

Interventoría tiene otra teoría de lo que sucede en la vía al Llano

En el informe técnico de junio, la interventoría de la vía Bogotá-Villavicencio (Consorcio Interconcesiones) reveló una serie de estudios técnicos que viene realizando en el kilómetro 58 de la vía Bogotá-Villavicencio, donde a principios de junio se presentó un derrumbe que afectó el tránsito vehicular.

La firma aseguró que no encuentra con-

cluyente el estudio presentado por Coviandes, concesionario a cargo de la vía, en el que atribuyen a la empresa avícola Pollo Olímpico la responsabilidad por la emergencia, argumentando que el mal manejo de las aguas alteró la hidrología de la montaña que se desmorona cada día.

En una carta enviada por Coviandes a la

ANI en mayo de este año, el concesionario asegura que "la interventoría ha intentado establecer, de manera equivocada, que la causa de la inestabilidad de la meseta es la construcción del túnel 13" e insistieron en que los daños que se presentan en el área son consecuencia del agua de la avícola que se sobresaturó en la meseta.

» El derrumbe en el kilómetro 58 afectó 200 metros de uno de los túneles que construyó Coviandes.

Negocios

Desnudan realidad del negocio bursátil

Mercado de capitales de espalda a la realidad empresarial

En el negocio bursátil, hace 20 años había 40 comisionistas, hoy solo 18; en 2011 se contaba con cerca de un millón de inversionistas, ahora deben quedar unos 500.000. En 2001 había 125 emisores y hoy quedan 68.



JORGE
SÁENZ V.

jsaenz@elespectador.com
@jorges_v

El Gobierno del presidente Duque está empeñado en reactivar el mercado de capitales, que ha perdido intensidad y desde hace varios años parece que fuera en retroceso. La capitalización bursátil local no ha sobrepasado niveles del 34 % del PIB en los últimos cinco años, situación muy alejada de lo ocurrido entre 2009 y 2013, cuando el promedio estuvo en 64 % del PIB, admite el Ministerio de Hacienda.

Para tratar de enderezar el camino, y llevar de nuevo al mercado de capitales por el fortalecimiento, la administración Duque convocó una Misión del Mercado de Capitales, que debe rendir un primer informe en la primera semana de agosto de este año. Será la segunda misión con esta finalidad en la historia, pues la primera se conformó en 1996. El ministro de Hacienda alista un proyecto con las bases para la reactivación del mercado de capitales en Colombia.

El viceministro Técnico de Hacienda, Luis Alberto Rodríguez, sostiene que hay consenso en cuanto a que "el mercado de capitales en Colombia no es lo profundo que debería ser para el tamaño de nuestra economía". Es innegable que la Bolsa de Valores de Colombia es una especie de termómetro que mide la temperatura de la economía, por ello se requieren decisiones que muevan el mercado.

Para diagnosticar el mal que aqueja al negocio bursátil, la Misión se encargará de establecer una hoja de ruta que promueva su desarrollo para que sea más profundo, líquido, eficiente y diversificado, con más emisores e inversionistas y que esté en

constante innovación.

Desde el colapso de la firma Interbolsa, en 2012, se ha visto una estampida de personas naturales del mercado accionario, acompañado de emisores y de firmas comisionistas, señala el analista independiente Andrés Moreno. Es indudable que este desastre le hizo mucho daño a la Bolsa de Valores. Pero los escándalos no acaban y muchos grandes emisores han estado involucrados en hechos que afectan el nombre de las compañías.

Olarte asevera que "la demanda por acciones en Colombia es muy baja por problemas de estigma generados por los eventos como el de Interbolsa en 2012 y la crisis financiera de 2008 en el mundo, entre otros". Según su análisis, esto ha hecho que los inversionistas pierdan apetito por el mercado bursátil local y que se genere una baja liquidez. En otras palabras, si se compra una acción no es fácil venderla después, admite.

Alexandra Cely, analista de renta variable de la firma Acciones & Valores, considera que para atraer a nuevos emisores "hay que generar programas de promoción y educación financiera orientada a las empresas, para persuadirlas de las bondades de participar en el mercado de capitales, no solo a través de los instrumentos tradicionales de financiación de proyectos".

Baja presencia del sector real

"El volumen de las operaciones en Colombia como porcentaje del PIB en 2018 fue de 4 %, inferior a Brasil (43 %) o Chile (16 %) y muy por debajo de otros países emergentes como Sudáfrica (107 %)", remarca el Gobierno.

Para el comisionista de bolsa Camilo Díaz, gerente de Estrategia de Itaú, es clave profundizar el mercado de capitales "fortaleciendo la participación de los agentes locales, principalmente los minoristas, da-



El informe de la Misión del Mercado de Capitales se conocerá en una semana. / Bloomberg

do que los actores institucionales ya tienen un papel activo dentro de los flujos, con una participación de 22 %, así como los agentes extranjeros, quienes en los primeros seis meses del año fueron los participantes más activos, con un 40 % de cuota en el mercado accionario local, mientras que las personas naturales y el sector real participan con apenas el 11 % y 10 % respectivamente".

El Ministerio de Hacienda reconoce que hay una alta concentración en productos de entidades del sector financiero y una reducida presencia del sector real. "Esta última explicada, en parte, por los elevados costos y procesos dispendiosos que hacen que potenciales emisores renuncien prematuramente a su intento de acceder al mercado de capitales", dice el Ministerio.

Alexandra Cely manifiesta que si bien hay menos emisores en el mercado, hay empresas muy robustas que integran el índice de capitalización Colcap. Tal es el caso de Bancolombia, Banco de Bogotá, Éxito, ISA, Aval, Ecopetrol y Grupo Sura; son 24 acciones y veinte emisores. Pero argumenta que muchas de esas empresas "han perdido poder de mercado y el volumen de ne-

gociación diaria se mantiene casi en los niveles de hace diez años en monto; es decir un promedio de \$120.000 millones".

