

Oportunidades de las Bolsas y Mercados

para el sector minero en Colombia

Agosto 2019

Sprott US Holdings

Rick Rule - Presidente:

“Por primera vez en mi vida, la industria minera del oro ha decidido convertirse en una industria en lugar de una abstracción flotante. Este enfoque en la productividad, la capacidad de entregar resultados económicos en 2018 combinada con la expectativa de rendimiento en la industria minera, que es nula, va a producir sorpresa tras sorpresa en 2018, con casi todas esas sorpresas siendo buenas”.



Contexto Mundial

Cifras y retos para la industria

Contexto Mundial - Los grandes números

Fuente: PWC - Mine - Tempting times 2018. S&P Global - Metals and Mining 2018

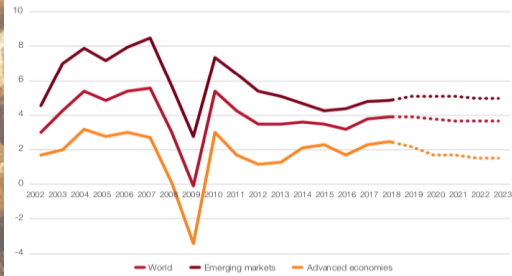
La demanda crecerá conforme al crecimiento global de la economía pese al ajuste china.

Los plazos de deuda en los últimos años, se han extendido en plazos y se ha cambiado a tasa fija.

Tanto ingresos como Ebitda tienden a crecer lentamente en la proyección.

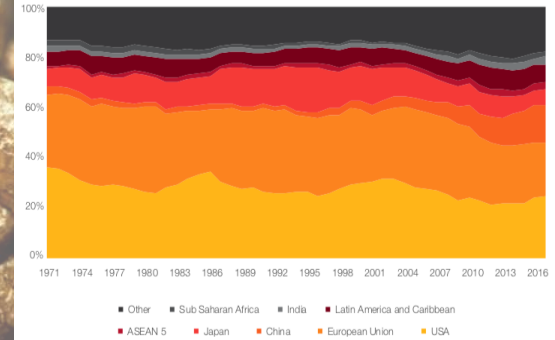
Figure 1: GDP growth (%)

The mining industry is cyclical, thanks to the lag between investment decisions and new supply. Demand tends to grow in a relatively stable fashion on the back of global economic growth. By contrast, supply is added in bulk when a new development is completed.



