

RESUMEN BURSÁTIL

Las principales plazas bursátiles del mundo cerraron la semana con ligeras bajas, inquietas por las perspectivas negativas sobre el crecimiento de la eurozona.

DESEMPEÑO DE LAS BOLSAS EN EL MUNDO

Bolsa	Indicador	Índice	Var. % Semanal	Bolsa	Indicador	Índice	Var. % Semanal
Nueva York	Dow Jones	14.000,57	+0,13%	París	CAC 40	3.706,28	+1,25%
Nueva York	Nasdaq	3.161,82	-0,95%	Madrid	Ibex 35	8.179,00	+0,35%
Nueva York	S&P 500	1.515,60	-0,28%	Milán	FTSE MIB	16.233,28	-1,56%
Londres	FTSE 100	6.335,70	+0,12%	México	IPC	43.875,75	-0,63%
Shanghái	SSE Composite	2.314,16	-4,86%	Brasil	Ibovespa	56.697,06	-2,08%
Tokio	Nikkei	11.385,94	+1,90%	Buenos Aires	Merval	3.140,38	-4,70%
Hong Kong	Hang Seng	22.782,44	-2,82%	Colombia	IGBC	14.859,26	-0,68%
Fráncfort	Dax 30	7.661,91	+0,90%	Santiago	IPSA	4.544,45	-1,10%

Fuente: Reuters

LAS ACCIONES ESTA SEMANA



Las que más subieron

UCP Backus & J. serie "A"	11,10%
Enersur	6,99%
Ferreyros	6,46%
Concesur	6,24%
Cementos Pacasmayo	3,81%
Graña & Montero	2,66%



Las que más bajaron

Panoro Minerals	-16,95%
Fortuna Silver	-14,32%
Alturas Minerals	-14,29%
Candente Gold	-14,29%
Candente Copper	-13,72%
Hudbay Minerals	-12,21%

Fuente: BVL

CAMBIO. SUBASTAS EN LÍNEA

Emisiones sin colocador

ANDRÉS SIMONS
Socio de EQUBO



Aver, ¿necesitamos siempre a agentes colocadores? ¿Debería una empresa poder subastar papeles comerciales como el Banco Central de Reserva (BCR) lo hace con sus certificados de depósito?

Con algunas excepciones, las emisiones públicas en el mercado local requieren de la participación de un agente colocador registrado ante la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Sus principales funciones son identificar las oportunidades para emisores y la demanda de los inversionistas, recoger las condiciones bajo las que se emitirían los valores y recibir las órdenes de compra y asignarlas según la regulación y lo que define el emisor. Todas, actividades fundamentales para el funcionamiento del mercado porque permiten alinear los intereses de sus participantes.

Sin embargo, ¿cuál es el valor agregado del agente colocador para operaciones entre emisores recurrentes e inversionistas institucionales? Estos últimos ya habrán aprobado líneas para adquirir los valores de tales entidades y ya se habrán realizado o estarán en circulación bonos o papeles comerciales de dichos emisores.

Complementariamente, son muy pocos los inversionistas institucionales

Flexibilizando la emisión de deuda e instrumentos financieros se puede tener mercados más eficientes y atractivos.



CERRADO. El BCR realiza diariamente emisiones de instrumentos que subasta en línea.

les por contactar y son varios los emisores que siguen el mercado y realizan sus propias lecturas. ¿Por qué no permitir que los emisores recurrentes convoquen a subastas vía Bloomberg o Datatec como lo hace el BCR? ¿Conveniría que una AFP pueda contactar directamente con una empresa que tuviera bonos en circulación y negociar una emisión complementaria o de reapertura? El primer beneficio de implementar un mecanismo de subasta o de negociación directa sería

• ¿Por qué no permitir que los emisores recurrentes convoquen a subastas vía Bloomberg o Datatec como el BCR?

200 millones de dólares en certificados de depósito fueron colocados por el BCR el viernes último mediante el mecanismo de subasta electrónica (vía Datatec).

la mayor disponibilidad de información, pues las emisiones serían más frecuentes. Actualmente, por la liquidez del mercado secundario de renta fija, la única referencia de precios es el mercado primario en el que, por ejemplo, solo hubo 81 emisiones durante el 2012. En segundo lugar, el inversionista no tendría que esperar a una próxima emisión ni intentar adquirir el valor en el mercado secundario.

Finalmente, la empresa podría comparar, durante el día, la tasa de interés que demandan los inversionistas con la que le cotiza el banco para un préstamo bajo términos y condiciones similares. Al respecto, los bancos están en ventaja, dado que con estos una empresa puede cotizar y concertar en el día operaciones de financiamiento con línea de crédito aprobada.

Cabe reflexionar sobre la intervención de los bancos, cuyas áreas de finanzas corporativas participan en la estructuración tanto de préstamos de sus respectivas entidades como de bonos y papeles comerciales para empresas. En Chile, a diferencia del Perú, los principales colocadores no son los bancos. Es urgente introducir competencia en el sistema; según información del BCR, el ratio entre el stock de bonos del sector privado y el saldo de créditos del sistema financiero a dicho sector cayó de 16,2% en diciembre del 2008 a 14,7% y a 11,3% al cierre del 2010 y del 2012, respectivamente.

Habría que reglamentar cuidadosamente estos cambios, pero los beneficios podrían ser grandes. ■