



Anthropic y el futuro de la inteligencia artificial: ¿por qué se vuelve a hablar de una amenaza contra la humanidad?

'El café de hoy'

www.eltiempo.com/podcast

Colombia

Confianza e incentivos, claves para destrabar mercado de capitales

Desde BVC y Asobolsa señalan que debe pensarse en una política de Estado para esta potencial fuente de recursos.

CARLOS ARTURO GARCÍA · REDACCIÓN ECONOMÍA Y NEGOCIOS

“Los últimos años han sido de avance, pero estamos lejos de lo que queremos”. Con esa frase, Andrés Restrepo, gerente general de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y gerente corporativo de Mercados de nuam, resumió el dilema que enfrenta el mercado de capitales colombiano.

Según el directivo, hay señales de recuperación, mayor interés de los inversionistas y nuevas posibilidades de financiación, pero aún persisten obstáculos que impiden que desempeñe un papel más relevante en la economía.

Durante una rueda de prensa previa al desarrollo de la agenda académica del Congreso de Asobolsa-nuam, en Cartagena, Restrepo fue enfático al señalar que no hay una medida que, por sí sola, pueda hacer que el mercado despegue. Lo que se requiere, dijo, es una combinación de factores que van desde recuperar y mantener la confianza hasta revisar la regulación, los incentivos tributarios, la liquidez y las condiciones que enfrentan quienes buscan recursos y quienes quieren invertir.

Uno de los elementos claves es la confianza. Restrepo considera fundamental el cambio de visión que percibe frente a la inversión y al mercado, aunque advierte que eso no basta. El país, señaló, debe preguntarse si tiene la estructura y el número de participantes que necesita y si los incentivos existentes estimulan la llegada de capital.

Entre los asuntos que puso sobre la mesa está precisamente el tributario. Según el directivo, hay casos en los que empresas inscritas en bolsa enfrentan tasas efectivas de tributación cercanas al 40 por ciento y sus accionistas terminar soportando una carga que puede rodear el 60 por ciento.

No plantea, sin embargo, que reducir impuestos sea la solución. Su argumento es que cada decisión tributaria, regulatoria o de gobierno corporativo puede terminar afectando su desarrollo y, por eso, el tema debería abordarse como una estrategia permanente.

Shenny González, presidenta de Asobolsa, coincide en que uno de los principales problemas ha sido abordar los obstáculos de manera aislada. Señaló que el país necesita una política pública “clara, de largo plazo, con ejecutables, con seguimiento y medición”.

Para González, asuntos como el comportamiento del dólar, la valoración del peso, los impuestos y las condiciones de financiación influyen en la decisión de una empresa para acudir al mercado de capitales o buscar, por ejemplo, un crédito bancario. En esa vía, considera que debería retomarse y organizarse el trabajo adelantado en iniciativas anteriores que reunieron a diferentes actores frente al desarrollo del mercado.

La prioridad ahora sería depurar las numerosas propuestas, establecer cuáles son realmente crí-

ticas y fijar un cronograma para ejecutarlas. Que el mercado de capitales sea una política de Estado de largo plazo es, en esencia, el mensaje de ambos dirigentes.

Otro desafío planteado es el de ampliar la lista de compañías que utilizan el mercado para financiarse. Restrepo considera estratégico que no solo las más grandes vean la bolsa como una alternativa, sino también empresas medianas que necesitan recursos.

Para conseguirlo, plantea desarrollar un “mercado de crecimiento”, un segmento con condiciones particulares que permita a compañías de menor tamaño incorporarse de manera gradual.

Esa gradualidad, dice, es más realista que pretender que “de la noche a la mañana” una pequeña empresa compita en el mismo segmento que una como Ecopetrol.

Otros avances que impulsan

Parte de la apuesta para darle mayor profundidad al mercado está en la integración de las bolsas de Colombia, Chile y Perú a través de nuam. El proceso ha avanzado en la infraestructura que utilizan los tres países. Hoy operan con el mismo motor de calce, la misma pantalla de negociación y, según Restrepo, cerca del 95 por ciento de las reglas están homologadas.

La siguiente etapa está concentrada en la posnegociación, es decir, en hacer sencillo todo lo que ocurre después de que un inversionista compra o vende un título para que la operación efectivamente se pague, liquide y cumpla.

La meta aún es tener integrado el mercado de renta variable en 2027, aunque todavía quedan tareas regulatorias y tecnológicas. En Perú, por ejemplo, deben crearse la figura y la entidad que funcionará como cámara de riesgo central, mientras que en Colombia quedan pendientes asuntos sobre el acceso directo de operadores y discusiones cambiarias con el Banco de la República.

Para un inversionista, esto significaría poder acceder desde Colombia, Chile o Perú a una mayor oferta de compañías y sectores, diversificar portafolio y adquirir activos en moneda local o dólares.

El otro frente que podría ayudar a profundizar el mercado está en los pequeños inversionistas. Aunque su participación todavía es relativamente baja, Restrepo aseguró que su crecimiento en los últimos cinco años ha sido significativo. Las plataformas digitales, la posibilidad de comenzar con montos pequeños y el mayor acceso a información sobre empresas y mercados han reducido barreras que dificultaban la entrada de una persona común a la bolsa.

60 %

de carga tributaria

EL GERENTE DE LA BVC DICE QUE EMPRESAS QUE ESTÁN EN BOLSA ENFRENTAN ESTAS TARIFAS.

Shenny González, presidenta de Asobolsa, durante la instalación del Congreso que se realiza en Cartagena. FOTO: CONGRESO ASOBOLSA-NUAM

