Balance bursátil

La titularización marca el paso de la Bolsa

Foto: Archivo

Juan Carlos Romero Z.

El mercado de valores negocia más. En breve, el sistema electrónico abrirá más de agencias de bolsa en Santa Cruz y otras ciudades del país. Se normarán los certificados de carbono para su reconocimiento como títulos valor

Paso a paso, en voz baja y con gran éxito, la titularización está marcando la ruta que recorre la actividad bursátil con millones en emisiones. Poco antes este mismo instrumento bursátil ya había logrado que, por primera vez, una Pyme titularice sus ingresos futuros en la Bolsa de Valores, ahora está por llevar a las microfinanzas.

A mayo pasado, sólo dos millonarias emisiones brillan en el mercado de capitales con este tipo de instrumentos: Sichi Wayra con más de 156 millones de dólares, como la primera operación del sector minero y; Liberty BCP Nafibo con $us 30 millones, como la primera transacción de esta naturaleza dirigida al sector financiero internacional.

Pero eso no es todo, porque el ruedo de la Bolsa todavía espera más operaciones, para lo que resta del año: una emisión subordina del Banco Nacional de Bolivia, bonos del sector hidrocarburos, posiblemente de Transredes, así como otras titularizaciones entre las que se destaca una para las microfinanzas.

De titularizarse ésta última operación se constituirá en otro hito para el mercado de valores, porque será la primera ONG Financiera: "Diaconía" (hoy sujeto de estudio en la Universidad de Harvard) que hallará en el mercado de valores otra forma de fondear sus actividades que no sean los donantes externos o los financiadores privados.

Foto: Archivo

Federico Knaudt, principal ejecutivo de la BBV, expresa satisfacción por la actividad bursátil en este periodo, porque en su criterio, el mercado de valores registra cifras interesantes, que muestran que la Bolsa de Bolivia hoy se sitúa entre las siete Bolsas más grandes de Latinoamérica, por encima de varios países de Centro América, así como de Uruguay y Paraguay".

Pero el titularizador, Jaime Dunn de Nafibo ST, considera que de lo que se trata es de armar un mercado más interesante y que los Fondos de Inversión puedan comenzar a operar con montos grandes.

Hemos introducido un nuevo mecanismo de financiamiento para que las grandes empresas concurran más seguido al mercado de capitales, pero además que se pueda conseguir la presencia de inversiones y bancos de inversión del exterior, dice al explicar las titularizaciones de los últimos meses.

Tasas de interés

Otro elemento que se destaca, entre enero y mayo de este año en la Bolsa, es que las tasas de interés promedio ponderadas de los Fondos de Inversión Abiertos a 30 días, en Dólares cerraron a 7.89%; en Moneda Nacional a 10,44% y en UFVs a 1.06%. Lo que representa que quien invierte hoy en Bolivianos obtiene mayor rendimiento (ganancia) que en Dólares o UFVs.

El gerente general de la BBV, Federico Knaudt, explica que por el lado de la inversión en el mercado de valores se observa una cartera total de los Fondos de Inversión por alrededor de 537 millones de dólares, en los cuales participan cerca de 36,000 personas. "Este comportamiento se debe fundamentalmente a la diversidad de fondos de inversión en moneda nacional, UFV´s y moneda extranjera, cuyos rendimientos son en muchos casos más atractivos que por ejemplo los de una caja de ahorros del sistema bancario", sostiene.

En el periodo de análisis, la Bolsa registra un crecimiento del 34% ($us 253 millones más) en el monto total negociado respecto a similar periodo del año pasado, con una leve caída en mayo como efecto de la disminución en las operaciones de reporto por parte de los bancos, en la actual coyuntura.

Knaut señala que la caída a mayo respecto al mes de abril es de un 18,4 %, sin embargo esta caída no es significante puesto que en el total consolidado en lo que va de la gestión se tiene un incremento del 34% respecto al mismo mes del año pasado.

No obstante, agrega, la reducción a mayo en el monto negociado se debe en gran medida a la disminución en las operaciones de reporto del 26.2%, que normalmente ocurre en esta época del año debido a los cierres semestrales de las entidades bancarias.

Según el principal ejecutivo de la BBV, para lo que resta del año el mercado de valores espera más emisiones. "En este momento existe una gama de instrumentos para diversos sectores de la economía que podrían financiarse tanto en el largo plazo como en el corto plazo. Por ejemplo, en cuanto a financiamiento a largo plazo, se espera el lanzamiento de Bonos Subordinados por parte de una entidad financiera así como Bonos del Sector de hidrocarburos. Se espera también nuevas emisiones por procesos de titularización para el sector de micro finanzas. En cuanto a financiamiento a corto plazo, se esperan emisiones para Pagarés Bursátiles del sector eléctrico y cementero del país. En cuanto a las Pymes se espera una emisión de Pagarés en Mesa de Negociación para el sector hotelero así como el lanzamiento de un nuevo fondo de inversión cerrado a favor del sector Pyme", señala.

Knaut también indica que la Bolsa viene trabajando en la etapa final del lanzamiento total del Sistema Electrónico de Negociación, que entre otras ventajas permitirá la apertura de más agencias de Bolsa sobre todo en las ciudades del interior del país.

"Asimismo, venimos impulsando la incorporación de la Pequeña y Mediana empresa al mercado de capitales, a través el Fondo de Aval Bursátil, el Programa de Pre-Estructuración Pyme y varios cambios en la normativa vigente que faciliten el acceso de la Pyme a financiamiento de corto y largo plazo".

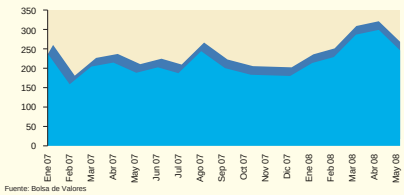
Por último, el ejecutivo anticipa que la BBV y la CAF en trabajo coordinado con la Oficina de Desarrollo Limpio y la Intendencia de Valores, vienen gestionado una normativa que permita el reconocimiento de los certificados de Carbono como título valor y así permitir su negociación en Bolsa.

Operaciones en Bolsa

Montos Operados	Mayo	Part % Mayo	Acumulado 2008
Ruedo	252,813,930	99.94%	1,303,133,499
Renta Fija	252,813,930	99.94%	1,255,600,888
Compra venta	138,354,580	54.69%	634,546,277
Reporto	114,459,350	45.25%	621,054,610
Renta Variable			47,532,611
Mesa de Neg.	**153,987**	**0.06%**	**1,060,857**
Total operado en Bolsa	**252,967,917**	**100%**	**1,304,194,356**

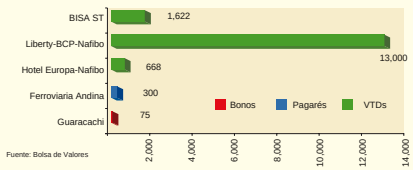
Fuente: Bolsa de Valores

Evolución del Monto Operado en Bolsa (en millones de $us)



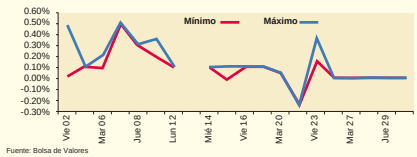
Fuente: Bolsa de Valores

Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Mes (en miles de $us)



Fuente: Bolsa de Valores

Tasas En UFV



Fuente: Bolsa de Valores

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo

Fuente: Bolsa de Valores