



FIPADE SAFI S.A.
FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO

PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL

Capacitación Universitaria

MÓDULO 1

Introducción al Mercado de Valores de Bolivia

| Fundamentos y Marco Institucional



FECHA
Marzo 2025



FACILITADOR
Alejandro Ballón



Espacio de Encuentro

Es el espacio económico (físico o virtual) que reúne a oferentes y demandantes de valores para realizar transacciones de manera eficiente.



Ecosistema Integral

Involucra a emisores (quienes necesitan recursos), inversionistas (quienes tienen excedentes), intermediarios, el regulador (ASFI) y entidades auxiliares.



Objeto de Negociación

Se negocian instrumentos de contenido crediticio (bonos), de participación (acciones) o representativos de mercaderías.



Objetivos Principales

Canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, permitir una formación eficiente de precios, brindar liquidez y garantizar transparencia.





Financiamiento Competitivo

Permite a los emisores obtener recursos a menor costo financiero y a plazos más largos, adaptados a sus proyectos de inversión.



Desintermediación Financiera

El inversionista asume el riesgo directamente y decide dónde colocar sus recursos basándose en información pública y transparente.



Diversificación y Liquidez

Ofrece múltiples alternativas de inversión con distintos perfiles de riesgo/retorno y mecanismos para obtener liquidez inmediata.



Impulso al Sector Productivo

Canaliza el ahorro nacional hacia el crecimiento de empresas y proyectos de infraestructura, fortaleciendo la economía del país.



Cultura y Transparencia

Promueve estándares altos de gobierno corporativo y transparencia informativa, fortaleciendo la confianza en el sistema financiero.



Para Emisores

Costos eficientes, plazos largos y diseño a medida.



Para Inversionistas

Rentabilidad atractiva, control y diversificación.

Clasificación de los Mercados Financieros

CORTO PLAZO



Mercado de Dinero

Negociación de activos de muy corta vida y elevada liquidez.

- Plazo ≤ 1 año (Corto plazo)
- Alta liquidez y bajo riesgo
- Ej: Letras del Tesoro, Pagarés
- Sustitutos cercanos del dinero

1

LARGO PLAZO



Mercado de Capitales

Instrumentos de mayor plazo para financiar inversión productiva.

- ✓ Plazo > 1 año (Mediano/Largo)
- ✓ Mayor rendimiento esperado
- ✓ Renta Variable (Acciones) y Fija (Bonos)
- ✓ Foco principal de esta capacitación

2

DERIVADOS



Mercados de Futuros

Contratos que se ejecutan en una fecha futura específica.

- Derivados financieros
- Cobertura de riesgos
- Especulación sobre precios
- Condiciones fijadas hoy

3

i El Mercado de Valores abarca tanto el mercado de dinero como el de capitales, permitiendo la negociación de valores mobiliarios.



ENTE REGULADOR

ASFI

AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN

DEL SISTEMA FINANCIERO

Máxima autoridad que regula, controla y supervisa los servicios y actividades financieras en Bolivia, incluyendo el Mercado de Valores.



Normativa y Regulación

Emite normativa prudencial como la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) y vela por el cumplimiento de la Ley N° 1834.



Registro del Mercado de Valores (RMV)

Administra el registro público donde se inscriben obligatoriamente todos los participantes y los valores de oferta pública.



Supervisión y Transparencia

Supervisa a las entidades reguladas para asegurar su solvencia y garantiza que la información sea pública, veraz y oportuna.



Protección al Inversionista Financiero

Vela por los derechos de los consumidores financieros y promueve la educación financiera en el mercado de valores.

**MERCADO BURSÁTIL****BBV**

FUNDADA EN 1989

Entidad privada que facilita la negociación de valores, proporcionando la infraestructura, sistemas y normas para un mercado eficiente.



Historia y Trayectoria

Inició operaciones el 20 de octubre de 1989. Es el centro principal de negociación bursátil en Bolivia, impulsando el desarrollo financiero nacional.



