



Pilares para una reforma al mercado de capitales

**Gran Congreso:
“El futuro del mercado de capitales: resultados de la
misión y sus desafíos”**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Agosto 2019





1. La apuesta del gobierno es el crecimiento económico
2. El mercado de capitales debe jugar un papel crucial
3. La reforma tendrá tres pilares:
 - Alineación de incentivos
 - Rol del Estado
 - Modernización tecnológica y mejores prácticas internacionales



**La apuesta del gobierno es el
mayor crecimiento
económico**

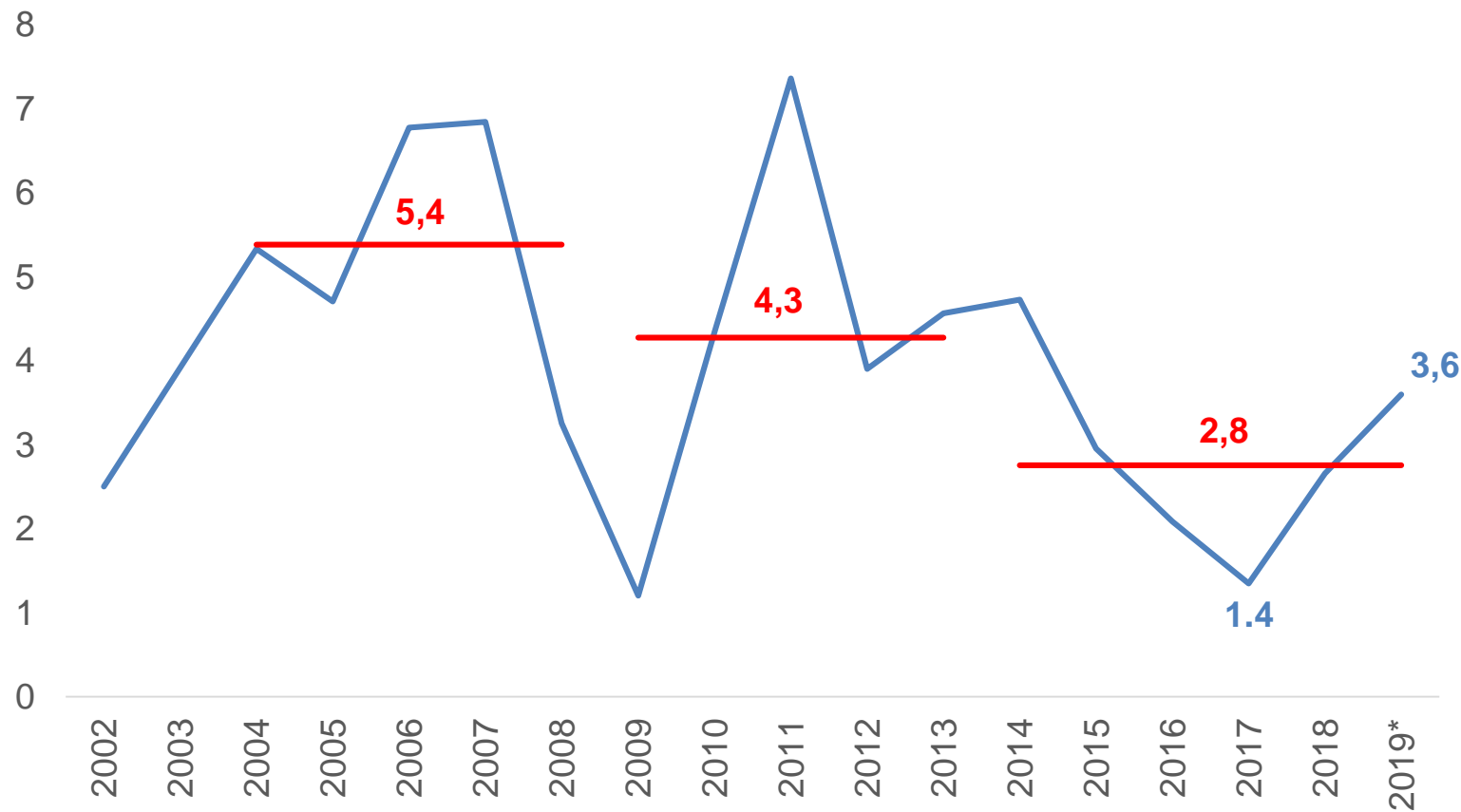
La economía crecerá en 2019 por encima del promedio del último quinquenio



