

ABAV

Asociación Boliviana de
Agentes en Valores

Desarrollando el Mercado
de Valores en Bolivia

Rol e importancia de los mercados de capitales en el desarrollo económico de Bolivia y del mundo

■ Pág. 2 - Juan Antonio Morales

Hacia un mercado de capitales para las PyMEs bolivianas

■ Pág. 3 - Luis Barbery Paz

Importancia de las bolsas de valores para el desarrollo económico

■ Pág. 2-3 - Gerardo Garrett

La Entidad de Depósito de Valores (EDV): un actor importante en el crecimiento del Mercado

■ Pág. 6 - Marcelo Urdininea

Las SAFIs y Agencias de Bolsa aportando al desarrollo del Mercado de Valores

■ Pág. 7 - Martín Saravia

La ABAV y su compromiso con el Mercado de Valores

■ Pág. 7 - Dunia Barrios

Contribución del Mercado de Valores al desarrollo económico del país

MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)



AGENCIAS DE BOLSA



Rol e importancia de los mercados de capitales en el desarrollo económico de Bolivia y del mundo

Las instituciones financieras tienen un papel fundamental en el desarrollo de un país, lo que a veces es subestimado. En muchos casos las empresas se ven constreñidas en sus actividades y sus inversiones por la falta de financiamiento. El papel de las instituciones financieras es el de canalizar el ahorro de las familias hacia los sectores productivos. Se ha de entender ese ahorro como neto, porque obviamente puede haber operaciones financieras inter-empresas. También se ha de tener en cuenta las muy importantes transacciones transfronterizas que complementan al ahorro nacional.

Muchas veces, visitando a los establecimientos industriales de la ciudad de El Alto, me llamaba la atención su pequeña escala, a pesar de tener una gerencia creativa y mano de obra calificada. Tampoco parecían confrontar problemas de mercado para su producción. Los bancos y las microfinancieras atendían razonablemente a sus necesidades de capital de trabajo pero lo que les faltaba era financiamiento a largo plazo para la expansión de su capacidad instalada. El escaso financiamiento actual de las empresas provenía de los aportes de los propietarios, de las contribuciones de familiares y conocidos, así como de utilidades retenidas. Deberá poder llegar el momento en que puedan financiarse en el mercado de capitales.

Desde un ángulo más macroeconómico, las dificultades fiscales previsibles para los próximos años harán, si el gobierno sigue políticas sensatas, que el relevo para sostener la demanda agregada y asegurar el crecimiento económico lo tome la inversión privada, tanto nacional como extranjera.

El ahorro privado nacional cobró un gran impulso con los ingresos adicionales producidos por el auge exportador de 2004-2014; continuó más lentamente después y se puede hacer la conjetura de que se produjo un leve desahorro privado por la pandemia. Controlada la pandemia, este ahorro se reconstituirá. El ahorro privado previsional y obligatorio, administrado por los Fondos de Pensiones, es muy importante, pero también hay un ahorro voluntario significativo. En principio no debería haber una restricción de financiamiento para los emprendimientos privados; el financiamiento les debería poder llegar de manera fluida y eficiente.

Las instituciones financieras pueden clasificarse en dos grandes categorías: la banca y el mercado de capitales, aún si, dependiendo de las regulaciones, las fronteras entre ellas son fluidas. La banca atiende principalmente, mas no exclusivamente, a las necesidades crediticias de capital de trabajo de las empresas, mientras que en el mercado de capitales se atiende al financiamiento de las inver-

siones, que tienen la característica de ser a largo plazo. Estas inversiones son en inmuebles, maquinaria y equipo.

La institución más importante, mas no la única, es la bolsa. Es a fines del siglo XVIII que comienzan a aparecer las bolsas como se las conoce hoy, es decir, como mercados con intermediarios especializados, como son las agencias de bolsa, que transan valores bajo reglas y regulaciones bien establecidas previamente para este propósito.

En un principio, las bolsas efectuaban sus compras y ventas de bonos del gobierno, pero gradualmente fueron ampliando su abanico de valores; abanico que en la actualidad cubre una gran variedad, incluyendo recientemente activos financieros en criptomonedas. Todos los países con bolsas de valores cuentan con autoridades de regulación y supervisión. La más famosa y prestigiosa es la Securities Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos; en nuestro país es la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). El crecimiento sano del mercado de capitales depende de la calidad de la regulación y de la supervisión.

Es importante tener una comprensión cabal del papel y la importancia de los mercados financieros. Las instituciones financieras canalizan el ahorro para que llegue a los inversionistas transformando plazos. Los ahorristas prefieren acceder a sus ahorros, tan pronto como los requieren, mientras que las inversiones están inmovilizadas a largo plazo. Las empresas colocan a los inversionistas las acciones y bonos que emiten en el mercado primario. En el mercado secundario sus tenedores los revenden. En las bolsas de valores, si el mercado secundario está extendido, esos activos financieros pasan de mano en mano, a veces varias veces al día. En la actualidad las transacciones se efectúan por medios digitales.