La Bolsa de Valores de Colombia tiene la palabra, exponen analistas. Moreno opina que la Bolsa de Valores ha tenido muchos cambios desde su fusión. Recuerda que hace veinte años había cuarenta comisionistas, hoy solo 18; para 2011 se contaba con cerca de un millón de inversionistas, ahora deben quedar unos 500.000; en 2001 había 125 emisores y hoy quedan 68. "La bolsa se volvió más bancarizada, hubo aumento de costos y de una cantidad de tecnologías y auditorías y los pequeños inversionistas no tuvieron espacio, dados los altos costos", dice.

"En Colombia, por desgracia, el benefi-

» El volumen de las operaciones bursátiles en Colombia como porcentaje del PIB en 2018 fue del 4 %, inferior a Brasil (43 %) y Chile (16 %).

1996

fue el año en el que se conformó la primera misión de estudio del mercado de capitales en la historia del país, a comienzos de la administración del presidente Ernesto Samper. En ella se propuso fortalecer la situación de las firmas comisionistas y facilitar el acceso de las pequeñas empresas al sector.

JUAN CARLOS GÓMEZ J.



Ministro Carrasquilla, ojo con el Fondo TIC

En Colombia se han frustrado todos los intentos de regular la actividad del lobby. Por tal razón, a diferencia de países como Estados Unidos, en donde incluso existe la obligación de informar lo que se paga por esa actividad, en nuestro país ni siquiera se conoce formalmente quiénes y con qué propósito se acercan a los legisladores en su labor de cabildeo. Solo cuando se expiden las leyes se revela el resultado del trabajo de sastrería en el Congreso. Lo reprochable no es solo que se legisle a favor de alguien, sino que se quiera hacer creer a la opinión pública que se está preservando el bienestar general.

En varias normas de la nueva Ley TIC (1978 de 2019), promulgada la semana pasada, es evidente la labor de quienes defendían intereses particulares, no necesariamente ilegítimos, pero que han debido revelarse y discutirse de manera abierta y transparente. Sin embargo, el afán no dejó decantar la conveniencia de muchas de las nuevas disposiciones. Ya habrá tiempo para analizarlas.

Por lo pronto, hay que advertir el riesgo de que se dilapiden recursos públicos en medio de la calamitosa situación fiscal que capotea el ministro Carrasquilla. En los últimos años, el Fondo TIC gastó cientos de miles de millones de pesos supuestamente para cerrar la brecha digital. No sucedió. La nueva ley creó otro fondo con el que prometen que ahora sí se va a lograr. Sin embargo, el cúmulo de funciones de ese fondo hace temer que la dispersión de objetivos nos llevará al reino de la improvisación y el despilfarro. Hay que evitar a toda costa que la plata del nuevo fondo se malgaste en microproyectos, aquí y allá, que no conducirán al país a la tierra prometida de la sociedad digital.

Tema no menos delicado para las finanzas públicas es la posibilidad de que el Ministerio de las TIC acepte que los operadores de telecomunicaciones paguen la contraprestación económica por la utilización del espectro radioeléctrico mediante obligaciones de hacer. Por lo pronto, no es conveniente. La entidad no tiene la fortaleza institucional necesaria para diseñar y controlar con oportunidad y eficiencia los proyectos sociales que se ejecuten mediante obligaciones de hacer.

@jcgomez.j

» El cúmulo de funciones del Fondo TIC hace temer que la dispersión de objetivos nos llevará al reino de la improvisación y el despilfarro.



cio-costo de emitir acciones es estructuralmente bajo", asegura Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colpatría. Y dibuja un panorama desalentador: "Para poder emitir acciones, las empresas deben generar confianza publicando de manera muy transparente sus estados financieros y su 'estrategia de crecimiento de largo plazo'. Esto, enmarcado en un entorno de alta informalidad empresarial, alta evasión de impuestos y mucha incertidumbre empresarial de largo plazo, hace muy costosa la adaptación para acceder al mercado de valores".

El problema del mercado de capitales de Colombia no está en la salida de emisores, sino por qué no llegan, por la coyuntura del país, la devaluación del dólar y, sobre todo, no ven atractivos en el mercado para hacer emisiones en el negocio doméstico, y los pocos que llegan son pequeños, sostiene el analista independiente Andrés Moreno. Los potenciales emisores de valores se enfrentan, entre otros aspectos, a restricciones regulatorias que hacen de este un proceso muy dispendioso que termina por desincentivar la posible participación en el mercado, remata Camilo Díaz. ▀

EL ESPECTADOR

Colombia 2020

Construyendo país

Colombia en transición

Invitan al

Encuentro HABLEMOS DE VERDAD en Cúcuta

Un diálogo social amplio e incluyente sobre cuáles son los retos de buscar la verdad en medio del conflicto.

SE REUNIRÁN:

Gobierno, víctimas, jóvenes, líderes sociales, empresarios, iglesias, mandatarios locales y regionales, excombatientes, artistas y sociedad civil, en general, para trazar una agenda de reconciliación.

15

AGOSTO

Lugar: Hotel Casino Internacional
Calle 11 n° 2E-75 Cúcuta
Salón Champagne

Hora: 8:00 a.m. a 1:00 p.m.

f Colombia2020

@EEcolombia2020

eeecolombia2020

Colombia2020

INSCRIPCIONES GRATUITAS EN:

eventoscolombia2020.elespectador.co

#EncuentrosColombia2020 www.colombia2020.co

En asocio con:



UNIÓN EUROPEA

Respalda:



Embajada
de la República Federal de Alemania
Bogotá