



BVC

Creando oportunidades para todos

COLOMBIA COMO DESTINO DE INVERSIÓN Y LA INTERNACIONALIZACIÓN DE SU MERCADO DE CAPITALES

Juan Pablo Córdoba Garcés
Presidente
Bolsa de Valores de Colombia

▪ COLOMBIA: Destino de Inversión

- Perspectivas
- Indicadores Macroeconómicos
- Tratados de Libre Comercio y Entorno de Negocios
- Grado de Inversión
- Oportunidades

▪ Evolución del Mercado de Capitales Colombiano

▪ Mercado Integrado Latinoamericano – MILA



Colombia tiene unas bases sólidas para enfrentar la crisis y buenas perspectivas de crecimiento en la próxima década



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

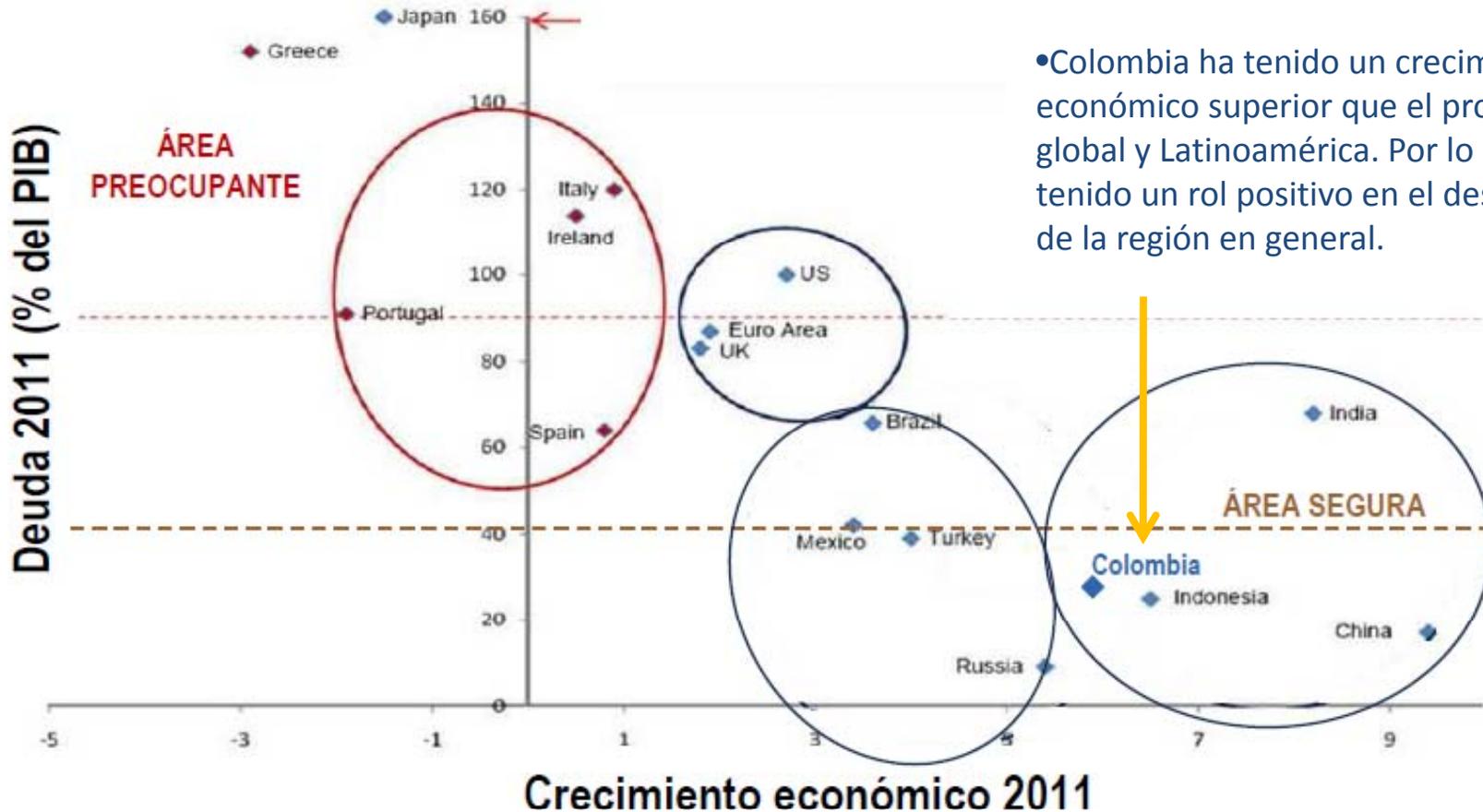
Estrategia para la innovación y la tecnología

• Colombia es la C en los CIVETS (Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto y Suráfrica), Según HSBC, en 2050, Colombia estará dentro de las 50 economías más grandes del mundo (puesto 26) por encima de Suiza y Suráfrica



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



Colombia ha tenido un crecimiento económico superior que el promedio global y Latinoamérica. Por lo cual ha tenido un rol positivo en el desempeño de la región en general.

Con las economías grandes en crisis, las emergentes se han convertido en aliados estratégicos de los gobiernos y los inversionistas



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”



“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”



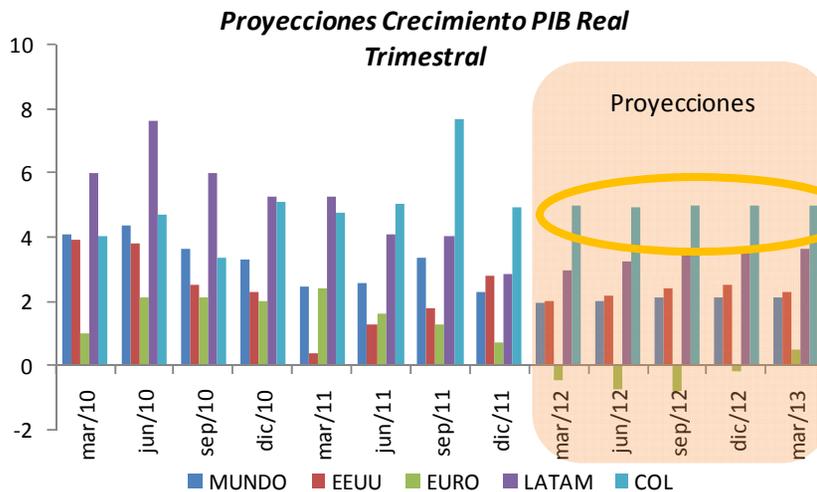
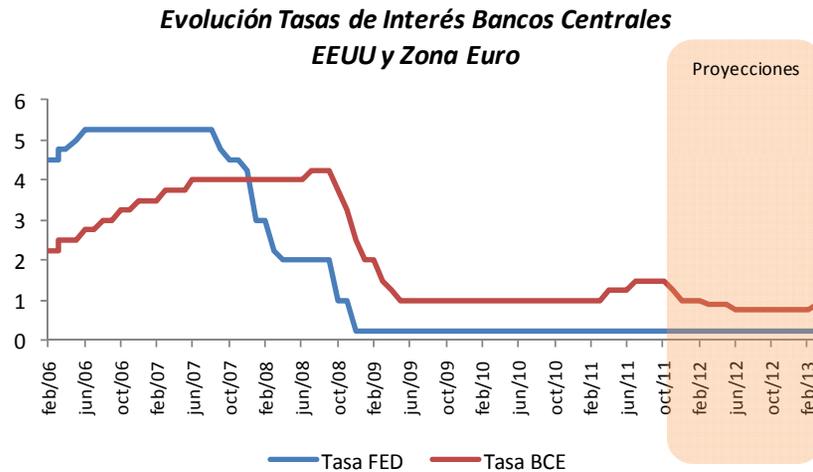
“Colombia es el segundo país más atractivo de Latinoamérica para inversión en los próximos 3 años”

J.P.Morgan

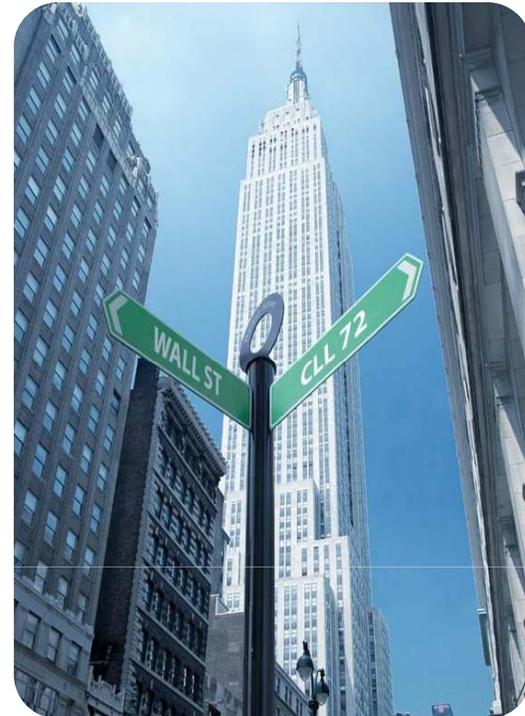


Perspectivas:

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.



