

Editado por: Gabriel Forero Oliveros gforero@larepublica.com.co

# Sector financiero alerta por acceso

**BOLSAS. LOS PRINCIPALES ACTORES DEL MERCADO DICEN QUE UN EXCESO DE IMPUESTOS AFECTA TANTO A EMPRESAS COMO CLIENTES, ENTRE ELLOS, RESALTA LA VISIÓN NEGATIVA DE ALGUNOS SOBRE EL 4X1.000**

cado 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 promo-

viendo 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 Maiguashca, codirectora del Banco de la República, propuso "mejorar los costos del ecosistema de pagos digitales para promover acceso a más colombianos", una visión que com-

parte Mauricio Wandurruga, 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, Wandurruga 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 encajando el producto cuando la inversión continúa siendo del mismo titular".

Precisamente, la Misión explica en un aparte que el entor-

**BOGOTÁ**  
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 de 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 Mer-



**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".



**Alvaro José Aparicio**  
Presidente de Global Securities

"El costo es un determinante para que la persona natural se sume al mercado, hay que mirar cómo los asumen otros actores, pero no el cliente, hay otras formas de hacer las cosas que disminuyen costos".

## 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.

**527.956**

**CIFRA APROXIMADA DE INVERSIONISTAS EN EL MERCADO A JUNIO DE 2019, FRENTE A LOS 786.704 DE HACE UNA DÉCADA.**

"Todavía hay espacio para que se puedan reducir costos en el mercado"

**BOGOTÁ**  
El presidente de Fiduciaria Bancolombia, una de las compañías del sector con mayor patrimonio, conversó con LR sobre su visión de las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales, resaltando los cambios que se deben dar al in-

terior de la industria para reducir costos tanto para empresas, como para inversionistas.

**¿Cómo ve las recomendaciones de la Misión?**

Somos optimistas de las recomendaciones dadas a conocer por los resultados de la Mi-

## PROPUESTAS DE LA MISIÓN SOBRE LOS COSTOS DEL MERCADO

### Eliminar duplicidad de tareas

- Se debe revisar la URF, Superfinanciera y el autorregulador
- Trámites dobles impactan en cadena de costos

### En cuanto a tributación

- Se requiere mayor estabilidad
- Eliminar impuesto de registro a emisores

### Cambiar arquitectura del mercado

- Mejor definición de riesgos y costos
- Mercado sin profundidad hace costoso emitir

### ACCIONISTAS EN EL MERCADO # de inversionistas



Fuente: Misión de Mercado de Capitales, Superintendencia Financiera, Mila / Gráfico: LR-AL

sión hace unos días ya que hacen frente a los obstáculos, identificados de tiempo atrás en nuestro mercado de capitales. Estamos convencidos de que el mercado no debe ser visto como una competencia del mercado bancario, sino como un complemento natural al proceso de transformación del ahorro en inversión productiva, para lograr un mayor crecimiento. Allí las fiducias somos actores relevantes para que la transformación se dé de manera exitosa pues los mercados de capitales han sido justamente ese vehículo para agregar y movilizar recursos entre diferentes actores

de la economía, y la banca será clave en el proceso.

**¿Qué opina de flexibilizar las licencias y pasar a una regulación por actividades?**

Para mí el tema de las licencias y el cambio que se viene con la Misión es positivo y lo que permite es el aprovechamiento de la capacidad de las

Julían Mora,  
presidente de  
Fiduciaria  
Bancolombia.  
Bancolombia



**LOGISTICA Y DISTRIBUCION EXPRESS SAS, Nit. 900.486.785-3 Christian David Quisado Isaza, identificado con cedula de ciudadanía No. 1.032.428.430, en calidad de liquidador principal, informa a sus clientes, proveedores, acreedores y demás personas que se crean con derechos en la empresa LOGISTICA Y DISTRIBUCION EXPRESS SAS, que se encuentra en proceso de liquidación voluntaria. En consecuencia, el liquidador recibirá notificaciones escritas en la dirección: Calle 48 No. 73 - 58 de la ciudad de Bogotá o al correo electrónico c.quisado@egl.com.co.**

# a la Bolsa

no regulatorio y fiscal, con impuestos como el 4x1.000, "encaje las transacciones, no solo para los agentes sino aún más a los ciudadanos".