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

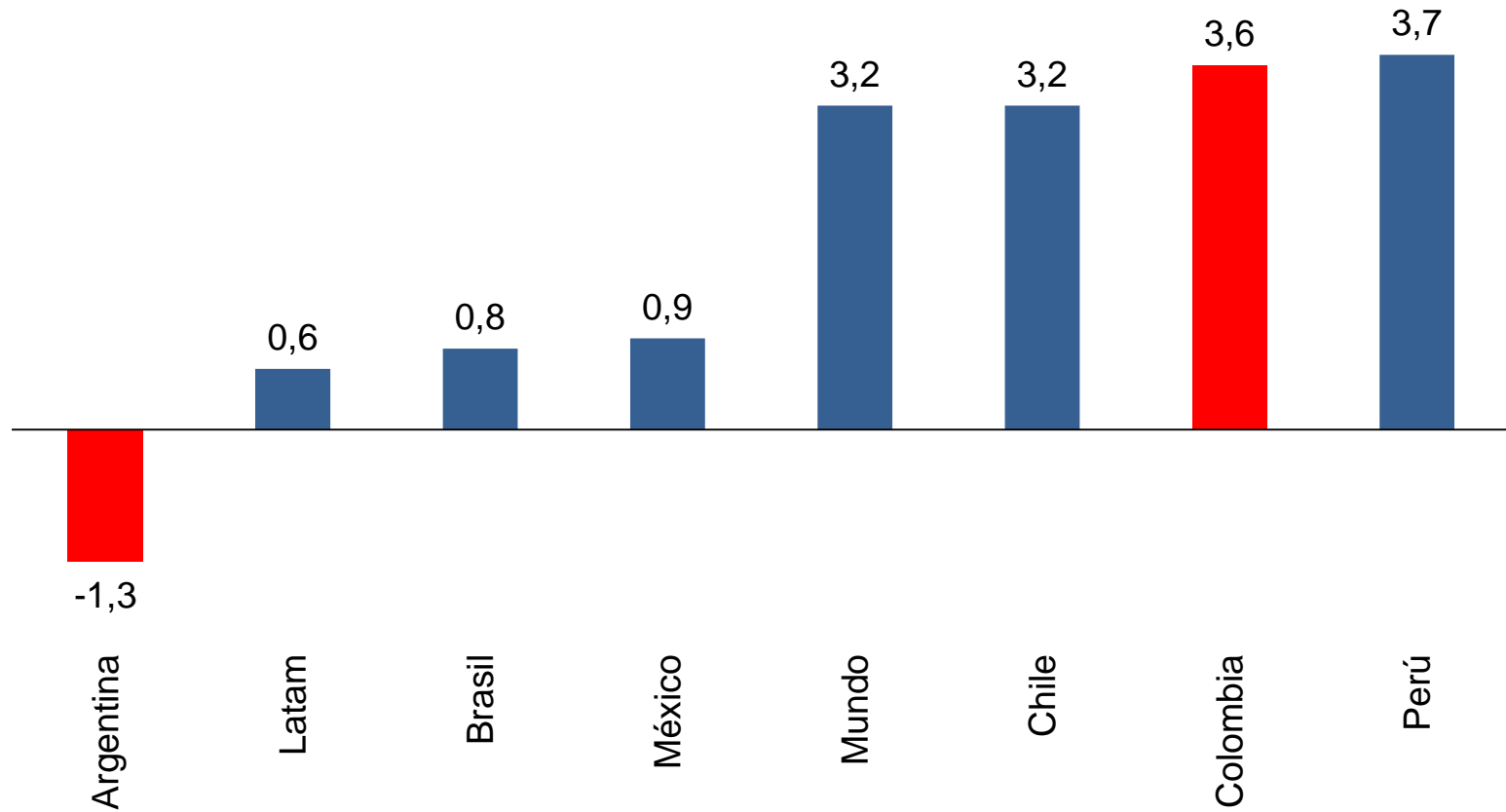
Crecimiento real del PIB y promedio por lustro (%)



Fuente: DANE. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Proyecciones de crecimiento del PIB real para 2019 (Variación anual, %)