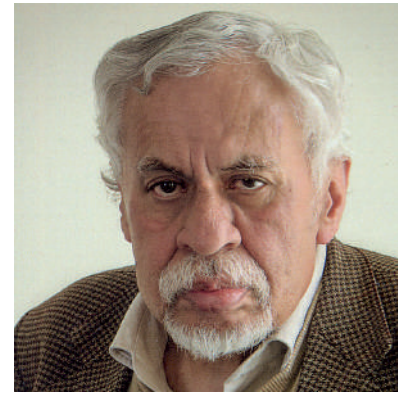
Las bolsas de valores tienen un rol muy importante en la asignación de recursos a sus mejores utilidades. En efecto, cuando no hay fricciones ni burbujas especulativas, el valor de las acciones representativas de una inversión se lo estima a partir de las rentabilidades futuras esperadas, en dividendos y en mayor valoración. Las burbujas especulativas hacen alejar a los valores transados en bolsa de su valor intrínseco, es decir, del valor explicable por sus fundamentos. Burbujas especulativas pueden dar lugar a crisis bursátiles de magnitud como la del año 2008, causada inicialmente por los títulos-valor ligados a hipotecas subóptimas.

Las bolsas de valores de los países industrializados y no tan solo de los Estados Unidos anticiparon la rápida recuperación de los sectores reales de su economía después de la pandemia del Covid-19.

Al comenzar la pandemia, en marzo de 2020, las bolsas cayeron estrepitosamente, pero experimentaron una recuperación en V, es decir, muy rápida. Algunos escépticos sostenían que esa recuperación bursátil era especulativa pero los hechos posteriores terminaron demostrando que no era el caso.

Además de la importancia del Mercado de Valores en la asignación de recursos, se puede destacar el rol señalizador que tiene la cotización en bolsa. Una cotización en bolsa de una empresa es un indicador de solvencia. Es de hacer notar que uno de los criterios del Fondo Monetario Internacional para determinar el grado de desarrollo financiero de un país está dado por el cociente capitalización bursátil/PIB. La capitalización bursátil es el valor total de las transacciones llevadas a cabo en bolsa durante un periodo dado, típicamente un año.

La Bolsa Boliviana de Valores inició sus labores en 1989 pero los valores que se transan en ella son mayormente de renta fija. No hay, sino excepcionalmente, transacciones en valores de renta variable como las acciones. Uno de los propósitos de la reforma de pensiones de 1996 era la de dar impulso al mercado de capitales y, por su intermedio, al financiamiento



Juan Antonio Morales

Analista económico

de las empresas. Los Administradores de Fondos de Pensiones, los principales inversionistas institucionales del país, no han estado encontrando empero suficientes activos permitidos por las regulaciones y de buena calidad. Siguen componiendo mayoritariamente su cartera de inversiones con bonos del Tesoro General del Estado y Depósitos a Plazo Fijo (DPFs) a largo plazo.

Las empresas bolivianas son, con raras excepciones, de pequeña dimensión. Muchas veces son familiares, que hesitan en abrir su propiedad a ajenos. Por otra parte, potenciales adquirientes de acciones pueden temer quedarse con pocos derechos, en tanto que accionistas minoritarios, en las asambleas de accionistas y en los directorios de las sociedades anónimas. Empero, se puede vislumbrar que con el tiempo, con cambios apropiados en la legislación y con una mayor educación financiera, tanto los ahorristas como las empresas del país se darán cuenta de las ventajas del mercado de capitales.

Importancia de las bolsas de valores para el desarrollo económico

Las bolsas de valores son las empresas de infraestructura de mercado que facilitan la canalización adecuada del ahorro a la inversión. En este sentido, las bolsas intervienen en los mercados primarios al fomentar la emisión de nuevos valores por parte de los emisores o demandantes de recursos en favor de los inversionistas u oferentes de recursos. Sin embargo, las bolsas de valores son esencialmente mercados secundarios idóneos para transacciones de compra y venta de valores, que otorgan liquidez y fijan los precios de dichos instrumentos.

Adicionalmente, las bolsas de valores realizan sus operaciones en un ámbito regulatorio y de fiscalización bien establecido que, ante todo, persigue el bienestar del público ahorrista. Este marco regulatorio está constituido por un conjunto de normas y acciones que tienen

el propósito de garantizar la transparencia, oportunidad y efectividad de las transacciones bursátiles en beneficio de emisores e inversionistas. En este ámbito, las bolsas de valores también han conformado mecanismos de auto regulación para, entre otros, lograr mayor profundidad del mercado; es decir, contar con un mercado en el que, al intervenir muchos compradores y vendedores de valores, se da la cualidad de liquidez a dichos instrumentos y se establece competitivamente el precio de éstos. Un apropiado régimen regulatorio es vital para el adecuado desarrollo de los Mercados de Valores.