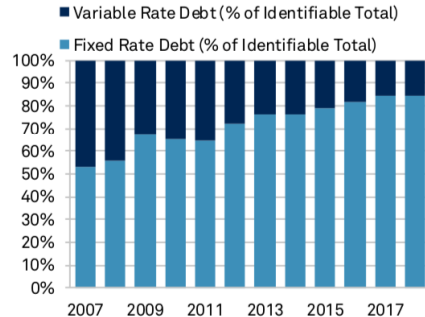
Source: IMF, PwC Analysis

Figure 2: Percentage of global GDP

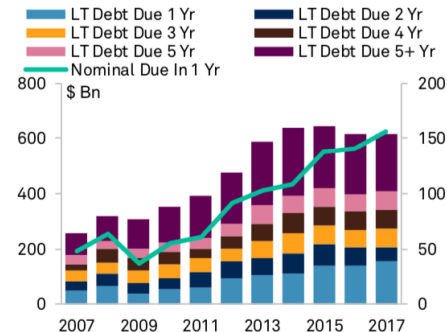


Source: World Bank, PwC analysis

Fixed versus variable rate exposure



Long term debt term structure



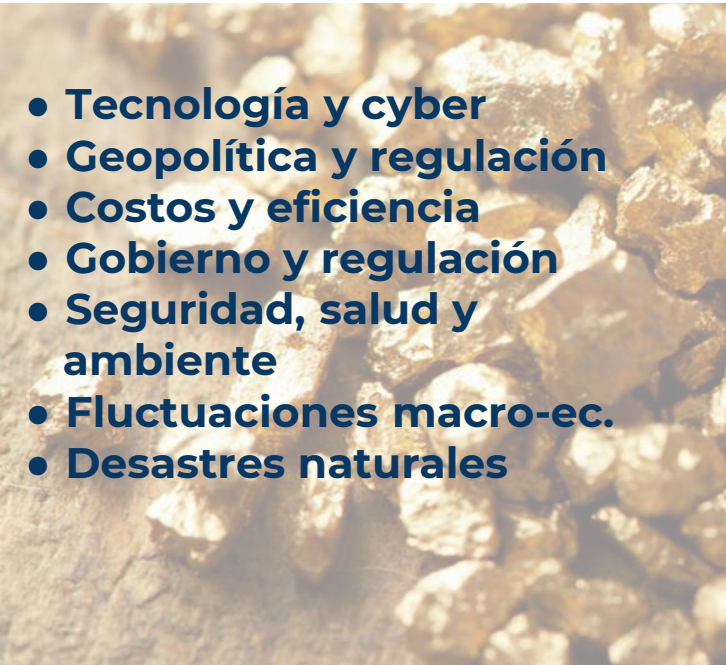
Contexto Mundial - Los retos a futuro

Fuente: World Economic Forum 2017 - Digital Transformation Initiative - Mining and Metals Industry

Tendencias	Causas	Impactos / Desafíos
Demanda Global	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento global lento • Inestabilidad geopolítica • Tendencias del consumidor final • Economía circular • Incremento en competencia de materiales 	Crecimiento a medio plazo lento y más volátil para minerales y metales, creciendo en el largo plazo
Industria	<ul style="list-style-type: none"> • Escasez y lejanía de recursos • Gran competencia 	Incremento de costos, menores proyectos, menos actores viables
Fuerza Laboral	<ul style="list-style-type: none"> • Envejecimiento de la fuerza laboral • Millennials • Desarrollo de las brechas en habilidades 	Brechas globales en habilidades necesarias
Gobierno y Sociedad	<ul style="list-style-type: none"> • Nacionalización de recursos • Incrementada regulación de ambiente • Comunidad informada y conectada • Incremento de la atención de medios 	Costos incrementados y necesidad de transparencia

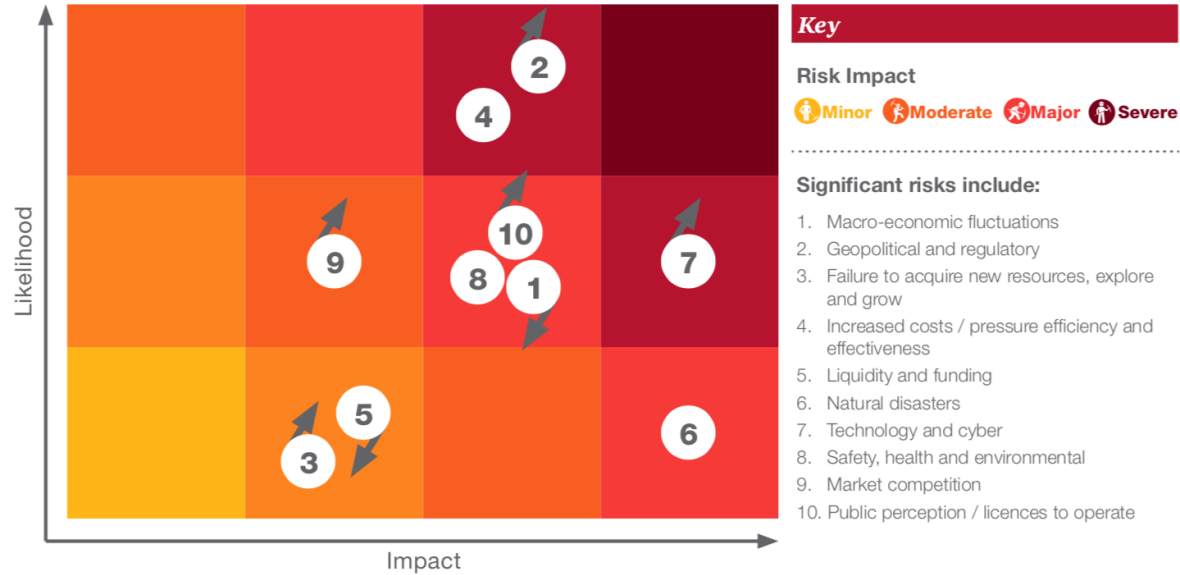
Contexto Mundial - Riesgos y necesidades