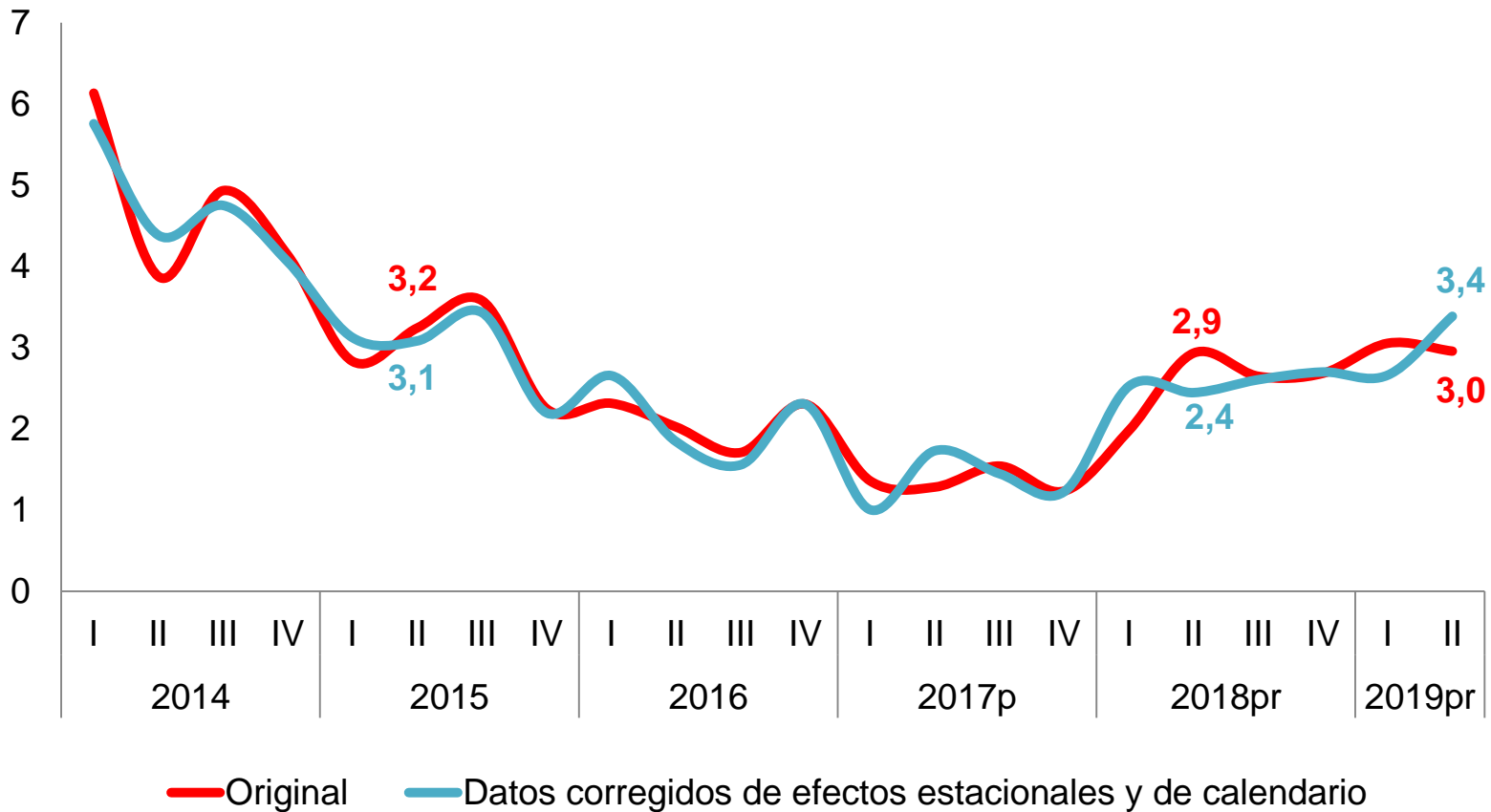


Fuente: World Economic Outlook (FMI) – Julio 2019. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

*Para Colombia se toma como referencia las proyecciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

