



Recursos para crecer

Una importante hoja de ruta para desarrollar el mercado accionario y de bonos de largo plazo.

Guillermo Perry

- Compartir
- 25 Comentar
- Guardar
- Reportar
- Portada

Por: Guillermo Perry | 07 de septiembre 2019, 10:38 p.m.

En los países ricos, el mercado de capitales (de acciones, bonos y otros títulos financieros) actúa como un complemento del sistema bancario para financiar las inversiones más innovadoras y las de mayores plazos. En parte, gracias a ello tienen empresas más innovadoras, mejor infraestructura pública y actividades más dinámicas de largo plazo (como las petroleras, mineras y forestales). El nuestro sigue siendo muy pequeño, no obstante algunos avances en las últimas décadas, y eso limita mucho nuestro crecimiento económico. Por eso me refiero hoy al reciente informe de la segunda Misión del mercado de capitales, pues debemos seguir mejorando nuestra economía, aun en medio de las nuevas preocupaciones sobre el orden público.

Temas relacionados

GUILLERMO PERRY AGO 31
Contraloría leviatán y 'Márquez'

GUILLERMO PERRY AGO 24
El presidente que hemos debido tener

GUILLERMO PERRY AGO 17
A favor del optimismo (moderado)

Convoqué la primera Misión sobre el tema en 1995, cuando fui ministro de Hacienda. Mauricio Cárdenas, entonces director de Fedesarrollo, coordinó el equipo técnico. Esa misión dejó dos legados especialmente importantes.

Primero, la unificación de las tres bolsas existentes (las de Bogotá, Medellín y Cali) en la actual Bolsa de Valores de Colombia, lo cual era necesario porque hay grandes economías de escala en esta actividad. Por esa razón, los mercados de títulos internacionales se concentran tanto en Wall Street –en Nueva York– y la City –en Londres– y, en menor medida, en otro puñado de bolsas grandes (Tokio, Shanghai, Fráncfort, Singapur y Dubái). La única mediana en América Latina es Bovespa, en Brasil.

Segundo, el desarrollo de nuestro actual mercado de TES. Gracias a ello, cerca del 60 por ciento de nuestra deuda pública está hoy denominada en pesos (por lo cual las devaluaciones tienen ahora un impacto fiscal mucho menor que el que tuvo lugar en 1999) y se ha podido desarrollar un mercado doméstico de bonos para bancos y grandes empresas que antes era virtualmente inexistente.

Ha habido otros avances: el crecimiento de los fondos de pensiones; la mayor presencia de fondos de inversión, de capital privado y de emisores públicos grandes como Ecopetrol, ISA y la EEB, que hoy tienen accionistas privados; el desarrollo de mercados de monedas y derivados. Pero, no obstante, el mercado accionario y de bonos sigue siendo muy pequeño y concentrado.

La nueva Misión propone una hoja de ruta actualizada para lograr que:

- 1) Los fondos de pensiones y las compañías de seguros entren a jugar el papel central que desempeñan en los países ricos, adquiriendo bonos de largo plazo y acciones y prestando un mejor servicio a los pensionados y asegurados. Se trata de cambiar sus deficientes incentivos actuales mediante mejoras regulatorias sobre sus portafolios de inversión y la remuneración de sus administradores, estímulos al desarrollo del mercado de rentas vitalicias y la promoción de una mayor competencia entre los fondos y aseguradoras privados y públicos.
- 2) Un mejor manejo de los activos y fondos públicos, mediante un 'holding' profesional de empresas públicas, y de los procesos de privatización, para que el sector público obtenga mejores rendimientos y contribuya a una mayor competencia y dinámica del mercado.
- 3) Una regulación más flexible, que permita la emergencia de nuevos actores especializados.
- 4) Mejor promoción, regulación y supervisión del mercado, mediante cambios institucionales y reformas del gobierno corporativo de las empresas y el régimen de conflictos de intereses. Con ello se tendrían más y mejores emisores de títulos y un mercado más desarrollado y seguro.
- 5) Avanzar en la incipiente integración de las bolsas de la Alianza del Pacífico y con otros países de la región, para obtener beneficios de escala y de mayor competencia en el mercado.

Algunas de estas recomendaciones requieren más estudio y debate antes de que se conviertan en proyectos de ley, decretos y resoluciones. Si hace bien esta tarea, el gobierno Duque nos dejaría un legado importante en este campo.

GUILLERMO PERRY

MÁS DE GUILLERMO PERRY

AGOSTO 31 DE 2019
Contraloría leviatán y 'Márquez'
La contra-reforma en curso atenta contra el Estado Social de Derecho y las finanzas públicas.

AGOSTO 24 DE 2019
El presidente que hemos debido tener
La lucha de Galán por una política más limpia y tolerante está hoy más vigente que nunca.

AGOSTO 17 DE 2019
A favor del optimismo (moderado)
Como en el tango, pasamos sin razón de la euforia al pesimismo.

AGOSTO 10 DE 2019
¿Más orquesta que director?
Más sombras que luces en el primer año de Duque. Pero varios ministros están haciendo bien su tarea.

AGOSTO 03 DE 2019
El fetiche del metro subterráneo
Sin Metro subterráneo no hay paraíso, según Petro.

VER MÁS COLUMNAS

Otros opinan

Guillermo Santos Calderón

Tecnología para análisis de sentimientos

Hay herramientas que las empresas usan para conocer lo que la gente siente sobre algún

Especie asediada

Evolución del patrón jurisprudencial sugiere un sesgo cada vez mayor contra el sector empresarial.

Juan Lozano

Desprestigio generalizado

Los colombianos no están creyendo en nada ni en nadie. Peligrosa situación.

◀ ● ● ▶

Descubre noticias para ti

HOMICIDIOS SEP 09

Tres crímenes más en el norte del Cauca

CINE COLOMBIANO SEP 09

Los días de la ballena, de Catalina Arroyave. Ser joven en Medellín

SENADO SEP 09

El curioso seguro de vida que tendrán los senadores de la República

VIDEO

El Hospital Pablo Tobón Uribe continúa acercándose a sus pacientes

Empodera tu conocimiento

PROCESO DE PAZ 10:48 A.M.

Café producido por ex-Farc se toma en la Fiesta del Libro, en Medellín

BBC SECTOR FINANCIERO 10:47 A.M.

¿Afecta el orden de nacimiento de los hermanos su éxito en el trabajo?

ÉJERCITO 10:42 A.M.

Caso Dimar Torres: uniformados piden ir a Justicia Penal Militar

ENERGÍA RENOVABLE 10:31 A.M.

Los grandes jugadores que quieren apostarle a las energías renovables

Nuestro Mundo

COLOMBIA | INTERNACIONAL

BOGOTÁ | MEDELLÍN | CALI | BARRANQUILLA

METROLINEA 11:02 A.M.

Agreden a conductor de Metrolínea y rompen panorámico de un bus

Dos pasajeros pretendían colarse al sistema y atacaron al conductor. ...

CATATUMBO 10:30 A.M.

Violentos impiden limpieza de río contaminado por crudo en Catatumbo

BOLÍVAR 10:15 A.M.

En Bolívar hay dos candidatos a alcaldías amenazados

EXPORTACIONES COLOMB... 10:54 A.M.

Exportaciones por US\$270 millones tuvo Córdoba en semestre anterior

Cifras revelan que el departamento de Córdoba sigue aumentando sus neg ...

LÍDERES ASESINADOS 10:10 A.M.

Asesinan a docente y líder en sustitución de cultivos en Nariño

Horóscopo

Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.



Crucigrama

Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de EL TIEMPO