Fuente: PWC - Mine - Tempting times 2018. World Economic Forum 2017 - Digital Transformation Initiative - Mining and Metals Industry



- Tecnología y cyber
- Geopolítica y regulación
- Costos y eficiencia
- Gobierno y regulación
- Seguridad, salud y ambiente
- Fluctuaciones macro-ec.
- Desastres naturales

Figure 6: Developments and principal risks and uncertainties, 2017



Source: PwC analysis and Top 40 Annual reports

Automatización, robótica y Hardware operacional

Fuerza laboral digitalmente habilitada

Plataformas empresariales integradas y ecosistemas

Analítica de próxima generación y soporte de decisiones.

Key Take Away - Claves para recordar

Demanda sostenida por crecimiento global (ex china)

Presiones que afectan el balance y resultados corporativos

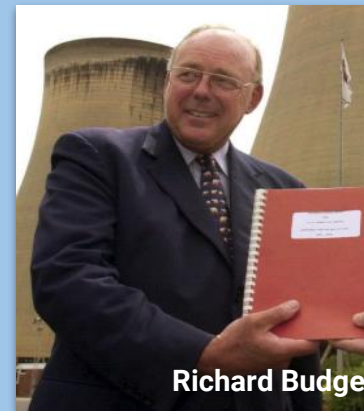
Incrementos de costos, incremento de regulación y transparencia.

La transformación digital y la innovación es clave para el crecimiento

¿Dónde está usted?

Modelos de financiamiento

El empresario minero, sus desafíos y sus necesidades



EXPLORACIÓN

Necesidad de capital para exploración **inicial**.
Incertidumbre plena.

PROYECTO

Posesión de título minero, necesidad de financiación de **proyectos**, necesidad de capital de trabajo.

EXPLORACIÓN

Financiamiento de **mediano, largo** plazo. Necesidad de nuevas plazas para comercialización. Financiamiento para comercio exterior.

OPTIMIZACIÓN

Necesidades de financiamiento para **tecnificación** y **modernización** del negocio. Optimización del balance y modelos financieros.

Tipos de **financiamiento**



**Modelos
tradicionales vs no
tradicionales**



TRADICIONAL DE CORTO PLAZO

Sobregiros, préstamos entidades crediticias, leasing*, Factoring, Titulización de facturas, financiación de compradores, Extensión ciclos de pagos, Repos (AGDs)



TRADICIONAL DE MEDIANO-LARGO PLAZO

En deuda: Créditos de LP, Bonos corporativos, Financiación de proyectos.

En participación: venture capital, private equity, oferta pública de acciones, créditos de fomento.



MODELOS NO TRADICIONALES

Inversores ángeles, crowdfunding de participación accionaria, crowdfunding de deuda, emisiones en crypto-emisiones, registro de facturas BMC*, financiación por regalías.



