vinculación simplificada para microinversionistas (vs)

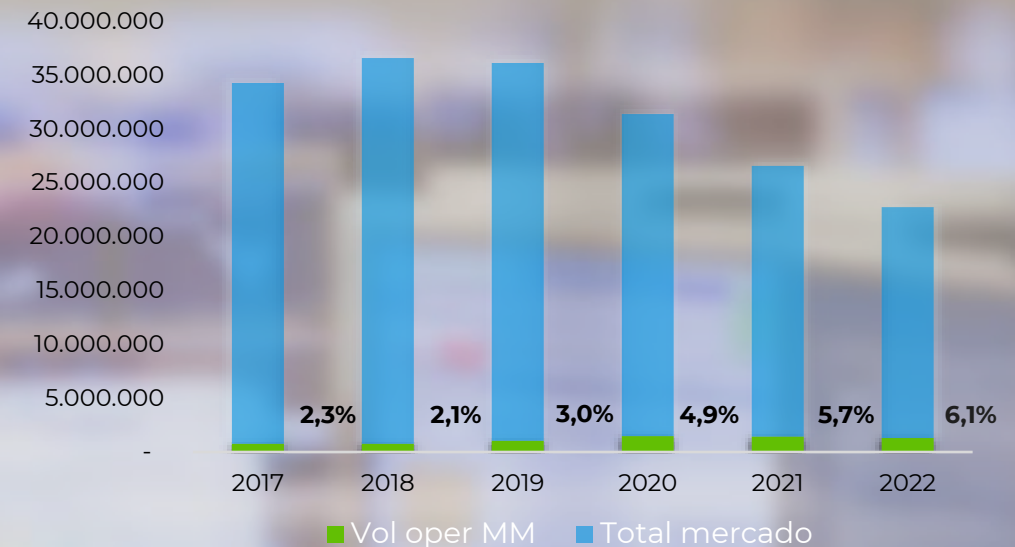
0

Distribución
a través del
pasaporte
de FIC.




Información con corte a 2021

El esquema de formadores de liquidez no ha contribuido lo suficiente a la liquidez del mercado



Cifras en millones de pesos
Fuente: BVC

La industria ha desaprovechado la oportunidad de capitalizar los cambios regulatorios encaminados a **aumentar la base de inversionistas** y mejorar las condiciones de liquidez.



La regulación local ha sido referente en la creación de reglas claras para la **emisión de activos ajustados a las necesidades climáticas** y el mercado de capitales es una herramienta esencial para promover la descarbonización

Hitos de la **estrategia SFC** de enverdecimiento



**Desarrollo de una
Taxonomía verde**



**Mejores prácticas
ASG para AFP**



**Encuestas de
riesgos y
oportunidades del
cambio climático**



**Guía de gestión de
riesgos climáticos
para bancos**



**Guía y circular
externa de bonos
verdes y sostenibles**



**Documento técnico
de reportes ASG**



**Análisis de
alineación a
escenarios de
transición para AFP**



**Fortalecimiento de
Capacidades**



**Guía inversiones
AFP en fondos de
capital privado**



**CE de divulgación
ASG y climático**



**Análisis de
sensibilidad de
bancos frente a
riesgos climáticos**



**Interacción con
redes globales NGFS
y SBN, GFS y AP**



**Taxonomía
verde**



**Productos
innovadores**



**Incorporación
asuntos ASG**



Transparencia



**Herramientas de
medición y supervisión**



**Transversal: asistencia
técnica, coordinación y
capacidades**

Los intermediarios deben replantear sus enfoques para **desarrollar nuevos mercados**

