

Bolsa de Valores, una opción de financiamiento para las empresas

Javier Mayora

Gerente General Bolsa de Valores de El Salvador.

Nov. 2011

Una empresa tiene la necesidad de crecer económicamente; es decir, generar mayor riqueza que pueda ser distribuida entre los dueños o accionistas. Normalmente, este crecimiento económico se da a través de proyectos de expansión que requieren de cuantiosas inversiones.

Y la Bolsa de Valores representa una excelente opción de financiamiento que debería de ser considerada por las empresas salvadoreñas. Y precisamente lo que queremos presentar es como lo pueden hacer y más importante aun los beneficios que pueden obtener que al final se verán reflejados en el crecimiento económico de sus empresas.

Algunos de los productos más utilizados por las instituciones públicas y privadas para financiamiento bursátil son:

1. Papel Bursátil: un Instrumento flexible y accesible ya que con la aprobación de un programa revolvente a 5 años, la empresa puede programar la captación de los recursos de acuerdo a sus necesidades.

Ofrece las características ideales para financiar capital de trabajo. La empresa lo estructura a su medida, permitiéndole realizar el calce (eliminar la palabra exacto) de pasivos de corto plazo con inversiones / necesidades de corto plazo.

Algunas de las empresas que se están financiando de manera exitosa con programas de Papel Bursátil son: SARAM, La Hipotecaria, CrediQ, BMI.

La Hipotecaria, una empresa cuya casa matriz se encuentra en Panamá, país en el cual es un emisor de amplia trayectoria, decidió Diversificar sus fuentes de financiamiento a través de la Bolsa, y fue la primera empresa privada en financiarse a través de PB y según expreso el Licenciado John Rauschkolb, Presidente La Hipotecaria

- “ El Programa rotativo de Papel Bursátil nos ha permitido diversificar de forma competitiva nuestras fuentes de financiamiento”
- “ La Hipotecaria ha colocado emisiones en Panamá y Estados Unidos, y quiero decirles que el Mercado de Valores de El Salvador ofrece un servicio de primera calidad.

Quisiera destacar algunos beneficios obtenidos por SARAM, según compartió con nosotros el Ing. Jose Roberto Duarte, Gerente General de SARAM.

- “Esta emisión forma parte de una estrategia para diversificar nuestras fuentes de financiamiento a través de un programa rotativo de corto plazo, que nos permite la flexibilidad de **estructurar el financiamiento a la medida de las necesidades financieras de SARAM**”
- “Estoy muy satisfecho por la reacción del mercado, que tuvo confianza para una empresa cuyo capital es de \$3 millones”

Esto último es interesante, porque con la emisión de SARAM que fue por un total de US\$2M se rompió el paradigma de que la Bolsa es solamente para grandes empresas.

2. Certificados de Inversión: Instrumento versátil que ofrece al emisor distintas alternativas para el plazo de la emisión, la garantía, forma de amortización de capital y pago de interés; de acuerdo a sus necesidades y posibilidades financieras.

Ofrece una serie de ventajas para financiar eficientemente planes de inversión de mediano y largo plazo o reestructuración de deuda:

- Permite mejorar la estructura de deuda de largo plazo
- Reestructurar pasivos, mejorando condiciones de financiamiento
- Control en la forma de amortización del capital, reduciendo la presión sobre el flujo de efectivo.
- Certeza en el costo financiero (si se establece tasa mínima y máxima)

Algunos ejemplos de exitosos casos de financiamiento, estructurados a la medida de las necesidades de cada empresa son:

DELSUR

- ❖ Emisión con tasa mínima y máxima, reajutable semestralmente, sin garantía específica.
- ❖ Plazo 10 años, pago de capital al vencimiento

Según compartió el Ingeniero Roberto Gonzalez, Gerente General de DELSUR, "El factor clave que impulsó a DELSUR a tomar la decisión de financiarse a través de Bolsa, fue la oportunidad de estructurar la emisión de acuerdo a nuestras necesidades, garantizando un costo competitivo durante el plazo de la emisión, estableciendo tramos con diversas características y amortizando la totalidad del capital al vencimiento"

Metrocentro

Metrocentro ha construido una trayectoria de éxito aprovechando los beneficios del mercado bursátil para financiar el crecimiento de su negocio inmobiliario. Desde el año 1993 ha mantenido dentro de su estrategia financiera el financiamiento bursátil, con mas de 14 distintas emisiones, cada una de las cuales las ha estructurado de acuerdo a las condiciones del mercado y de sus necesidades financieras.

Según expreso el Ingeniero Carlos Medina, Gerente de Contraloría Corporativa de Grupo Roble, en el foro organizado por la Bolsa de Valores:

La estrategia de financiamiento a través de Certificados de Inversión ha permitido un financiamiento eficiente de los proyectos de largo plazo – tales como Metrocentro y Multiplaza, con la posibilidad de renovación de plazos",

Además resalto que el financiamiento a través de la Bolsa de Valores ha resultado tan eficiente para el financiamiento de sus proyectos que cada año la proporción de financiamiento bursátil vrs bancario ha ido incrementando, para el 2010, sus obligaciones financieras se encuentra en un 70.9% en Certificados de Inversión.

3. Titularización: La titularización es un mecanismo para obtener liquidez ahora, tanto de activos existentes pero que por su naturaleza no son líquidos, como de flujos futuros estables en el tiempo.

La titularización ofrece ventajas para lograr mayor eficiencia en la obtención de recursos financieros para el crecimiento de la empresa o institución:

- Permite aislar el riesgo del emisor, logrando una mejor calificación de riesgo y por lo tanto se reduce el costo financiero.
- Obtención de liquidez anticipada.

Y precisamente fueron estos los beneficios que obtuvieron las instituciones que se han financiado a través de este innovador instrumento – La Alcaldía Municipal de San Salvador – obtuvo una calificación de riesgo de AA gracias a una sólida estructuración y la certeza de sus flujos futuros, logrando financiarse con \$20M, que le sirvieron para reestructurar la deuda que tenía, disminuyendo la tasa de interés y los flujos requeridos para el pago de intereses. – dándole mayor respiro financiero.

Luego de este exitoso ejemplo, la Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán, y la Alcaldía Municipal de Santa Tecla también realizaron exitosos procesos de titularización.

Modernidad e innovación en el Liceo Francés

El Liceo Francés fueron pioneros e innovadores al ser la primera institución en realizar una titularización, con excelentes resultados, y en menos de un año han visto ejecutado el proyecto para el cual se financiaron a través de Bolsa, un moderno e innovador edificio que forma parte del plan de expansión del Liceo. A través del cual además de buscar aumentar el número de estudiantes, desean continuar ofreciendo excelencia en su educación y contar con infraestructura de vanguardia.



El Financiamiento Bursátil es una Herramienta para mejorar la competitividad de su empresa

Pensar en innovación financiera a través de modelos de financiamiento diseñados a la medida de sus necesidades, le ofrece la oportunidad de impulsar la creación de valor para su empresa.

Las condiciones actuales del mercado - tasas de interés competitivas y altos niveles de liquidez - son favorables y atractivos para que una empresa acceda a financiarse a través del Mercado de Valores de El Salvador.