

# DINAMIZANDO EL FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN EN EL SALVADOR





## DINAMIZANDO EL FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN EN EL SALVADOR

Aclaración: El contenido de esta guía es estrictamente informativo y no deberá de ser considerado como una asesoría sobre opciones de financiamiento ni inversión.

## JUNTA DIRECTIVA 2014-2017

La Junta Directiva de la Bolsa de Valores está a compuesta por 14 directores con amplia experiencia en el área financiera y bursátil.

### Presidente:

Lic. Rolando Arturo Duarte  
Schlageter

### Vicepresidente:

Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri

### Secretario:

Ing. Benjamín Salvador Valiente  
Argueta

### Tesorero:

Lic. Gerardo Balzaretti Kriete

### Directores Propietarios:

Ing. Paolamaría Valiente Catani  
Ing. Claudia María López Novoa  
Lic. Oscar José Santamaría  
Menéndez

### Directores Suplentes:

Dr. Guillermo Hidalgo Qüehl  
Ing. Eduardo Alfaro Barillas  
Ing. Victor Miguel Silhy Zacarías  
Lic. Miguel Angel Simán Dada  
Lic. Andrés Roshardt Llort  
Lic. Samuel Antonio Quirós  
Dr. Nicola Angelucci Silva

## Dinamizando el Financiamiento e Inversión en El Salvador.

La Bolsa de Valores de El Salvador es una institución privada listada en el mercado de valores, inició sus operaciones el 27 de abril de 1992, como fruto del esfuerzo de un grupo de hombres visionarios quienes compartían un objetivo común que era la creación de un Mercado Organizado de Capitales en El Salvador.

Desde su fundación, la Bolsa de Valores ha desarrollado un papel relevante en el ámbito económico-financiero nacional, al facilitar la Desintermediación Financiera, permitiendo el acercamiento directo entre empresas e inversionistas canalizando recursos por un monto de más de US\$19,000 millones hacia los sectores privado y público de El Salvador.

Los objetivos corporativos están orientados hacia el desarrollo de una plaza bursátil moderna e innovadora, que facilite el financiamiento bursátil para lograr más emisores de títulos valores y promover el acceso a un mayor número de inversionistas ofreciéndoles una variada oferta de productos bursátiles a través de una industria profesional y con altos estándares de calidad.

### Misión

Facilitar la desintermediación financiera generando alternativas de inversión y financiamiento con estándares internacionales en beneficio del Mercado Bursátil nacional.

### Visión

Ser reconocidos internacionalmente como una Bolsa en la que se encuentran soluciones innovadoras de inversión y financiamiento.



## Trayectoria de la Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores ha mantenido un crecimiento sostenido gracias a una estrategia basada en la innovación como elemento clave para desarrollar el mercado de valores en El Salvador y facilitar los procesos de transformación que experimenta el sector financiero en un mundo globalizado. Asimismo, un importante objetivo para la Bolsa de Valores es generar valor de manera sostenible para sus más de 350 accionistas.

Como un importante reconocimiento a su solidez financiera, está calificada como una empresa AAA, con perspectiva estable, por parte de Fitch Ratings de Centroamérica. Esta calificación corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

### Crecimiento Sostenido

Desde su creación la Bolsa de Valores ha evolucionado enfocándose en la innovación tecnológica con plataformas de negociación 100% electrónicas, fortalecer el control interno con la constante actualización de los procesos, la implementación de políticas y establecimiento de normas de ética y conductas le permiten mantener los más altos estándares de seguridad, eficiencia y transparencia.

Dentro de los logros se destaca la creación de la Central de Depósito de Valores (CEDEVVAL), quien ha aportado eficiencia y seguridad a través de la administración y custodia de los valores, actividad que se vio potenciada gracias a la aprobación de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta, facilitando además la negociación de valores locales e internacionales.

La Bolsa de Valores ha contribuido en elaborar e impulsar nuevas leyes y reformas a la Ley del Mercado de Valores, con el objetivo de mantener un marco legal moderno y actualizado que permita y facilite la incorporación de innovadoras figuras de financiamiento e inversión, así como la implementación de prácticas internacionales que mejoren la eficiencia y competitividad del mercado de valores.

