



# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Alejandro González

Agosto 26 de 2010

## El Mercado Global Colombiano: profundizando el mercado de renta variable

Recientemente se anunció el lanzamiento del llamado Mercado Global Colombiano (MGC). Se trata de una de las adecuaciones mas importantes que viene impulsando la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) para poder transar las acciones más importantes del mundo (conocidas como *blue chips*) a través de enganchar nuestro corretaje local con el internacional mediante contratos especiales. Ésta es una arista más de la modernización que ha permitido la Ley 964 de 2005.

En efecto, el Decreto 3886 de octubre de 2009 reglamentó la oferta pública de valores extranjeros en Colombia. Allí se estipula el funcionamiento de los sistemas transaccionales, el tipo de instrumentos y las responsabilidades de las partes involucradas, bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera (SF) de Colombia.

Así, el MGC funcionaría como un *offshore exchange market*, por tratarse de una bolsa que negocia títulos emitidos en el exterior. La característica fundamental es que allí se transarán instrumentos no inscritos en nuestro Registro Nacional de Valores y Emisores. Uno de los principales desafíos tecnológicos tiene que ver con la instalación de un módulo independiente de negociación respecto del mercado de la BVC.

Los valores extranjeros que usen el MGC deberán contar con un *patrocinador*, quien se encargará de impulsar determinadas acciones ante la BVC. Su deber será proveer la toda la información pertinente a los potenciales compradores. Dichos patrocinadores se beneficiarán al poder cobrar una comisión sobre los valores así transados. Se establecerá un sistema competitivo de adjudicación por parte de la BVC con el fin de lograr verdaderos impulsores de dicho mercado global.

En todo ello juega un papel crucial el depósito central de valores que, en el caso de Colombia, corresponde a Deceval. Esta entidad deberá firmar contratos internacionales de custodia sobre dichos valores del exterior para facilitar la gestión del título. De hecho, el Decreto 3886 ordena que Deceval establezca los

Continúa

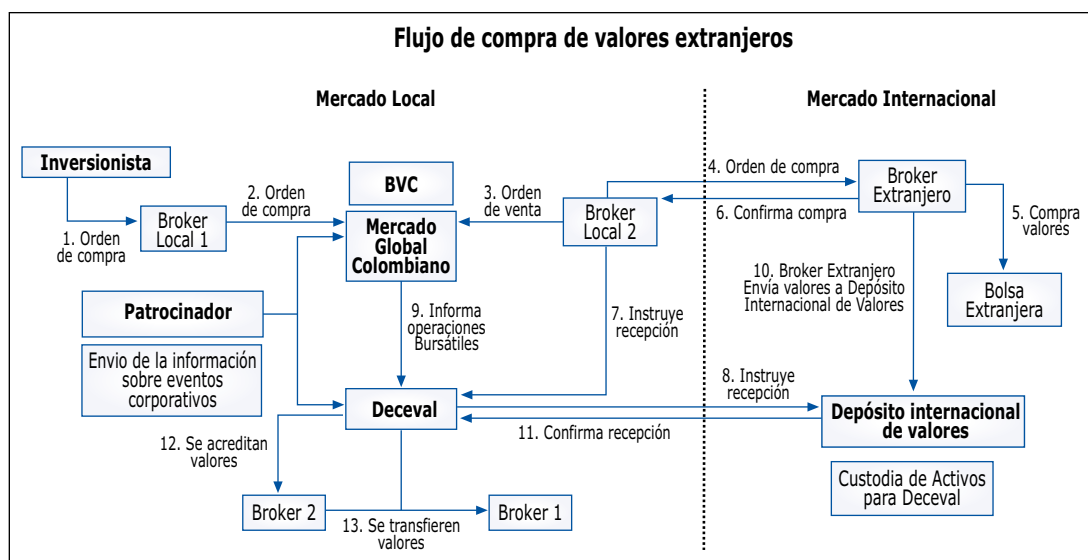
Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Alejandro González

lineamientos para que los derechos de los inversionistas colombianos se hagan efectivos, certificar su titularidad y forzar el cumplimiento de dichas transacciones.

Las operaciones en el MGC deben hacerse a través de los comisionistas de bolsa inscritos en la BVC (ver gráfico adjunto). Los comisionistas se encargarán de comprar los títulos del exterior y enviarlos al depósito de valores en convenio con Deceval. Una de las grandes virtudes de estas operaciones es que obvia el tema cambiario, pues su compensación y liquidación se realiza en pesos colombianos: aquí será Deceval quien se encargue de la sustitución del registro de las inversiones ante el Banco de la República (BR). En este sentido cabe aplaudir la forma en que la regulación, en general, y el BR, en particular, han dado un paso crucial hacia la globalización de la renta variable desde Colombia.

Sólo podrán participar en este mercado los llamados “inversionistas profesionales”; aquéllos que satisfacen los requerimientos de patrimonio y volumen transaccional. Por ello, los inversionistas institucionales serán uno de los segmentos altamente beneficiados.

En síntesis, el MGC representa una oportunidad para la entrada de emisores internacionales y, por lo tanto, para aumentar la liquidez del mercado de valores colombiano. Cabe recordar que la liquidez de nuestro mercado tan sólo asciende a un 8% del PIB, frente a referentes de 30%-40% del PIB en otros países de la región. Se avecinan entonces tiempos favorables para la renta variable a nivel global. Esto ocurre precisamente en momentos en que el esquema de multifondos, según Decreto 2373 de julio de 2010, acaba de ser reglamentado, de tal manera que se abre una pequeña ventana adicional en este frente, al elevar el total de renta variable (local + externa) del 40% al 45% del total del portafolio.



Fuente: elaboración Anif con base en BVC y Deutsche Bank.