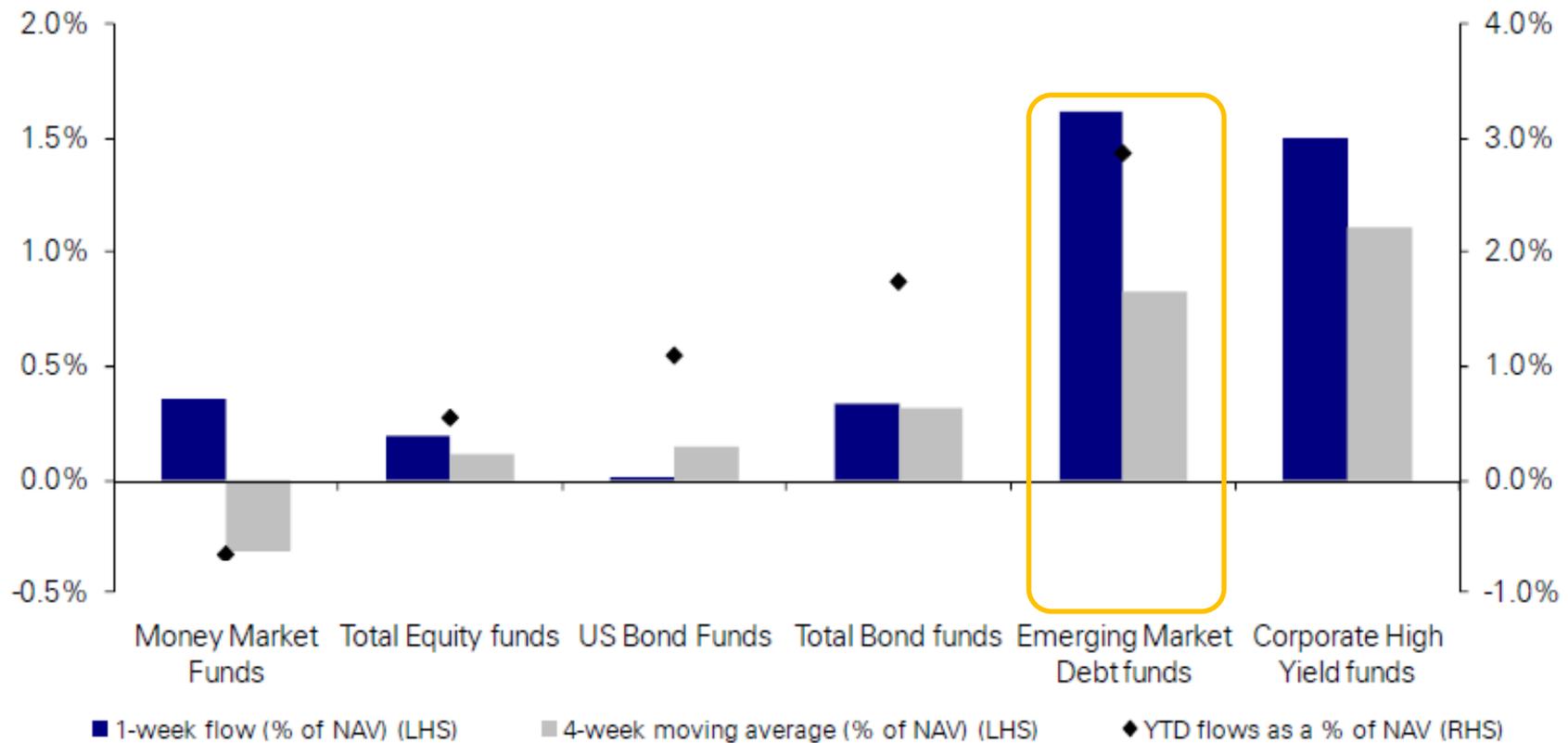
Colombia está por encima del promedio de LATAM



Perspectivas:

Mayor Flujo de Inversión Extranjera en Mercados Emergentes

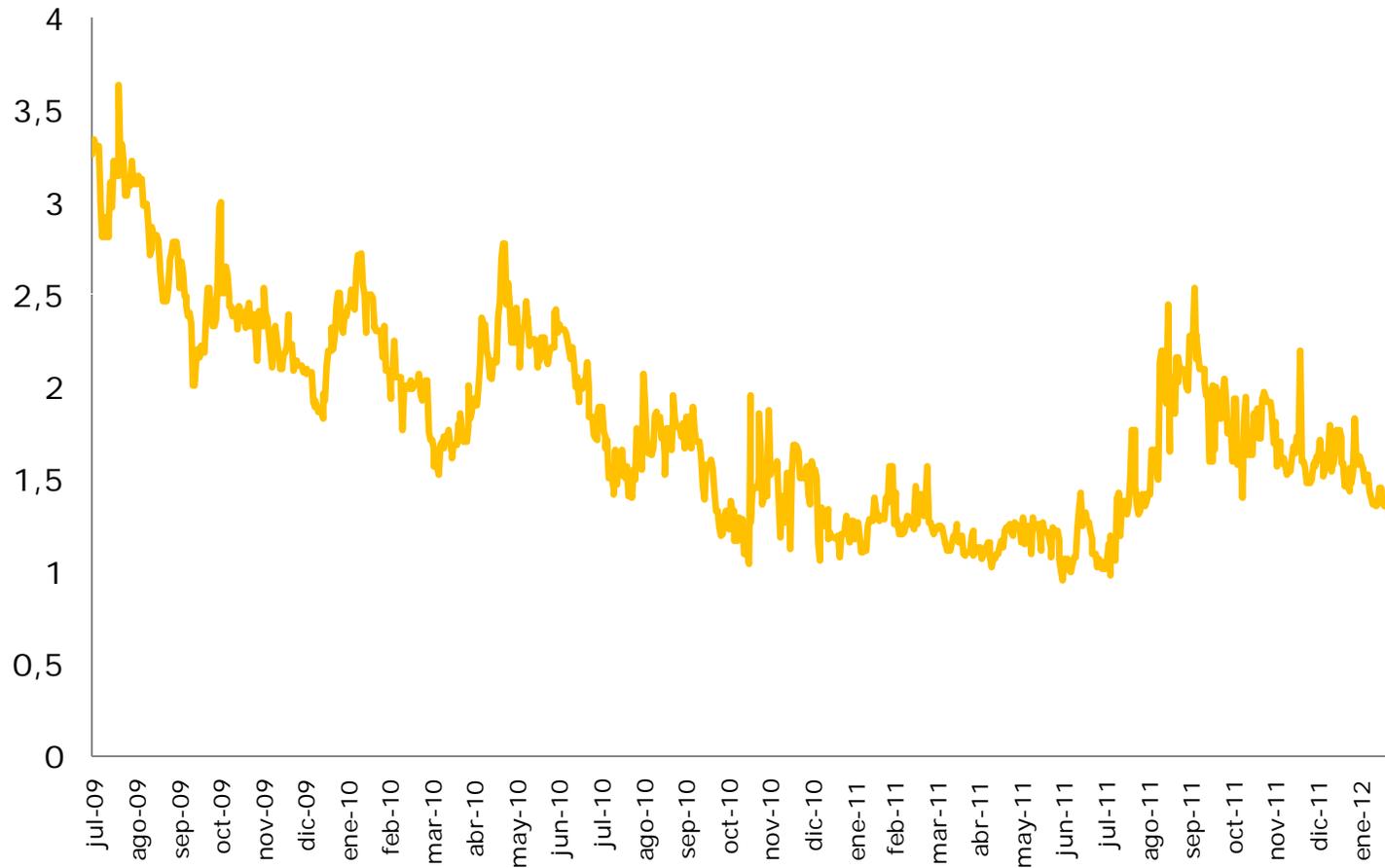
Flujos de los Fondos por Clase de Activo
Variación porcentual 1 Semana, 4 Semanas y Año Corrido
% del Total Activos (NAV)



Spread Deuda Pública de EEUU y Colombia

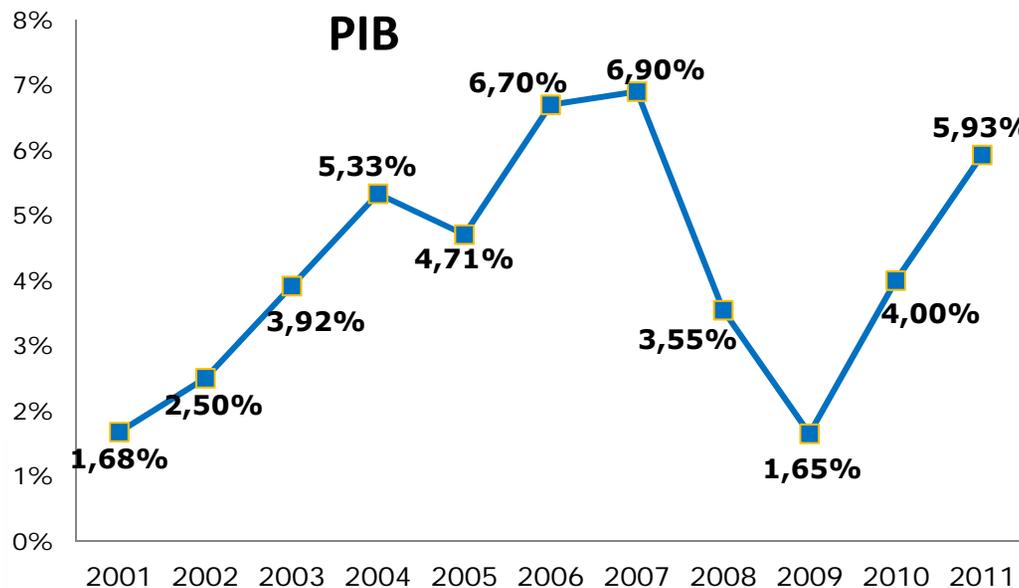
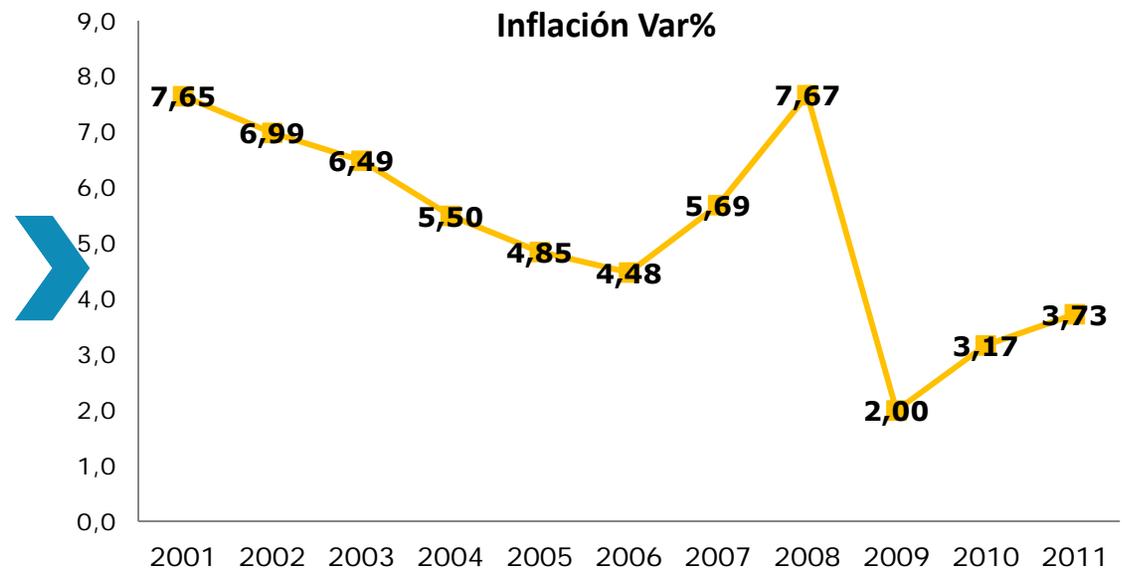
Entre julio de 2009 y enero de 2012 se ha reducido en un 62% la distancia entre el rendimiento de los títulos a 10 años de deuda pública colombiana y estadounidense

