

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

“Algunos accionistas de Ecopetrol creían que lo que tenían era un CDT”

BOLSAS. ÁLVARO APARICIO, PRESIDENTE DE GLOBAL SECURITIES, RESALTÓ QUE ES IMPORTANTE TRABAJAR EN EDUCACIÓN FINANCIERA Y ADVIRTIÓ SOBRE EL IMPACTO DE CAMBIAR LA REGULACIÓN EN LICENCIAS

BOGOTÁ

Cada semana, la firma comisionista *Global Securities* reúne en un salón especial en su sede, a inversionistas de *Ecopetrol* para enseñarles acerca de educación financiera. **Álvaro José Aparicio**, presidente de la entidad, resaltó la necesidad de esta dinámica, pues muchos de sus accionistas desconocen de qué tratan los títulos que compraron. En entrevista con *LR*, el directivo se refirió a este y otros temas de la Misión del Mercado de Capitales y al estado actual del mercado bursátil.

Uno de los comentarios sobre la regulación por actividades y no por licencias que propone la Misión es que haría más fuerte la competencia para las firmas independientes, ¿qué opina?

Hay un riesgo en las licencias que el Gobierno debe medir bastante bien porque el objetivo de las entidades bancarias no es el tema bursátil y eso lo hemos visto. En todos los mercados las firmas independientes son importantes para especializarse en nichos. Nosotros tenemos el de personas naturales,

Álvaro José Aparicio, presidente de *Global Securities*.

que es la esencia del mercado de valores, y esas medidas que se pudieran tomar con base en la Misión podrían afectar a este tipo de comisionistas de bolsa y, por ende, al mercado.

¿Esto podría llevar a que las independientes deban fusionarse para fortalecerse?

Hoy quedamos apenas 19 comisionistas de bolsa y hace unos años veníamos de ser 43, el mercado se ha ido reduciendo en actores y no se ha incrementado en su esencia neta que es el mercado accionario, que es bastan-

te pobre. Hay que abrir el mercado a más actores con menos exigencias, por ejemplo, desde el punto de vista patrimonial de las comisionistas, entiendo cuál es el riesgo de mercado, porque no tiene ningún sentido colocarle unas grandes cifras de patrimonio a las comisionistas para hacer un proceso de intermediación, cuyo riesgo es de mercado y no de posición propia.

Otro punto es lo que hizo la reforma tributaria de colocar doble tributación al mercado y lo estamos sintiendo; el efecto es cero en cuanto a finanzas del Estado, y sí afecta el crecimiento del mercado accionario al que le dio muy duro, yo creo que el Gobierno no midió ese efecto.

Estos requerimientos impactan finalmente en costos, ¿cómo hacer para reducirlos?

El costo es un determinante para que la persona natural se sume al mercado, hay que mirar cómo los asumen otros acto-

res, pero no el cliente. Se debe revisar cómo disminuyen con la prestación de unos servicios efectivos, como por ejemplo implementando el tema digital. No pasan de 10 las acciones de alta liquidez y eso es preocupante para el mercado, lo que hace, además, que cada día se estreche y se encarezca. Las



Roberto Rigobón
Director de la Misión del Mercado de Cap.

“La tarea del Gobierno y el sector privado es educar financieramente, para que las personas confíen más en la industria, pues la mala imagen que tiene viene de ignorar su labor”.

La firma comisionista es una de las que tiene más accionistas de la petrolera

Global Securities es la tercera comisionista independiente más grande después de *Ultraserfino* y *Acciones & Valores*. Gran parte de su propuesta está en la administración de recursos de los inversionistas naturales en *Ecopetrol*, pues tiene 26% de ellos. De acuerdo con un modelo de este grupo de inversionistas, hecho por la firma, 60% de ellos es mayor de 50 años y 30% está en zonas rurales, lo que dificulta su contacto.

\$10.269

MILLONES ES EL PATRIMONIO DE GLOBAL SECURITIES A MAYO DE 2019, SEGÚN SU REPORTE A LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA.

Sigámonos en:

www.larepublica.co

Con el informe sobre las nueve aerolíneas que atienden vuelos domésticos.



medidas deben ser tomadas por el Gobierno para restar estos efectos, disminuyendo la cadena de costos y asegurando que todos los actores del mercado estemos actuando en igualdad de condiciones.

Hablando de personas naturales, ¿cómo hacer que ingresen al mercado?

Nosotros tenemos mucha experiencia precisamente en cuanto a los inversionistas de *Ecopetrol* y hemos tratado que estos inversionistas no vendan su participación en el mercado, sino por el contrario, lo incrementen con miras a otras estrategias del servicio. Hay que educar a la gente, y hemos venido trabajando en esto con universidades y gremios. Semanalmente tenemos unos procesos de educación financiera en la compañía enfocados a contarles qué es el mercado bursátil, porque es una cosa preocupante que, por ejemplo, algunos de los clientes con acciones en *Ecopetrol* estaban convencidos de que lo que tenían era un CDT. ¡Algo absurdo! Así hemos detenido la estampida.

¿A cuál otra de las recomendaciones de la Misión se circunscribe o cuál le parece que debería revisarse?

Se deben agilizar procesos de emisión de bonos o de acciones. Mientras en el mercado las empresas que quieran emitir bonos tienen un proceso larguísimo, pueden levantar el teléfono, llamar al banco, y este les da la plata. Luego el banco hace su emisión de bonos con la tranquilidad del caso y esa misma plata la entrega a los inversionistas, así estos son más dependientes del sector bancario que del mercado de valores. Esto es determinante para que el inversionista deje de depender de los bancos, con costos más altos por los temas de reciprocidades.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

BOLSAS. MAÑANA SE HARÁ EL LANZAMIENTO

Firmas y emisores, protagonistas del libro de la bolsa

BOGOTÁ

El pasado 2 de abril se celebraron los 90 años del mercado de valores en Colombia y hace dos semanas el Gobierno recibió los resultados de la Misión del Mercado de Capitales que planteó una hoja de ruta

para profesionalizar el sector y hacer que más empresas se integren a este. El escenario perfecto para continuar con el debate del futuro del mercado de valores, desde la óptica del sector privado. Con base en esto, el Diario *La República* lan-

za mañana el libro “La bolsa en Colombia”.

Esta publicación muestra el ADN de las firmas comisionistas de bolsa más representativas del país y de algunos de los grandes emisores del mercado local. Saber cómo nacieron estas empresas, cuál ha sido su evolución y los planes y retos que tienen para el futuro en un solo texto, es un ejercicio interesante para conocer el ayer, el hoy y el mañana de este sector.

El lanzamiento se realizará en el marco del Foro “El futuro del mercado de capitales”, que se realizará mañana martes 27 de agosto en la



Universidad Externado de Colombia, auditorio bloque A, y contará con la participación de Jorge Castaño, superintendente financiero de Co-

lombia, Jaime Humberto López, presidente de *Asobolsa*, y María Lorena Gutiérrez, presidente de *Corficolombiana*, entre otros invitados que analizarán el sector bursátil como medio de financiación empresarial.

Este será un ejercicio de debate que presentará los casos de éxito de compañías como *Grupo Argos* y *Corficolombiana* y, además, será el escenario para avanzar en los temas que la Misión del Mercado de Capitales puso sobre la mesa.

MARÍA CAROLINA RAMÍREZ B.
mcramirez@larepublica.com.co