SOCIOS ESTRATÉGICOS

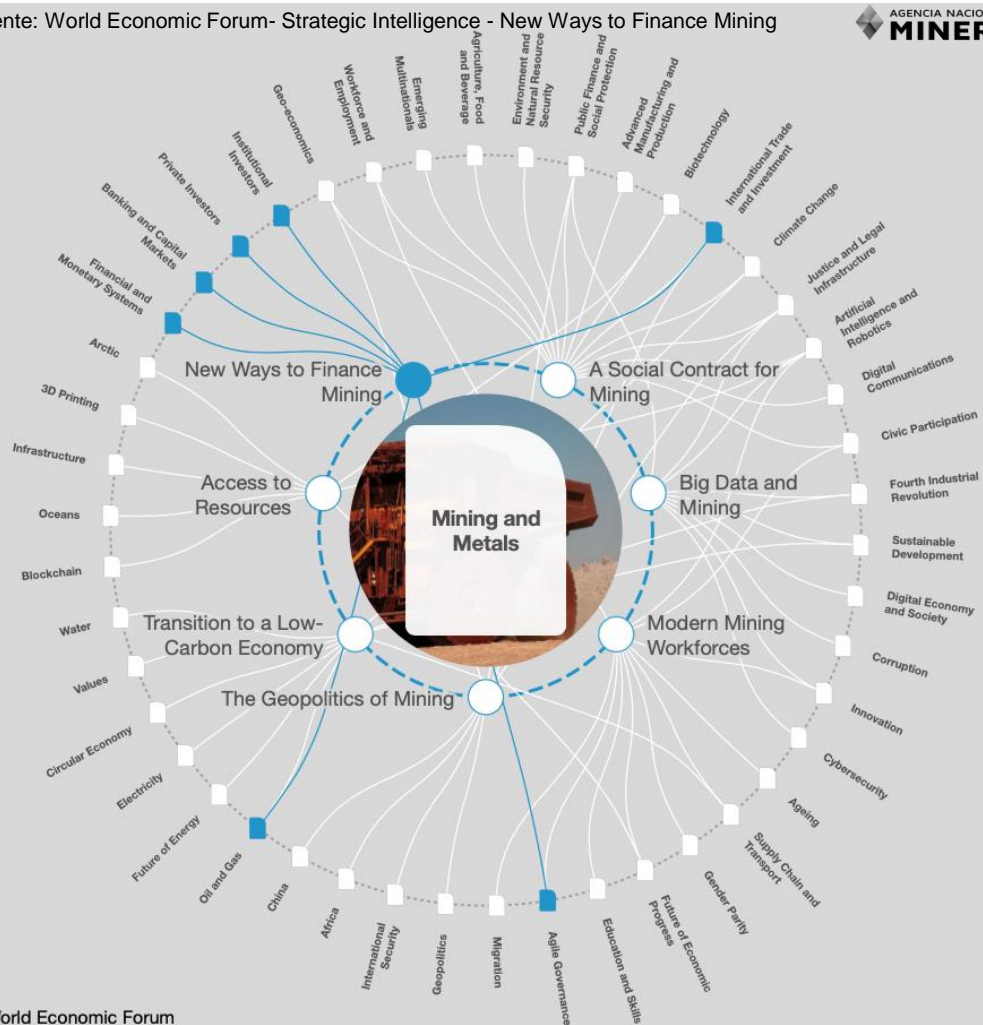
Joint Venture, M&As, alianzas estratégicas, acuerdos de cooperación, innovación abierta.

Nuevas Formas de Financiamiento

Los mercados globales de deuda se han secado.

Acuerdos de regalías y entrega futura de minerales a precios pre-negociados se han vuelto los nuevos vehículos de financiación.

Fuente: World Economic Forum- Strategic Intelligence - New Ways to Finance Mining



Key Take Away - Claves para recordar

El ciclo del negocio es clave para el modelo a elegir

Existen asesores profesionales para cada modelo

Nacen nuevas formas de financiación

Modelos para cada necesidad

Bolsas y Mercados

Mercados de capitales tradicionales y modernos
¿Dónde buscar financiamiento?

“**Crowdfunding will
become the future of
how most small
business are going to be
finance.**”

—Duncan Niederauer
Former NYSE CEO

El crowdfunding se convertirá en el futuro de cómo la mayoría de las pequeñas empresas van a ser financieras.

¿Cuáles son las virtudes de los **mercados formales**?

Institucionalidad

La vigilancia y los requerimientos de las bolsas y mercados regulados ofrecen marco jurídico seguro a inversores.

Transparencia

Información y valoración de instrumentos y commodities transados así como sus compañías y gobiernos corporativos.

