Economía

EMBALSES SIGUEN EN BAJO NIVEL

Luego del plan del Gobierno de intervenir el mercado eléctrico para que las hidroeléctricas ahorren agua, al corte del 16 de mayo el nivel de los embalses se ubicó en 32,3 %, según XM.

SUBE · PERMANECE ESTABLE · BAJA

DIVISAS

DÓLAR	EURO	MONEDAS (BOLIVAR)
$ 3.926,06 TRM	$ 4.248,00	$ 0,02
ANTERIOR: $ 3.947,79 (C) $ 3.300 (V) $ 3.450	ANTERIOR: $ 4.265,59 EN DÓLARES: 1,0820	PESO MÉX. $ 165,65 REAL BRASIL $ 672,31

ÍNDICES ECONÓMICOS

CAFÉ (N. Y.)	PETRÓLEO (Brent)	ACCIONES	INTERÉS (E.A)	UVR	USURA
US$ 1,05 LIBRA	US$ 32,50 BARRIL	1.053,75 COLCAP	4,36 % DTF	$ 276,1233 HOY	27,29 % CONSUMO
ANTERIOR: US$ 1,05	ANTERIOR: US$ 31,13 CRUDO WTI US$ 29,43	ANTERIOR: 1.052,23	IBR (3 MESES) 2,69%	MAÑANA: $ 276,1376	INT. CTE. BAN.: 18,1%

‘Aspiro a que las empresas diseñen mejor su financiación’

Juan Pablo Córdoba, presidente de la BVC, dice que en el mercado de capitales hay instrumentos que permiten no pagar intereses ni capital en cinco años.

CARLOS ARTURO GARCÍA M. | CarlosGarciaM66 | artgar@eltiempo.com

Pese al duro golpe que han recibido los mercados ante la crisis económica mundial desatada por la pandemia del covid-19 –las acciones en Colombia se han desvalorizado 36,6 por ciento–, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) continúa en su propósito de seguir siendo ese mecanismo a través del cual empresas y personas puedan conseguir recursos para sus proyectos.

De hecho, en lo más agudo de esta emergencia, el mercado de capitales no solo se ha mantenido abierto, sino que les ha permitido a una docena de compañías obtener más de 3,3 billones de pesos en condiciones favorables, lo cual de entrada es algo muy positivo, le dijo a EL TIEMPO Juan Pablo Córdoba, presidente de la BVC.

Él es un convencido de que de esta coyuntura vamos a salir, pero mientras tanto hay que sacar adelante la economía, y allí el mercado de capitales es un aliado fundamental.

¿Qué le deja al mercado esta crisis, que no estaba en las cuentas de nadie?

Sé que la gente quiere escuchar cosas malas, pero hay tres mensajes positivos en medio de todo esto. Lo primero, que logramos mantener los mercados abiertos, porque al final una empresa o persona lo que necesita es tener acceso a liquidez cuando la requiera, que ante una crisis tenga los recursos para afrontarla, que puedan vender sus activos. Ese es el rol principal de los mercados, y en ese sentido estos han funcionado bien, independiente de que a uno no le gusten los precios.

¿Cuáles son esos otros mensajes positivos?

Esta crisis puso en evidencia que las empresas colombianas no han manejado de forma adecuada el riesgo de liquidez, pues una gran mayoría se financian con los bancos a muy corto plazo y cuando llega una crisis como la actual se dan cuenta de que deben toda la plata a tres meses.

Han sido renuentes a usar mecanismos alternativos de financiación como el mercado de capitales, y llevamos años diciéndoles que emitan bonos, que mejoren la estructura de su pasivo, que piensen en el largo plazo y estabilicen su flujo de caja.

Creo que la ganancia es que Colombia tiene los instrumentos en el mercado de capitales para que las empresas cambien su estrategia de financiación.

¿Hay suficiente liquidez?

El mercado de capitales tiene mayor capacidad de acompañar a las empresas, en otorgar financiación en las condiciones específicas que se requieren en esta coyuntura, recursos que les permitan pasar un bache de dos años mientras se recuperan. Eso tiene mucho más sentido que pedirle regalos al Gobierno o que el banco les resuelva el problema. Al final del día muchas empresas van a necesitar no solo deuda sino capital, y esperamos que esto sea una oportunidad para que Colombia encuentre la forma de que las empresas se capitalicen a través del mercado de valores; ese es el tercer mensaje positivo.

¿Hay condiciones para salir a emitir bonos?

El Banco de la República ha venido reduciendo sus tasas, pero creo que hay espacio para que lo haga un poco más, hay gran consenso en el mercado para que se disminuya el costo del dinero para ayudarles a las empresas y que la gente se anime a tomar riesgos para poner a andar la economía otra vez.