Infraestructura de Negociación

Provee sistemas electrónicos y físicos (Rueda de Bolsa) donde los Agentes de Bolsa realizan transacciones de forma competitiva, ordenada y transparente.



Formación de Precios

Garantiza la libre oferta y demanda para establecer precios justos de mercado, reflejando el valor real de los activos financieros.



Normativa y Educación

Establece reglamentos internos de operación y promueve activamente la cultura bursátil y educación financiera en el país.

OFERTA DE VALORES**Emisores**

Entidades que requieren financiamiento y emiten valores para captar recursos del público (Empresas, Estado, Municipios).

DEMANDA DE VALORES**Inversionistas**

Personas naturales o jurídicas con excedentes de recursos que buscan rentabilidad invirtiendo en valores.

CONEXIÓN**Intermediarios**

Agencias de Bolsa y SAFIs que facilitan la negociación y canalizan los recursos entre oferentes y demandantes.

SUPERVISIÓN**Regulador (ASFI)**

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Regula, controla y supervisa las actividades del mercado.

PLATAFORMA**Bolsa de Valores (BBV)**

Provee la infraestructura, sistemas y normas para que la negociación de valores sea ordenada y transparente.

SOPORTE**Entidades Auxiliares**

Brindan servicios complementarios: Calificadoras de Riesgo, Entidad de Depósito de Valores (EDV), Titularizadoras.

Agencias de Bolsa: Funciones y Operativa



INTERMEDIARIOS

AGENCIAS DE BOLSA

NEXO CON LA BOLSA

Sociedades anónimas de objeto exclusivo autorizadas por ASFI para realizar intermediación de valores y actividades conexas. Son el único canal autorizado para operar en Bolsa.



Intermediación de Valores

Compran y venden valores por cuenta de sus clientes (terceros) o por cuenta propia en los mecanismos de la BBV.



Asesoramiento Financiero

Asesoran a empresas para financiarse (emisores) y a inversionistas para construir portafolios rentables.



Administración de Portafolios

Gestionan las inversiones de sus clientes de manera discrecional o no discrecional, buscando maximizar rendimientos.



Operadores de Ruedo

Actúan a través de funcionarios autorizados ("Operadores de Ruedo") que ejecutan las transacciones en los sistemas de la BBV.

**ADMINISTRADORAS****SAFI**

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE
INVERSIÓN

Entidades anónimas de objeto exclusivo, cuya función
es administrar carteras de inversión a través de
Fondos de Inversión.



Objeto Social Exclusivo

Se constituyen únicamente para administrar Fondos de Inversión (abiertos o cerrados), sin realizar otras actividades financieras.



Gestión de Políticas de Inversión

Definen e implementan estrategias de inversión buscando la mejor relación riesgo/rendimiento a favor de los participantes.



Administración Profesional

Cuentan con comités de inversión y profesionales especializados que toman decisiones basadas en análisis técnico y de mercado.



Transparencia y Regulación

Sus operaciones están supervisadas por ASFI y deben informar periódicamente el valor de cuota y composición de cartera.



Patrimonio Autónomo

Es un patrimonio común autónomo constituido por la captación de aportes de múltiples personas (participantes), administrado por una SAFI por cuenta y riesgo de los mismos.



Ventajas para el Inversionista

Ofrece diversificación inmediata (reduciendo riesgos), administración profesional experta, economías de escala y, en fondos abiertos, alta liquidez de los recursos.



Proceso de Participación

El cliente abre una cuenta en la SAFI presentando documentación simple, realiza su aporte comprando "cuotas de participación" y recibe rendimientos proporcionales.



Canalización del Ahorro

Los fondos invierten esos recursos acumulados en diversos valores (acciones, bonos, DPFs), financiando así al sector productivo y dinamizando la economía.



