

## La experiencia de emisores

### BANCO BISA

## Crecimiento mayor al 800%

“En el caso particular del Banco BISA, la decisión de participar de la Bolsa Boliviana de Valores -en la que la entidad cuenta con la mayor participación accionaria entre todas las entidades bancarias privadas del país a junio de 2007- obedece al objetivo de apoyar la ampliación del mercado financiero nacional a través de la creación de un mercado secundario en el que se realicen operaciones que ayuden al dinamismo de las actividades fi-

nanacieras”, reveló Vittorio Aloisio, vicepresidente de Internacional y Tesorería. El Banco BISA ha logrado financiamientos importantes mediante Depósitos a Plazo Fijo a largo plazo, los cuales representaron un crecimiento de más del 800% en el último año y medio a nivel de registro, y cuyo monto alcanza a los \$us 80 millones de financiamiento a largo plazo. Otra de las ventajas es captar fondos a muy corto plazo, según BISA.

### LABORATORIOS DROGUERÍA INTI

## “Liberamos las hipotecas”

En Droguería INTI indicaron que participan en el mercado de valores desde el año 1997 con una emisión de bonos por un valor de \$us 2 millones que sirvió para capital de inversiones dirigida a la construcción de su nueva planta. Posteriormente, realizó dos emisiones de bonos, siendo la tercera por \$us 3 millones, la cual se encuentra vigente en el registro de la Bolsa Bolivia de Valores para su negociación. En no-

vembre del año pasado, Droguería INTI lanzó al mercado de valores la primera emisión de titularización de flujos futuros en moneda nacional y Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) a 10 años plazo. La participación de INTI en el mercado de valores le dio una ventaja competitiva. Por ejemplo, acceder a financiamientos más baratos que la banca y liberar las hipotecas que tenía con el sistema financiero.

### PETROLERA ANDINA S.A.

## Se cumplió el plan de inversión

“El principal beneficio de registrar las acciones de una compañía en la Bolsa Boliviana de Valores es la imagen positiva que esto genera en la opinión pública porque su administración se torna transparente y al alcance de todos, debido a que periódicamente debe presentar información sobre sus operaciones”, señalaron en la petrolera Andina. Además, afirmó que si se realizarán transacciones de com-

praventa de acciones, esto contribuirá a la formación del precio de las mismas. La compañía se beneficia porque accede a financiamiento en mejores condiciones. En 2002, Andina hizo la mayor emisión del mercado de renta fija a través de bonos por \$us 150 millones, cuya última serie se canceló en noviembre de 2006. Estos recursos le permitieron obtener dinero para cumplir su plan de inversión.

### NATURALEZA S.A.

## No requiere garantías físicas

El primer paso entre las pequeñas y medianas empresas (pymes) lo dio Naturaleza SA, que exporta té de frutas, y accedió al financiamiento de capital de trabajo en la Bolsa Boliviana de Valores. Esta emisión marcó un hito en la historia del mercado bursátil en Bolivia. En febrero de 2005 y a través del mecanismo de Mesa de Negociación de la BBV, realizó su primera emisión de Pagarés en Mesa de

Negociación, a una tasa del 10% en la primera emisión y posteriormente al 7%, por un monto en el programa de emisiones de \$us 150.000 y a un plazo menor a 270 días; luego se incrementó a \$us 250.000. “La mayor ventaja es que es una fuente directa de financiación que no requiere garantías físicas y es rápida porque en 48 horas se puede tener el dinero”, reveló el gerente general de Naturaleza, Adolfo Mier.



MECANISMO En la Mesa de Negociación las empresas realizan su emisión de pagarés en tasas ventajosas como el 7 ó 10%. Los inversionistas son los que eligen en qué compañías invertir tomando en cuenta el riesgo y el plazo para el retorno de su capital

# BBV: recursos muy atractivos

Unas 70 empresas participan en la Bolsa Boliviana de Valores y aseguran que la mayor ventaja es la disponibilidad rápida de capital, los intereses y la garantía

CARLA PAZ VARGAS

Las empresas que cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) coinciden en que el beneficio más importante es acceder a capitales más baratos que en la banca y a que el inversionista evalúa el grado de riesgo de su inversión, al participar en las diferentes opciones de emisiones que oferta el mercado de valores, lo cual es una sana competencia para todos los actores del sistema.

La BBV es una empresa privada, constituida como sociedad anónima, con fines de lucro, que

*Cotizar en la Bolsa de Valores permite 'construir' reputación financiera en beneficio de la empresa y brindar mayor confianza en el público, según indican los emisores*

opera desde 1989. Su principal objetivo es promover un mercado de valores regular, competitivo, equitativo y transparente, proporcionando infraestructura, sistemas y normas para canalizar eficientemente el ahorro de los inversionistas hacia empresas e instituciones privadas y estatales que requieran de tales recursos para financiar proyectos productivos y de desarrollo.