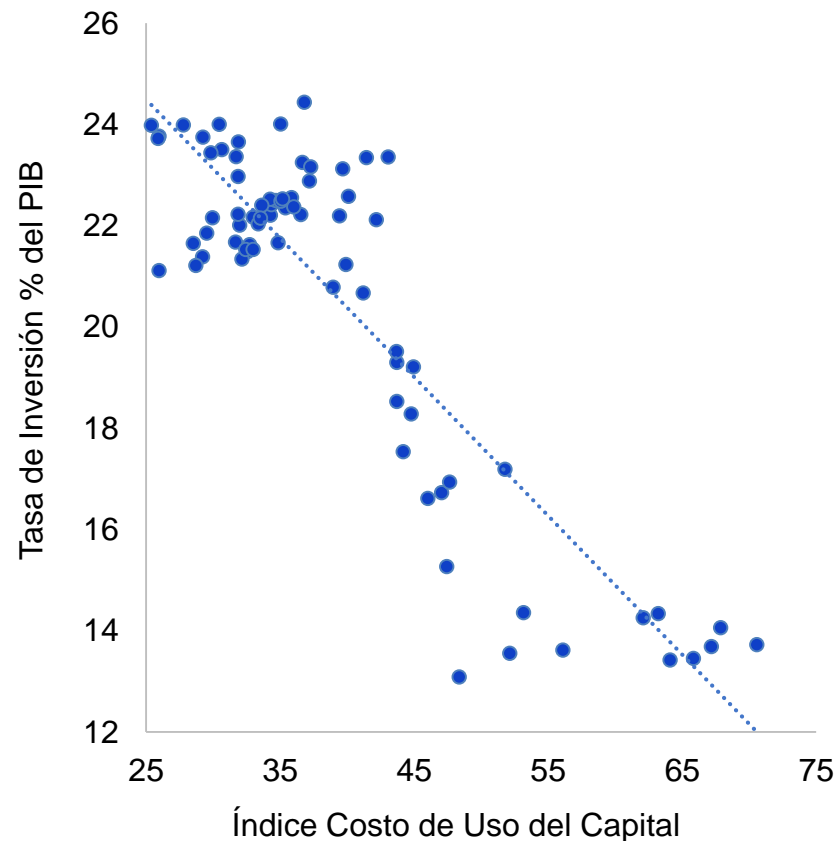
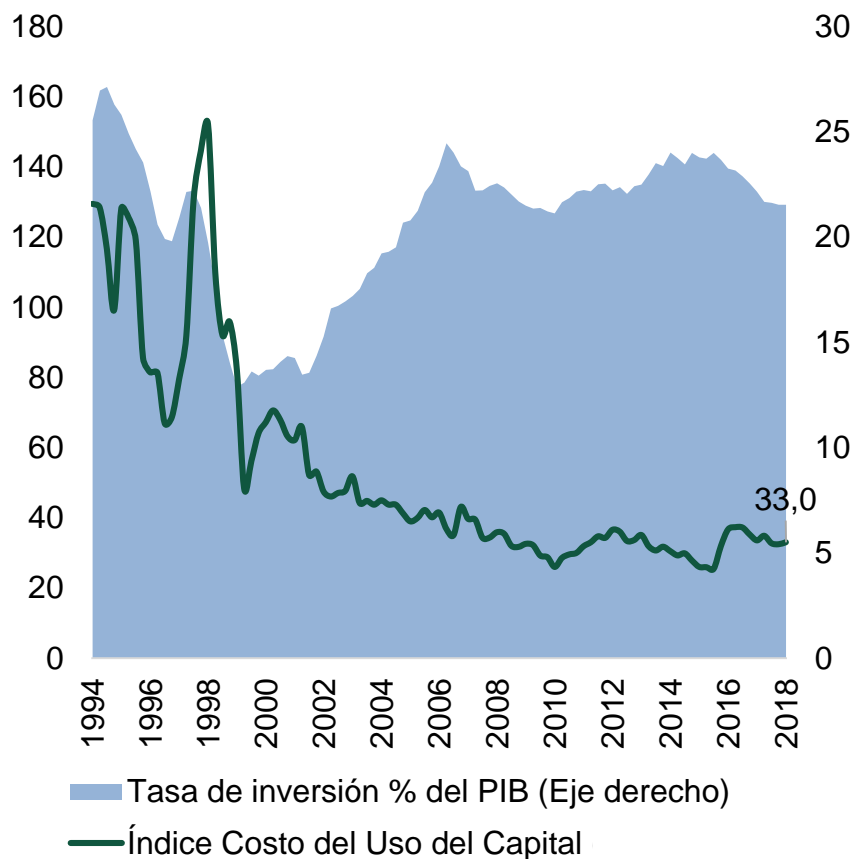