El presidente de la comisión *Global Securities*, **Alvaro 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".

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".

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

Síganos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con el dinero que mueve la disciplina de lucha libre en Colombia.



## MERCADO DE VALORES EN LA REGIÓN

\*Cifras en miles para 2018

| País        | Empresas listadas | Negociación diaria promedio* |
|-------------|-------------------|------------------------------|
| 1 Brasil    | 335               | US\$2.495.363                |
| 2 Perú      | 218               | US\$8.796                    |
| 3 Chile     | 212               | US\$162.926                  |
| 4 México    | 141               | US\$349.626                  |
| 5 Argentina | 96                | US\$32.991                   |
| 6 Colombia  | 68                | US\$50.382                   |

### DATOS ACTUALES DEL MERCADO



entidades, desconociendo las restricciones que se generaban por el NIT, y reconociendo más las capacidades como gestores y administradores de activos de terceros. El mercado tendría un mejor alcance y profundización porque se podría llegar a más ahorradores, ofreciendo mayores oportunidades a los colombianos, un crecimiento que ayuda en temas de competitividad al país.

Se ha hablado del impacto que tendría en costos...

Hay espacio para que se puedan reducir los costos del mercado, peso solo si hay voluntad política y del sector que administra los recursos. Tenemos una cadena de impuestos que encarece los productos y alejan

el acceso al mercado de capitales. Así mismo, sentimos que hay diferentes frentes de supervisión cuando quien debería supervisar definitivamente es la *Superintendencia Financiera* y la *AMV* como el autorregulador; pero lo que vemos es que hay una cantidad de actores adicionales que ejercen algún tipo de control sobre las actividades del sistema financiero, que es un negocio de riesgo y de asesoría.

¿Qué tener en cuenta para que las recomendaciones no se queden en el papel?

Debemos concentrarnos en priorizar tiempos y tareas para trabajar sobre lo factible. La Misión sostiene que hay que aliviar la estructura del sistema con un esquema de licenciamiento basado en actividades y no en instituciones.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co



Cooimeva

Durante su intervención, el presidente Iván Duque anunció la implementación de 100 corresponsales financieros en las regiones.

BANCOS. DUQUE RESPALDÓ EL PACTO DEL SECTOR

## Seguridad jurídica es el gran reto del sector cooperativo

CARTAGENA

En el marco del 18° Congreso Nacional Cooperativo que se celebra en Cartagena, el presidente de la República, **Iván Duque Márquez**, realizó el acto de instalación.

Durante la intervención, destacó el compromiso del *Gobierno* con el pacto que propuso el gremio para el desarrollo de un entorno cooperativo y el mejoramiento de las políticas que hoy cobijan a estas entidades en el país.

"El sector nos demuestra que es posible consolidar el modelo empresarial y llevar el modelo cooperativo a todo el país. Asumimos la tarea del pacto" señaló el mandatario.

Para la materialización del pacto, pidió a **Alicia Arango**, ministra de *Trabajo*, y a **Marta Lucía Ramírez**, vicepresidenta de la *República*, que organicen una agenda para traer a la mesa a todas las entidades.

**Duque** agregó que se necesita de "una *Dian* sintonizada con una visión que dé seguridad jurídica y garantías para el sector, así como llevar ese pacto a un documento *Conpes* con una visión a corto, mediano y largo plazo. Le pediré a **Ignacio Gaitán**, presidente de *INNpulsa*, la promoción del emprendimiento cooperativo en el país".

El pacto busca el crecimiento del sector cooperativo, el cual deberá ser llevado a cabo a través de ocho estrategias y 41 acciones.

