



BOLSAS

# El sector financiero alerta por costos de acceso en el mercado de capitales

viernes, 23 de agosto de 2019

GUARDAR

 La República
 **LA REPÚBLICA**

Agregue a sus temas de interés

- Comisión para el Mercado Financiero
- Mercado de capitales
- BVC
- Bolsa de Valores de Colombia

Administre sus temas

Los principales actores del mercado dicen que un exceso de impuestos afecta tanto a empresas como clientes

Andrés Venegas Loaiza - [avenegas@larepublica.com.co](mailto:avenegas@larepublica.com.co)

Esta semana se han llevado a cabo diferentes foros en los que participa el sector financiero para dar luces a la discusión sobre las recomendaciones que la Misión del Mercado de Capitales entregó al Gobierno.

Tanto en el congreso 'Futuro del Mercado de Capitales' en Bogotá como en la versión número 31 del 'Simposio de Mercado de Capitales' en Medellín, **los costos que se generan en el acceso a la Bolsa fueron uno de los temas transversales de discusión**, por lo que LR preguntó a diferentes actores del sector sobre las claves para la reducción de los mismos.

Fernando Hinestrosa, presidente de Davivienda Fiduciaria, comentó que hay espacio para bajar costos, pero que "debe haber un frente común para saber cómo se va a realizar la tarea", para que se logre de la mano entre Gobierno y sector privado. El directivo mencionó que se presentó "una ponencia para cobrar impuestos sobre comisiones de los Fondos de Inversión Colectiva", lo que a su parecer deja un doble mensaje pues "por un lado estamos promoviendo como sector reducir costos", con iniciativas como la revisión de duplicidad de funciones en reguladores, "pero por otro lado se está viendo de dónde sacar impuestos".



La duplicidad en la regulación fue tratada también por Michel Janna, presidente del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), quien indicó que no ve que haya tal efecto, así como explicó que "el autorregulador siempre está pensando en reducir sus costos de operación para no generar carga a las entidades".

Ahora, mientras la Misión espera que se quite carga al sistema, propone que la Unidad de Regulación Financiera (URF) se fortalezca con contribuciones de las firmas, a lo que Janna replicó que "este gasto debe ser asumido por el presupuesto nacional y no por la industria".

Los impuestos fueron ampliamente mencionados por los participantes del mercado como un palo en la rueda para lograr un mercado más holgado.

Y es que, pese a que todos opinan igual en el sentido que la digitalización ayuda reducir costos, el esquema actual no lo permitiría, por lo que Ana Fernanda Manguashka, codirectora del Banco de la República, propuso "mejorar los costos del ecosistema de pagos digitales para promover acceso a más colombianos", una visión que comparte Mauricio Wandurraga, presidente de la Fiduciaria Bbva, quien dijo que "en el caso de los fondos de inversión, el impuesto de 4x1.000 es brutal para las operaciones digitales porque desde el punto de vista operativo siguen siendo mecánicas".

A modo de ejemplo, Wandurraga comentó que si una persona va a trasladar recursos de su banco a un fondo administrado por otra entidad, "resulta haciendo la operación pasando el dinero entre cuentas, pagando este impuesto de 4x1.000 y encareciendo el producto cuando la inversión continúa siendo del mismo titular".

Precisamente, la Misión explica en un aparte que el entorno regulatorio y fiscal, con impuestos como el 4x1.000, "encarece las transacciones, no solo para los agentes sino aún más a los ciudadanos".

El presidente de la comisionista Global Securities, Álvaro Aparicio, dijo que "el costo es un determinante para que la persona natural se sume a la Bolsa", más aún con un mercado accionario que calificó como "pobre".

## LOS CONTRASTES



**FERNANDO HINESTROSA**  
PRESIDENTE DE DAVIVIENDA FIDUCIARIA

"Se presentó una ponencia para cobrar impuestos sobre comisiones de los FIC, por un lado estamos promoviendo reducir costos y por otro lado se está viendo de dónde sacar impuestos".

Para el directivo, efectos como el que generó la reforma tributaria "de colocar doble tributación al mercado", tienen una consecuencia "de cero impacto en las finanzas del Estado y sí afecta el crecimiento del mercado al que le dio muy duro, encareciendo procesos".

En defensa de las empresas salió el presidente de la Bolsa de Valores, Juan Pablo Córdoba, quien mencionó que se debe hacer una revisión sobre tributación, pues su exceso "afecta la formalización". Así mencionó

que el impuesto de registro "atenta contra las firmas y es muy oneroso para las que están en Bolsa", pues cada aumento de capital que quieran hacer las compañías "aumenta el costo en 0,7% del valor de la nueva emisión de capital".

## Costos impactan en salida de inversionistas

El analista bursátil Andrés Moreno, comentó que los altos costos que se han generado para las empresas y los inversionistas han causado una salida del mercado por parte de estos últimos. De acuerdo con un reciente informe basado en datos de la Superintendencia Financiera, a junio de 2019 había cerca de 527.956 inversionistas en el mercado, frente a los 786.704 que se contaban hace una década y los más de un millón que se tenían en los registros en 2011 con el auge de emisiones protagonizado por Davivienda, **Ecopetrol** y la Empresa Energía de Bogotá.

## LA REPÚBLICA

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




## TENDENCIAS

- Luis Alberto Rodríguez fue designado director del Departamento Nacional de Planeación
- Bolsonaro dice que Brasil no tienen recursos para combatir incendios en la Amazonia
- La berraquera de los paisas
- Coviandes ya retiró cerca de 250.000 metros cúbicos de material en la vía al Llano
- Dirrección Clavijo deja la dirección de Anif después de 15 años al frente de la entidad

## MÁS DE FINANZAS

BOLSAS

**Wall Street se hunde, fuerte caída del yuan intensifica temores por guerra comercial**

Al comienzo de la sesión, el promedio industrial Dow Jones bajaba 225,78 puntos, o 0,85%, a 26.259,23 unidades

SEGUROS

**Grupo Sura reportó una utilidad neta de \$950.715 millones en el primer semestre**

En los primeros seis meses del año, los ingresos operacionales alcanzaron tuvieron un crecimiento de 13,3% al llegar a \$10,5 billones

BANCOS

**Banco de Bogotá y Lineru forman alianza para impulsar el acceso al crédito**

El préstamo se complementa con una cuenta de ahorros

## MÁS DE LA REPÚBLICA



**JUDICIAL**  
La ONU verificó cumplimiento de los derechos en prisión de Andrés Felipe Arias



**BANCOS**  
"Un país no puede crecer sin un sistema financiero profundo y eficiente": Asobancaria



**HACIENDA**  
Presidente Donald Trump cancela su visita a Dinamarca tras polémica por Groenlandia



**TRANSPORTE**  
Colombia y Perú firman Memorando de Entendimiento para el sector aéreo



**DEPORTE**  
Con el equipo Ineos, Iván Sosa se coronó campeón de la Vuelta a Burgos

Inicio  
Empresas  
Análisis  
Asuntos Legales  
Especiales  
Finanzas Personales  
Responsabilidad Social

Finanzas  
Ocio  
Economía  
Globeconomía  
Caja Fuerte  
Alta Gerencia  
Internet Economy

Contáctenos  
Aviso de privacidad  
Términos y Condiciones  
Política de Tratamiento de Información  
Superintendencia de Industria y Comercio