### Productos Financieros Innovadores

En el 2001, se comenzó a construir hacia el logro de un sueño: ofrecer a los inversionistas salvadoreños un supermercado financiero con valores de todo el mundo. Así mismo en su constante búsqueda de nuevos productos innovadores, se impulsó la Ley de Titularización, desde su implementación en el 2010, ha sido ampliamente utilizada para el financiamiento de diversidad de proyectos.

En septiembre 2014 se aprobó la Ley de Fondos de Inversión, marcando el inicio de una nueva etapa en el desarrollo económico del país, al ser, los fondos de inversión, un motor de crecimiento en dos vías: democratizando la inversión en Bolsa y dinamizando el financiamiento para el sector privado y público.

### Al Futuro

La Bolsa de Valores se ha trazado importantes metas a futuro, las cuales contribuirán en impulsar el crecimiento del mercado de valores; entre ellas destacamos: facilitar la creación y desarrollo de la Industria de Fondos de Inversión, la Consolidación de la Alianza de Mercados de Centroamérica (América), y construir las bases para que PYMES y otros sectores estratégicos de la economía accedan al financiamiento bursátil.

## Pilares que Sostienen su Gestión

**Seguridad:** mercado regulado y supervisado

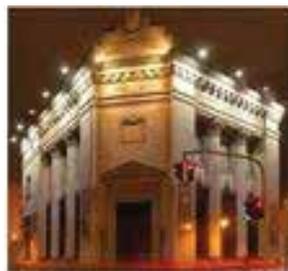
**Liquidez:** posibilidad de convertir valores en efectivo

**Equidad:** facilitar mecanismos de información y negociación para que participantes cuenten con igualdad de condiciones.

**Transparencia:** eficiente difusión de información sobre mercado.

## Participantes del Mercado de Valores

El Mercado de Valores en El Salvador es un mercado regulado y transparente, conformado por varios participantes, los cuales interactúan para darle "vida y dinamismo" al mismo.



← Entidad Supervisora: Superintendencia del Sistema Financiero →

### EMISORES



Gobiernos, bancos, empresas de diversos sectores, etc.

### FACILITADORES



Bolsa de Valores, CEDEVAL, Casas de Corredores de Bolsa, Calificadoras de Riesgo, Sociedad Titularizadora

### INVERSIONISTAS



Personas naturales y/o jurídicas.

**La Bolsa de Valores** facilita la negociación de diversidad de valores de forma eficiente, equitativa, segura y transparente a través de los siguientes servicios:

- ▶ Proporciona la infraestructura, la supervisión y los servicios requeridos por las casas de corredores de bolsa y participantes del mercado para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Público Bursátil
- ▶ Proporciona plataformas de negociación 100% electrónicas y sistemas de información de última generación.
- ▶ Realiza el manejo administrativo de las operaciones y transmite la información respectiva a la Central de Depósito de Valores S.A. de C.V. (CEDEVAL)
- ▶ Fomenta la expansión y competitividad del mercado de valores salvadoreño.

## Principales Características de la Negociación a través de Bolsa.

En la Bolsa de Valores de El Salvador las operaciones se realizan en tres diferentes tipos de mercados:

### Mercado Primario

Colocación Inicial de Valores.

### Mercado Secundario

Compra y venta de valores entre inversionistas.

### Mercado de Reporto

Un reporto es un préstamo de Corto Plazo (entre 2 y 45 días), en el que se transfiere temporalmente como garantía valores.

## Sistemas de Negociación

La Bolsa de Valores realiza a diario sesiones de negociación para que las Casas de Corredores de Bolsa puedan ejecutar las órdenes de sus clientes. El 100% de las Sesiones se desarrollan de forma electrónica, a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Un sistema de calidad mundial lo suficientemente dinámico y flexible para ir evolucionando y adaptarse a cada una de las necesidades del mercado.



Cada una de las casas de corredores de bolsa se encuentran conectadas al sistema en tiempo real, lo cual garantiza la eficiencia, la equidad y transparencia de las negociaciones en Bolsa.

## Liquidación Monetaria

La Liquidación es el proceso a través del cual se cancelan todas las operaciones que se efectúan a través de la Bolsa de Valores. La liquidación monetaria se realiza a través del Sistema Electrónico de Liquidación Bursátil (SELIB), el cual es proporcionado por la Bolsa a todas las Casas de Corredores.