El discurso del presidente **Duque** dejó un ambiente de confianza dentro del sector. Gerentes y directivos de las cooperativas auguran que el pacto va a

41

ACCIONES INCLUYE EL PACTO QUE EL SECTOR COOPERATIVO LE PRESENTÓ AL GOBIERNO PARA SU DESARROLLO.

tener éxito y resaltan que lo que se viene para el gremio son buenas noticias, siempre y cuando se trabaje en conjunto.

**LR** consultó a diferentes líderes del gremio sobre cuáles deben ser las tres acciones más importantes a trabajar en el pacto. Así encontró que todos coincidieron en dos: el fortalecimiento de la institucionalidad pública y la seguridad jurídica.

La primera es para que la política pública que le piden al *Estado* pueda formularse, coordinarse, y lograr que se cumpla. El gremio considera que necesita de una entidad del más alto nivel del *Estado* que los regule y conozca sobre el sector cooperativo.

"Si hay una alta consejería, podemos hacer que se cumpla esa política y hacerla transversal", señaló **Carlos Acero**, presidente de *Confecoop*.

La seguridad jurídica la buscan con el fin de garantizar estabilidad jurídica, para que les apliquen las políticas que hay creadas para el cooperativismo. Cabe señalar que la normativa que suele aplicarse a las cooperativas no siempre es la adecuada. Aseguraron que si se logra consolidar la seguridad jurídica, la incertidumbre se acaba.

**Alfredo Arana**, presidente de *Cooimeva*, señaló que por lo general "hay muchos cambios que siempre generan incertidumbre dentro de las empresas del sector. Las cooperativas quisieran moverse en un ambiente más estable desde el punto de vista jurídico".

\*INVITADA POR CONFECOOP

## El dólar cerró en promedio a \$3.376,92 en su tercera jornada seguida a la baja

BOGOTÁ

La cotización local del dólar logró en su jornada del jueves su cuarta sesión a la baja, en la que perdió \$8,36 frente a la Tasa Representativa del Mercado y cotizó en un precio promedio de \$3.376,92.

El dólar abrió la jornada con un precio de \$3.378 y su cierre fue de \$3.390, así mismo el precio mínimo que se registró en la plataforma *Set-Fx* fue de \$3.363,20, mientras que el máximo llegó a \$3.391,39.

Los mercados estaban pendientes de la publicación de minutos de la última reunión del *Banco Central* de Estados Unidos, sin embargo, después de que se publicaron, **José Luis Hernández**, trader de *Corficolombiana*, señaló que así como fueron esperadas, resultaron ser irrelevantes pues "el mundo cambió en estas últimas semanas tanto que a pesar de que la *Fed* justificó su bajada de tasas de julio como una excepción a la regla, el mercado no creyó según las encuestas de *Bloomberg* se siguen esperando bajadas adicionales para septiembre".

Aquí hay que tener en cuenta que el jefe de la *Fed*, **Jerome Powell**, hablará hoy en una reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, en la que podría dar pistas sobre posibles recortes de tasas de interés, de acuerdo con *Reuters*, por lo que los mercados podrían reaccionar a las novedades.

Entre tanto los precios del petróleo vieron caídas, así el *Brent* perdió 0,63% hasta un precio de US\$59,9 por barril y el *WTI* bajó a US\$55,3 por barril. La preocupación sobre el curso de la economía global y la perspectiva incierta sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos impulsaron las bajadas.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

DÓLAR INTRADÍA 22-08-2019



Fuente: Setfx - Grupo Aval / Gráfico: LR - AG

## US\$59,9

PRECIO DE CIERRE DEL BARRIL DE REFERENCIA INTERNACIONAL BRENT, A LA EXPECTATIVA DE LOS COMENTARIOS DE LA FED.



Escanee para escuchar la entrevista con el presidente de Fiduciaria Bancolombia.