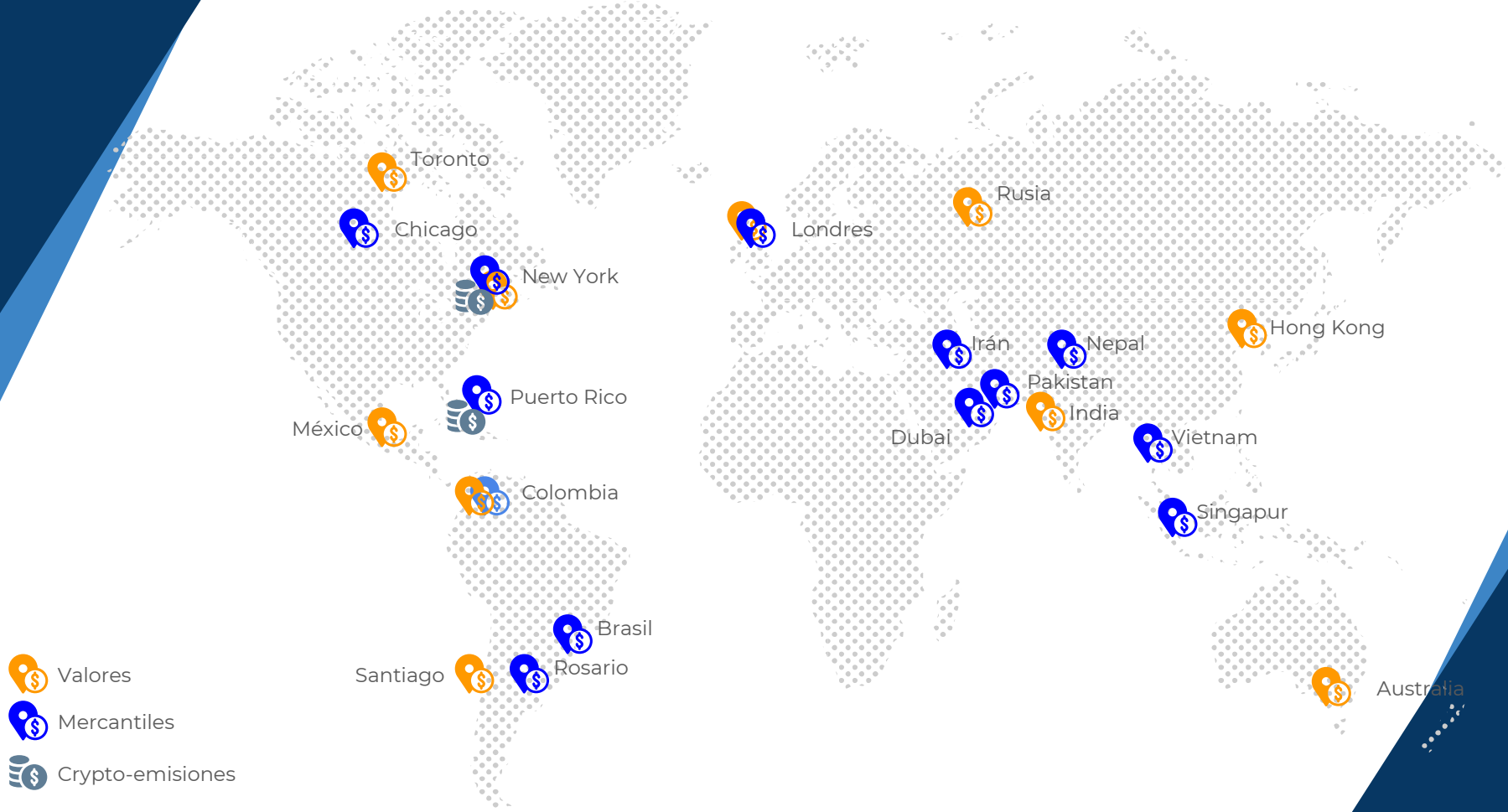
Eficiencia

Tanto en valores como mercantiles, los métodos y plataformas de negociación permiten obtener mejores resultados de las transacciones. Adicionalmente se cuenta con servicios de cumplimiento, liquidación entre otros.

