

EL PROBLEMA DE LA ASIMETRÍA DE LA INFORMACIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO COLOMBIANO

FRANCY MILENA MARTÍNEZ B.*

RESUMEN: El problema de la asimetría de la información y de una regulación clara en el negocio financiero en Colombia, ha hecho que esta actividad con gran potencial a nivel económico, no haya tenido el crecimiento y la evolución esperada, afectando a agentes

y a principales, pues genera desconfianza por parte de los inversores, haciendo que estos lleven sus dineros a entidades menos serias y menos confiables.

A pesar de ser un tema menos relevante que otros, si aporta de forma importante a temas macro. Corrigiendo

estos problemas de asimetría de la información, se genera confianza en los inversores y se promueve el ahorro de las personas a través de la inversión segura y eficiente, con un riesgo mínimo y buenas utilidades, lo cual se vería reflejado en el crecimiento económico del país.

Actualmente, los estudiosos de los temas económicos del país tratan de solucionar problemas tan serios e importantes, como la crisis económica mundial y la afectación que esta puede tener en la economía colombiana, la reactivación del campo para evitar la futura escasez de alimentos, la crea-

ción de nuevas alternativas de empleo, y en fin, un sinnúmero de temas macroeconómicos trascendentales para el crecimiento económico. Sin embargo, y sin menospreciar estos temas tan relevantes, creo que muchas veces se tratan los problemas macro y se dejan de lado algunos más sencillos, los cuales pueden aportar de forma significativa, al buen desarrollo de las actividades económicas del país.

Leyendo alguna vez a Jack Trout, un autor de varios best - sellers de marketing, aprendí que a veces hay que fijarnos un poco más, en los problemas menos relevantes y aparentemente sencillos, para poder solucionar temas mucho más importantes.

Uno de estos temas, es el **problema de la asimetría de la información**, pues a pesar de que autores de la escuela institucional y neo-institucional ya han escrito sobre este, poca es la importancia que se le ha dado y graves son los efectos que podría tener en la economía del país. Adicionalmente, al relacionarse puntualmente con el sistema financiero colombiano, se evidencia en el impacto que puede tener, tanto en el sector, como en la economía en general.

Por lo anterior, me permito citar un párrafo muy interesante que escuche alguna vez en un seminario de Fedesarrollo, pues muestra la estrecha relación entre desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país y la importancia de comenzar a hacerlo mas eficiente para los **agentes**.

PALABRAS CLAVES:

Asimetría de la Información, Regulación, Escuela neo-clásica, Sector financiero, Inversión

* *Estudiante 10 Semestre de Economía.*

“... un sector financiero eficiente promueve la generación de ahorro, la correcta asignación del capital y facilita el intercambio de bienes y servicios; Un mal funcionamiento del sector financiero puede contribuir a elevar las volatilidades, de allí que los gobiernos se preocupen por aplicar medidas que conlleven a impulsar los niveles de profundización, eficiencia y estabilidad financiera”.¹

Aunque son numerosos los inconvenientes actuales del sector financiero, es bueno comenzar por tratar uno, que a mediano y largo plazo, evitaría los altos costos de transacción y generaría confianza en nuevos inversionistas, dando el primer paso para la promoción del ahorro y la inversión de la población en general.

Es bueno aclarar el concepto de asimetría de la información: ***La asimetría de la información, es aquella información que se presenta de forma irregular o desigual, de o para una colectividad con un mismo fin, que dificulta la eficiencia de un ejercicio en particular.***²

La información, es definitivamente trascendental para el desarrollo de cualquier actividad económica; Para que esta actividad sea exitosa, es primordial que la información sea veraz, imparcial, oportuna, completa, exacta, pertinente y útil, de lo contrario traería consigo ineficiencia y en este caso especial la desaceleración de la economía.

En el sector bancario, la asimetría de la información se podría ver de dos formas: del agente (inversor) hacia el principal (entidad financiera) y del principal hacia el agente. En cualquiera de los casos genera inconformismo, falta de confianza, y altos costos de transacción.

En particular, “la existencia de bancos como entidades especializadas en la intermediación financiera, puede interpretarse como una respuesta institucional del mercado al problema de la información imperfecta sobre la naturaleza y actividades de los demandantes de estos servicios. La banca o intermediación financiera existe porque los mercados financieros, por naturaleza, no funcionan de manera perfecta” (Stiglitz, 1981 y 1990).

