

DINÁMICA DEL MERCADO DE VALORES

Toda empresa con ganas de crecer se enfrenta, por lo general, a dos tipos de decisiones básicas: las de inversión (relacionadas con la compra de activos) y las de financiamiento (vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos activos). De esta manera, las decisiones de inversión buscan agregar a la empresa tanto valor como sea posible¹,

A partir de ahí es cuando las decisiones de financiamiento cobran relevancia, ya que determinan el origen de los fondos a ser aplicados a dicha inversión. Por lo general, comprende el lado derecho del balance, es decir, a través de la deuda o de la emisión de acciones.

Cuando se aborda el tema de la deuda surge una serie de preguntas: ¿Debería la empresa solicitar dinero al banco u obtenerlo a través de la emisión de deuda en el mercado de capitales? ¿Cuáles son las ventajas de cada mercado? ¿Qué impuestos se deben considerar en cada mercado?

En el momento en que la empresa decide financiar sus inversiones a través del mercado de capitales, emite títulos de deuda -más bien conocido como bonos-. De esta manera, los bonos pasan a ser los activos financieros que reciben los inversores como respaldo de sus inversiones.

Los mercados de capitales, así como el sistema financiero (Bancos y Financieras), conectan los recursos financieros excedentarios, es decir, el dinero de los inversores con las necesidades que tienen las compañías de financiamiento. Por su parte, el mercado de capitales se distingue del crediticio tradicional porque no cuenta con una intermediación financiera.

La característica de este mercado constituye el grado de permanencia del capital². Generalmente, las empresas optan por este mercado para obtener capital a largo plazo. Por lo tanto, cuando una compañía acude al mercado de capitales, lo hace para conseguir recursos que luego invierte en proyectos con una maduración de largo plazo y necesitan que el pago del capital se vea trasladado al vencimiento de la deuda. Esta maniobra financiera permite a la empresa contar con el “oxígeno” necesario para rentabilizar en el tiempo la inversión realizada, sin tener la presión de amortizar el capital a corto plazo.

De esta manera, una empresa puede combinar y complementar con el sistema financiero tradicional el tipo de financiamiento que requiera de acuerdo con la estrategia que le brinde un mejor desempeño.

En el Gráfico N°1 se puede observar cómo una empresa que recurre al mercado de capitales obtiene fondos a través de los inversores. Estos fondos le permiten realizar aquellas inversiones para crecer, expandirse, actualizarse y permanecer competitiva en el mercado. Con estas inversiones, la compañía optimiza la producción de sus bienes y servicios, además los intercambia en el mercado con los agentes, obteniendo rentas que finalmente le agregan valor.



Tel.: +595 (21) 728 9123/5

Gonzalo Bulnes 830 esq. Avda. España
Asunción, Paraguay.

