

ENTREVISTA

Lima, 21 de enero del 2021

Sobre integración de bolsas de Perú, Chile y Colombia: "En un par de años nuestro volumen negociado puede crecer en 50%"

Daniel Romero, asesor de inversiones de Diviso Bolsa, explica las ventajas que traería la integración de las plazas bursátiles, que se podría concretar a mediados del 2022. Además, explica las principales trabas que enfrentará dicho proceso.

Por José Fernández- SEMANAeconómica



El proyecto de integración de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) con la Bolsa de Santiago y la Bolsa de Colombia sigue en marcha.

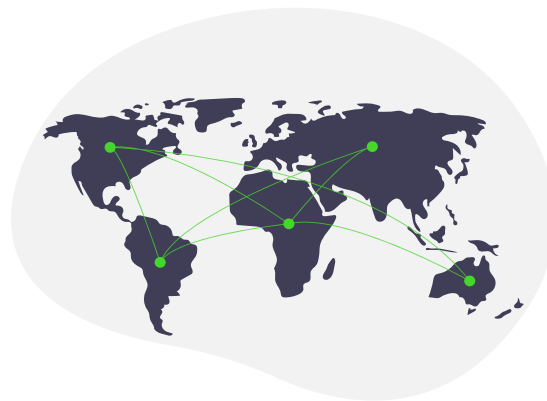
Al inicio de los estudios preliminares en enero del 2020, le siguió el anuncio, en octubre, que el banco de inversión Rothschild & Co elaborará un informe de valorización independiente de las tres entidades bursátiles. SEMANAeconómica conversó con Daniel Romero, asesor de inversiones de Diviso Bolsa, quien explicó las ventajas de una eventual fusión para el mercado local: mayor negociación, incremento de la oferta de inversionistas y uso de instrumentos como ventas en corto. **La fusión podría concretarse a mediados del 2022**, calcula Romero, pero deberá superar trabas para volverse realidad.

¿Qué ventajas traería la integración de las bolsas de Lima, Santiago y Colombia?

Estaríamos apuntando a un mercado definitivamente mucho más desarrollado, que nos va a permitir ampliar [el acceso a] productos que siempre han estado presentes en el mercado como el préstamo de valores o las ventas en corto. Otro mercado que se desarrollaría es el de opciones, que es parte del mercado de derivados, que sí lo tiene EE.UU., Europa, Brasil y Colombia.

Con la fusión, las casas de bolsa locales podrían negociar cualquier papel de Colombia y Chile. En el Perú la bolsa es minera; en Colombia, la bolsa es petrolera, así como del segmento retail y financiero. Mientras que la Bolsa de Santiago es una bolsa más relacionada con el sector financiero. Entonces, vamos a tener una mayor amplitud de opciones.

“Las casas de bolsa locales podrían negociar cualquier papel de Colombia y Chile”



¿Cuáles son las principales trabas que podría enfrentar el proceso de integración?

En la parte débil de este proceso, vemos el tema de la **homologación de criterios tributarios, de plataformas y de reglas de juego**. Cada bolsa tiene distintas reglas de juego a través de su director de mercados. Sin embargo, lo que estamos entendiendo un poco de las conversaciones es que las negociaciones van bien y avanzando. Hay el interés en que [las bolsas] se fusionen para continuar en el proceso de adquirir otro socio más grande: Brasil o China.

¿En cuanto tiempo se podría dar la fusión?

En medio año probablemente termine el estudio interno de cada empresa [bolsa]. El siguiente paso, ya con la valorización, es que las tres empresas decidirían la fusión a través de sus juntas de accionistas, con lo cual **la fusión probablemente va a tardar entre año y medio y dos años. Una de las fechas sería a mediados del 2022 o en el 2023**, de no mediar ningún otro inconveniente más en el camino.

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), creado en el 2010, buscaba una mayor integración entre los mercados de valores de Chile, Colombia, Perú y México. Sin embargo, a la fecha la iniciativa no ha tenido mucho éxito. **¿Podría ocurrir lo mismo con este proceso de integración?**

El MILA ha sido un buen punto de partida para comenzar a explorar esta integración.

A raíz de ello, se comenzaron a incorporar inversionistas de gran tamaño en estas empresas [bolsas], como la bolsa de México, que comenzó a formar parte del accionariado de la BVL. Y también la Bolsa de Brasil, que comenzó a formar parte del accionariado tanto en la BVL como en la Bolsa de Colombia y Santiago.