SPREAD 10 YEARS COL - US



Comportamiento de los Indicadores Macroeconómicos Colombianos

- Inflación de un dígito desde 1999.
- La inflación a febrero 2012 es 3,55%



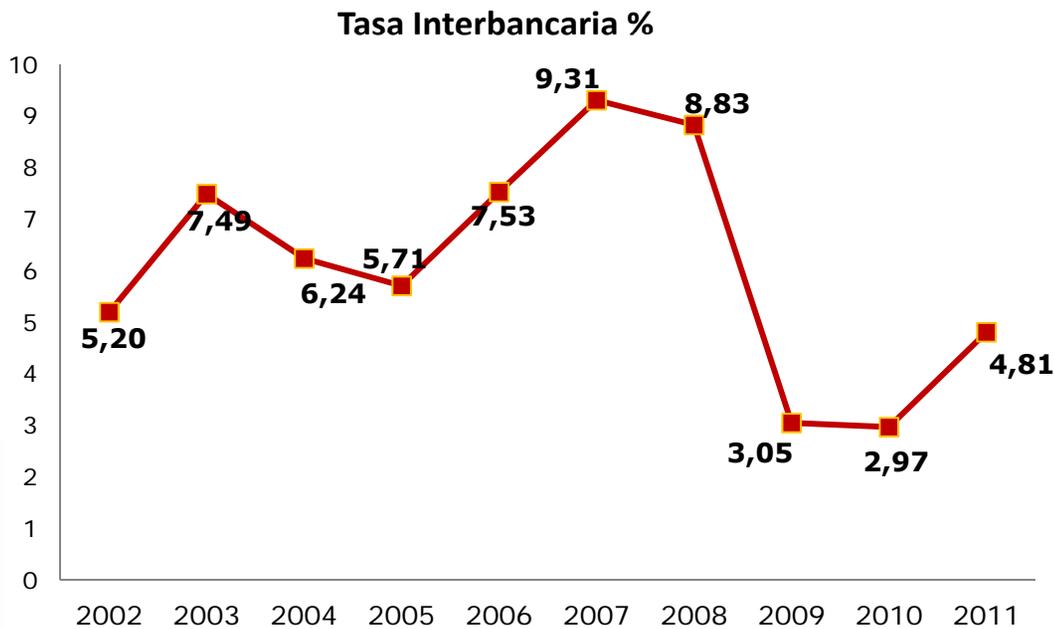
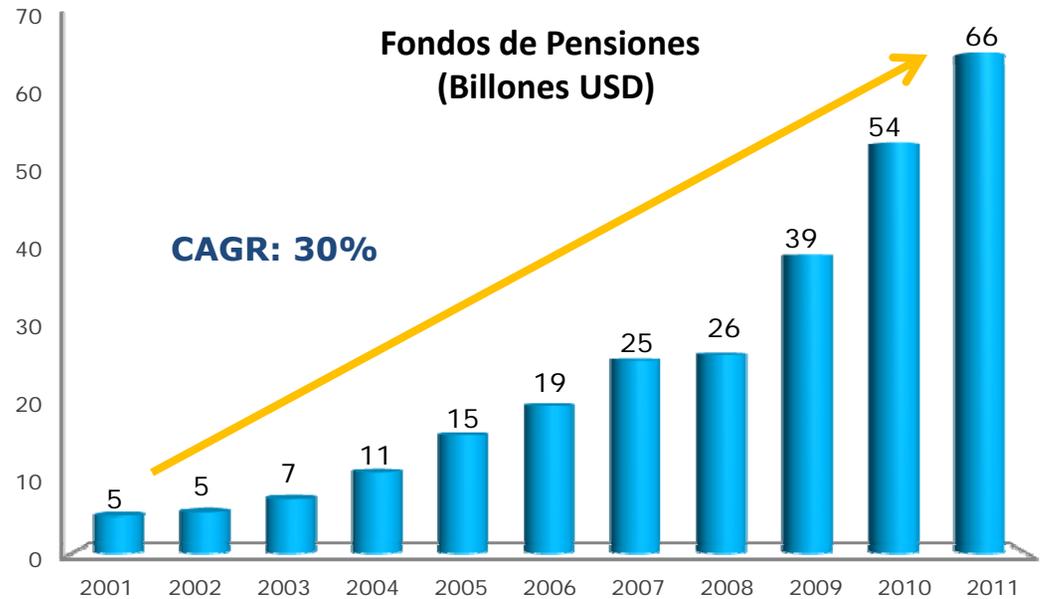
• Colombia ha tenido un crecimiento constante y estable en término de PIB. Así mismo cuenta con una población de casi 47 millones de habitantes

• De aquí a 2014 se espera que Colombia siga creciendo a mayor ritmo que el promedio del global y Latinoamérica



Comportamiento de los Indicadores Macroeconómicos Colombianos

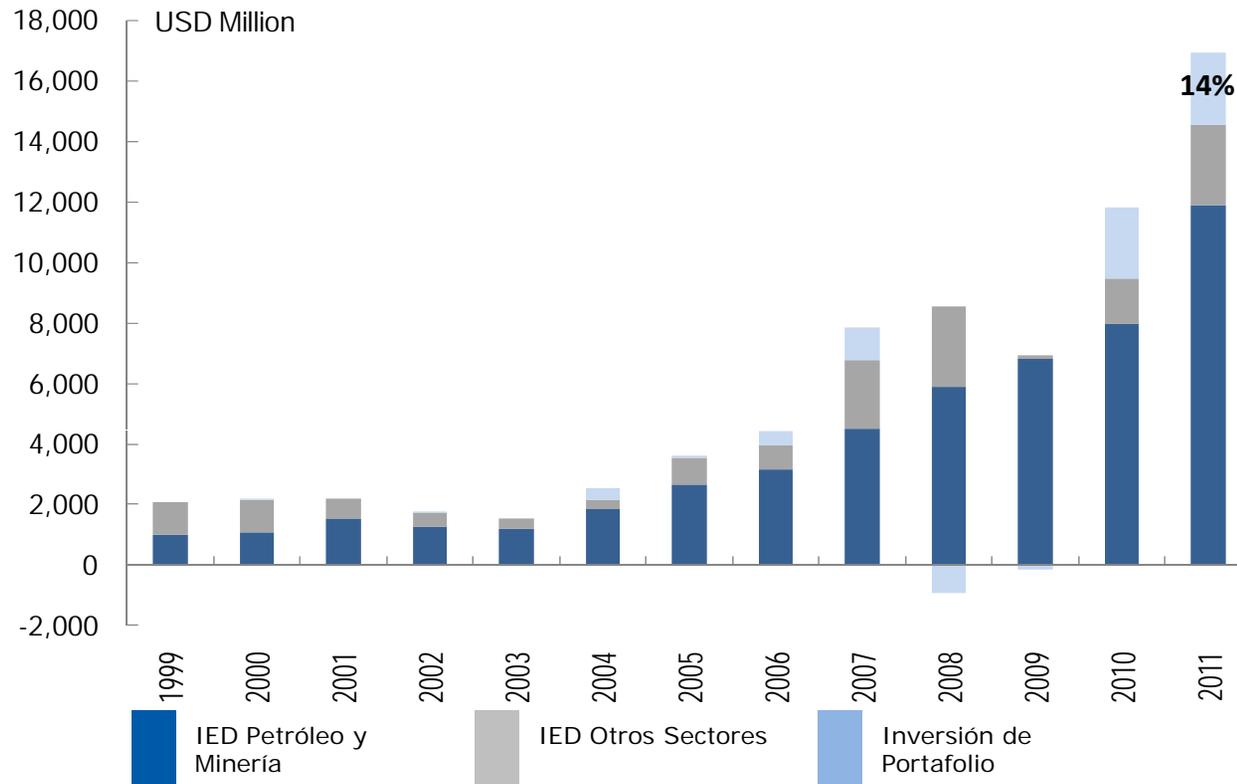
- Crecimiento sostenido de los 6 fondos de pensiones colombianos.
- Esquema de multifondos desde 2010



- La tasa interbancaria a febrero 2012 es 5,24%



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



Se destaca el crecimiento de la IED, especialmente en los sectores de minería y petróleo, a febrero 2012 la IED alcanza USD\$2.741 millones.