¹ Finanzas Corporativas – Un enfoque latinoamericano. Guillermo L. Dumrauf

² Finanzas Corporativas – Un enfoque latinoamericano. Guillermo L. Dumrauf

Estructura y funcionamiento del mercado de valores

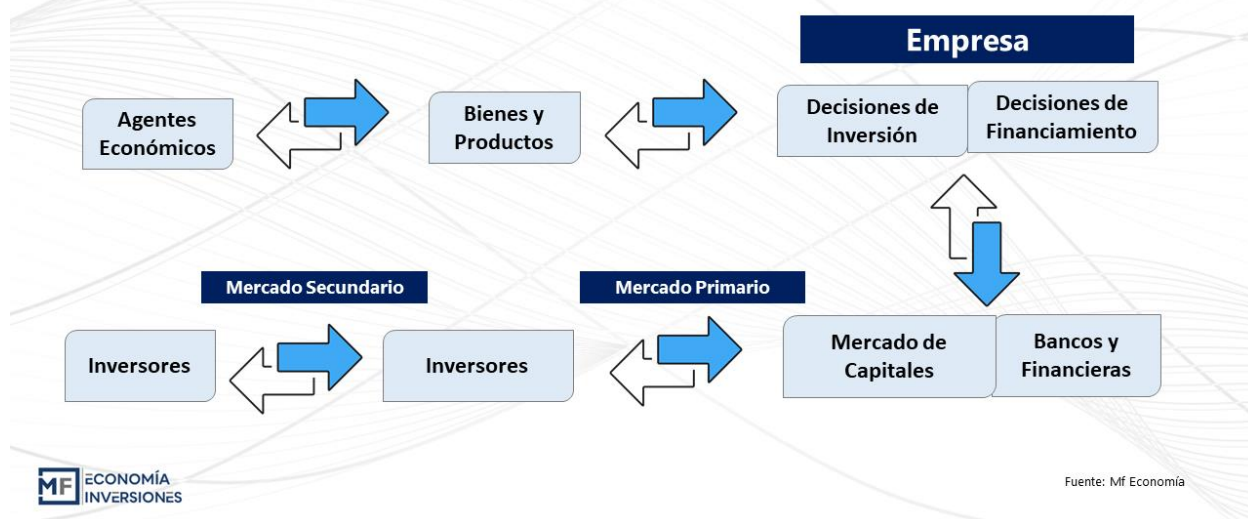


Gráfico N°1. El mercado de capitales conecta a inversores con las necesidades de inversión de las empresas.

Adicionalmente, una empresa que emite en el mercado de capitales también logra una mayor disciplina financiera. Prácticamente, da un salto en la manera de analizar la información contenida en los balances, estados de resultados, y demás indicadores. Es de mencionar que la empresa debe presentar trimestralmente informes públicos. Esto permite monitorear con mayor frecuencia la salud financiera de la empresa, logrando, por ende, una mejor toma de decisiones.

Es importante mencionar que las empresas en el mercado de capitales obtienen también una mayor reputación, debido que la emisión tiene una carga simbólica. Sobre todo, teniendo en cuenta que la reputación es un valor en alza en la gestión actual de las empresas. La emisión, en primer lugar, termina impactando en todas las partes interesadas con las que la empresa se relaciona. En segundo lugar, la reputación corporativa deja sentir sus efectos al transparentar su financiación y el desempeño. De hecho, una buena reputación empresarial influye positivamente tanto en el acceso a los recursos financieros como en el coste de los mismos.

Dinámica del mercado bursátil

Durante el año 2021, la Bolsa de Valores de Asunción había logrado un nuevo récord en volúmenes negociados con un incremento del 72,5% con respecto al mismo periodo de 2020. El aumento en los niveles negociados, en parte, se debieron a la confianza del inversor que fue paulatinamente migrando a estos tipos de instrumentos. Aunque también es importante destacar las emisiones realizadas, tanto por parte del Tesoro Público, como por las empresas registradas en el mercado de capitales.

Así, al cierre de 2021, los volúmenes negociados en la bolsa superaron la suma de G. 23 billones, correspondiente a unos USD 3.400 millones aproximadamente.



