



## UNA BOLSA CON MÁS RENTA FIJA Y MENOS EMPRESAS

**Sandra Rocío Mateus Guerrero** Tomado de La Republica. 19/09/03

De 123 a 109 se redujo el número de compañías inscritas en plaza bursátil del país, y el promedio diario de negociación de renta fija en la bolsa es de \$2 billones.

La eliminación de beneficios tributarios para las acciones de baja liquidez inscritas en el Registro Nacional de Valores y el temor a perder el control de la empresas e, incluso, a revelar información al público son las principales razones por las cuales las empresas optan por retirarse de la bolsa o se niegan a buscar financiamiento allí.

El proceso de fusión de las tres bolsas de valores del país, finiquitado en julio de 2001, dio como resultado una sola plaza bursátil: la Bolsa de Valores de Colombia, en donde se concentra la mayor parte de la negociación de títulos valores en el país.

Dicha unificación ha dado resultados positivos en materia de volúmenes de negociación general, en particular desde la entrada en operaciones del Mercado Electrónico Colombiano (MEC). Antes de este sistema transaccional, el promedio diario de las operaciones de deuda pública y renta fija era de 350.000 millones de pesos, y en la actualidad ese promedio es de 2 billones de pesos. Por ejemplo, en los primeros seis meses de 2003 se negoció un promedio diario de 1,3 billones de pesos. Así, en los dos primeros años de operación de la única bolsa los inversionistas realizaron transacciones por un volumen de 503,6 billones de pesos, lo cual evidencia un mayor dinamismo en el mercado de capitales colombiano durante la última época. Durante ese lapso el máximo volumen de negociación tuvo lugar en mayo pasado, cuando se realizaron negocios por 38,06 billones de pesos, en tanto que el mes más deprimido en materia de operaciones fue junio de 2001, con 5,1 billones de pesos.

### Hay menos compañías

Sin embargo, ese incremento en la dinámica ha sido el resultado, en gran medida, de la mayor presencia de los títulos de deuda pública, más no del incremento sustancial en la presencia de nuevas empresas en el mercado.

Así, si bien las transacciones con bonos públicos y privados han pasado de un promedio mensual de 1 billón de pesos a uno de 5 y 6 billones de pesos y las transacciones con acciones pasaron de 677.251 millones de pesos en el primer semestre de la Bolsa de Valores y 871.908 millones de pesos en igual período del presente año, el número de actores en este mercado ha venido reduciéndose paulatinamente.

**De 123 empresas inscritas ante el Registro Nacional de Valores a julio de 2001, se pasó a 116 en 2002 y a 109 al corte de agosto pasado.** Este es el resultado de la cancelación de la inscripción de 17 sociedades y la entrada, a su vez, de cinco.

Sin embargo, en el retiro de estas firmas no es un común denominador esgrimir como razón algún tipo de desestímulo para financiarse a través del mercado de capitales. La situación económica del país y los procesos administrativos que se adelantan en el sector privado colombiano, para acomodarse a la mayor competencia y a la necesidad de tener aliados internacionales, han jugado un papel importante en ese proceso.

Es así como varias de las empresas que ya no aparecen como vigentes en el citado Registro han entrado en procesos de liquidación, como es el caso de la Corporación Financiera del Norte, la Compañía Colombiana de Inversiones del Cauca, la Bolsa de Medellín, Distral o Paguemenos.

Otras han entrado en procesos de integración o fusión, generando de esta manera el retiro de una de las acciones inscritas, como efectivamente ocurrió con Tejidos El Cóndor y Fabricato, donde sólo esta última quedó registrada, y Cadenalco y Éxito. En este último caso la acción de Cadenalco fue retirada de la Bolsa y permaneció la de Éxito.

De otra parte, han sido sólo cinco las sociedades que, desde la creación de una sola bolsa, han hecho su aparición en el mercado de capitales. Ellas son Chivor, Fidufes, la Compañía Colombiana de Inversiones (Colinvers), Alimentos Derivados de la Caña (Adecaña) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá (ETB). Esta última lo hizo como paso previo para llevar a cabo el más reciente proceso de democratización accionaria en el país.