[El MILA] no llegó a dar resultados porque cada [mercado] ha mantenido su regulación tanto a nivel del mercado de valores como de plataformas. No hubo una unificación de plataformas, no hubo un sentido común en cuanto a cómo desarrollar cada producto a nivel general. No era un mercado abierto. La idea de integrarse es que sea un solo mercado, una sola bolsa. Esa es la gran diferencia con el MILA.

¿En cuánto podría beneficiar la integración a los montos negociados por la BVL?

Va a haber un crecimiento, definitivamente. Con el objetivo de ampliar la base de inversionistas y el volumen negociado, desde hace cuatro años la BVL comenzó a registrar más de 100 activos que se negocian en el mercado extranjero, lo cual ha ayudado a ampliar el volumen negociado. Nuestro volumen negociado a nivel diario en el histórico ha estado entre US\$6 millones y US\$7 millones; hoy está entre US\$10 millones y US\$11 millones.

Tenemos la expectativa que en un par de años nuestro volumen negociado pueda crecer en un 50%. Si hemos pasado con un incremento de US\$3 millones a US\$4 millones por estos valores listado del exterior, bajo esta nueva estructura podríamos tener alrededor de más de US\$5 millones negociados solamente para la BVL. **El paso para que nuestro mercado se desarrolle y se amplíe es la integración.**

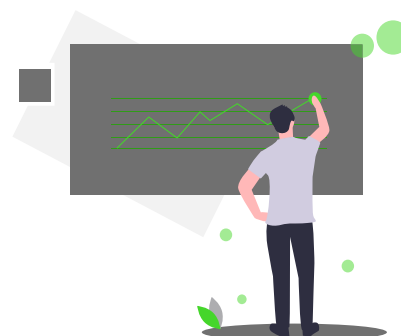
“Tenemos la expectativa que en un par de años nuestro volumen negociado pueda crecer en un 50%.”

¿La integración podría elevar la valorización de la BVL?

En términos de múltiplos [price to earnings, o razón entre el precio y utilidades], la BVL está subvaluada. Cotiza a un múltiplo de alrededor de 20, cuando la media está alrededor del 34.1. Si tras la fusión, la BVL llega a 34.1, su valor en el mercado de S/2.40 [de la acción de la BVL] debería sobrepasar los S/3, a S/3.50, con lo que inmediatamente se tiene una rentabilidad del 50% al 70% solamente por valorización de múltiplos.

En el mercado local se busca incentivar la entrada de empresas medianas al mercado de valores a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV). **Tras la fusión, ¿cómo se vería afectado o beneficiado este mercado?**

Probablemente se vaya a ampliar el mercado, pues las empresas medianas van a continuar accediendo al mercado de capitales a través del MAV, y tras esta fusión, van a encontrar nuevos inversionistas, que probablemente en sus países tengan instrumentos de inversión al 4% - 5%. Y hoy, a través de estas emisiones del MAV, van a poder encontrar mejores tasas de rentabilidad, del 8% al 10%.



Si no se logra la integración, ¿qué otro camino tiene la BVL para crecer en volumen negociado y tamaño de mercado?

Si en caso la fusión no llegue a darse, el siguiente camino es definitivamente el ingreso de grandes empresas al mercado de capitales. **El mercado tiene que desarrollarse al incluir nuevos emisores, no solamente en la parte de deuda, sino también en la emisión de acciones.** Mi tesis para un desarrollo de mercado es que las grandes corporaciones que están ingresando a invertir en el Perú con el desarrollo minero y de infraestructura, deberían tener un paso en el mercado de capitales, es decir, emitir acciones al público. La participación ciudadana [en el accionariado de empresas] ha sido exitosa en los años 90, con casos como el Banco Continental, Telefónica del Perú y Luz del Sur. De esa manera, nuestro mercado comenzó a desarrollarse.

“Mi tesis para un desarrollo de mercado es que las grandes corporaciones que están ingresando a invertir en el Perú con el desarrollo minero y de infraestructura, deberían tener un paso en el mercado de capitales, es decir, emitir acciones al público.”

El gobierno debe abrir un poco su mente en el tema del desarrollo del mercado de capitales y debe comenzar a exigir que el requisito para invertir en el Perú sea registrarse en el mercado de capitales y que una porción de inversión tiene que ser inversión del público, comenzar a listar la empresa y hacerla pública. Pero tal vez esos son los escollos que ellos [los inversionistas] no quieren.



El mundo de las altas finanzas dejó
de ser para pocos.

DIVISO

ALTAS FINANZAS PARA TODOS

Conversemos:

Av. Dionisio Derteano 184 piso 19 – San Isidro

(01) 512-2460

info@diviso.pe

www.diviso.pe