Los Mercados de Valores son un entramado sistema de negociación de valores en el que se incorporan diferentes participantes. Las entidades fiscalizadoras supervisan el comportamiento de los participantes y de las transacciones en

Hacia un mercado de capitales para las PyMEs bolivianas

Durante los pasados años, Bolivia enfrentó un periodo excepcional de crecimiento, liderado por sectores primarios, en particular hidrocarburos y minería. Las rentas de estos sectores dinamizaron la inversión pública y, a través de ésta, muchos otros sectores se beneficiaron con mayor demanda. La estrategia fue dinamizar el mercado interno, induciendo a que el consumo señalice la oferta y la producción nacional se expanda en consecuencia.

Sin duda hubo avances importantes en varios frentes, sin embargo, aún queda pendiente la atención eficiente del desarrollo de un entramado productivo importantísimo en el país, como es el sector de la pequeña y mediana empresa formal que, aún a riesgo de su propia supervivencia, continúa apostando por Bolivia.

En este sentido, la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB) considera que el país debe asumir un importante desafío, a fin de dinamizar las inversiones de capital de riesgo especializadas en desarrollo, como una estrategia sustantiva que, aplicando las disposiciones de la normativa interna sobre promoción de inversiones, permita sustentar una política pública destinada a las pequeñas y medianas empresas bolivianas que, luego de las inclemencias de la pandemia Covid-19 necesitan una

atención tan urgente como importante.

Estamos hablando de la posibilidad que el Estado genere políticas para continuar promoviendo una inversión con verdadero compromiso social, a partir de la estructuración de esquemas de capital de riesgo enfocados en la vigorización de estas unidades productivas bolivianas, enfocándose así en un cambio estructural cuyo objeto final es el desarrollo productivo sostenible, a partir de las pequeñas y medianas empresas.

El núcleo de la propuesta, que la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia entiende útil, urgente y posible, es la posibilidad de colaborar con las pequeñas y medianas empresas bolivianas que cuentan con un negocio en marcha y requieren de mayor financiamiento, ya sea para sacar un nuevo producto al mercado, para ampliar la planta o la escala en la producción de uno ya existente.

Se trata de negocios en los que sus dueños deben estar abiertos a recibir orientación y participación de los nuevos socios en el manejo de su empresa, a partir de la dinámica del capital de riesgo, y deben estar comprometidos en reconocer un retorno positivo a los inversionistas que confían en su proyecto. Los receptores de Capital de Desarrollo deben ser organizaciones dispuestas a crear confianza en sus socios a partir de procesos

de transparencia, que conduzcan a una relación societaria positiva y amistosa.

Nuestra visión tiene que ver con una lógica de capital de riesgo especializado en el desarrollo de estas unidades productivas, que tienen una lógica de expansión diferente a las empresas grandes y consolidadas, con requerimientos de una nueva especie de financiamiento, tan paciente como inteligente, de manera tal de permitirles cubrir sus inversiones y crecer; posibilitando que una parte grande del flujo de caja pueda ser reinvertido, sin que la amortización de deuda (crédito tradicional) limite su aceleramiento.

El esquema de una propuesta de capital de riesgo enfocado en el desarrollo productivo debe permitir que estas PyMEs puedan beneficiarse al tener socios antes que acreedores, a fin de que aquellos puedan apostar a ganar mediante el incremento del valor de la empresa que será, definitivamente, proporcional a su consolidación en productos, mercados e innovación.

En suma, nos referimos a la posibilidad de estructurar fondos de inversión de capital de desarrollo que funcionen como una fábrica de empresas, tomando como insumos pequeños y medianos emprendedores, para generar como producto terminado empresas consolidadas con mayor valor, potenciando a los mejo-



Luis Barbery Paz
Presidente de la Confederación de
Empresarios Privados de Bolivia

res emprendedores de nuestra sociedad y estimulando el espíritu emprendedor e innovador, así como la diversificación productiva que requiere, con un importante efecto social.

Nuestro interés tiene que ver con la generación de un espacio más equilibrado y consistente con el desarrollo de una sociedad más equitativa, impulsando el crecimiento de la mediana empresa como sector central de la absorción de empleo, generación de ingreso y expansión de tejido industrial y comercial; en cuya dinámica entendemos de un valor preponderante la intervención de los agentes en valores, dinamizando así, aún más, el mercado de capitales en nuestro país.



Gerardo Garrett
Presidente del Directorio de la Bolsa
Boliviana de Valores S.A. (BBV)

el Mercado de Valores. Las agencias de bolsa y los asesores de inversión gestionan las transacciones de emisores e inversionistas. Las calificadoras de riesgo entregan información prudente y oportuna para la apropiada toma de decisiones por parte de los inversionistas. Los depósitos de valores se encargan de la post negociación de valores (liquidación y compensación) y dan seguridad y conformidad a las operaciones. Este sistema, en su conjunto, permite generar una gama de servicios para distintos clientes con el propósito de canalizar eficiente, transparente y apropiadamente el flujo del financiamiento a la inversión.

