

Peter Vanham, Director de Medios, Foro Económico Mundial; Tel.: +1 646 592 5907, Email: peter.vanham@weforum.org

Se necesitan reformas en los mercados de capitales para estimular el crecimiento en Colombia.

- Cuatro áreas claves de acción podrían ayudar a desarrollar a corto plazo los mercados de capitales en Colombia y estimular el crecimiento económico. Así se anunció en una rueda de prensa durante el Foro Económico Mundial que se lleva a cabo en Colombia con la participación del Ministro de Hacienda **Mauricio Cárdenas**.
- Las acciones, tal como están definidas en un documento blanco son: estimular mayor participación de los usuarios, mejorar la oferta de valor del inversionista, mejorar la eficiencia y la transparencia del mercado y atraer la inversión extranjera.
- La acción en estas áreas es determinante dado que aún existen obstáculos que impiden un mayor crecimiento del mercado de valores en Colombia, el cual se ha reducido casi a la mitad en los dos últimos años.
- Para mayor información, véase el documento oficial completo [aquí](#).

Medellín, Colombia, 17 de junio de 2016 – Un nuevo documento oficial del Foro Económico Mundial resalta los obstáculos que impiden un mayor desarrollo de los mercados de capital líquidos y activos en Colombia, y define las medidas para sobreponer estos desafíos y estimular el crecimiento económico. Los hallazgos fueron presentados en una rueda de prensa en el Foro Económico Mundial sobre América Latina, el cual contó con la presencia del Ministro Mauricio Cárdenas.

Los avances recientes en el desarrollo del mercado de capitales en Colombia llegan con una presión significativa dentro de nuevo ambiente macroeconómico. El tamaño que el mercado de valores en Colombia ocupa en el PIB, se ha reducido casi a la mitad y la liquidez del mercado local de valores se ha venido reduciendo, dejando la tasa de ganancias como una de las más bajas de los mercados emergentes, con una baja fluctuación libre, inferior al 30%.

“Los mercados de capitales en Colombia se han desarrollado de manera significativa a lo largo de la última década, y creemos que aun queda mucho potencial para lograr más desarrollo,” manifestó **Michael Drexler**, Director de Investors Industries, Foro Económico Mundial. “Sin embargo, dado el ambiente macroeconómico desafiante del momento, resulta más fácil decirlo que hacerlo. Este documento refleja la visión de todas las partes interesadas acerca de cómo se puede desarrollar el mercado de capitales en Colombia, ayudando a crear tanto las condiciones necesarias para un crecimiento económico sostenido, así como brindar un mapa acerca de cómo desatar nuevas fuentes de capital de inversión para financiar imperativos del desarrollo económico como la siguiente generación de infraestructura.”

El documento oficial define cuatro áreas de acción – estimular mayor participación de los usuarios, mejorar la oferta de valor del inversionista, mejorar la eficiencia y la transparencia del mercado y atraer la inversión extranjera – como medidas claves que se deben tomar para desarrollar el mercado de capitales en Colombia en el corto plazo. Dentro de estas áreas, el informe señala de manera puntual varios puntos que Colombia debe enfrentar a corto plazo para desarrollar su mercado de valores:

- **Crear más oportunidades de inversión, estimulando una mayor participación del usuario:** el informe señala el número limitado de oportunidades de inversión como la barrera principal para el desarrollo y la activación del mercado de capitales en Colombia. A partir de diciembre de 2015, Colombia tiene tan solo 74 empresas listadas en la bolsa de valores, la cual está dominada por unas pocas empresas, incluyendo Ecopetrol, empresa petrolera administrada por el Estado, que representa casi el 45% del total de la capitalización del mercado. Adicionalmente, comparado con las economías de sus pares, el mercado de valores en Colombia tiene una tasa muy baja de fluctuación libre de tan solo 29%, desde 2014, lo cual puede poner en riesgo la liquidez del mercado y desestimular la participación de los inversionistas. En comparación, sus pares en América Latina están más avanzados: México tiene 159, Chile 230, y Perú 275. Al término de 2014, la tasa promedio de fluctuación libre era de 39% en Chile, Perú 43%, Brasil 53%, y México 59%. Las áreas identificadas como prioridades a corto plazo para revertir esta baja reciente incluyen una mayor educación del usuario, enfrentar la carga y el costo de seguros versus financiación bancaria y mejorar la gobernanza corporativa.
- **Ampliar la base de inversionistas, mejorando la oferta de valores del inversionista:** Los regímenes tributarios que se alinean con objetivos de desarrollo económico, marcos legales robustos y normativos que protegen a los inversionistas, fuertes estándares de gobernanza empresarial, y cambios normativos que estimulen una mayor aceptación de riesgos fueron identificados para atraer inversionistas en todos los segmentos. Aunque Colombia ha tenido avances significativos en el desarrollo de una base de inversionistas locales – especialmente en fondos de pensiones- el mercado de valores podría beneficiarse

de una base más grande y amplia de inversión y más puntalmente, de más inversionistas a plazos más cortos con mayores estrategias especulativas. Las aseguradoras, los fondos de inversión, fondos de protección y firmas familiares fueron identificados como los grupos claves para liderar un mercado más líquido con una gama mas amplia de inversionistas y un conjunto más amplio de productos de capital administrados profesionalmente.