Sin embargo se debe encaminar esfuerzos en el aumento de los flujos de entrada de inversión de portafolio. En los 2 primeros meses de 2012 la inversión de portafolio es de USD\$715 millones



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. Representando 6.2% del PIB



La inversión de portafolio se situó cerca a los USD\$2.400 millones.

Régimen General de Inversiones de capital del exterior en Colombia:

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

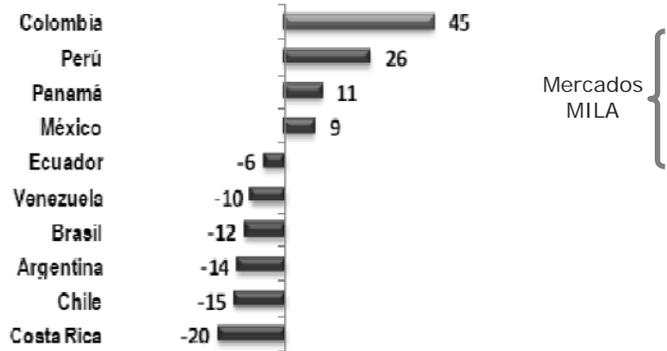




Las oportunidades y retos del TLC en el marco de un entorno de negocios positivo en Colombia



Cambios en el Ranking 2007-2012



Ranking General 2012	
1	Singapur
2	Hong Kong, China
3	Nueva Zelanda
4	Estados Unidos
5 (...)	Dinamarca
39 (...)	Chile
41	Perú
42	Colombia
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
6	Colombia
7	Irlanda
8	Israel
9	Estados Unidos
10	Reino Unido

Fuente: Doing Business – World Bank, Proexport

Vigentes:



Suscritos:

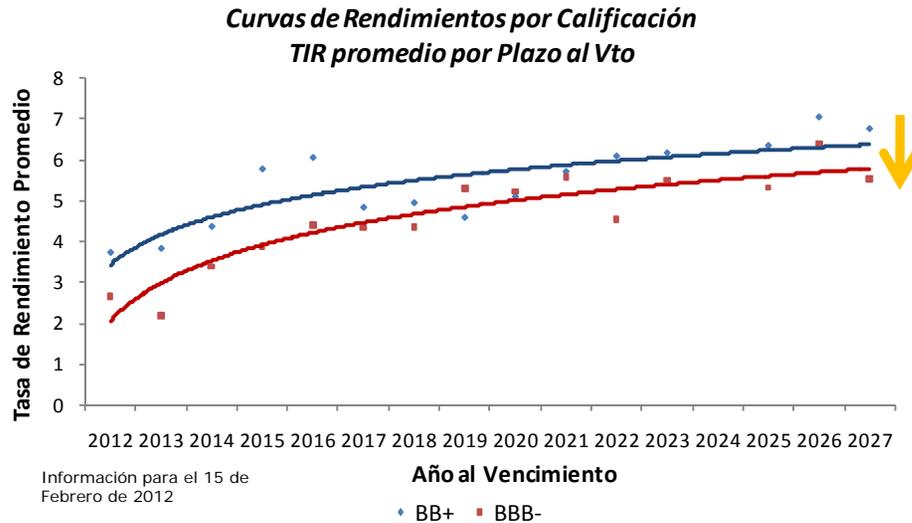


Negociaciones en Curso:



Oportunidades: Disminución del costo de financiación por la obtención del grado de inversión

Costo de Financiación



Grado de Inversión		
	Desde Marzo de 2011	BBB-
	Desde Mayo de 2011	Baa3
	Desde Junio de 2011	BBB-

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
Diferencia %	-35,8%	-13,5%	-13,5%

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

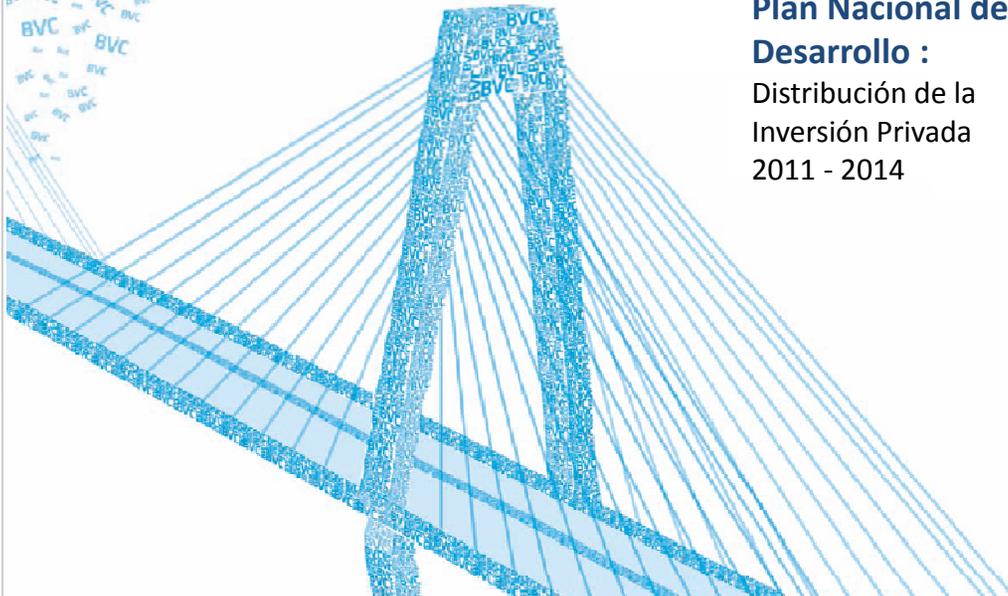
Obtener grado de inversión permite a las empresas alcanzar un costo de financiamiento mas bajo en los mercados internacionales, haciéndolas más competitivas...

Oportunidades - Portafolio de Proyectos: Colombia ofrece muchas alternativas de inversión en infraestructura por más de USD\$30.000 Millones

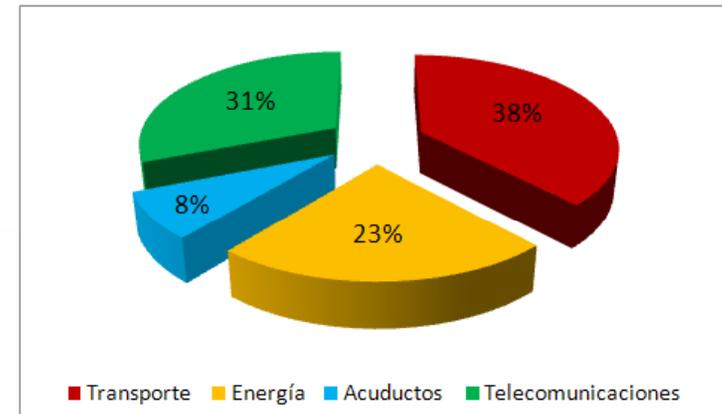
PROYECTOS DE TRANSPORTE	DESCRIPCION	INVERSION (Millones USD)
URBANO	Metro y Tren de Cercanías	4.600
VIAS	Entre ciudades y Acceso a Puertos	16.400
MTTO DE VIAS	Mantenimiento de vías actuales	500
VIAS FERREAS	Transporte de Carbón	3.650
TOTAL		25.150



PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DE HIDROCARBUOS	DESCRIPCION	INVERSION (Millones USD)
PETROLEO Y GAS	Oleoductos y Gasoductos	7.000
PUERTOS	Terminal de importación y exportación de gas	500
TOTAL		7.500



Plan Nacional de Desarrollo :
Distribución de la Inversión Privada 2011 - 2014



Fuente: DNP

- **COLOMBIA: Destino de Inversión**

- **Perspectivas**
- **Indicadores Macroeconómicos**
- **Tratados de Libre Comercio y Entorno de Negocios**
- **Grado de Inversión**
- **Oportunidades**