Liquidez

El acceso a mercados institucionalizados mejora la obtención de liquidez para entrar y salir de las inversiones

Bolsas y Mercados Globales



Bolsas de Valores

En Colombia el Decreto 2555 define las reglas de los instrumentos y normas jurídicas que aplican a estos productos. De la misma manera la SEC define términos para el listado y comercialización en Estados Unidos.

Productos

En estas bolsas se listan y transan:

- Acciones (participación en utilidades)
- Bonos (participación de deuda)
- Derivados (coberturas)

Proceso general y consideraciones

Listar una acción en promedio dura entre 6 y 48 meses. Teniendo en cuenta todo el proceso. (Elegir una banca de inversión / estudio jurídico, realizar due-dilligence*, realizar proceso con bolsa, marketing del IPO, listado, transacción.)

* Deberá tener en cuenta los requisitos financieros, gobierno corporativo, legal, administrativo y de compensación. Debe tener en cuenta que la información clave son los estados financieros (IFRS) con plataformas de comunicación BRLM.



Bolsas Mercantiles (commodities)

Productos

En estas bolsas se dan variados tipos de negociación de los distintos subyacentes (commodities):

- Entrega en físico - contado/spot - mercado de físicos
- Forwards - entrega de productos y pagos a futuro - mercado de físicos
- Repos - entrega de productos y pagos a futuro. En Colombia, sobre físicos sobre Certificados de Depósitos de mercancías.
- Futuros. Derivados financieros.

Proceso general y consideraciones

La comercialización se realiza mediante intermediarios financieros registrados en las bolsas.

Cada tipo de producto, mercado y región reviste diferentes mecanismos de inscripción, transacción y cumplimiento de entrega.

Para algunos de ellos, se necesitan garantías de ejecución futura.

Se necesita un agente financiero para todos ellos que asesore a la empresa.



Bolsas Cryptos (tokens)



Productos

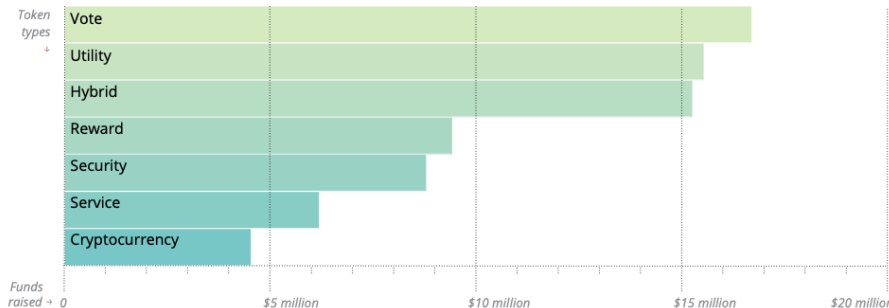
Un token es un medio de intercambio, un certificado criptográfico con una información en su interior. Una unidad de valor.

Tipos:

- Utility (permite acceso o uso a...)
- Security (derecho a resultados de inversiones)

Proceso general y consideraciones

Se transan con criptomonedas. En general los ICOs han sido desregulados. La SEC generó normativa en el 2018. Un Security token es igual a una acción. El proceso parte desde el diseño del concepto financiero, luego estructuración de una prueba, ronda de transacciones inicial (alpha test), conexión a una plataforma (bolsa) y luego es abierta al público. Existen mayores riesgos para el inversor en las ICOs no publicadas en las plataformas registradas ante la SEC.



Key Take Away - Claves para recordar

Existen distintos vehículos (instrumentos) en las bolsas y mercados

Transparencia es clave para cualquier ejercicio

Nacen nuevas formas de financiación

Modelos para cada necesidad

Muchas gracias

Juan Rodrigo Coronel



[/in/rodrigocoronel/](#)



[jrodrigocoronel](#)