



“El mercado necesita que el Estado lo promueva”: presidente de Asofiduciarias

marzo, 20 de agosto de 2019

GUARDAR f t in

LA REPUBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- Asofiduciarias
- Mercado
- Mercado de capitales
- comisión de expertos
- Comisión para el Mercado Financiero

Administre sus temas

El presidente de Asofiduciarias dijo que el mercado de capitales necesita reducir el impacto en la cadena de costos

Andrés Venegas Loaiza - avenegas@larepublica.com.co

La Misión de Mercado de Capitales concluyó con cerca de 50 propuestas que el Gobierno tendrá que apropiarse y tramitar. El presidente de la Asociación de Fiduciaria de Colombia (Asofiduciarias), Germán Arce, habló con LR sobre los retos que deja la comisión al país.

El dólar ha llegado a máximos históricos y hay quienes hablan de que tocará \$3.700, ¿está de acuerdo con esta proyección?

Creo que el ajuste que estamos viendo es necesario. Tener la tasa de cambio flotando y que así sirva de amortiguador a los choques externos es muy importante; antes cometimos errores tratando de controlar esos niveles y los costos que esto generaba fueron nefastos. Sin embargo, la capacidad del mercado de cubrir riesgo cambiario es muy precaria todavía por no tener un buen mercado de derivados. Hay variables que podrían generar más devaluación; la Guerra Comercial es una película a la que le faltan varios capítulos todavía.

¿Cuáles son las principales tareas que deja la Misión del Mercado de Capitales?

Esta es la segunda Misión, la primera se dio entre los años 1994 y 1996, sin embargo, los objetivos siguen siendo los mismos. Tenemos un mercado poco profundo, de baja participación, las fiduciarias tenemos 2,3 millones clientes, sin embargo, el mercado es poco competitivo, de pocos jugadores y acceso marginal de los ahorradores. Uno de los factores es el costo, lo que hace que menos agentes estén interesados en financiarse por el mercado de capitales. La idea es también que se hable sobre las actividades que se pueden regular y no si estas las hace un banco, una comisionista o una fiduciaria, para que haya oportunidades simétricas para los que cumplan con las condiciones. Los mercados financieros son el corazón de la economía, un mercado sano es condición para que Colombia crezca como necesita y cierre sus brechas sociales.

LOS CONTRASTES



ROBERTO RIGOBÓN
DIRECTOR DE LA MISIÓN DE MERCADO DE CAPITALS

“El desarrollo de los mercados financieros está unido al desarrollo económico de los países. Las mejoras que se adelanten impactan en la calidad de vida”.

La Comisión resalta al Gobierno como el principal ente en el mercado, es acertada la creación de una holding estatal de inversión?

El mercado de valores necesita que el Estado lo promueva, necesita un líder como el **Ministerio** de Hacienda. El Gobierno tiene ahorro porque gestiona el ahorro obligatorio, es un gran propietario de activos y los debe gestionar de manera

eficiente, por eso la recomendación es que los organice, hoy hay una dirección en Hacienda que maneja las participaciones, la idea es volverlo agencia, como Grupo Aval o el Grupo Empresarial Antioqueño.

¿Se podría dar una enajenación en Ecopetrol o ISA?

Ecopetrol tiene opciones de ir al mercado, una de ellas es el 8% de acciones que le quedan de la autorización de 2016, estas serían nuevas acciones. La pregunta es si **Ecopetrol** tiene un plan de inversiones para gestionar estos recursos. Hay unos activos que son más maduros que otros, en el caso de ISA, este es un activo muy maduro para pensar que esté en el mercado.

Los expertos proponen que se regule sobre actividades y no sobre las empresas, ¿cómo le pega esto a las fiduciarias?

En este ejercicio en particular todos nos vamos a tener que desacomodar un poquito, por actividades, lo que quiere decir es un mercado que gestiona riesgos. Las empresas deben cumplir con unas condiciones básicas para gestionar estos riesgos y no importa si se llama banco o fiduciaria porque la lógica no es la del NIT. Hoy el mercado es una casa con unos cincuenta que no sabemos si sirven para que se le puedan hacer cinco pisos.

Varias propuestas van encaminadas a reducir costos, ¿es muy costoso entrar al mercado de valores colombiano?

Este no es un problema solo de tarifas, sino que hay muchos procesos que tienen duplicidad y generan sobrecostos. Hay que simplificar el mercado y eliminar costos innecesarios, la digitalización podría ayudar con este problema en la gestión de la información.