Tasa de crecimiento PIB original y desestacionalizado (Variación anual, %)





Relación entre el costo del uso del capital y la tasa de inversión



La Ley de Financiamiento disminuirá el costo del capital en 27% entre 2019 y 2022

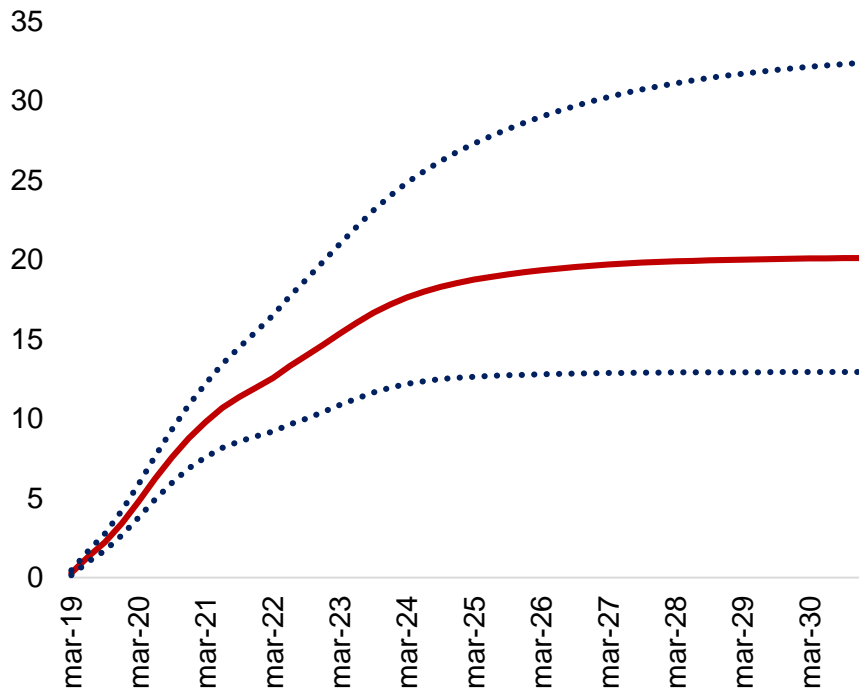


El emprendimiento es de todos

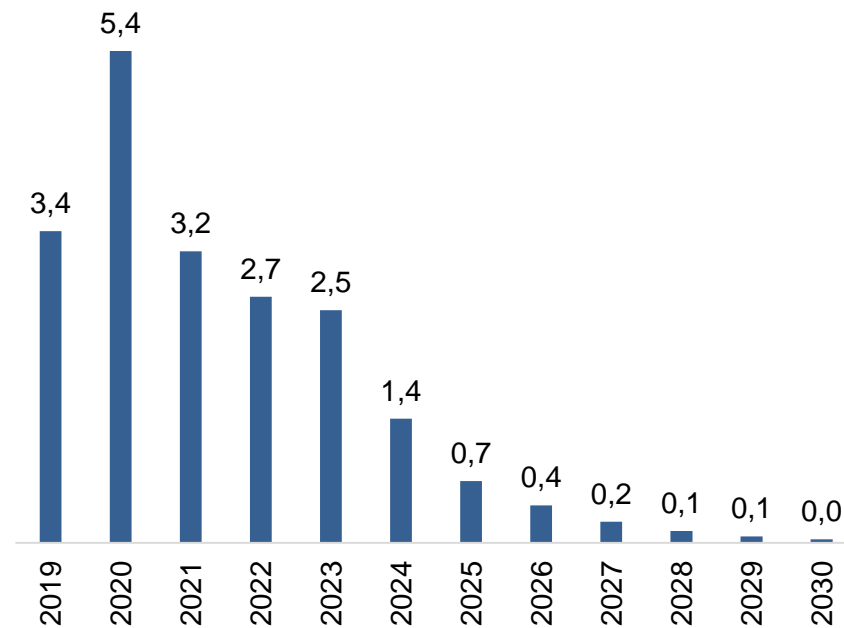
Minhacienda

- En 2019 el menor costo del capital aumentará la inversión en 3,4%
- Entre 2019 y 2030, el efecto acumulado sobre el crecimiento de la inversión es de 20%