Persona



Empresa

FONDO DE INVERSIÓN



Patrimonio Autónomo
(Recursos acumulados)



Bonos



Acciones



DPFs

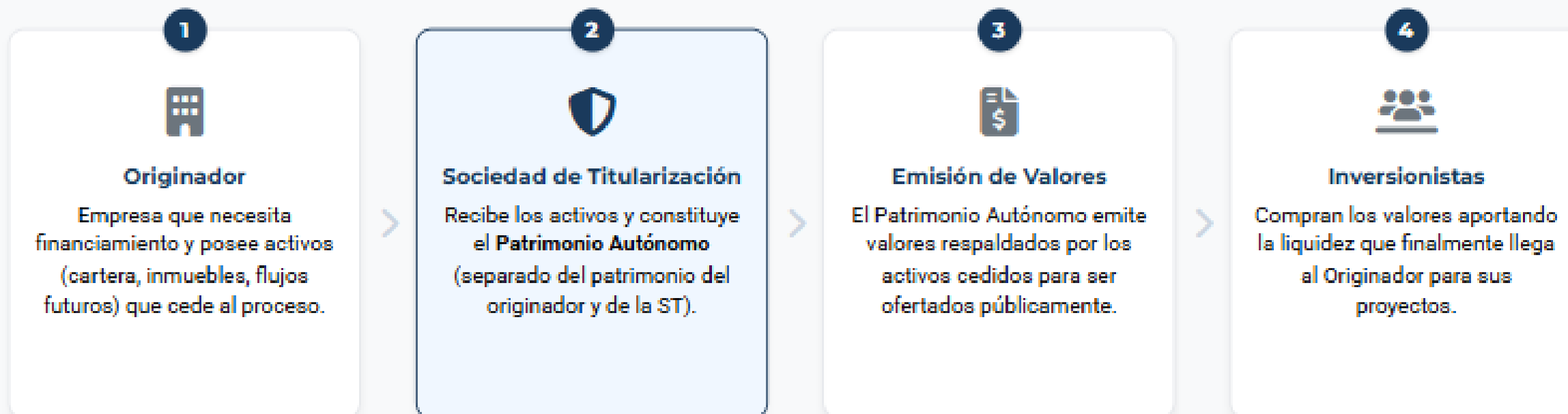


Valores Exterior

Sociedades de Titularización

¿Qué es la Titularización?

Es el proceso mediante el cual se transforman activos ilíquidos (pero generadores de flujo) en valores negociables en el Mercado de Valores, a través de la constitución de un **Patrimonio Autónomo**.



PARTICIPANTES CLAVE ADICIONALES



CALIFICADORA DE RIESGO
Evalúa el riesgo de la emisión



AGENCIA COLOCADORA
Vende los valores en bolsa



REPRESENTANTE TENEDORES
Defiende a inversionistas



EVALUACIÓN EXTERNA

CALIFICADORAS DE RIESGO

OPINIÓN TÉCNICA INDEPENDIENTE

Entidades especializadas autorizadas por la ASFI que evalúan y opinan sobre la capacidad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras.



Evaluación de Riesgo de Incumplimiento

Analizan la probabilidad de que el emisor pague el capital e intereses en los términos y plazos pactados (Default Risk).



Factores de Análisis

Evalúan la solvencia, liquidez, generación de flujos de caja, calidad de las garantías y el entorno macroeconómico del emisor.



Referencia para el Inversionista

Otorgan una nota estandarizada (ej. AAA, AA, BBB) que permite comparar objetivamente el riesgo entre diferentes opciones de inversión.



Opinión, no Recomendación

La calificación es una opinión técnica sobre la calidad crediticia, no constituye una recomendación de comprar, vender o mantener un valor.

**CUSTODIA Y LIQUIDACIÓN****EDV**

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES

Entidad especializada que presta servicios de custodia física y administración de valores, facilitando su intercambio de forma segura y eficiente.

**Desmaterialización**

Eliminación del documento físico; los valores se representan mediante "anotaciones en cuenta" electrónicas, garantizando mayor seguridad.

**Custodia Segura**

Resguarda la integridad de los valores, evitando riesgos de pérdida, robo o falsificación de títulos físicos.