En este marco, las bolsas de valores

hacen posible que el flujo de financiamiento a la inversión se dé en condiciones ideales de transparencia, profundidad y liquidez. Además, los mercados de capitales tienen efectos directos sobre el crecimiento económico de un país. En efecto, los recursos de los ahorristas o inversionistas se conducen a inversión productiva y/o social por parte de gobiernos nacionales o locales, corporaciones y empresas grandes, medianas y pequeñas. De esta manera, se financian nuevos proyectos o emprendimientos, se genera riqueza, se atienden necesidades básicas de la población, se generan nuevos y mejores puestos de trabajo y se crean nuevos productos y servicios que circulan en la economía o se modernizan o mejoran los ya existentes. A posteriori, en este circuito virtuoso, los inversionistas encuentran oportunidades reales de recuperación de sus recursos, sea por vía de la devolución directa de la inversión o, lo que es más importante, por vía de la liquidez proveniente de los mercados secundarios, el más importante de los cuales son las bolsas de valores.

Como actores primordiales de los mercados de capitales, las bolsas de valores ahora están orientadas a lograr la incursión de nuevos y más participantes al mercado de capitales. En efecto, en la actualidad se busca mercados que fomenten la inclusión financiera (finanzas

inclusivas), que contribuyan al desarrollo sostenible y social (finanzas sostenibles) y que fomenten un crecimiento armónico de las economías (finanzas integrales). Aún más, los emisores, grandes o pequeños, públicos o privados, encuentran mejores oportunidades de generación de ingresos en términos de calidad, innovación, incorporación de tecnología y competitividad. Finalmente, los mercados de capitales permiten la existencia de empresas bien conformadas y financieramente sólidas, que contribuyen con la recaudación fiscal mediante el pago de impuestos y sus consiguientes beneficios en inversión por el estado en educación, salud, infraestructura y programas de disminución de la pobreza.

En Bolivia, la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), en 32 años de operación ininterrumpida, ha coadyuvado al crecimiento del Mercado de Valores y, por tanto, de la economía del país. Reconociendo que el Mercado de Valores boliviano es reducido en volúmenes de transacción y que es aún un mercado de renta fija, no es menos cierto que en todo este tiempo muchas empresas y gobiernos locales se han beneficiado de financiamiento acorde con sus propias necesidades y condiciones para el desarrollo de sus proyectos e inversiones. Por otro lado, el país cuenta con diferentes inversionistas, entre los que destacan los inversionistas ins-

titucionales (AFPs, fondos de inversión, bancos y compañías de seguros) que han creado dinámica y profundidad al mercado, favoreciendo a una gran cantidad de sus clientes directos e indirectos.

La BBV está enfrentando nuevos desafíos en su propósito de brindar a los inversionistas y a las empresas grandes y pequeñas del país oportunidades de prosperar juntos y favorecer el desarrollo del país. Con el objetivo de que el Mercado de Valores sea más grande, profundo e inclusivo, la BBV está incorporando en sus operaciones criterios ambientales, sostenibles y de buen gobierno corporativo (los criterios ASG). Adicionalmente, en su rol articulador del mercado, la BBV está abocada a profundizar los actuales mercados primarios y secundarios, así como a desarrollar nuevos mecanismos de financiamiento e inversión y un Mercado de Valores sostenible.

En conclusión, la importancia de las bolsas de valores para la economía de un país es evidente y cada vez mayor. La canalización del ahorro a la inversión a través de mecanismos formales y regulados es en definitiva el atributo principal de las bolsas de valores. En este sentido, los países deben preocuparse de que sus bolsas de valores evolucionen y se fortalezcan permanentemente para que los mercados de capitales se desarrollen de manera sostenida y prudente.



SAFI UNION S.A.
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión



VALORES UNION S.A.
Agencia de Bolsa

28
AÑOS

"Esta entidad es supervisada por ASFI."

www.safunion.com.bo

 @SafiUnion

www.valoresunion.com.bo

 @Valores Union Agencia de Bolsa

GRUPO FINANCIERO GANADERO

 **GanaValores**

Agencia de Bolsa S.A.

CONTACTO: La Paz: (+591 2) 297-2049 / Santa Cruz: (+591 3) 317-3505

UNA CULTURA DE CONFIANZA E INNOVACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES



agencia de bolsa

www.bisabolsa.com



sociedad administradora de fondos de inversión

www.bisasafi.com



sociedad de titularización

www.bisatitularizacion.com

Esta entidad es supervisada por ASFI.



grupo financiero bis

La Entidad de Depósito de Valores (EDV): un actor importante en el crecimiento del Mercado

La EDV nace a inicios del siglo XXI en el año 2002, con el propósito de apuntalar el desarrollo del Mercado de Valores y el crecimiento del país, generar eficiencia, seguridad y transparencia, a través de una plataforma tecnológica moderna, confiable, segura, con tecnología de vanguardia y personal especializado para prestar los servicios de registro, custodia, compensación y liquidación de operaciones negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores, con valores electrónicos representados mediante Anotaciones en Cuenta.

