

# PIDEN NO APLICAR TASA AL MERCADO BURSÁTIL

## Impuesto a transacciones aplicaría a la inversión en bolsa

MARIANA BELLOSO

economia@laprensagrafica.com

**L**a Bolsa de Valores de El Salvador y otros actores del mercado bursátil del país han pedido al Gobierno excluir al mercado bursátil del anteproyecto de ley del impuesto a las operaciones financieras.

Según ellos, si la tasa se aplica al mercado de valores se constituiría un doble impuesto que afectaría el financiamiento de proyectos productivos que generan inversión, mayor actividad económica y nuevos empleos.

La solicitud fue hecha por la Bolsa de Valores, la Asociación de Intermediarios Bursátiles y la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL). Las entidades pidieron a la Asamblea Legislativa, que tiene en sus manos el anteproyecto, encontrar alternativas que resuelvan el problema de las finanzas públicas sin afectar la inversión.

La propuesta, que fue entregada a los diputados por el Ejecutivo, establece una tasa del 0.25 % a los pagos arriba de \$750, ya sea en tarjeta de débito, en cheques o por transferencias electrónicas.

Si bien el proyecto establece que están exentos los pagos de valores y acciones que son emitidos en mercado primario (vendidos por primera vez), sí grava a los valores que sean comercializados en el mercado secundario y a los reportos, las transacciones de mayor volumen en la Bolsa de Valores de El Salvador.

“Si se encarecen las transacciones bursátiles se elimina el atractivo del mercado de valores y se alejan las inversiones que aportan fondos para financiar los proyectos productivos que generan empleos y crecimiento económico”, dijo Rolando Duarte, presidente de la Bolsa de Valores.

“Comprendemos la urgencia de recaudación fiscal que existe, pero las soluciones tienen que estimular la inversión, jamás deprimirla. Encarecer el mercado bursátil complicaría más el crecimiento económico”, agregó.

Mariano Novoa, presidente de la Central de Depósito de Valores CEDEVAL, recordó que todas las



**Impacto.** El proyecto de ley actual grava con 0.25 % los pagos por títulos transados en el mercado secundario, el de mayor volumen de negociaciones en el país. La Bolsa de Valores ha pedido que se excluya al mercado bursátil de esta tasa.

**“Comprendemos la urgencia de recaudación fiscal que existe, pero las soluciones tienen que estimular la inversión”.**

**Rolando Duarte,** presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador

transacciones bursátiles ya pagan impuesto del IVA, impuesto a la renta, impuestos municipales y de ganancias de capital.

Aseguró que un impuesto adicional a los que ya se pagan encarecería las transacciones bursátiles al grado de quitarles por completo el atractivo de rentabilidad de reventa propios de un mercado de valores.

### IMPACTOS

Duarte y Novoa aseguraron que, de los últimos cinco grandes proyectos de inversión productiva que se han realizado en el país, tres encontraron financiamiento en el mercado bursátil.

Eso es posible, señalaron, porque hay inversionistas que invier-

ten sus capitales en activos financieros que son rentables. Sin embargo, al encarecer las transacciones, el mercado bursátil deja de serlo.

Roberto Erroa, presidente de la Asociación Salvadoreña de Intermediarios Bursátiles, explicó que varias casas corredoras de bolsa enfrentan una situación difícil por el bajo movimiento de valores en el mercado bursátil, debido a la débil situación económica.

“Si se elimina de golpe el atractivo del mercado bursátil para invertir y para conseguir financiamiento se recaudará mucho menos impuestos, no más”, aseguró.

En la lógica del mercado bursátil, añadió, los inversionistas buscan comprar, vender y revender activos financieros que les generan rentabilidad y esas inversiones a su vez son fuente de financiamiento para proyectos nuevos de inversión productiva.

Recientemente se han financiado en el mercado bursátil proyectos para viviendas populares y microcréditos. “El mismo Gobierno sería uno de los afectados, no tendría mucho sentido buscar financiamiento con emisión de bonos si a los inversionistas no les hace sentido económico comprar esos bonos”, dijo Erroa.

## Públicos y privados se fondean en bolsa

Las titularizaciones son una de las opciones más usadas.

MARIANA BELLOSO

economia@laprensagrafica.com

Entidades de Gobierno y el sector privado optan cada vez más por el mercado bursátil como fuente de financiamiento.

El Ejecutivo emite bonos regularmente, pero el encarecimiento de las transacciones bursátiles, si se les aplica la tasa del 0.25 % que se espera aprobar a las transferencias financieras, haría que haya menos inversores interesados en adquirirlos, dijo Rolando Duarte, presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador.

“Con más impuestos ya no hay rentabilidad y sin rentabilidad ya no hay financiamiento para los grandes proyectos que pueden fortalecer la economía”, indicó.

Afirmó que en años recientes el 35 % del total de financia-

### OPERACIONES BURSÁTILES

Buena parte de las negociaciones en la Bolsa de Valores son en mercado secundario y en reportos.

#### PRIMARIO

● El mercado primario lo compone la colocación o venta de valores por primera vez. En 2013, el mercado primario privado sumó \$506.5 millones y el público, \$201.06 millones.

#### SECUNDARIO

● El mercado secundario se compone por la transacción de valores después de su emisión y colocación. El año pasado, en el mercado secundario privado se negociaron \$223.5 millones, mientras que en el secundario público se transaron valores por \$361 millones.

#### REPORTOS

● Los reportos son préstamos de dinero a cortísimo plazo, generalmente pocos días, respaldados por valores. Los reportos con valores privados realizados durante 2013 sumaron \$164.7 millones, y los que se negociaron con valores públicos totalizaron \$1,826.08 millones.

FOTO DE LA PRENSA/ARCHIVO