Volumen total negociado en la BVA

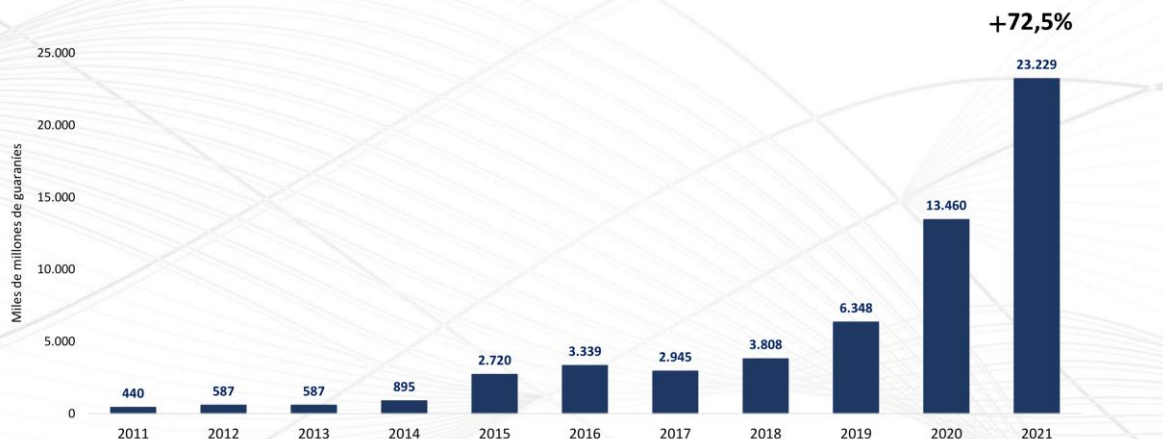
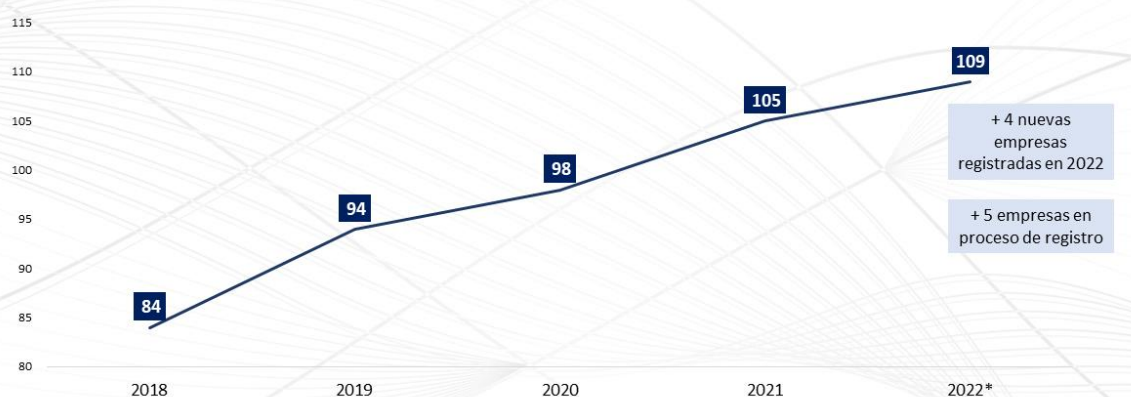


Gráfico N°2 Evolución de volúmenes negociados en la Bolsa de Asunción.

En la actualidad, la Bolsa de valores de Asunción registra a 109 empresas, de las cuales 4 ingresaron en lo que va del año. Adicionalmente, se encuentran 5 empresas en proceso de registro, tal como se muestra en el gráfico N°3

Total de empresas registradas en la Bolsa de Valores de Asunción

Emisores tipo SAE, SAECA y Entes Públicos



*Nuevas empresas registradas a mayo 2022

Fuente: MF Economía con datos de la BVA

Gráfico N°3 Evolución de empresas registradas en la Bolsa de Valores de Asunción

Por último, uno de los principales desafíos que enfrenta el mercado de capitales es contar con empresas emisoras que formen parte de las Pequeñas y Medianas Empresas. En efecto, si bien las PYMEs cuentan con alternativas similares de financiación que las grandes





empresas, la legislación actualmente les permite modalidades más accesibles para su ingreso al mercado³.

Para conocer más sobre el comportamiento del mercado bursátil en Paraguay, ya se encuentra disponible el bloque especial en el programa Factor Clave de ABC TV.

<https://youtu.be/kqpJ409acH8>



³ Este régimen se aplica a las Pequeñas y Medianas Empresas cuyo capital integrado sea mayor a ciento cincuenta e inferior a mil salarios mínimos mensuales. Para mayor información sobre los beneficios y requisitos acceder a una casa de bolsa autorizada.