



● De las nueve emisiones hechas hasta la fecha, cinco han sido de gobiernos municipales, equivalentes a \$58.5 millones.



**CAPITAL  
MERCADO  
DE VALORES**

**POR:  
LEONEL IBARRA  
EL SALVADOR**

# Titularización pasa a la siguiente fase

**En poco más de dos años, las titularizaciones han alcanzado más de \$160 millones en el mercado salvadoreño. Se estima que este año se colocarán unos \$200 millones más.**

**R**etrocediendo en el tiempo, exactamente un quinquenio, el mercado de valores de El Salvador mantenía un funcionamiento bueno, pero ya no habían nuevos emisores y se necesitaba “carne fresca” para renovarse hacia productos innovadores. Además, los fondos de pensiones seguían creciendo en liquidez y necesitaban instrumentos donde invertir a largo plazo y con mejor rendimiento. Había que hacer cambios drásticos, una reforma.

Es entonces cuando surge un ins-

trumento que ha revolucionado el escenario y los protagonistas de las transacciones en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES): la titularización.

La Ley de Titularización se creó en 2008, posteriormente los reglamentos y entró en vigor en 2010.

Desde entonces, el novedoso sistema de titularizar flujos de caja futuros ha celebrado nueve emisiones por un monto de \$169.6 millones.

Recientemente, la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA) realizó la primera emisión como institución del Gobierno central por \$58.3 millones; siendo la de mayor valor, mayor plazo y la mejor calificada hasta la fecha. Este monto representa la primera colocación de un total de \$77.7 millones autorizados.

Expertos coinciden en que el financiamiento mediante titularizaciones se está desarrollando muy bien.

Las grandes protagonistas de las colocaciones han sido las alcaldías, pues del total, cinco han sido de gobiernos municipales, equivalentes a \$58.5 millones.

Eduardo Alfaro, gerente general de Hencorp Valores, manifiesta que la titularización fue concebida desde el principio como un instrumento más orientado al sector público porque por ley obtiene sus ingresos vía impuestos y no está sometido a las tendencias de la oferta y demanda del mercado.

“El ingrediente fundamental de este producto, que no es para