## Sistema de Custodia

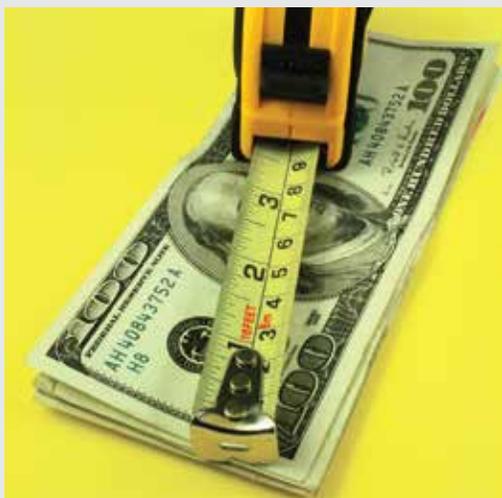
La Custodia de Valores está a cargo de la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL). CEDEVAL realiza las operaciones de custodia, transferencia, compensación, liquidación y administración de valores, a través de un Sistema Electrónico de alta seguridad que controla valores representados mediante anotaciones electrónicas en cuenta o valores inmovilizados.

La adopción de plataformas tecnológicas y prácticas internacionales permiten que los servicios que ofrece se realicen de manera ágil, segura y oportuna. Adicionalmente CEDEVAL mantiene convenios con reconocidos custodios globales, que facilitan las negociaciones con valores extranjeros y le permite ofrecer el servicio de subcustodia de los valores emitidos internacionalmente y que son negociados en el mercado de valores local.

## Instrumentos Bursátiles

La Bolsa de Valores de El Salvador cuenta con una amplia diversidad de productos innovadores los cuales representan eficientes herramientas de financiamiento e inversión.

Los Instrumentos Bursátiles que se negocian en la Bolsa Valores se dividen en tres categorías:



### Renta Fija o Bonos

Funcionan como un préstamo colectivo que los inversionistas otorgan a una empresa privada, institución pública o gobierno, a cambio de un rendimiento periódico.

Existen diversos tipos de bonos, los cuales a su vez pueden ser de corto, mediano y largo plazo. Entre los bonos negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador se encuentran: Valores locales tales como Certificados de Inversión, Papel Bursátil, Valores de Titularización, LETES, CENELI, Bonos BCR y Valores extranjeros tales como Eurobonos, Bonos Corporativos.



### Renta Variable

No ofrecen un rendimiento periódico, ya que su rentabilidad depende en buena parte de las ganancias vía dividendos o ganancias de capital esperadas por parte de las empresas que las emiten.

Existen diversos tipos de valores de renta variable tales como Acciones, Exchange Traded Funds (ETF's) y American Deposit Receipt (ADR's). Entre los valores de renta variable negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador se encuentran acciones de empresas locales y diversidad de acciones de empresas extranjeras.



### Cuotas de Participación de Fondos de Inversión

Un fondo de inversión es un patrimonio formado por las aportaciones de dinero de un número variable de inversionistas "denominados partícipes" con diversos montos de inversión. Las cuotas de participación representan una porción de la propiedad del "partícipe" en el Fondo de Inversión. En la Bolsa de Valores solamente se negocian "cuotas de participación" de **"Fondos de Inversión cerrados"**.

## Fondos de Inversión

Los Fondos de Inversión son mecanismos a través de los cuales un gran número de personas aportan dinero para formar un fondo común con la expectativa de obtener rendimientos más atractivos de los que podrían obtener participando individualmente.

Para invertir en los Fondos de Inversión no es necesario contar con grandes capitales o ser un especialista financiero, ya que la “cartera colectiva” es administrada por sociedades profesionales denominadas “gestoras” quienes invierten dicho dinero en bonos, acciones y otros productos financieros e incluso inmuebles, de conformidad con el Reglamento Interno del Fondo de Inversión el cual contiene las políticas de inversión.



### Fondos de Inversión

El 28 de septiembre de 2014, entró en vigencia la Ley de Fondos de Inversión, la cual contribuye directamente a la construcción de un sistema financiero moderno, eficiente y diversificado, marcando el inicio de una nueva etapa en el desarrollo económico del país.