Mercado
energético



Desarrollo
agropecuario

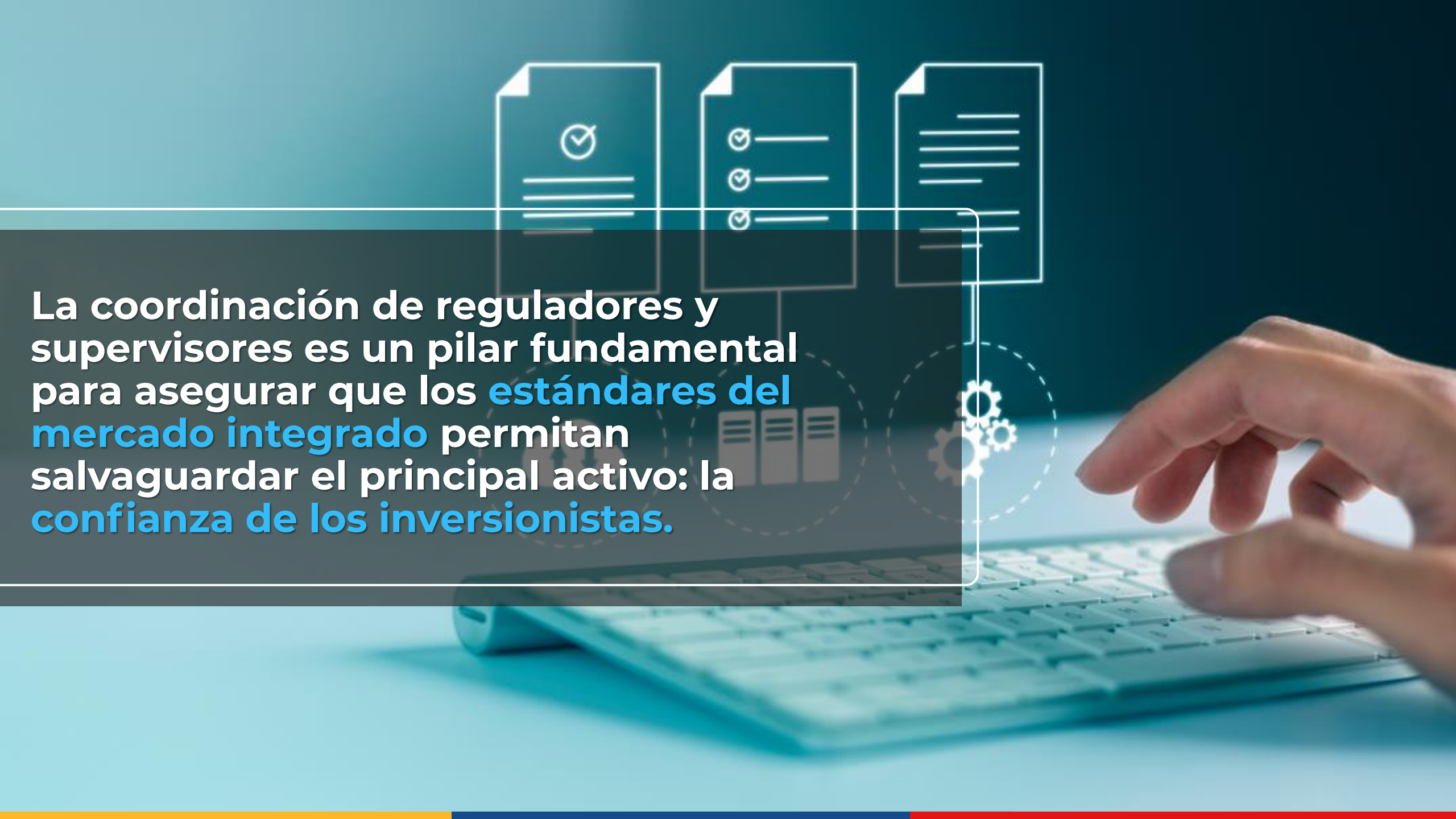


Emisiones temáticas que
permitan la canalización
de recursos a sectores
desprotegidos

Mercado
de carbono



...y aportar en la construcción de las soluciones
requeridas para **potenciar un desarrollo sostenible.**

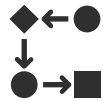


La coordinación de reguladores y supervisores es un pilar fundamental para asegurar que los **estándares del mercado integrado** permitan salvaguardar el principal activo: la **confianza de los inversionistas**.



Hoy tenemos regulaciones bajo altos estándares, el reto es evitar que los posibles arbitrajes **generen desarrollos asimétricos** o incentivos mal alineados.

Regulación



Un mercado integrado demanda una **supervisión basada en riesgos** aún más ágil, adaptable y prospectiva.

Supervisión



Las bolsas integradas deben capitalizar su transversalidad para generar mayor **valor en la información regional**, más allá de la de tipo transaccional.

Información



Los procesos de emisión, oferta e inscripción deben **facilitar la financiación** a nivel regional, ser asequibles a todo tipo de inversionistas.

Emisión

Descárguela en
su dispositivo





@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera
de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera
de Colombia



superfinanciera



super@superfinanciera.gov.co
www.superfinanciera.gov.co