- **Mejorando la eficiencia y el acceso a los mercados:** A pesar de un desarrollo significativo a lo largo de la última década, algunos desafíos normativos y operativos continúan restringiendo la eficiencia y el acceso en el mercado de valores en Colombia. Para que el mercado continúe creciendo en Colombia, la cultura de riesgo debe evolucionar y aceptar que el riesgo es una parte inherente de las actividades del mercado de capitales. Por ello, todos los accionistas del mercado deben fortalecer las prácticas de administración de riesgos antes que crear restricciones que obstaculizan más el desarrollo. Las áreas claves identificadas para ser atendidas incluyen: un mayor desarrollo de los contratos de recompra, préstamo de valores y mercado de derivados, aumentar la transparencia y la flexibilidad en la bolsa de valores extranjera y estimular el acceso de inversionistas extranjeros.

En los últimos años, los mercados de capitales en América Latina crecieron rápidamente. La capitalización total de la bolsa de valores se **cuadruplicó** (y más) en la década anterior a 2012, con Brasil, México, Chile y Colombia como los mayores mercados de valores. Del mismo modo, los mercados de garantías han tenido un crecimiento constante en la región, ocupando los bonos de Estado la mayor parte del mercado. Sin embargo, desde el final del *boom* de la materia prima en 2012, todos los mercados han debido enfrentar vientos en contra y Colombia se ha atrasado con respecto a sus pares emergentes en el mercado, en varias áreas. Dada la complejidad del desarrollo del mercado de capitales, este documento refleja las perspectivas de varias partes interesadas en que se continúen desarrollando políticas ahora para permitir que los mercados de capitales florezcan en el futuro lejano. Otras medidas adicionales podrían mejorar las perspectivas de crecimiento económico de Colombia a largo plazo, especialmente si los temas claves, tales como el bajo desarrollo de la infraestructura del país, son tratados.

Este documento también define una serie de recomendaciones dentro del contexto de un mayor desarrollo del Mercado de garantías en Indonesia. Los hallazgos constituyen parte de la iniciativa actual, Acelerando el Desarrollo de Mercados de Capitales en las Economías Emergentes por parte del Foro Económico Mundial y Oliver Wyman. El informe completo se puede ver [aquí](#).

Más de 550 participantes hacen parte del 11º Foro Económico Mundial sobre América Latina que se lleva a cabo en Medellín, Colombia del 16 al 17 de junio de 2016. El tema de la reunión es “Reiniciando el Crecimiento Inclusivo en Latinoamérica.”

Los **Co-Presidentes** del Foro Económico Mundial son **Carlos Julio Ardila**, Director Ejecutivo de la Organización Ardila Lülle, Colombia; **Ilene S. Gordon**, Presidente y Directora Ejecutiva de Ingredion Incorporated, USA; **Francesco Starace**, Director Ejecutivo y Gerente general de SpA, Italia; **Brian Gallagher**, Presidente y Director Ejecutivo de United Way Worldwide, USA; y **Carlos Salazar Lomelin**, Director Ejecutivo, FEMSA, México.

Notas a los editores

Siga el Foro Económico Mundial sobre América Latina en www.wef.ch/la16

Puede ver las mejores fotos del Foro en **Flickr** en <http://wef.ch/pix>

Puede ver las **transmisiones en vivo** de las sesiones <http://wef.ch/live>

Transmisión en vivo en **español** en: <http://wef.ch/envivo>

Únase al Foro en **Facebook** en <http://wef.ch/facebook>

Siga el Foro en **Twitter** en <http://wef.ch/twitter> y <http://wef.ch/livetweet>

Síganos en **Google+** en <http://wef.ch/gplus>

Lea nuestros **blogs en inglés** en <http://wef.ch/agenda>

Lea nuestros **blogs en español** en <http://wef.ch/agendaes>

Vea los próximos **eventos** del Foro en <http://wef.ch/events>

Subscríbase a los **comunicados de prensa** en <http://wef.ch/news>

The World Economic Forum is an international institution committed to improving the state of the world through public-private cooperation in the spirit of global citizenship. It engages with business, political, academic and other leaders of society to shape global, regional and industry agendas.

Incorporated as a not-for-profit foundation in 1971 and headquartered in Geneva, Switzerland, the Forum is independent, impartial and not tied to any interests. It cooperates closely with all leading international organizations (www.weforum.org).



World Economic Forum, 91-93 route de la Capite, CH-1223 Cologny/Geneva
Tel. +41 (0)22 869 1212, Fax +41 (0)22 786 2744, <http://www.weforum.org>