

Popular instrumento bursátil

Desde la primera emisión de una titularización, el instrumento ha cobrado mayor fuerza en el mercado de valores salvadoreño.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Bolsa de Valores de El Salvador

todo mundo, es la certeza de pago”, dice Alfaro.

Un ente independiente captura los flujos futuros para salvaguardar los intereses de los inversionistas, lo que refuerza la capacidad y la voluntad de honrar la deuda.

Hasta hoy la demanda ha sido muy buena y destaca la del sistema previsional, que carecía de opciones de productos financieros con mejores rendimientos para invertir los ahorros de los salvadoreños.

“La titularización ha venido a dar un dinamismo muy interesante al mercado de valores. Se han mejorado los tiempos para la autorización y gestión de este producto”, expresa Eunice Menéndez, gerente general de Prival Securities El Salvador.

Uno de los principales beneficios para los emisores es el pago de tasas de interés más bajas que en el sistema bancario. En algunos casos pasó de un 12% a 5.4% a 10 años plazo.

Por ejemplo, con la primera emisión de \$20.8 millones hecha por la municipalidad de San Salvador se cancelaron cerca de \$12 millones en deuda a largo plazo con la banca y ahorraron

10 titularizaciones se harían este año de rubros como infraestructura.

\$1.2 millones solamente en tasas de interés.

“Es una de las vías de financiamiento a largo plazo más rentables para las instituciones”, afirma Norman Quijano, alcalde capitalino.

Por tratarse de ingresos provenientes de impuestos, el riesgo de que dejen de percibirse esos flujos en el futuro y no pagar la emisión es muy bajo, es por ello que obtienen buenas calificaciones. “Aunque debe verificarse el nivel de endeudamiento o el porcentaje de ingresos que se está cediendo”, explica Francisco Santa Cruz, coordinador país de Pacific Credit Rating.

Pero el sector privado no está excluido de la titularización. Son factibles a titularizar activos como contratos a largo plazo, generación de energía, inmuebles y carteras hipotecarias, pero aún falta camino por recorrer y debe ser muy selectivo en encontrar la concurrencia de elementos necesarios, asegura José Carlos Bonilla, director ejecutivo de RICORP Titularizadora.

El siguiente paso

Se estima que este año habrá unas 10 titularizaciones por al menos \$200 millones de sectores y rubros como tarjetas de crédito, alcaldías e infraestructura.

Destaca especialmente la próxima titularización avalada por \$100 millones que haría el Fondo de Mantenimiento Vial (FOVIAL), el cual obtiene su flujo de capital mediante un impuesto de \$0.20 por galón de combustible.

Además, la industria inmobiliaria y financiera se ha mostrado interesada en participar.

Alfaro adelanta que hay planes de traer al país productos más estructurados diseñados en mercados extranjeros y venderlos con una renta fija, sin la volatilidad de las acciones.

Incluso, hay avances de una próxima emisión sin fines de lucro de un “bono país sintético” para donar la ganancia a una fundación que ayuda a niños con cáncer.

“Es un instrumento inédito en Centroamérica y marcará el inicio de una segunda etapa en la titularización”, manifiesta entusiasmado el gerente general de Hencorp Valores.

A juicio de Bonilla, el mercado ha demostrado tener productos buenos, seguros, los plazos de aprobación se han reducido y se debe evolucionar hacia la regionalización de las inversiones.

Pero antes deben armonizar las imposiciones fiscales y las bolsas de valores deben tener más participación para que se desarrolle la figura.

Ya comienzan a interesarse inversionistas extranjeros por estos instrumentos locales, especialmente en los tramos más largos, afirma Menéndez, a pesar del impuesto del 20% a los intereses obtenidos en una transacción bursátil, lo cual resta cierta competitividad regional.

Luego de cinco años de que arrancó el proceso de titularización, se han superado las expectativas de los actores del mercado de valores. La siguiente etapa promete todavía un mayor crecimiento. ●