Armando Álvarez, gerente general de la BBV, afirmó que en el mercado de valores se observan plazos de financiamiento de hasta 15 años. Periodos de gracia para comenzar a amortizar capi-

tal de hasta seis años (vale decir que durante cinco años y medio el emisor sólo paga intereses). Financiamiento en moneda nacional ajustada a la inflación (UFV) de hasta 10 años. En cuanto a garantías, las empresas no otorgan garantías específicas y lo que el inversionista evalúa es más bien la capacidad de las empresas.

Una muestra de este crecimiento es que en 2002 existían 44 emisores en la BBV y a junio de 2007 existen 70 emisores.

Las empresas consultadas por Dinero y Finanzas coinciden en que la Bolsa de Valores les permite acceder a recursos en mejores condiciones. Luis Fernando Rodríguez, gerente general de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa, explicó que cotizar en la BBV permite construir reputación financiera en beneficio de la empresa y brindar mayor confianza al público al ingresar a un mercado controlado y transparente.

Mientras, la empresa eléctrica Valle Hermoso asegura que a través del mercado de valores se tiene la oportunidad de obtener financiamiento de una fuente alternativa a la banca comercial para solventar su crecimiento en condiciones que, en algunos casos, son más beneficiosas que las tradicionales, en términos de costos y garantías.

Consultado Álvarez sobre qué sectores son los más beneficiados en cuanto a emisión de bonos, destacó que son hidrocarburos, industria, electricidad y agroindustria. “En cuanto al número de compañías emisoras, los sectores de industria, electricidad y asegurador lideran el mercado”, agregó.

## ¿Qué es?

¿Qué es una Bolsa de Valores? Es una sociedad anónima cuyos asociados suelen ser las agencias de Bolsa, y tienen por finalidad facilitar la negociación de valores inscritos, suministrando servicios, sistemas y mecanismos para la intermediación de valores de oferta pública de forma justa, competitiva, ordenada, continua y transparente.

¿Por qué conviene invertir en el mercado de valores? El mercado de capitales brinda al inversionista: a) un mercado transparente; b) la opción de escoger entre diversas alternativas en función de sus preferencias de riesgo y rendimiento; c) inversiones a plazos más largos; d) la posibilidad de obtener mayor rentabilidad por su inversión; e) la posibilidad de obtener liquidez casi inmediata; e) diversificación de inversiones.

¿Qué es el mercado bursátil? Es el mecanismo de negociación a través de intermediarios mediante procedimientos y operaciones predefinidas. Los mecanismos son el ruedo, la mesa de negociación y la subasta de acciones no inscritas.

## El movimiento en el mercado bursátil

En millones de dólares

El año con mejor movimiento en la emisión de bonos fue el 2001, todavía no se han alcanzado esos niveles en los últimos nueve años

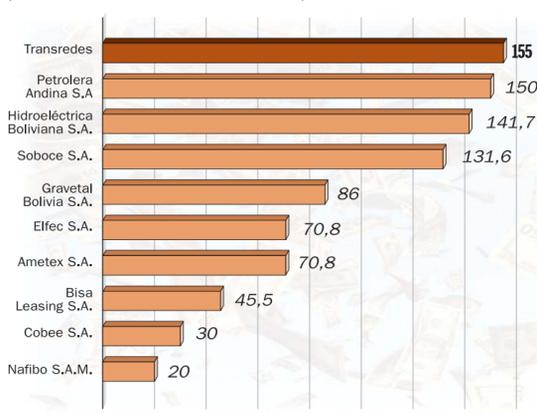
Financiamiento al sector privado

(01 Enero 1998 al 31 de Diciembre de 2006)



Empresas con mayor emisión de bonos en la Bolsa de Valores

(Del 1 enero 1990 al 31 de diciembre de 2006)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Infografía: José Arias

## AFP: animar la llegada de capitales

La Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) Futuro de Bolivia considera que el Gobierno debe animar la llegada de capitales externos para dinamizar la economía, porque cree que actualmente se los ahuyenta.

Gonzalo Bedoya, presidente del directorio de la AFP Futuro de Bolivia, precisó que sólo la acción entusiasta y desarrollista genera oportunidad. “Lamenta-

blemente, las condiciones del país están en statu quo en esta actividad (mercado bursátil), de modo que habrá que verlo de otra forma más abierta, porque se debe incentivar la inversión interna o externa”, sostuvo.

Bedoya afirma que existe una animadversión a la inversión extranjera privada y los bolivianos tienen problemas para desarrollar grandes proyectos. “Es-

peramos que esto cambie de forma sensata porque se necesita del ahorro interno y de la empresa privada extranjera. Ahora se muestra mucha desconfianza con una frecuencia preocupante”, aseveró el ejecutivo.