Respuesta Acumulada sobre el crecimiento de la FBKF (puntos porcentuales)



Respuesta marginal por año sobre el crecimiento de la FBKF (puntos porcentuales)





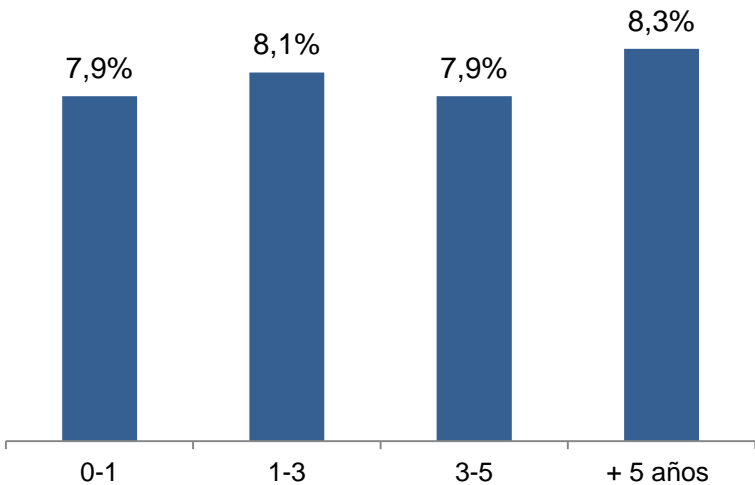
**El mercado de capitales será
fundamental para reducir el costo del
capital e impulsar el crecimiento
económico**

El crédito comercial no discrimina por plazo y mantiene tasas altas en comparación con el mercado de valores a plazos más largos

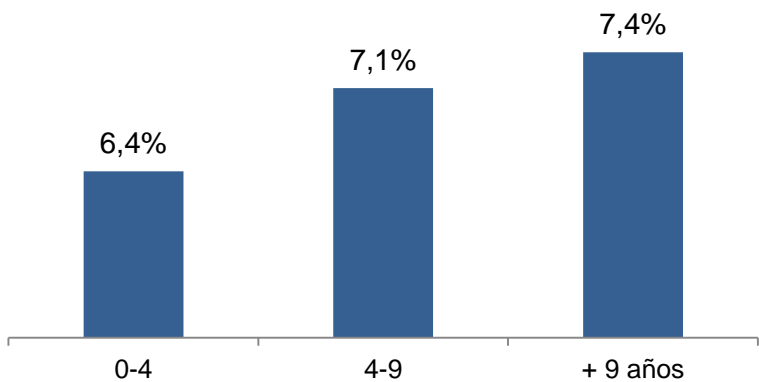


Diferencias en tasa de interés por plazo para crédito comercial y bono corporativo

Crédito comercial



Bonos corporativos



Fuente: Corficolombiana (2018)



Pilares de la reforma al mercado de capitales



Pilares

Alineación
de incentivos

Rol más activo del
Estado

Nuevas tecnologías y
mejores prácticas



Pilares

Alineación
de incentivos

Rol más activo del
Estado

Nuevas tecnologías y
mejores prácticas

- Competencia en inversionistas institucionales
- Ampliar el abanico de productos e instrumentos en el mercado
- Disminución de costos
- Ampliar mercados para nuevos participantes



Pilares

Alineación de incentivos

Rol más activo del Estado

Nuevas tecnologías y mejores prácticas

- Mejoras en el arreglo institucional
- Comité de seguimiento al mercado de capitales
- Gestión de fondos públicos de pensiones
- Mejorar el proceso de privatizaciones
- Detrimento patrimonial
- Educación financiera



Pilares

Alineación de incentivos

Rol más activo del Estado

Nuevas tecnologías y mejores prácticas

- Enfoque por actividades
- Estándares de gestión de activos
- Gobierno corporativo
- Open banking



Pilares para una reforma al mercado de capitales

**Gran Congreso:
“El futuro del mercado de capitales: resultados de la
misión y sus desafíos”**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Agosto 2019