Todavía queda en la memoria de todos los que vivimos esta evolución del Mercado, cómo los mensajeros de las Agencias de Bolsa paseaban la ciudad recogiendo valores y cheques, para luego intercambiarlos en la BBV, realizando maratones todos los días para poder cumplir con los horarios establecidos. No importaban las inclemencias del tiempo o los constantes embotellamientos de nuestra ciudad, debían llegar a tiempo con sus maletines llenos de valores.

De este proceso manual y riesgoso se evolucionó a uno completamente digital, dónde la Entidad de Valores de Bolivia S.A. (EDV) se consolida como infraestructura imprescindible del Mercado de Valores, con un sistema multilateral que reúne a las instituciones financieras participantes mediante la prestación de servicios esenciales de Registro, Custodia, Administración, Compensación y Liquidación de valores, representados mediante Anotaciones en Cuenta, dejando sólo para nuestro anecdotario la utilización de valores físicos.

Desde el inicio de sus operaciones, la EDV tuvo un impacto determinante en el Mercado de Valores, modificando una cultura basada en la transacción con valores físicos hacia otra con valores electrónicos



(representados mediante Anotaciones en Cuenta). Este salto de modernidad permitió que los participantes del Mercado de Valores deleguen su confianza en una entidad especializada, segura y moderna, generando eficiencia, reducción de tiempo y costos en la administración de sus valores, así como en las transacciones electrónicas que se realizan con los mismos.

La EDV es una infraestructura de mercado de importancia sistémica y de interés público, definida como un sistema multilateral que reúne a las instituciones financieras participantes, mediante la prestación de servicios de:

1. Registro primario de emisiones de valores electrónicos y emisores;
2. Custodia de valores electrónicos;
3. Administración de transferencias de titularidad, gravámenes y desgravámenes;
4. Compensación y liquidación de valores electrónicos representados mediante Anotaciones en Cuenta negociados en bolsa.
5. Ejercicio de Derechos económicos y Políticos.

6. Certificaciones de acreditaciones de titularidad de valores electrónicos.

La función de la EDV, como Registro Público de titularidad, Sistema de Pagos, Compensación y Liquidación de operaciones, Depósito y Custodio de Valores, Registro de Operaciones y Valoración diaria de carteras a precios de mercado, le otorga un rol fundamental en la estabilidad financiera del país, ejerciendo una función crucial en el sistema financiero y en la economía en su conjunto, aportando al desarrollo, fortalecimiento, seguridad y transparencia del Mercado de Valores en particular.

La importancia sistémica de la EDV ha ido tomando relevancia a lo largo de los años, llegando, a octubre de 2021, a un monto custodiado de valores representados mediante anotaciones en cuenta de USD 30.945 millones de dólares, equivalentes al 81% del PIB nacional a precios actuales.

En lo referido a la compensación y liquidación, en la gestión 2020, la EDV ha liquidado operaciones por un monto de



Marcelo Urdininea

Presidente del Directorio de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)

USD 20,478 millones, y a octubre de 2021 la Entidad ha liquidado el equivalente a USD 14,056 millones.

De esta manera, la EDV ha ido respondiendo al crecimiento y evolución del mercado, anticipándose de manera proactiva a las necesidades de los participantes del sistema financiero. Así, en sus 19 años de labor continua y permanente, la EDV ha aportado y aporta en favor del sistema financiero varias importantes ventajas, como ser:

- Seguridad y transparencia en el registro y custodia de inversiones realizadas en valores o instrumentos financieros electrónicos.

- Democratización del Mercado de Valores, mediante el registro de Instrumentos Financieros públicos y Privados de baja denominación, otorgando mayor acceso a inversionistas naturales.

- Optimización de los pagos mediante transferencias electrónicas en el proceso de compensación y liquidación de operaciones con valores electrónicos, haciendo más eficiente la utilización de dinero por el neteo multilateral de posiciones netas deudoras y acreedoras.

- Integración del Mercado de Valores mediante redes de comunicación seguras y dedicadas para el intercambio de información.

