

# “El mercado necesita que el Estado

**BOLSAS.** EL PRESIDENTE DE ASOFIDUCIARIAS DIJO QUE EL MERCADO DE CAPITALES NECESITA REDUCIR EL IMPACTO EN LA CADENA DE COSTOS QUE GENERA LA DUPLICIDAD DE FUNCIONES PARA ATRAER INVERSIÓN



**Roberto Rigobón**  
Dir. de la Misión de Mercado de Capitales

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

**65%**

**DE LOS ACTIVOS ADMINISTRADOS POR TERCEROS EN EL SISTEMA FINANCIERO LOS ADMINISTRAN LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS.**



Vea el Inside LR con el presidente de la Asociación de Fiduciarias.

Síganos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con el informe consolidado de los resultados financieros para segundo trimestre.



**BOGOTÁ**  
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.

**IN SIDE**  
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.

**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 Gobier-

## 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.



no 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 cimientos 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 estas 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?**

**CARIBE BIZ FORUM 2019**  
**ESTRATEGIAS ESENCIALES**

Atrévete a transformar tu territorio a través de los negocios.

PUERTA DE ORO, CENTRO DE EVENTOS DEL CARIBE  
**sept 04 05 2019**  
BARRANQUILLA - COLOMBIA

Un evento de: CÁMARA DE COMERCIO DE BARRANQUILLA

Participan:

**Más información:** Teléfono: +57 (5)330 37 00 • [vrueda@camarabaq.org.co](mailto:vrueda@camarabaq.org.co) • [www.caribebizforum.camarabaq.org.co](http://www.caribebizforum.camarabaq.org.co)

# lo promueva”



Gabriel Forero Oliveros,  
editor de Finanzas,  
y Germán Arce Zapata,  
presidente  
de Asofiduciarias.

Pierre Ancines/LR

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 vehi-

culo 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 timidas por el lento arranque del sector inmobiliario.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

BANCOS. SE PODRÁ ABRIR UNA CUENTA DE AHORROS

## BanBogotá y Lineru se unen para impulsar acceso al crédito

Lineru y Banco de Bogotá forman una alianza que permite que se les otorguen créditos a quienes no tengan una cuenta bancaria a su nombre. Después de que les aprueben el préstamo, podrán abrir una cuenta en minutos.

Para solicitar el crédito, la persona ingresa al sitio web de Lineru y completa el proceso de solicitud. Si el resultado es positivo y el préstamo es aprobado, la persona es dirigida al sitio web del Banco de Bogotá, donde puede abrir una cuenta de

ahorros sin necesidad de ir a una oficina del banco. Lineru podrá hacer el desembolso aprobado en esta cuenta.

“Se trata de una cuenta que creamos especialmente para Lineru, que no se puede abrir por ninguno de nuestros canales y que tiene beneficios especiales como que la cuota de manejo de la tarjeta es \$0, tiene la posibilidad de ser exenta de 4x10000 y las transferencias entre entidades del Grupo Aval son gratis, entre otros”, dijo BanBogotá.

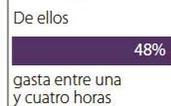
HEIDY MONTERROSA BLANCO  
hmonterrosa@larepublica.com.co

## COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE LOS COLOMBIANOS

Sobre los ahorros para retirarse



Preocupación por sus finanzas



Fuente: Mercer / Gráfico: LR - AG



BANCOS. TRES DE CADA CUATRO GASTA LA MITAD DE SU SUELDO EN DEUDAS

## Seis de cada 10 personas están estresadas por sus finanzas

BOGOTÁ

La percepción sobre pensiones es negativa

Una encuesta de Mercer realizada a 4.416 trabajadores formales, entre independientes y dependientes, de tres ciudades principales del país, demostró que los colombianos dedican varias horas de la semana a encontrar soluciones a sus problemas financieros.

De acuerdo con el sondeo, realizado en Bogotá, Cali y Medellín, cerca de 57% de los colombianos admite tener algún tipo de intranquilidad frente a las obligaciones por las que debe responder mensualmente.

Al ser consultados por el tiempo de su horario laboral en que están estresados por situación, 85% de los encuestados aseguró que se estresa entre una y ocho horas por semana; de estos, 48% expresó que gasta entre una y cuatro horas a la semana, mientras 37% gasta entre cinco y ocho horas.

El informe reveló que esta cifra cobra aún más importancia si se revisa que 75% de los encuestados afirmó destinar la mitad o más de sus ingresos mensuales en el pago de deudas, “lo que, en consecuencia, les impide tener la calidad de vida deseada”, señaló Mercer.

David Cuervo, director de wealth en Mercer Colombia, afirmó que “el estudio demuestra que los colombianos carecen de elementos que les permitan tener un control efectivo de sus ingresos”, una realidad que afecta su situación financiera actual y la de su futuro.

El experto mencionó que gran parte de los encuestados “aseguran que situaciones como el pago de sus tarjetas de crédito, mantenerse al día con sus gastos mensuales o no tener trabajo garantizado les genera estrés”, lo que demuestra que el colombiano “tiene una perspectiva de muy corto plazo en re-

lación con el manejo de las finanzas personales”. Los resultados de la encuesta de Mercer van en línea con los de la desarrollada por Davivienda sobre percepción de la situación económica y confianza financiera. Andrés Langebaek, director ejecutivo de estudios económicos de Grupo Bolívar, resaltó que en este sondeo, con datos consolidados a julio “se observó que el porcentaje de quienes piensan que es buen momento para adquirir una obligación financiera disminuyó por tercer mes consecutivo”, viendo caídas desde su nivel de abril.



David Cuervo  
Director de Wealth en Mercer Colombia

“Gran parte de los encuestados asegura que situaciones como el pago de sus tarjetas de crédito, mantenerse al día con sus gastos mensuales o no tener trabajo garantizado les genera estrés”.

Precisamente, del total de encuestados, 12,8% respondió en forma favorable a esta pregunta, mientras en junio este porcentaje se había situado en 14,2% y en mayo, en 15%.

Según Mercer, 41% de los colombianos buscaría implementar un plan de ahorro para el corto plazo y también para su retiro laboral, mientras “72% considera importante involucrarse en actividades que les permitan optimizar sus ingresos y establecer metodologías de ahorro para mejorar su situación financiera actual”.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
@andresvenegas1

## BANCO GNB SUDAMERIS

El Banco GNB Sudameris, con domicilio en la Diagonal 27 No. 6-70 Piso 25 en la ciudad de Bogotá, de conformidad con lo establecido en el Artículo 212 del Código Sustantivo del Trabajo, hace saber que el señor ENRIQUE HUMBERTO SALCEDO WALTEROS, identificado con la cédula de ciudadanía No. 19.334.812 y quien era funcionario de esta Entidad, falleció el pasado 1 de agosto de 2019. Quienes crean tener derecho a reclamar las correspondientes acreencias laborales, deberán acreditar dicho derecho dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de publicación del presente aviso, en la dirección antes mencionada. **PRIMER AVISO**