“Si la información asimétrica es muy grande, es muy probable que surja una estructura de incentivos inapropiada e ineficiente para el desempeño de la organización que se trate, por ejemplo una empresa” J. Stiglitz (1981).³

Stiglitz, uno de los autores de la escuela neo-institucional, muestra que este problema evidentemente genera altos costos de transacción, lo que lleva a que las utilidades sean menores y que los costos por intermediación sean muy altos, haciendo que las personas prefieran otro tipo de mercados más riesgosos como las pirámides, pero aparentemente más baratos y aun mejor, “que si generan rentabilidad”.

La Causa

Los problemas de la asimetría de la información de principales hacia agentes, surgen de la mala regulación por parte de las entidades encargadas, pues el más beneficiado generalmente ha

BIBLIOGRAFÍA:

- Cárdenas, Mauricio, Salazar Natalia, *¿Cuál es la reforma financiera que necesita Colombia?* 2006. Fedesarrollo.
- Coase, Ronald (1960), *El problema del costo social, costos de transacción.*

1. Fedesarrollo. *¿Cuál es la reforma financiera que necesita Colombia?* Octubre 20 de 2006 -Mauricio Cárdenas y Natalia Salazar

2. Nota del Autor: *Asimetría es la falta de simetría. Simetría es la correspondencia exacta en forma, tamaño y posición de las partes de un todo. Léxicamente tiene significado recíproco e implica la idéntica participación de dos o más seres en alguna acción o situación.*

3. Una introducción a los problemas de la agencia y el principal puede revisarse en J. Stiglitz, “The Principal – Agent Problem”.1981

sido sector bancario, dejando en el limbo a los inversionistas (personas del común) quienes generalmente son los más afectados, teniendo que pagar altos costos de transacción e invirtiendo a ciegas en portafolios que no son tan claros para ellos, ya que estas entidades son de medio pero no de resultado.

Otras causas de este problema de asimetría de información por parte de los principales, es la competencia, ya que al no haber reglas claras y regulación estándar, omiten información para sus inversionistas; la falta de objetividad por tipo de cliente, pues de acuerdo al tipo de inversionista solo se le brinda la información que se pudiese acomodar a sus necesidades, omitiendo alguna que haga que este se desinterese por los productos, pero que a largo plazo lo perjudicaría; el riesgo y la falta de estandarización de procesos.

BIBLIOGRAFÍA:

- Stiglitz, J “The Principal – Agent Problem” 1981.
- Williamson, Richard 1981

El problema

Algunos de los principales problemas de la asimetría de la información son: Información incompleta, Información asimétrica (irregular, desigual), terminología

especializada y compleja para las personas del común, información seleccionada (omisión), poca disponibilidad, toma de decisiones sin previo aviso a los inversores, publicidad engañosa o complicada y otros, que afectan el ahorro y la inversión de las personas.

Efectos

Lo anterior conlleva a generar situaciones aun más perjudiciales para la economía del país como son:

- Ineficiencia de los mercados: J. Stiglitz (1981), afirma: “si la información asimétrica

es muy grande, es muy probable que surja una estructura de incentivos inapropiada e ineficiente para el desempeño de la organización de que se trate, por ejemplo una empresa. Al ser muy grande la asimetría de la información los mercados no funcionan ni hay una competencia leal y sana, haciendo que los agentes busquen otras alternativas.

- Desconfianza por parte del inversionista: La asimetría de la información hace que los inversionistas no crean en la institución y retiren su inversión. Estos inversionistas generalmente son los que tienen capitales modestos, pues los de grandes capitales tienen servicios y ventajas que hacen que su permanencia sea segura en estas entidades.

