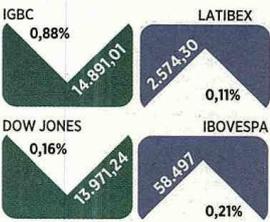
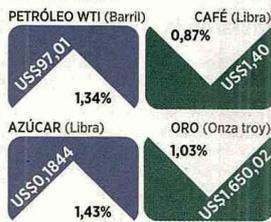


Indicadores económicos

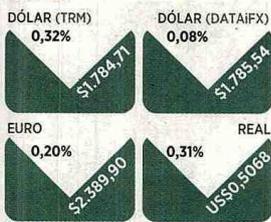
Mercados



Commodities



Divisas



Acciones BVC



Lo que será noticia hoy

Calendario económico

Febrero 12

EE.UU. 07:30 a.m.	Confianza Empresarial
AUSTRALIA 06:30 p.m.	Confianza del consumidor
JAPÓN 06:50 p.m.	Inflación

Negocios DATAiFX

Síganos en @DATAiFX



Enfermedad holandesa y los bancos centrales

Llegó 2013 y estamos igual que hace cinco años. El endeudamiento público de EE.UU. no se ha reducido, y tampoco el privado. No aparece el "efecto riqueza" que incentive el gasto de los consumidores norteamericanos y cada vez es más probable que EE.UU. caiga en recesión, pareciéndose cada vez más al Japón de los 90. El único efecto visible de la política de Bernanke es una depreciación masiva del dólar.

El Banco de la República y el Gobierno estaban tan distraídos viendo este fracaso espectacular, que no vieron venir la enfermedad holandesa. Tarde, el Banco empezó a hacer su tarea, recortando tasas de interés para incentivar el consumo y la inversión. Pero si el empresario ve sus ingresos por exportaciones contraerse y el empleado nota que el empresario exportador recorta nómina, ni el primero invierte ni el segundo consume más de lo necesario por bajas que estén las tasas. El Banco no puede hacer mucho respecto al dólar, eso quedó claro en 2012. Si la demanda del sector privado sigue contrayéndose, tendremos menor inflación al tiempo que la cartera vencida y los componentes de consumo e inversión tendrán un 2013 no muy halagüeño.

Todo dependerá del Gobierno, único agente con recursos e incentivos para gastar en año preelectoral y con tasas de financiamiento en mínimos históricos. Si no lo hace adecuadamente, empezaremos a parecerlos a la Holanda de los 70.

*Catedrático de la Universidad Externado de Colombia.

\$4.170 MILLONES DEBE INTERBOLSA A LA DIAN	US\$1.032 MILLONES INGRESARON AL PAÍS POR INVERSIÓN EXTRANJERA AL 25 DE ENERO	97 MILLONES DE TONELADAS DE CARBÓN SE PRODUCIRÁN EN COLOMBIA EN 2013	US\$416 MILLONES HAN INGRESADO AL PAÍS POR CAPITALES GOLONDRINA AL 25 DE ENERO
------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------

La solicitud fue hecha por Asobancaria

Piden mejores condiciones para creadores de mercado

● Son diez quienes estructuran las emisiones de deuda del Gobierno.

Los creadores de mercado son un grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras y sociedades comisionistas de bolsa designados por la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda, y que se encargan de estructurar las emisiones de deuda del gobierno nacional.

De acuerdo con María Mercedes Cuéllar, presidenta de la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria), es vital que la actual regulación y el sistema aplicado a los creadores de mercado de títulos de deuda pública tengan una reestructuración con miras a aprovechar mucho más su objetivo, que es el de estimular la liquidez y el desarrollo del sector en el que están participando.

La dirigente gremial considera que la reestructuración de las condiciones actuales permitiría evitar las implicaciones que generan los arbitrajes regulatorios entre establecimientos de crédito y sociedades comisionistas de bolsa, que la administración de turno (en el Minhacienda) genere cambios circunstanciales sobre las condiciones del esquema, y que se continúe promoviendo el trato preferencial en la divulgación de información oficial para el grupo de creadores.

"La queja es que las reglas de juego no son claras, que no existen unos parámetros bajo los cuales se les dé información privilegiada a los creadores de mercado de la forma en que se van a colocar estos títulos, y el alcance que tie-



María Mercedes Cuéllar, presidenta de la Asobancaria, habla de la necesidad de la reestructuración. / Archivo

nen estos períodos. Este tipo de cosas se han vuelto muy aleatorias, dependiendo de quién esté en el Minhacienda", explicó.

Según el documento *Primary Dealer Systems* del Banco Mundial, es común que en los mercados con un mayor grado de desarrollo existan hasta 25 creadores, mientras que en los países con un mercado de tamaño medio, la participación tiende a ser de 10 a 15 creadores. Es importante señalar que en Colombia existen actualmente 10 creadores de mercado y cuatro aspirantes.

Sin embargo, para Cristian Duarte, analista de Global Securities, el intercambio de información entre la Dirección de Crédito Público y los creadores de mercado es

óptima y las constantes reuniones entre las partes le otorgan al sector en cuestión bastantes ventajas.

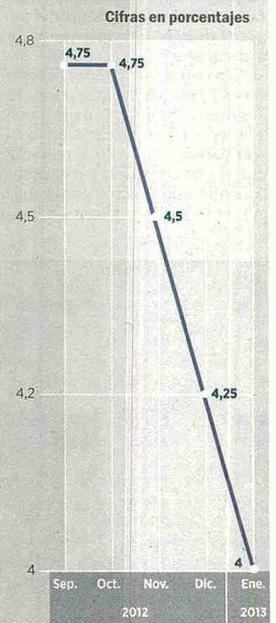
"Las emisiones y los posibles canjes de deuda, y cada uno de estos aspectos que se quieren hacer al sistema de emisiones de deuda, son comentados con los creadores. Conozco de primera mano que la comunicación entre el área de financiamiento del ministerio y los líderes de las compañías es semanal", explicó.

Cuéllar centralizó su preocupación en la persona del minhacienda encargada de dialogar con los creadores, señalando que estas entidades deberían tener más privilegios en tiempo e información, para poder representar dichos papeles con más efectividad. ■

Tasas del Banco de la República en los últimos 5 meses

5,26%

redujo el Emisor sus tipos de interés en los últimos 5 meses.



25

CREADORES DE MERCADO, EN PROMEDIO, TIENEN LOS MERCADOS CON GRAN DESARROLLO, SEGÚN EL BANCO MUNDIAL.