- **Evolución del Mercado de Capitales Colombiano**

- **Mercado Integrado Latinoamericano – MILA**

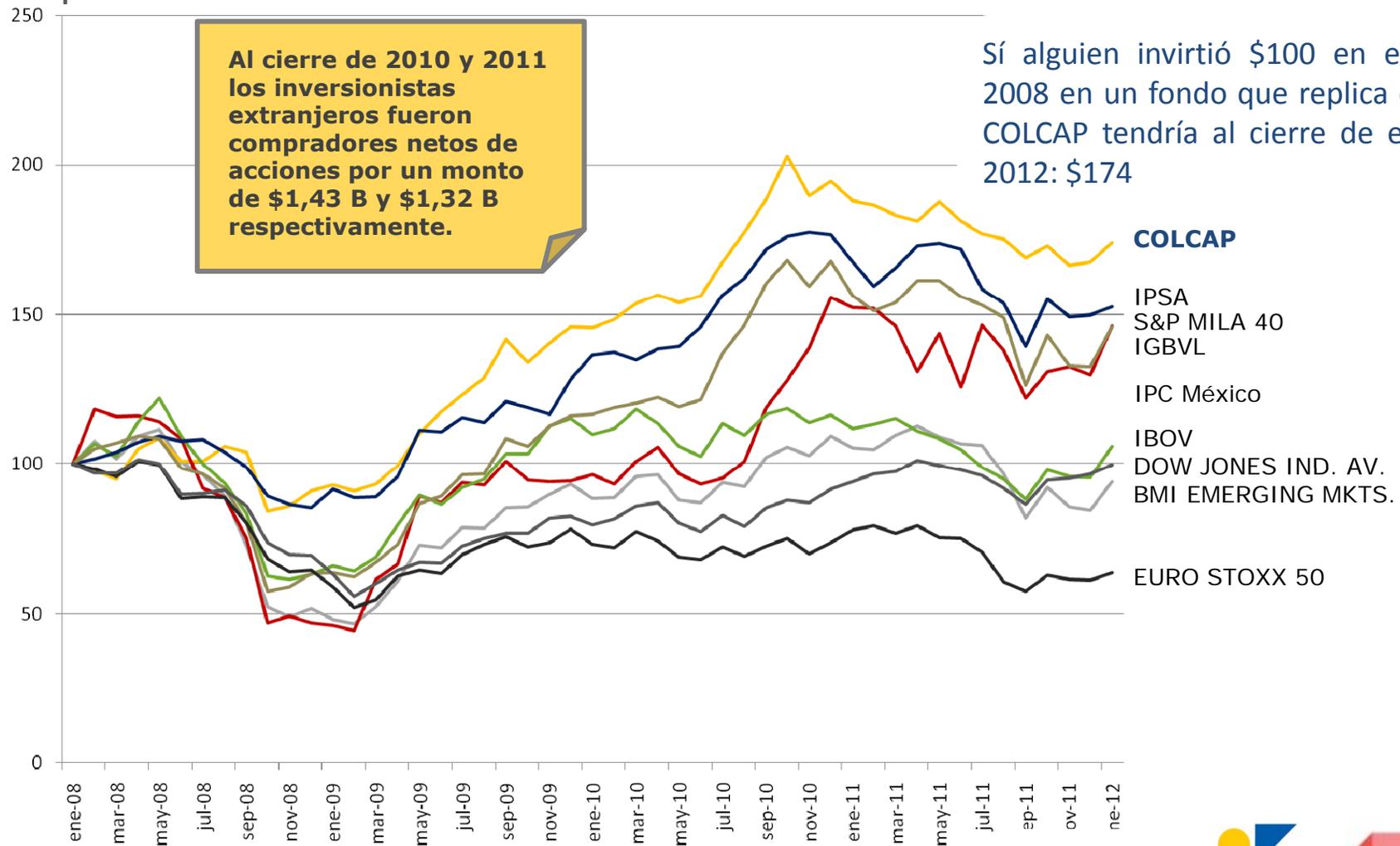


Evolución del Mercado de Capitales



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:

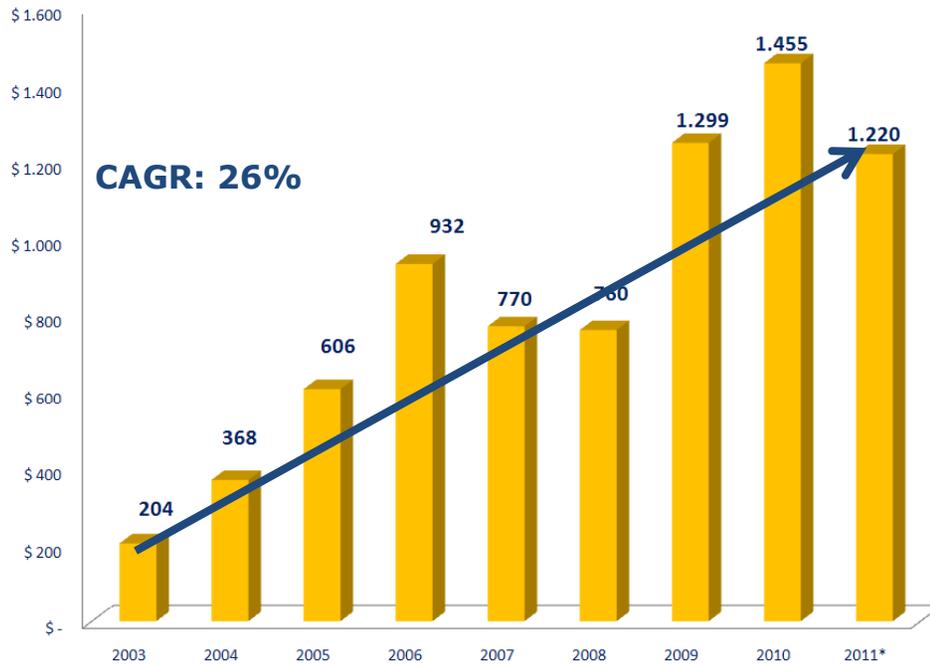


Evolución del Mercado de Capitales

(USD Billones)

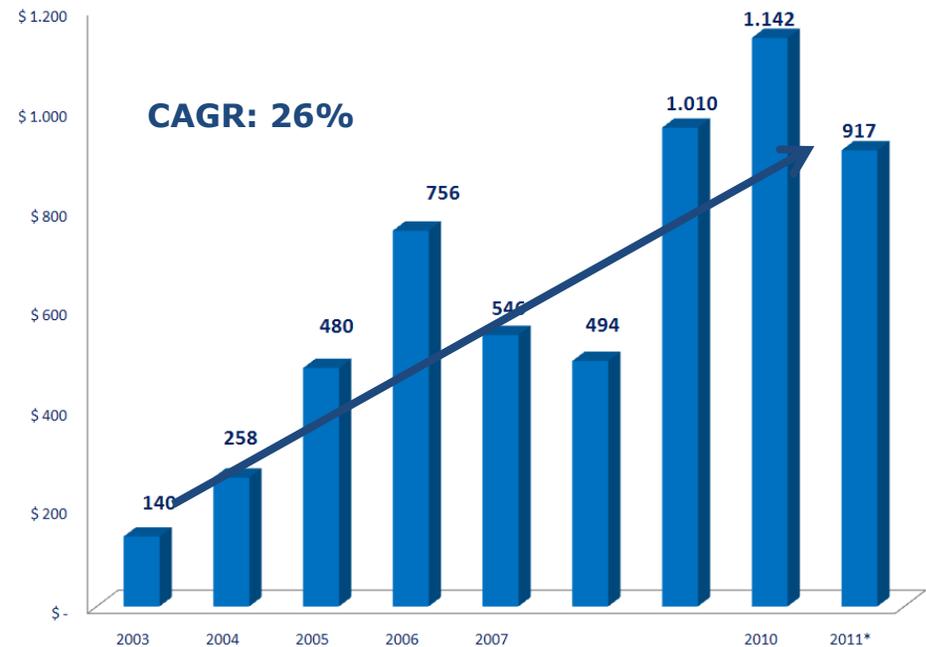


Total Mercados



- A cierre de 2011 el volumen negociado en la BVC es de USD\$1.220 billones

Renta Fija

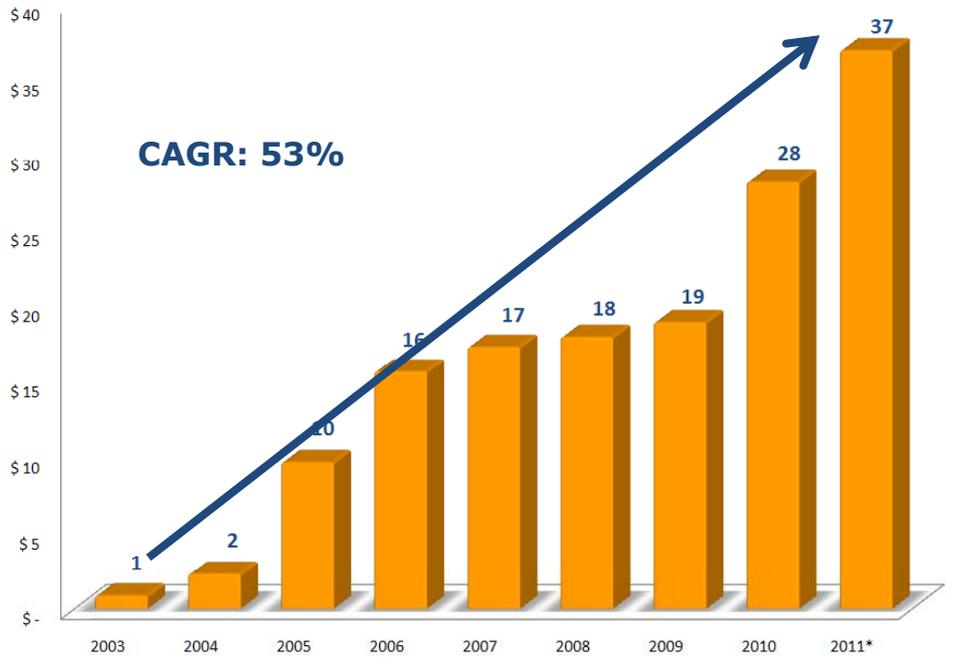


- En Renta Fija el volumen promedio diario en 2011 fue USD\$3.726 millones
- 70% del Volumen son bonos del gobierno y 30% deuda corporativa

Evolución del Mercado de Capitales

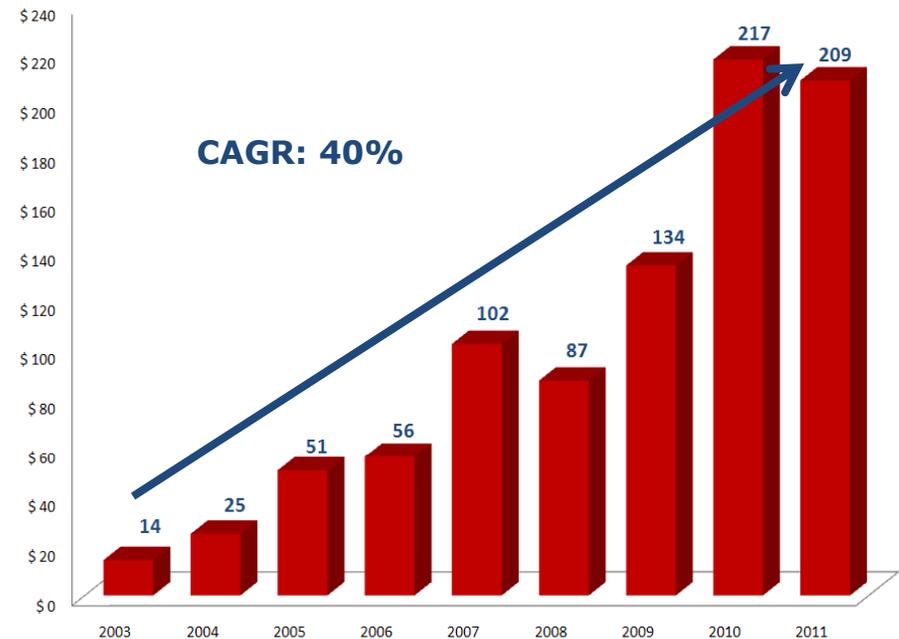
(USD Billones)

Renta Variable



- En Renta Variable el volumen promedio diario en 2011 fue USD\$150 millones
- A febrero de 2012 los extranjeros representan el 10,7% del volumen de acciones.