- Bajas Utilidades por elevados Costos de Transacción: Coase, define los costos de transacción como: “La diferencia entre los costos imputados en la transformación del bien y aquellos que se generan en el momento de determinar su precio”. (Coase 1960). Al interpretar a Coase, se puede decir que debido a problemas como los de la asimetría en la información, se aumentan los costos de transacción, generando pérdidas tanto para agentes como para principales, haciendo ineficiente y costoso el negocio. Como resultado de esto se obtiene:

- Desmotivación del ahorro y la inversión de los agentes
- Generación de empresas poco confiables con información “más sencilla” (pirámides)
- Desaceleración de la economía por falta de ahorro en forma de inversión

El problema de la asimetría de la información en el mercado financiero en Colombia es evidente,

pues existen productos que pueden llegar fácilmente a la gente del común, como las Carteras Colectivas, pero debido a la poca información o información asimétrica, se creen que son productos para grandes capitales y se piensa, que para los pequeños inversionistas solo existen las cuentas de ahorro y algunas veces los CDT's. Igualmente, la publicidad engañosa o acomodada por parte de las entidades financieras, hace que el mercado se pierda, pues para muchos es claro el manejo de tasas y los descuentos como retenciones y otros, pero para personas del común como algunos pensionados, o del sector informal, como algunos comerciantes, no lo es, y pueden ser clientes muy importantes en un momento dado. Debido a esto y otros factores, se está propiciando la creación de empresas poco confiables, con promesas falsas de grandes utilidades, perjudicando como siempre al más débil.

Un ejemplo claro son las recientes pirámides, empresas muy poco honradas, con ningún tipo de respaldo, pero con información clara y sencilla. Ejemplo: "usted invierte 100.000 y en 1 mes se le devuelve 150.000...". Así como la publicidad engañosa pero con mejor popularidad: "Don Pedro invirtió 1000.000 y le devolvieron 2.000.000 en dos meses..."; Información clara por parte del principal, sencilla, aparentemente confiable debido a la popularidad de los resultados de algunos casos, pero nada veraz al final. Obviamente, aquí se está tratando puntualmente el problema de la asimetría de la información y sus causas, dejando a un lado problemas como los altos costos que conlleva tener una cuenta de ahorro u otro producto bancario, pero que al solucionarlo, si puede aportar para corregir algunos de estos.

Corregir estos problemas no es fácil, ni barato para las entidades, pero a mediano y largo plazo si mejoraría mucho sus utilidades debido a nuevos clientes y manteniendo los ya existentes, generando mejores utilidades a menor precio.

Como evidencia de los buenos resultados de enfocarse más en este problema, se puede ver el decreto 2175 de junio 12 de 2007, el cual se creó con el fin de estandarizar procesos, regulaciones y solucionar problemas como el de la asimetría de la información en el mercado de Carteras Colectivas en Colombia, pues apenas un año después de su aplicación y ya se vieron los resultados, aumentando en un 100% los activos administrados por los fondos. La pregunta final sería: ¿Al solucionar los problemas de la asimetría de la información en el sector financiero, no se disminuirían los costos de transacción y se aumentarían las utilidades tanto para agentes como para principales? ¿Al corregir este problema, no se daría mayor confianza a las personas que tienen alguna plática para ahorrar o invertir? Teniendo en cuenta que la población de clase media es mucho más que la población con altos capitales y que tienden más a dejar sus ahorros en el país, ¿No ayudaría esta confianza, a que aumente el ahorro en cuentas o en inversiones más seguras de esta población? Llegando a todas las personas del común, ¿no se aumentarían la inversión en productos como es el de las de las carteras colectivas, donde los pequeños capitales podrían participar en el mercado de valores? ¿Incentivando el ahorro y la inversión, no se aportaría de forma importante a la economía del país?

En conclusión, corrigiendo un problema "aparentemente" sencillo como el de la asimetría de la información en el sector financiero, aportaría de forma importante a la economía del país a través del aumento en el ahorro de las personas y la inversión de forma segura, que al final también aporta a otros sectores, a través de los impuestos y de la generación de empleo.

Finalmente hay que resaltar que este no es el único inconveniente del este sector pero si uno que aportaría mucho, sobre todo a disminuir los costos de transacción.

“Dado que las partes contratantes sólo actúan racionalmente en el marco de las limitadas informaciones disponibles o almacenables y teniendo además en cuenta, que cada una de ellas tiene una información selectiva, si no ya conscientemente falseada, sobre las intenciones de la otra parte, crece la necesidad de garantías jurídicas y de controles sobre el cumplimiento de los contratos”.

(Williamson, 1981)