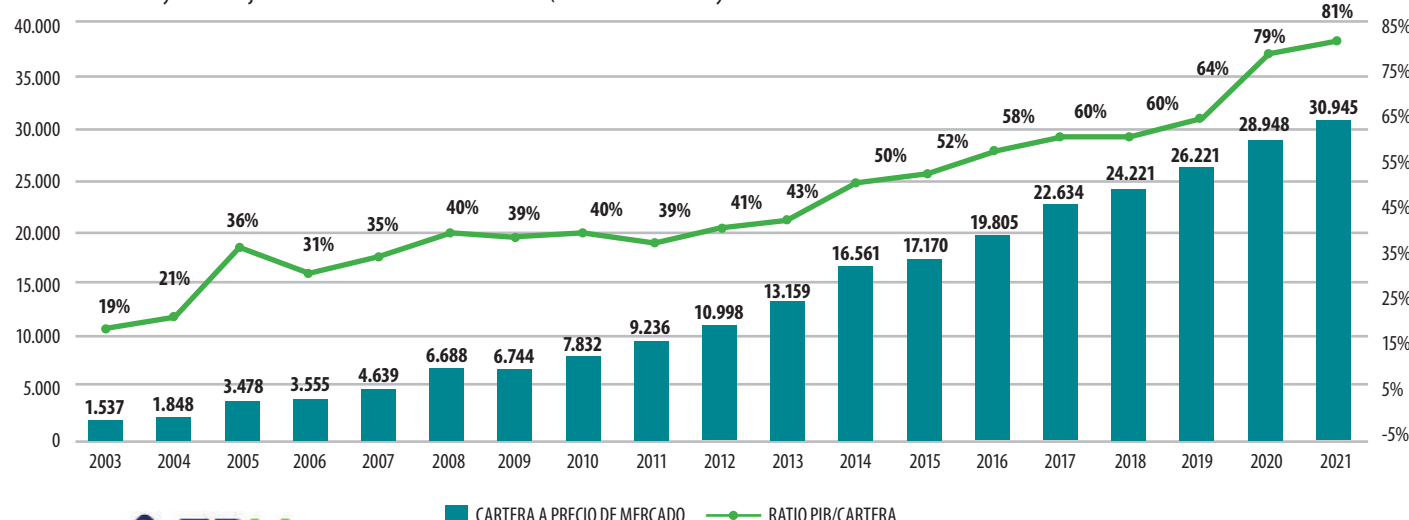
- Asignación de códigos internacionales ISIN, CFI y FISN para que valores emitidos en Bolivia puedan ser identificados y negociados en mercados extranjeros.

La EDV logró avances muy importantes para el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, impulsándolo a las nuevas tendencias y buenas prácticas de los Mercados de Valores internacionales, consolidando un ciclo virtuoso de seguridad, eficiencia y transparencia.

Las perspectivas de la EDV y los retos para su crecimiento y desarrollo son grandes. A futuro la Entidad pretende, entre otros proyectos e iniciativas, potenciar su infraestructura tecnológica, expandir sus servicios y diversificar el modelo de negocio con una visión de largo plazo centrada en las necesidades de los clientes, del sistema financiero y del país. Esto permitirá, a su vez, generar nuevos servicios sostenibles, que trasladen las eficiencias tecnológicas y digitales de la EDV hacia otros mercados y activos financieros, contribuyendo al desarrollo y profundización de un sistema financiero inclusivo, participativo y diverso.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN CUSTODIA DE LA EDV

Evolución de la cartera a precios de mercado de valores representados mediante Anotaciones en Cuenta y Porcentajes del PIB* del 2003 a octubre 2021 (En millones de USD y % del PIB)



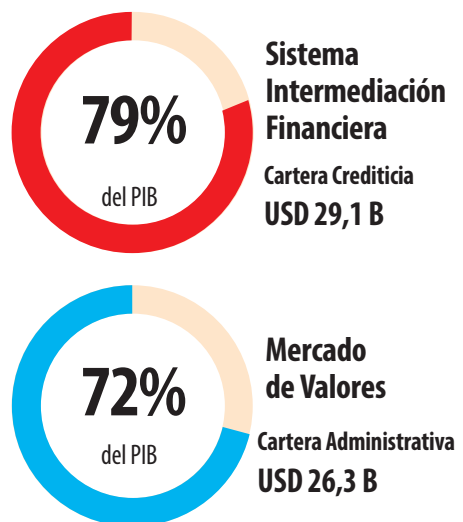
(*) PIB a precios actuales: Fuente Banco Mundial

Para 2021 se toma una proyección del Banco Mundial de 4,4% anual, mensualizada a octubre 2021

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Agencias de Bolsa aportando al desarrollo del Mercado de Valores

Ya son más de 30 años del Mercado de Valores en Bolivia. Considerar que nuestro Mercado es un conjunto de actores donde cada uno tiene su función particular y, por ende, su aporte propio, es pensar en un sistema integrado e interdependiente, donde el peso específico y aislado de cada una de las partes es irrelevante al momento de generar valor.

El Mercado de Valores es tan importante como el Mercado tradicional bancario, y en mi opinión quizá más, pues busca la democratización de los recursos financieros con los que cuenta nuestra economía sin que existan spreads financieros (entendiéndose el *spread* como la diferencia entre lo que cobran los bancos por prestar dinero con lo que pagan por los depósitos que reciben del público):



Nota.- Información a julio 2021, PIB a precios corrientes 2020

Al revisar cifras macro, se advierte que la disponibilidad de “recursos prestables” en nuestra economía es relevante, sin ser despreciable la importancia relativa del Mercado de Valores, que cuenta con un poco más de USD 26 mil millones en recursos administrados (por administradoras de Fondos de Pensiones, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agencias de Bolsa y Compañías de Seguros); y que en función a los riesgos que estén dispuestos a asumir los administradores de este gran portafolio, pueden ser canalizados a la economía real: sector sojero, sector de la construcción, telecomunicaciones, comercio e industria, entre otros.