Capitalización Bursátil



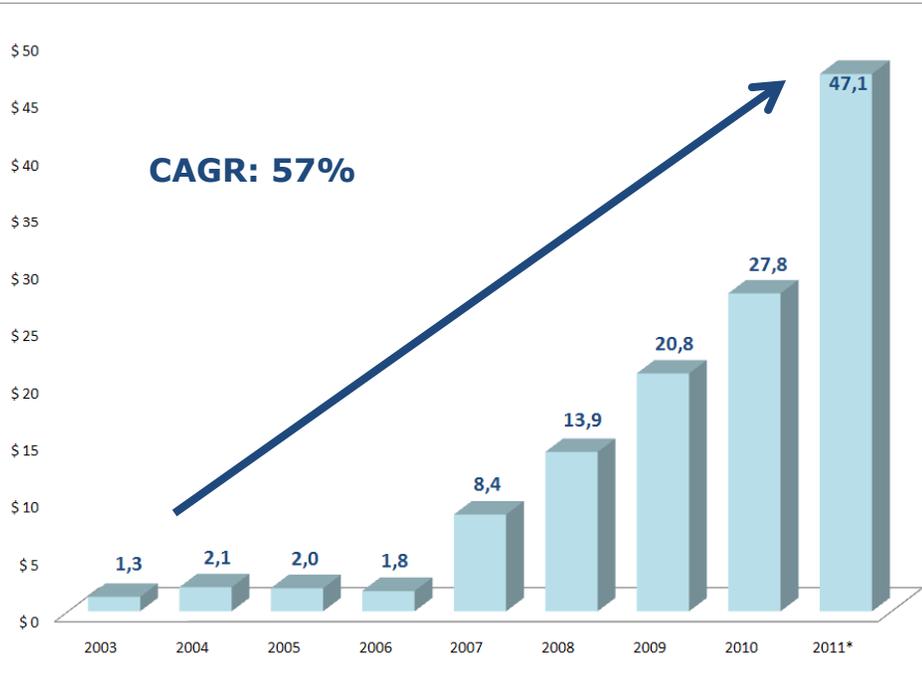
- Los Extranjeros poseen USD\$6 billones en el mercado accionario a cierre de 2011

Evolución del Mercado de Capitales

(USD Billones)



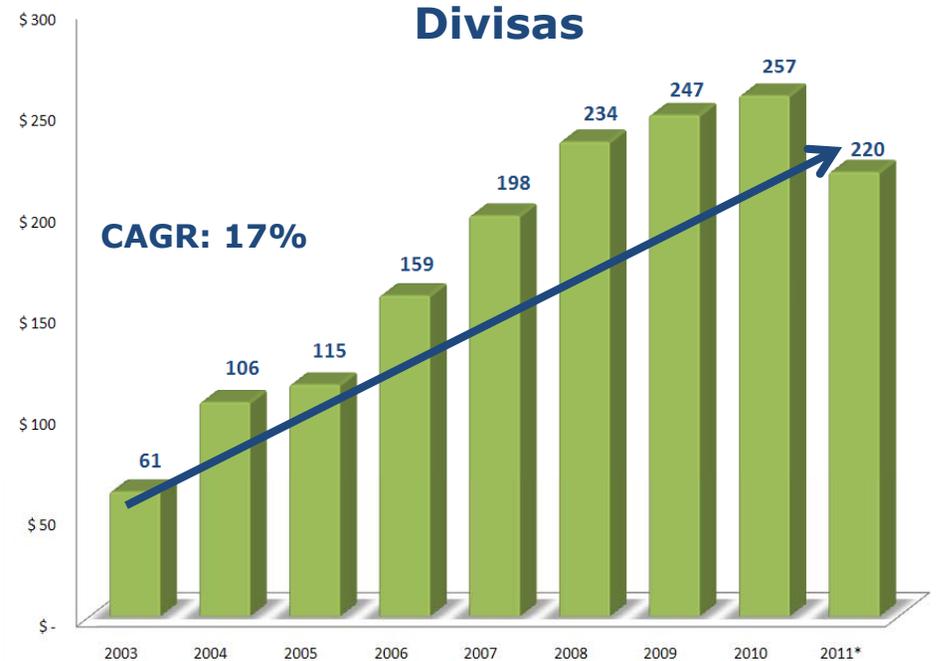
Derivados



- El Mercado de Derivados estandarizados colombiano tiene futuros de bonos del gobierno, divisas, acciones e índices.
- En el Mercado de Derivados el volumen promedio diario en 2011 fue USD\$191 millones

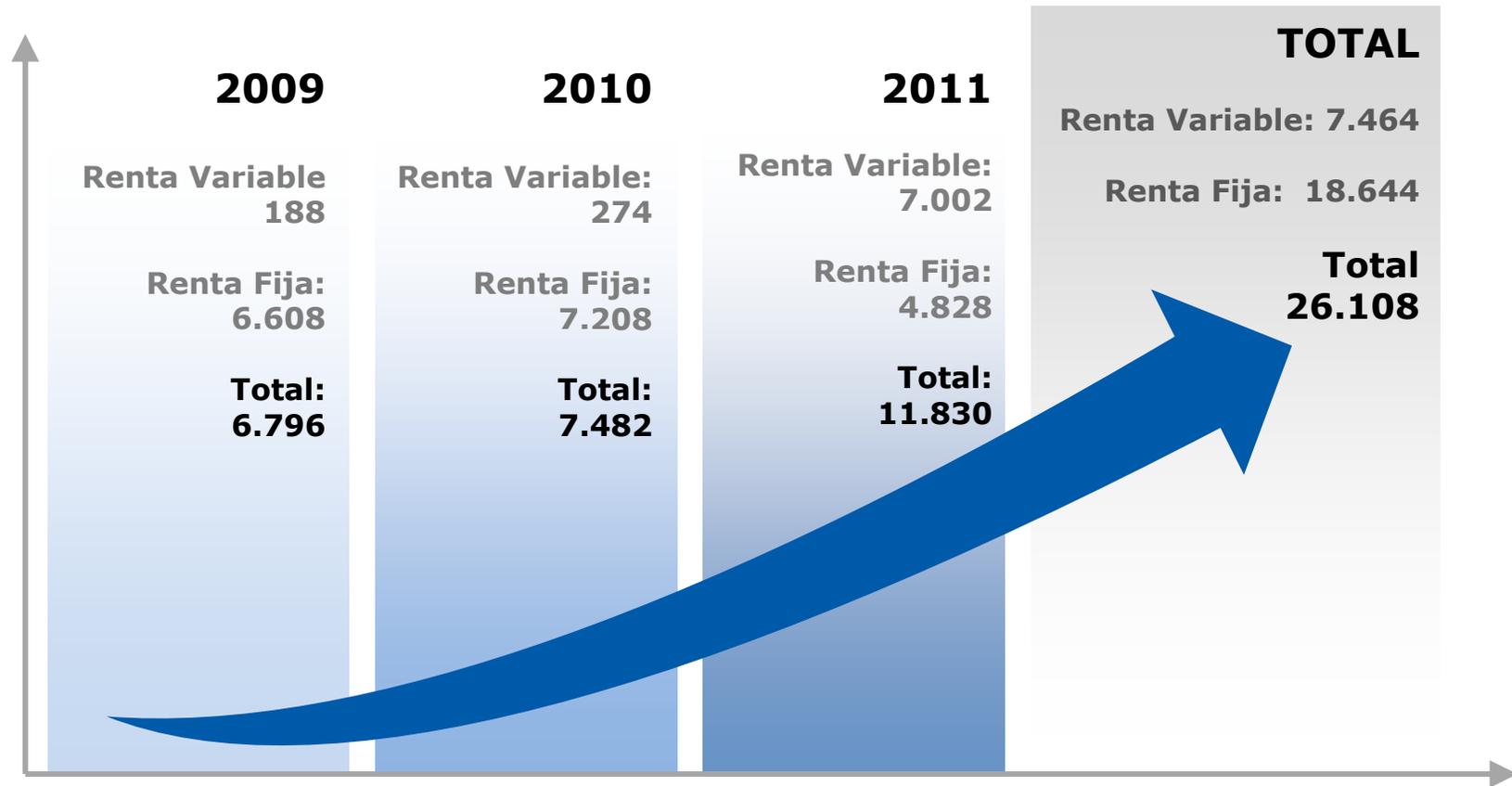
- En Divisas el volumen promedio diario en 2011 fue USD\$892 millones

