

incertidumbre por las elecciones presidenciales” como al bajo crecimiento económico. Pero sobre todo, afectó la aplicación de un impuesto del 0.25 % sobre el valor de transacciones financieras, fueran estas por medios electrónicos o, cheques, mediante una nueva ley que incluyó a la bolsa.

Duarte explicó que el impuesto que se aplica a cada transacción ha elevado el costo y bajado la rentabilidad del negocio. “Porque dentro de la dinámica del mercado secundario un mismo bono que puede ser vendido y comprado una y otra vez y a este se le aplica el impuesto hasta n veces, y eso ha matado el negocio”, sentenció Duarte.

Retos

Para los líderes de las bolsas regionales este año estará lleno de retos para mejorar el ritmo de emisiones y el crecimiento bursátil de cada país.

En el caso panameño, se espera que mediante una facilitación en las leyes se financien más proyectos inmobiliarios y de energía con las emisiones en la bolsa.

Costa Rica deberá ver cuál es el comportamiento del Estado con las emisiones locales tras haber terminado su autorización para las colocaciones internacionales y los altos y bajos en las tasas de interés internas.

Para El Salvador el panorama se pinta más duro y más retador. Duarte es optimista y asegura que la BVES ya está pensando en los paliativos para sacar de la depresión al sector. Por un lado, comentó que continuará propiciando foros de discusión para que se ejecute una reforma a la ley del impuesto sobre las transacciones financieras para que esto no aplique a las negociaciones en bolsa y vuelvan a incentivar al mercado secundario.

También, y esta es su apuesta mayor, está la aplicación de los instrumentos disponibles con la aprobación de la Ley de Fondos de Inversión con la que se espera abrir la bolsa a nuevos inversionistas y de otros nichos, como el de la construcción.

El presidente de la bolsa salvadoreña señala que los fondos de inversión no solo son una nueva herramienta que trae sofisticación y democratización al sector, sino que también “serán un motor de crecimiento para el mercado de valores del país”. La apuesta de la Bolsa en este sentido va en serio. Tanto



● La Alianza de Mercados Centroamericanos aún requiere de mejor legislación para ser una realidad.

Integración regional: un tema de voluntad

Lo que se ve más lejano para la región es la integración de las bolsas.

En agosto de 2011 las tres bolsas de El Salvador, Panamá y Costa Rica iniciaron una iniciativa de integración, que se denominó Alianza de Mercados Centroamericanos (AMERCA), en conjunto con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) hicieron una primera negociación por \$67.6 millones para un nuevo tramo del Programa de Notas de Mediano Plazo (MTN program).

En ese momento, las bolsas señalaron que si bien es cierto la transacción fue exitosa aún era necesario superar varias reformas de ley para que el AMERCA pudiera ser una herramienta práctica de acceso a financiamiento para los inversionistas y empresarios de la región. Esa ha sido la primera y última operación conjunta.

Los últimos años han sido de espera para que las autoridades limen las dificultades legales para favorecer al mercado de capitales con acceso a li-

quidez intrarregional.

Los ejecutivos de Panamá y Costa Rica coinciden en que las bolsas están preparadas para abrirse a las colocaciones intrarregionales con sus sistemas. Sin embargo, mientras las autoridades no le den celeridad al tema (en materia legal) este será un proyecto cada vez más lejano.

Roberto Brenes, vicepresidente ejecutivo y gerente general de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP), comentó que la bolsa panameña no se ha quedado a la espera de la integración bursátil con Centroamérica y ya la está buscando hacia el sur con uno de sus socios más importantes: Colombia.

Rolando Duarte, presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), señaló que para el caso salvadoreño el mercado cuenta con las condiciones propias para las emisiones regionales, pero que ante la aplicación de un nuevo impuesto en las transacciones El Salvador se muestra poco o nada atractivo para colocaciones de bolsas foráneas ante los costos que implica el gravamen.

que han participado activamente en conjunto con el Banco Central de Reserva en la construcción de la normativa. También han avanzado en la creación de una propuesta de software para que el mecanismo se aplique de la mejor manera y en el menor tiempo posible. De este modo, desde la bolsa se están anticipando para construir y tener listo el andamiaje de los fondos de inversión para su pronto uso. ●