Si focalizamos nuestra atención en dos de los actores de este gran sistema que es el Mercado de Valores; las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y las Agencias de Bolsa, se puede decir que su grado de sofisticación y profesionalismo ha ayudado y contribuido de manera importante a que el Mercado de Valores se posicione como un agente destacado dentro la economía nacional.

Primero, tenemos a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, cuyo objeto primordial consiste en reunir fondos de distintos inversores, naturales o jurídicos, para invertirlos en distintos instrumentos financieros transados en el Mercado de Valores. Estos instrumentos financieros son por lo general instrumentos de deuda o capital emitidos por las distintas em-

presas que participan en el Mercado de Valores.

Más allá de la teoría, que es muy importante, estos Fondos de Inversión, a lo largo de estos años, han estado canalizando recursos financieros hacia agentes económicos que necesitan recursos, ya sea para capital de operaciones, a través de pagarés, o para capital de inversión, a través de bonos. Y es ahí donde radica su importancia, en la capacidad de trasladar los excedentes financieros con los que cuentan, hacia aquellos agentes necesitados de recursos financieros para poder realizar su actividad económica.

En segundo lugar, tenemos a las Agencias de Bolsa. Estas instituciones son las encargadas de diseñar estructuras financieras, que después de un proceso de validación de información y *due diligence* legal y financiero de emisores y potenciales emisores, diseñan: bonos, pagarés, instrumentos de renta variable, etc., para que sean vendidos en nuestro Mercado de Valores. Es decir, son los encargados de estructurar los instrumentos financieros para su negociación en el Mercado de Valores.

Su importancia radica en conectar demandantes con oferentes de recursos financieros, en condiciones de transparencia; quienes, a través de un proceso de formación de precios, llegan a equilibrios que permiten el adecuado flujo del dinero para la generación de valor y, por ende, generación de riqueza en nuestra economía.

Este gran sistema que es el Mercado



Martín Saravia
Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV)

de Valores tiene como común denominador la “Confianza”, atributo sin el cual no podría llevarse a cabo la eficiente asignación de recursos financieros. Es así que el fin último de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, como el de las Agencias de Bolsa, es la construcción de “Confianza”. Todos estos años han servido para que inversionistas, empresas, sociedad civil, instituciones y por qué no decir gobierno, depositen su confianza en un sistema que busca generar valor y riqueza con inclusión.

Los desafíos aún son muy grandes, sin embargo, debemos seguir trabajando con más intensidad para hacer que nuestro Mercado sea más grande, solvente e inclusivo.

La ABAV y su compromiso con el Mercado de Valores

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es una entidad que reúne a las Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades de Titularización y cualquier otra sociedad relacionada al Mercado de Valores.

Actualmente, la ABAV agrupa a 11 Agencias de Bolsa y a 8 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, legalmente constituidas en el país y autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Busca la cooperación mutua entre asociados con el fin de fomentar el desarrollo y fortalecimiento del Mercado de Valores en el país y de sus participantes.

Participa en el intercambio de información sobre el Mercado de Valores, en la generación de propuestas, proyectos e iniciativas, así como en la coordinación de acciones, constituyéndose en la voz autorizada y reconocida para representar a sus asociados en la presentación de sugerencias y realización de gestiones ante las instituciones reguladoras, gubernamentales y otras relacionadas con la actividad bursátil.

Consciente de la importancia y necesidad de educar y difundir sobre el funcionamiento del Mercado de Valores para lograr el desarrollo de éste, la ABAV cuenta con un plan de capacitación anual dirigido, por un lado, a actores del Mercado de Valores y, por

otro, a estudiantes de universidades, miembros de cámaras empresariales y público en general.

Publica separatas, artículos en medios de prensa de circulación nacional y participa en ferias relacionadas a la actividad financiera, constituyéndose éstas en acciones de difusión de la información necesaria para que las personas, tanto naturales como jurídicas comprendan el rol de las Agencias de Bolsa y SAFIs, Bolsa y Entidad de Depósito de Valores en las actividades de financiamiento e inversión, pretendiendo tener una llegada masiva.

Durante el año 2022 continuaremos realizando esfuerzos para desarrollar un Mercado Accionario, un Mercado



Dunia Barrios
Gerente General de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV)

de Valores inclusivo, así como masificar el alcance de los servicios que prestan Agencias de Bolsa y SAFIs, a través de la innovación tecnológica.

Haz crecer tu dinero con nuestros Fondos de Inversión Abiertos

Escanea este QR



BNB

Safi
Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de inversión.



Un mundo de inversiones para diversificar tus recursos

Escanea este QR



BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa

Esta entidad es supervisada por ASFI.