Divisas



Aporte del mercado de capitales al desarrollo del país Total 2009-2011 (Millones de USD \$)

Desde 2009 las compañías han conseguido recursos a través de la BVC por más de USD\$26.000 millones

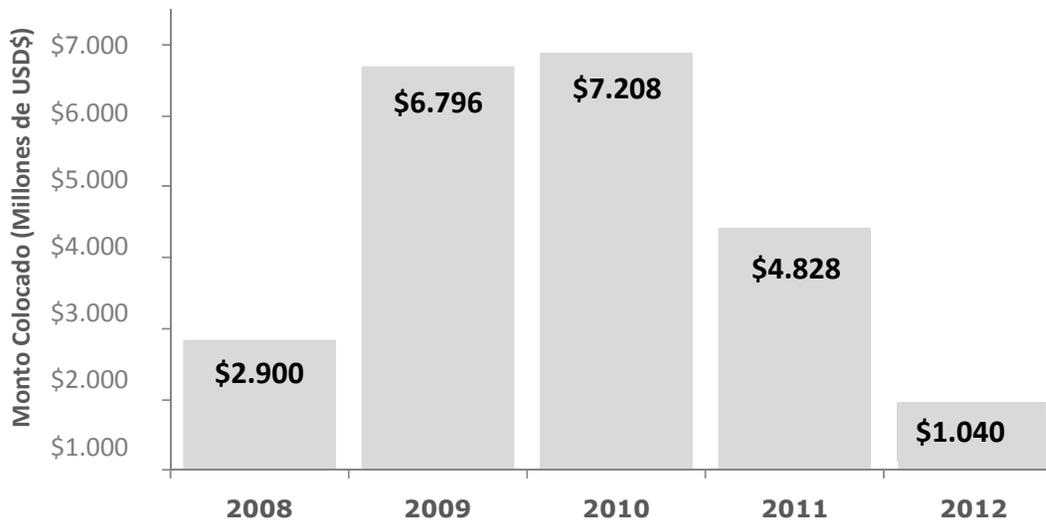


Renta Fija



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	2,5
No. Colocaciones	33	52	53	30	7

*A 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 • BANCOLDX • BANCOLOMBIA • BAVARIA • BOGOTA D.C. • CARVAJAL • CEMENTOS ARGOS • CODENSA • COLOMBINA • COMCEL • EAAB • ECOPETROL • EMGESA • EPM • EPSA • FINDETER • GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA • INTERBOLSA • ISA • ISAGEN • LEASING BANCOLOMBIA • LEASING CORFICOLOMBIANA • OLIMPICA • PISA • TELEFONICA MOVILES COLOMBIA • TITULARIZADORA COLOMBIANA • TRANSELCA • UNE EPM TELECOMUNICACIONES



Renta Variable (Millones de USD\$)

Ofertas Públicas de Acciones

2010

2011

2012

	Total Colocado	Demanda		Total Colocado	Demanda
 DAVIVIENDA	USD\$224	13,2 veces	 ECOPEPETROL	USD\$1.290	1 vez
 Constructora Concreto	USD\$50	12,7 veces	 ENERGIA de Bogotá	USD\$418	1,3 veces
 AVIANCATACA	USD\$271	5,9 veces	 DAVIVIENDA	USD\$388	1 vez
 GRUPO AVAL	USD\$1.126	1,5 veces	 GRUPO DE INVERSIONES suramericana	USD\$1.871	1 vez
 Grupo nutresa	USD\$283	17,2 veces	 Grupo Bancolombia	USD\$634	1 vez
 grupo éxito	USD\$1.355	1,7 veces		USD\$7.910	

“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



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 Millones	68%
Exterior bajo la forma de Certificados de Depósito Americanos (ADRs)	USD 299 Millones	32%
Total USD 943 millones		



Empresas Colombianas: Ejemplos de Expansión Regional

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	Intercostal Marine Panamá
EEB	Cálida Perú
Grupo Aval	BAC Credomatic
Grupo Bancolombia	Banco Agrícola El Salvador
Grupo de Inversiones Suramericana	ING Latinoamérica
Cementos Argos	Paquete Activos Lafarge Estados Unidos
ISA	Intervial Chile

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
- Sociedades Bolívar

A febrero 2012 las empresas colombianas han invertido USD\$18.350 millones, reflejando su optimismo en la economía del País.



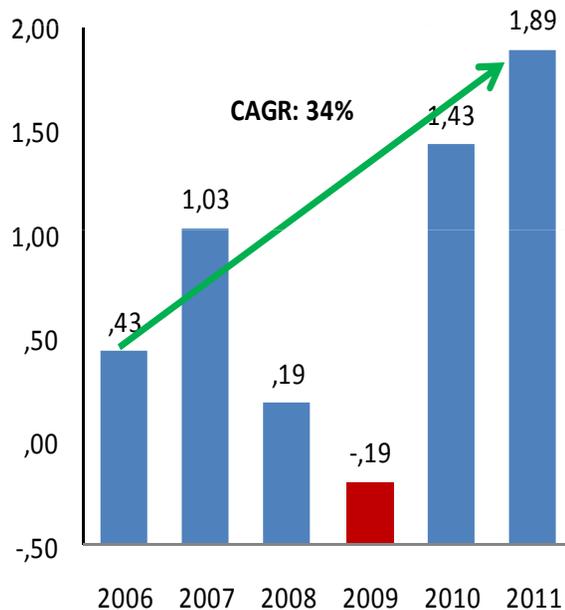
Hoy los ojos del mundo están puestos sobre Colombia!

Nuevos participantes
(y otros en camino...)