Ahora, creo que las empresas se deberían animar a emitir a 10, 15 y 20 años, no papeles comerciales y bonos básicos, también bonos estructurados, que permiten hacer muchas combinaciones, como no pagar intereses ni capital en cinco años, uno con cupones de intereses bajitos al inicio y altos al final, bonos con opciones de recompra o convertibles en acciones, emisión de acciones o bonos subordinados. Hay muchas herramientas que en situaciones como estas son idóneas.

¿Hacia dónde debe ir el mercado de cara a una nueva crisis como esta?

Hoy tenemos una tremenda incertidumbre de cómo y cuándo se resolverá esta situación, pero debemos ser sensatos en decir que esto se resolverá.

Soy optimista. El problema es que en la economía, uno o dos años de una situación de estas es muy grave, porque la pérdida de bienestar en el valor agregado es enorme, empleos, ingresos de los hogares y patrimonios perdidos. Saldremos de esta, pero más pobres. Aspiro a que después de esto las empresas sean mucho más prudentes y diseñen mejor sus estrategias de financiación para no tener tanto riesgo de corto plazo.

Otro aprendizaje es que las empresas y negocios que pudimos seguir prestando servicios de manera remota y digital tuvimos una ventaja competitiva frente a otras que lo hacían de manera directa, y ahí habrá un giro sobre cómo mejorar la oferta de servicios hacia una más digital, de autogestión por parte de los clientes, de tener los sistemas al día.



Juan Pablo Córdoba, presidente de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). FOTO. MAURICIO LEÓN. EL TIEMPO



¿El covid-19 frenó la idea de fusión de las bolsas anunciada este año?

La integración de las bolsas marcha a su ritmo, porque con esta coyuntura es complicado ir a donde los reguladores a pedirles una normativa para integrar las plazas. La idea sigue porque es de largo plazo; llevamos mucho tiempo empujando esa iniciativa, y seguiremos en eso.

¿Qué salidas hay de cara a esa integración bursátil?

Es un proceso que apenas comienza, pero a su vez es una declaración de intención de que las tres bolsas tenemos una visión parecida, que tenemos retos individuales como mercado y si queremos crecer y ser relevantes, tenemos que superar esas barreras.

Vamos a explorar caminos más profundos de lo que se había hablado en el pasado para que esto sea una realidad. La idea es mirar diferentes opciones, incluso, una integración corporativa de las empresas que administramos los mercados, si esa es la respuesta a las necesidades de los clientes.

En una eventual fusión, ¿cómo se medirá el peso de cada bolsa?

En oferta de servicios para los mercados, las tres bolsas estamos en igualdad de condiciones; en tecnología para administración del mercado de acciones, renta fija y divisas se tiene estándares similares. Pienso que somos muy parecidos, incluso, en la regulación de acciones. Diría que el nivel de sofisticación de los tres mercados es igual, lo cual es algo positivo.

Pero hay diferencias. Nosotros hemos hecho inversiones en otros negocios que nos ha permitido tener una mayor solvencia financiera y nos permiten seguir invirtiendo en productos como el del cual estamos hablando en esta estrategia digital.

Chile tiene un servicio de tecnología muy valioso para los intermediarios que los demás no tenemos, y Perú cuenta con una plataforma para el descuento de facturas electrónicas.

BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA



Inversión extranjera directa

Menor ritmo por la crisis

Por el recorte de gastos de capital en el sector petrolero, al corte de abril la inversión extranjera directa siguió a menor ritmo, al ubicarse en 3,533 millones de dólares, subiendo 5 % anual, mientras que hace un año crecía a un 23 % para la misma fecha. A su vez, los recursos para petróleo y minería bajaron 28 % anual, a 1.942 millones de dólares (766 millones de dólares menos), la de otros sectores subió 142 % y sumó 1.591 millones de dólares, según la balanza de pagos del Banco de la República.

Reactivación

CAN apoyará comercio electrónico y negocios

La Comunidad Andina de Naciones impulsará el comercio electrónico y las ruedas de negocios virtuales entre Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú. Dado que más del 90 % de empresas en la CAN son mipymes y generan el 60 % del empleo, tendrán prioridad con una política dirigida a la manufactura, el turismo, los restaurantes, servicios y el comercio.

Banco de Bogotá

Línea preferencial para pensionados

El Banco de Bogotá reforzó su estrategia para adultos mayores y abrió la línea (1)3820022, de 8:30 a. m. a 5 p. m., para que actualicen su domicilio y reciban su tarjeta débito para el pago de mesadas de Colpensiones. A la fecha, la entidad ha expedido 6.700 tarjetas para tal fin.