Hay propuestas sobre rentabilidades mínimas, así como realizar algunos cambios en el concepto de detrimento patrimonial en activos públicos, ¿no corren riesgos los ahorros de las personas?

Hay unos incentivos que con el objeto de proteger a los inversores han hecho que pierdan valor. La regulación de las AFP ha creado un tipo de comportamiento para que no tomen riesgos. La Misión busca así mismo generar incentivos para quien gestione mejor los riesgos y para que se mejore el gobierno corporativo. Si se quitan algunas restricciones los pensionados podrían tener una mayor tasa de reemplazo.

El Gobierno dijo que espera que las recomendaciones vayan vía decreto, ¿cree que si van al Congreso pueden no surgir?

El proyecto va a requerir reformas de orden legal, normativo y regulatorio en distintos niveles. La recomendación de estructuras y licencias, yo creo que toca de forma legal. Hay que sentarse a explicarle al Congreso por qué la reforma es importante para que salga adelante.

El sector administra cerca de 65% del total de activos de terceros administrados por el sistema financiero, ¿en dónde está la mayor participación?

Los fondos de inversión colectiva son más o menos la mitad de los portafolios de inversión, somos el inversionista institucional más grande del mercado, y el principal comprador. Tenemos el negocio de fiducia particularmente en vivienda e infraestructura y 90% de los proyectos inmobiliarios del país se gestiona por un vehículo fiduciario. Un tercer bloque es la custodia, administramos los títulos de inversionistas profesionales. Dos de cada tres pesos del sector financiero los administramos nosotros.

¿Cómo proyecta el crecimiento del sector?

Hemos crecido durante la última década a dos dígitos todos los años, 15% el año pasado. Creemos de tres a cuatro veces lo que crece la economía y vemos que un principio esencial es la confianza. Somos el sector que genera un mecanismo legal para que haya confianza entre las diferentes partes del sector financiero. Orgánicamente crecemos entre 12% y 15%, pero este año me iría con cifras más tímidas por el lento arranque del sector inmobiliario.

EL PERFIL

Germán Arce es economista de la Universidad del Valle, magíster en International Securities, Investment and Banking de la Universidad de Reading en el Reino Unido. Fue **ministro** de Minas y Energía, viceministro general de Hacienda, director general de Crédito Público y Tesoro Nacional, presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos y gerente general del Fondo Adaptación. En el sector financiero cuenta con 18 años de experiencia en entidades como HSBC, ABN Amro Bank, Banco Santander, Corfivalle (hoy Corficolombiana), entre otros. Desde abril de este año es presidente de la Asociación de Fiduciarias.

LA REPUBLICA +

Registrándose puede personalizar sus contenidos, administrar sus temas de interés, programar sus notificaciones y acceder a la portada en la versión digital.

REGISTRARSE

GUARDAR

TENDENCIAS

- 1 Crean un 'Mercado Libre' de empresas y ya manejan operaciones por \$1.252 millones
- 2 El Grupo Casino modificó la oferta de adquisición del Exlío en GPA
- 3 Gobierno reconoce que nombrar María Juliana a premio 'Talento Joven' fue un error
- 4 Aerolínea Avianca Brasil dejará ser miembro de la red de Star Alliance
- 5 China Petroleum suspende carga de crudo en Venezuela por posibles sanciones de EEUU.

MÁS DE FINANZAS

BANCOS

Utilidad neta de Banco Davivienda para segundo trimestre subió 28,8% anual

Las utilidades del banco llegaron a \$362.000 millones

BOLSAS

“La economía ha ido creciendo, pero el crecimiento del mercado no la acompaña”

El presidente Iván Duque presentó los resultados de la Misión de Mercado de Capitales

BOLSAS

Acción de Avianca ha caído 11% desde que anunció reperfilamiento de deuda

Después de que la aerolínea diera a conocer su plan para extender el plazo de sus bonos, Fitch Ratings y S&P Global Ratings rebajaron su calificación crediticia

MÁS DE LA REPUBLICA

TECNOLOGÍA

Apple gastará 'grandes sumas de dinero' en Estados Unidos: Donald Trump

INDUSTRIA

Fábricas de Productividad iniciarán plan piloto con microempresas en septiembre

LEGISLATIVO

Una polémica arranca discusión de la cadena perpetua a asesinos de niños

BANCOS

"Vamos a enfocarnos en los negocios que sabemos hacer, que son bancarios"

ESPECIALS

Las utilidades de restaurantes crepes @ Waffles celebró su aniversario en Cali