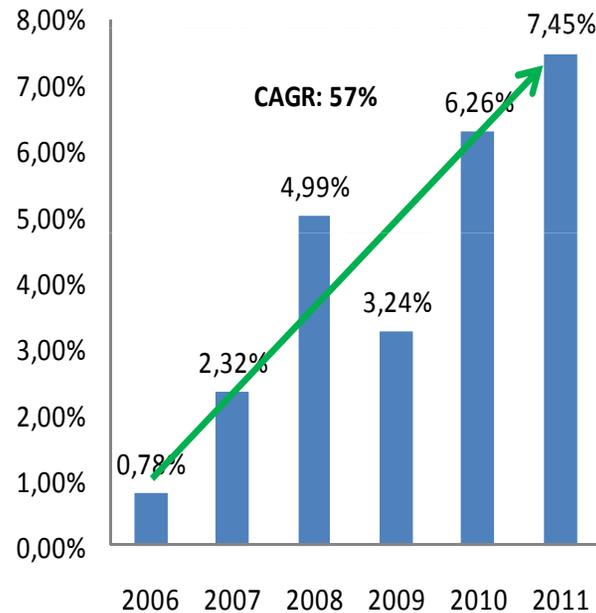


Mayor inversión extranjera en Colombia

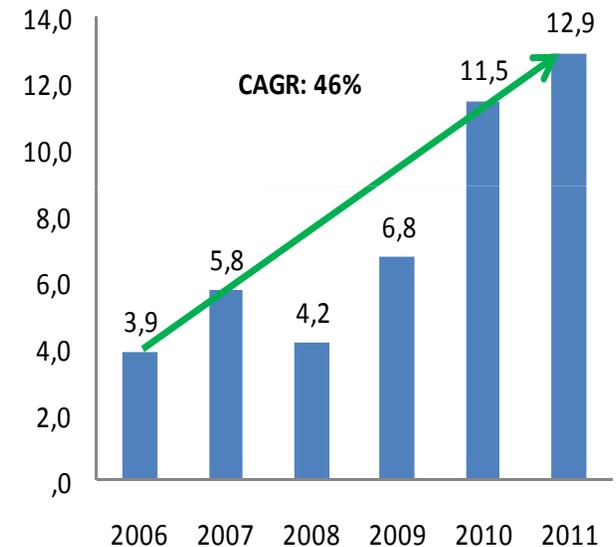
Compras netas COP Billones



Participación Volumen Extranjeros %

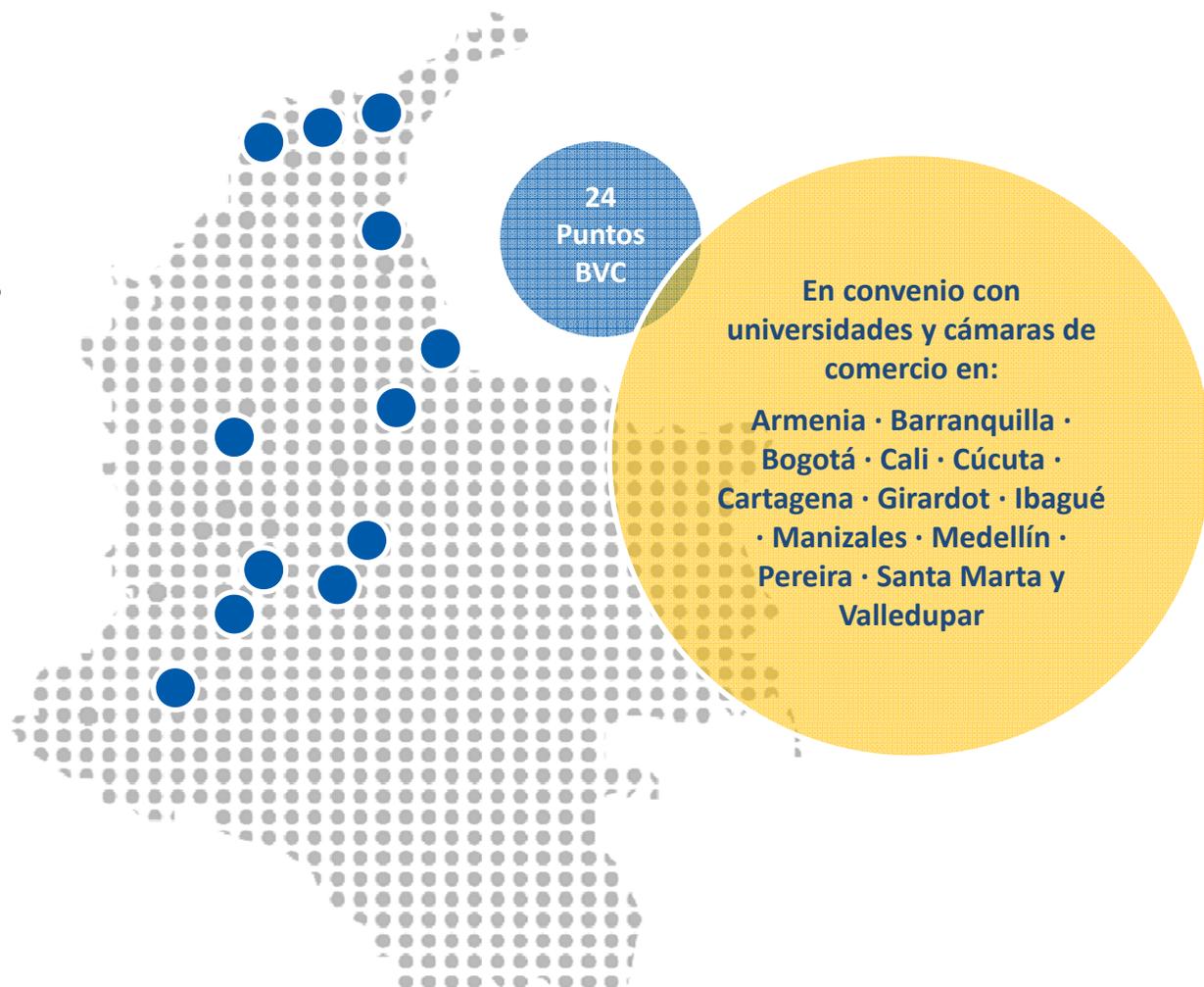


Saldo del portafolio de inversión extranjera
COP Billones



Más de 1.000.000 de Inversionistas Persona Natural !

- En noviembre de 2011 el mercado de valores colombiano alcanzó la cifra histórica de 1'076.720 personas naturales invirtiendo directamente en el mercado de valores. 59.657 cuentas pertenecen a menores de edad.
- 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.



- **COLOMBIA: Destino de Inversión**
 - **Perspectivas**
 - **Indicadores Macroeconómicos**
 - **Tratados de Libre Comercio y Entorno de Negocios**
 - **Grado de Inversión**
 - **Oportunidades**

- **Evolución del Mercado de Capitales Colombiano**

▪ Mercado Integrado Latinoamericano – MILA



MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO - MILA:



- Economías de escala .
- Acceso mas eficiente a MILA.
- Desarrollo de nuevos productos.
- Negociaciones Regionales
- Cambios regulatorios (Chile / Perú / Colombia)
- Desarrollo de nuevos productos
- Marketing, posicionamiento y visibilidad de nuestros mercados
- Innovación

CIRCULO VIRTUOSO DE MILA:



MILA en números:



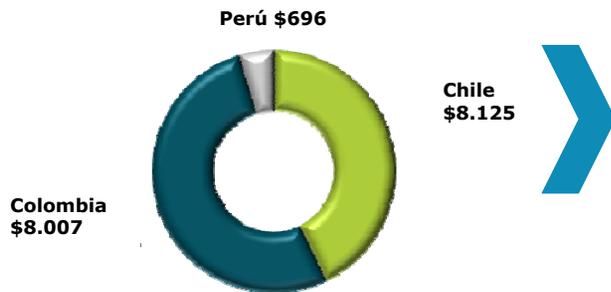
2011	Perú	Colombia	Chile	MILA	Brasil	México
	BVL	BVC	BCS		Bovespa	BMV
Capitalización (Bill US\$)	120.6	209	296.2	626.4	1,350.4	418.9
Número de Emisores	265	84	266	615	363	128
Monto Negociado en RV (Bill US\$)	5	37	47	89	801.4	102.1
Número de operaciones de RV (Miles)	318	703	1,916	2,937	98,609	7,429
Número de Intermediarios	25	29	32	86	90	34
PBI 2011e (Bill US\$)	168.5	244	243.0	655.1	2,518	1,185
Capitalización / PBI (%)	71.62%	85.7%	121.89%	95.6%	53.63%	35.36%
Monto Negociado / PBI (%)	3.19%	15.2%	19.18%	13.6%	31.83%	8.62%



MILA 2012

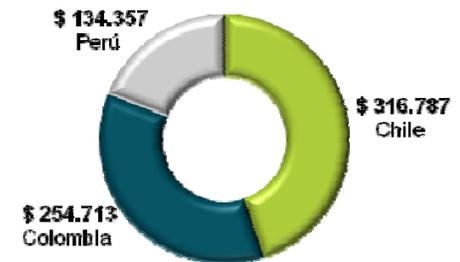
La Capitalización de los mercados MILA es de USD \$705.857 millones.

Volumen Total Negociado de los mercados MILA - Febrero
(Millones USD)



El volumen total negociado acumulado a febrero 2012 alcanzó los USD \$16.828 millones.

Capitalización Bursátil de los mercados MILA - Febrero
(Millones USD)



Volumen transado a través de la Infraestructura MILA
Acumulado Mayo 2011 - Febrero 2012



Las operaciones acumuladas a través de la infraestructura MILA alcanzaron USD \$19.734.847.

Se han creado 8 fondos de inversión que siguen el mercado MILA.

Fondos Mutuos Creados para Invertir en MILA		
29 de Febrero		
	Fondo	Monto Captado (USD)
CHILE	BANCHILE - ANDES	\$ 3.343.172
	BBVA - BBVA ANDINO	\$ 901.598
	SURA - ACCIONES ANDINAS	\$ 3.684.328
	CELFIN - CELFÍN INFRAESTRUCTURA	\$ 29.942.268
	Total en Chile (USD)	\$ 37.871.366
COLOMBIA	SERFINCO MERCADO GLOBALES	\$ 4.732.412
	ING MILA	\$ 1.553.671
	Total en Colombia (USD)	\$ 6.286.083
PERÚ	BBVA FONDO ANDINO	\$ 6.984.303
	ING MERCADOS INTEGRADOS	\$ 6.984.303
	Total en Perú (USD)	\$ 13.968.605
	Monto Total Captado (USD)	\$ 58.126.055



CONVENIOS EN MILA

Intermediarios Activos en MILA - Febrero



Al cierre del 29 de febrero se encuentran registrados 84 intermediarios activos en las tres plazas bursátiles, de los cuales 41 tienen operaciones activas a través de la infraestructura MILA.

CONVENIOS ACTIVOS EN MILA

29 de Enero

Convenios Chile y Colombia	15
Convenios Colombia y Perú	15
Convenios Perú y Chile	14

Existen 44 convenios entre casas de bolsas de los tres países.



MILA: Emisiones de Acciones

- En 2011, en el mercado colombiano se ha colocado aproximadamente el 75% del total por monto de las ofertas públicas de acciones de los tres mercados de MILA.



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

Monto Colocado
(En USD, aproximadamente)

USD 7.002
millones



Australis Seafood · Cruz Blanca

USD 1.665
millones



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

USD 616
millones



INDICE: S&P MILA 40



Participación por país

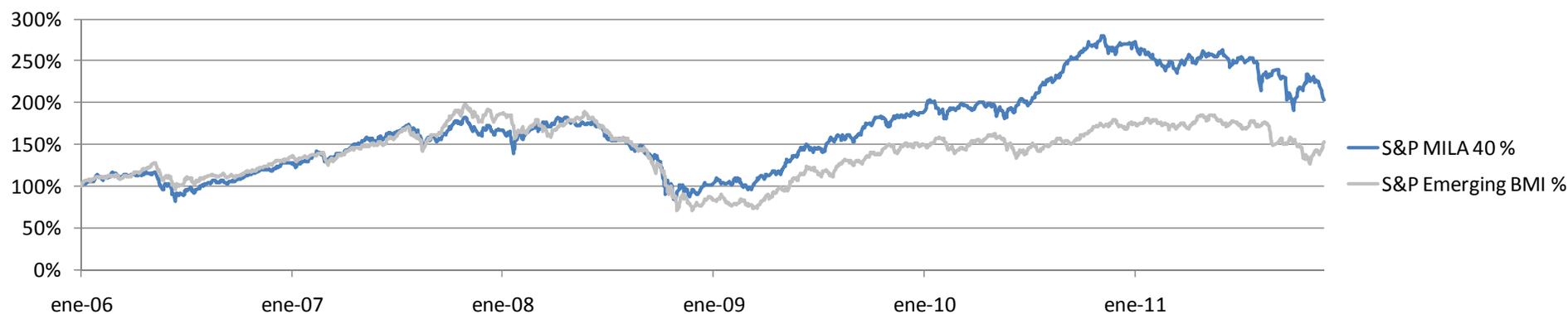
Participación	Compañías	%
Chile	22	50,4%
Colombia	12	32,4%
Perú	6	17,2%

Acciones del mercado colombiano en la canasta actual del índice:

BOGOTA	GRUPOSURA
CEMARGOS	INVERARGOS
CORFICOLCF	ISA
ECOPETROL	NUTRESA
EXITO	PFBCOLOM
GRUPOAVAL	PREC

Actualmente en el mercado MILA se destaca dentro de los emergentes

Evolución porcentual del índice S&P MILA 40 comparada con S&P Emerging BMI



Gracias.