Dinero&Finanzas intentó un contacto con Ildelfonso Núñez, gerente general de BBVA Previsión AFP, pero en su oficina indicaron que está de vacaciones.

## OPINIÓN

Lic. Jorge Rodríguez  
Analista financiero

## UNO DECIDE EL TIPO DE RIESGO

La idea de invertir en la Bolsa Boliviana de Valores es muy buena, pero las deficiencias son por factores externos como la cultura en la sociedad que desconoce las ventajas que puede obtener de ese mecanismo.

Al nivel de las personas, no hay una educación bursátil, mientras que en Perú y Chile se opta por dejar el dinero en la Bolsa y la gente sabe lo que hace y elige el tipo de riesgo.

En tanto que en Bolivia se busca un banco o un fondo financiero para ahorrar y ganar en intereses.

Hay desconfianza en la sociedad, porque la Bolsa no está totalmente desmaterializada, situación que ocurre en Perú donde se ve cómo funcionan las empresas en tiempo real.

Para comprar títulos en la Bolsa Boliviana de Valores es necesario operar mediante un intermediario. En este caso se puede recurrir a un agente de bolsa que asignará a un miembro de su personal para que brinde una explicación sobre las diversas posibilidades para realizar adquisiciones según sus intereses, su actitud frente al riesgo (invertir en títulos más riesgosos a cambio de mayores intereses o en títulos que otorguen más seguridad sobre las fechas y pago de intereses).

## La experiencia de emisores

### AGENCIA DE BOLSA MERCANTIL S.C.

## Financiamiento a la medida

La Agencia de Bolsa del Mercantil Santa Cruz participa en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) desde 1994. Presta los servicios de corretaje bursátil; compraventa de valores bajo modalidades de operaciones en forma definitiva y reporto; asesoramiento financiero; administración de carteras, entre otros servicios.

El fondeo en liquidez permite optimizar los recursos de los clientes, abaratando costos en comparación a la obtención

de un financiamiento a través del sistema bancario. “De esta manera se puede beneficiar tanto a los sectores productivos, de bienes y servicios, como a personas naturales”, afirmó Luis Fernando Rodríguez, gerente general de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa. Respecto a los beneficios, Rodríguez añadió que las empresas obtienen capital a menor costo y se diseña el financiamiento a medida de las necesidades del beneficiario.

### VALLE HERMOSO

## Fuente alternativa a la banca

La empresa eléctrica Valle Hermoso participa del mercado de valores boliviano desde el 23 de noviembre de 1998, al inscribir sus acciones en la Bolsa Boliviana de Valores. Asimismo, emitió pagarés por un valor de \$us 500.000 en 2005. De acuerdo con la información proporcionada por la compañía, el mercado de valores permite a sus accionistas poder negociar sus acciones en un mercado competitivo,

donde la interacción de la oferta y la demanda determinarán el valor real de las mismas. Por el lado de la empresa, EVH muestra a todos los participantes del mercado que es una empresa transparente, informando trimestralmente acerca de sus estados financieros y de los hechos relevantes ocurridos. Por otro lado, asegura que tiene la oportunidad de obtener recursos de una fuente alternativa a la banca.

### TRANSREDES S.A.

## Mayor dinámica en el mercado

De acuerdo con la información proporcionada por la transportadora de hidrocarburos Transredes, el mercado de valores representa la puerta de acceso a crédito de largo plazo en condiciones competitivas respecto a otras alternativas locales e internacionales de financiamiento. Desde 2001, Transredes viene realizando importantes operaciones bursátiles como la emisión de Bonos Transredes por \$us 80 mi-

llones, la emisión de Bonos Transredes II por \$us 75 millones y últimamente (enero de 2007) el Programa de Emisiones de Intercambio de Bonos Transredes, en el cual se logró una colocación de aproximadamente \$us 69 millones a plazos de 12 y 15 años. “Cabe destacar que esta nueva herramienta bursátil (Programa de Emisiones de Valores) le ha dado una mayor dinámica al mercado”, resaltaron.

### BISA LEASING

## También se beneficia la imagen

“La Bolsa de Valores es plata en buenas condiciones, buenas tasas, plazos que tienen que ver con la generación de flujos, muy de acuerdo con lo que tú necesitas y que otro financiador no ofrece”, resumió Jorge Fiori, ejecutivo de Bisa Leasing. Asimismo, precisó que otra de las ventajas es la imagen, el nombre y la transparencia. “Si necesito algo de alguien le digo que entre a la página web

de la Bolsa. Además, nos ayuda internamente para mejorar nuestros estándares y estar pendientes de nuestra información. Definitivamente es una gran ventaja en el largo plazo, por lo que entre estar y no estar, es mejor estar”, dijo. Fiori recordó que fueron la primera empresa en inscribir sus acciones en la Bolsa y de ahí en adelante cada año hicieron dos bonos en pagarés bursátiles.