Fortaleza SAFI está supervisada por ASFI

La Bolsa Boliviana de Valores, otorga el siguiente reconocimiento:

“Sociedad Administradora de Fondos de Inversión con el Mayor Volumen de Cartera de Fondos de Inversión administrados y el Mayor Número de Fondos de Inversión Administrados”

A:
FORTALEZA SAFI S.A.
La Paz Bolivia

3^{ER} AÑO CONSECUTIVO SIENDO PREMIADOS POR LA BBV COMO

LA MEJOR SAFI
POR EL MAYOR VOLUMEN DE CARTERA
Y DE NÚMERO DE FONDOS ADMINISTRADOS

¡ESTE PREMIO ES PARA NUESTROS CLIENTES!



CONOCE NUESTRAS SOLUCIONES:



Fortalezasafi.com 800-10-7234 7675-7234 quieroinvertir@fortalezasafi.com

CAISA Agencia de Bolsa es supervisada por ASFI

NUESTROS CLIENTES
YA OBTIENEN **MEJORES RENDIMIENTOS**
Con *Cuenta Activa Fortaleza* tú también puedes



Te asesoramos en inversiones, contáctanos

OFICINA CENTRAL - LA PAZ
(591) (2) 2178484 Int. 2440, 2441 y 2442

SANTA CRUZ
(591) (3) 3380800 Int. 3008

asesoria@caisaagenciadebolsa.com

www.caisaagenciadebolsa.com



Tu dinero PUEDE ENCONTRAR **ESTABILIDAD**



Diversifica tus ahorros y rentabiliza tu dinero en nuestros **Fondos de Inversión Abiertos**

Credifondo SAFI S.A. es supervisada por ASFI.
LA SUPERVISIÓN DE ASFI NO IMPLICA UN AVALO RECOMENDACIÓN RESPECTO A LA INVERSIÓN EFECTUADA EN UN FONDO DE INVERSIÓN.

CONTÁCTANOS:
www.credifondosafi.com.bo
Teléfonos:
La Paz 2175800 int. 5805
Cochabamba 4175000 int. 4455
Santa Cruz 3175000 int. 3252

Credifondo SAFI S.A.
Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Credibolsa S.A.
Agencia de Bolsa

Te brindamos una solución para cada tipo de meta.

Esta entidad es supervisada por ASFI.

Asesoramiento financiero a través de un equipo altamente calificado, con soluciones integrales e innovadoras en el mercado boliviano.

Nuestros servicios:

- Asesoramiento financiero y gestión de portafolios e inversión dirigido a personas naturales y jurídicas.
- Propuesta, estructuración y colocación de emisiones de bonos, acciones, pagarés, cuotas de participación entre otros instrumentos financieros.
- Asesoramiento en fusiones, adquisiciones y valoración de empresas.

Horario de atención : 9:00 a 17:00

CONTÁCTANOS:
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa: 591-2-175999
www.credibolsa.com.bo

29 AÑOS DE EXPERIENCIA



OFRECIENDO ASESORAMIENTO Y SOLUCIONES INTEGRALES
EN INVERSIONES ÁGILES Y PERSONALIZADAS

- ✓ Operaciones de compra venta y reporto de valores
- ✓ Supervisión de Portafolios de Inversión
- ✓ Diseño, Estructuración, Emisión y Colocación de Valores

TRABAJA CON NOSOTROS

Calle 15 de Calacoto N° 8054 • Edificio Plaza 15 • Piso 2 Oficina 2D • La Paz, Bolivia
Telf. (591-2) 277 2300 - 277 3729 - 277 3745 • FAX: (591-2) 211 3323

SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. es Supervisada y Fiscalizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

3.098
MILLONES
DE DÓLARES ▼

En financiamiento a empresas
bolivianas, asesoría en fusiones
y adquisiciones

322 MILLONES
DE DÓLARES ▼

De clientes bajo nuestra administración

1.700
MILLONES
DE DÓLARES





Operados en bolsa anualmente

**PANAMERICAN
SECURITIES S.A.**
Agencia de Bolsa

Experiencia financiera Dedicada a Ti.

Conoce más sobre nuestros servicios
y obtén un asesoramiento financiero
personalizado

Contáctanos:

-  (+591) 712 29 706
-  www.mscbolsa.com.bo
-  contactomscab@mscb.com.bo
-  Av. Camacho Nro.1448, Edif. BMSC, Piso 1, La Paz Bolivia



Mercantil Santa Cruz
Agencia de Bolsa

Esta entidad es supervisada por ASFI

Comienza a invertir para alcanzar tus **metas**

con la **SAFI N° 1** en Fondos Abiertos*



**Fondos de
Inversión**

Ingresá al Código QR
y abre tu cuenta online



www.safimsc.com



SAFI Mercantil Santa Cruz
Administradora de Fondos de Inversión

*Indicadores medidos en base a la cartera total de Fondos de Inversión abiertos administrados al 31 de octubre de 2021 según el Boletín Diario distribuido de forma pública por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de la ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuadas en un Fondo de Inversión.