## Emisores

Una de las principales estrategias de la Bolsa de Valores está orientada a la atracción de un mayor número de emisores al mercado, al fin de que estos logren un financiamiento eficiente utilizando los distintos instrumentos que el mercado de valores ofrece.

A través de los años, el sector público y privado del país se ha convencido de los beneficios que el financiamiento bursátil ofrece. Hemos dado la bienvenida al Gobierno de El Salvador y a varias empresas, quienes exitosamente han financiado nuevos proyectos y/o reestructurado sus deudas logrando mejorar su competitividad financiera.

### 41 Emisores de Acciones

Sectores: Financiero y bancario, seguros, sector eléctrico y telecomunicaciones, entre otros.

### 25 Emisores de Renta Fija

Sectores: Financiero y bancario, seguros, eléctrico, industria, comercio, servicios y Gobierno, entre otros.

### Titularización

2 Sociedades de Titularización: 15 Fondos de Titularización emitidos.

### 75 Acciones Extranjeras

Acciones de las empresas más reconocidas a nivel mundial.

### 115 Bonos Extranjeros

Bonos extranjeros de empresas privadas y gobiernos de diversos países del mundo.



## Casas de Corredores de Bolsa: Asesores especializados en financiamiento e inversión.

Las Casas de Corredores de Bolsa son los "intermediarios" o "facilitadores" que realizan, a través de sus Agentes Corredores, las operaciones de compra o venta de los valores que se negocian en la Bolsa de Valores, en representación de sus clientes, ya sean éstos inversionistas o empresas emisoras.

Las casas de corredores son expertos del mercado bursátil, con lo cual asesoran a sus clientes para que inviertan en los valores que más se ajustan a sus necesidades y perfil del inversionista. Por el lado de los emisores, las casas tienen toda la experiencia y capacidad para estructurar un financiamiento eficiente acompañándole en todo el proceso de emisión.

Actualmente se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia del Sistema Financiero 11 casas de corredores de bolsa.

Las siguientes casas de corredores de bolsa ofrecen sus servicios a todos aquellos interesados en invertir y/o financiarse a través de la Bolsa de Valores.

(Nota: Valores Cuscatlán y Roble Acciones y Valores ofrecen servicios solamente a su grupo)



Tel: 2520-3907 / 2520-3912



Tel: 2556-2513 / 2556-2514



Tel: 2206-4173



Tel: 2500-6900



Tel: 2299-9300



Tel: 2121-1800



Tel: 2132-8340



Tel: 2267-5604



Tel: 2566-6000

## Sociedades Titularizadoras

Entidad especializada y autorizada por la Ley del Mercado de Valores para realizar la estructuración, emisión y administración del Fondo de Titularización.



Tel: 2133-3700



Tel: 2278-8665

## Una Valiosa Fuente de Información [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv)

La información clara y oportuna es la mejor herramienta para invertir en la Bolsa de Valores. Le invitamos a visitar nuestra web corporativa, una valiosa fuente de información para conocer más detalles sobre el mercado de valores y como aprovechar los beneficios de financiamiento e inversión que ofrece.

Descubra todo lo que encontrará en nuestro sitio web [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv):



- ▶ Información sobre características de los bonos y acciones disponibles en la Bolsa de Valores de El Salvador.
- ▶ Información de sus precios y rendimientos en tiempo real y su comportamiento histórico.
- ▶ A través de nuestro servicio RSS podrá estar permanentemente informado sobre las próximas colocaciones en Bolsa, hechos relevantes de emisores inscritos, últimas noticias, entre otros.
- ▶ Sección de Educación Bursátil para conocer más sobre el interesante mundo de la Bolsa de Valores de El Salvador.

Para más información, contáctenos a:

 [info@bolsadevalores.com.sv](mailto:info@bolsadevalores.com.sv) o llámenos al  2212-6400

Edificio Bolsa de Valores, Avenida Las Carretas y Bulevar  
Merliot, Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo  
Cusatlán, La Libertad, El Salvador. PBX: 2212-6400

 [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv)

 Bolsa de Valores de El Salvador

 @BolsaValoresSV