**Compensación y Liquidación**

Administra el intercambio de valores por dinero (entrega contra pago), asegurando que las operaciones pactadas en bolsa se cumplan correctamente.

**Registro de Titularidad**

Mantiene un registro actualizado de los propietarios legítimos de los valores y gestiona eventos corporativos (pago de intereses, dividendos).

Mercado Primario vs. Secundario



MERCADO PRIMARIO



Primera Colocación

Es la venta inicial de los valores al público. Los activos financieros "nacen" aquí.



Financiamiento Directo

Los recursos captados van directamente al emisor (empresa o Estado) para financiar proyectos.



Determinación de Precio

El precio es determinado por la emisión o subasta inicial.

💡 Ejemplo: Emisión de Bonos Corporativos de una industria para ampliar su fábrica.

VS



MERCADO SECUNDARIO



Negociación Posterior

Es la reventa o transferencia de valores que ya fueron emitidos previamente.



Liquidez

Permite a los inversionistas convertir sus títulos en dinero efectivo antes del vencimiento.



Precio de Mercado

El precio fluctúa según la oferta y la demanda libre en la Bolsa.

💡 Ejemplo: Un inversionista vende sus acciones de un Banco a otro inversionista en la BBV.

Mercado Bursátil vs. Extrabursátil



MERCADO BURSÁTIL

VS



MERCADO EXTRABURSÁTIL

- ✓ **Centralizado en Bolsa**
Las operaciones se realizan dentro del recinto de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) bajo sistemas electrónicos.
- 🔑 **Regulación Específica**
Se rige por reglamentos internos estrictos que garantizan transparencia, orden y formación justa de precios.
- 👁️ **Oferta Pública Visible**
Las posturas de compra y venta son visibles para todos los participantes autorizados del mercado.

💡 **Ejemplo:** Negociación diaria de bonos y acciones en el ruedo electrónico de la BBV.

- 🏢 **Fuera de Bolsa**
Las transacciones se realizan fuera del recinto bursátil, generalmente de manera directa entre partes o intermediarios.
- 📄 **Autorización Requerida**
Aunque es fuera de bolsa, los valores deben estar inscritos en el RMV y contar con autorización de la ASFI.
- 🔄 **Flexibilidad**
Puede ser centralizado o no, permitiendo negociaciones a medida (Over-The-Counter) según la normativa.

💡 **Ejemplo:** Compra directa de un pagaré autorizado entre una SAFI y un emisor fuera de rueda.

Renta Fija vs. Renta Variable



RENTA FIJA

Rendimiento Conocido

Flujos predefinidos desde el inicio (tasa de interés fija o variable indexada).

Menor Volatilidad

Generalmente implica un menor riesgo relativo, ideal para perfiles conservadores.

Calidad de Acreedor

El inversionista presta dinero a cambio de la devolución del capital más intereses.

 Ejemplos: Bonos, Pagarés, Depósitos a Plazo Fijo (DPF), Letras del Tesoro.

VS



RENTA VARIABLE

Rendimiento Incierto

Depende de los resultados de la empresa y la fluctuación de precios en el mercado.

Potencial de Ganancia

Mayor potencial de rentabilidad a largo plazo, asumiendo un riesgo más elevado.

Calidad de Socio

El inversionista se convierte en dueño (accionista) de una parte proporcional de la empresa.

 Ejemplos: Acciones ordinarias, Acciones preferidas, Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados.

Resumen y Conclusiones

1 Motor de Inversión

El Mercado de Valores canaliza el ahorro hacia la inversión productiva de manera transparente, permitiendo la desintermediación financiera.

2 Seguridad Regulatoria

La ASFI supervisa y regula a todos los participantes, garantizando reglas claras y protegiendo al inversionista.

3 Ecosistema Integrado

Emisores, Inversionistas, Agencias de Bolsa, SAFIs y la BBV interactúan en un entorno organizado con roles definidos.

4 Instrumentos Diversos

Existen opciones para diferentes perfiles: Renta Fija (seguridad y flujo constante) y Renta Variable (potencial de crecimiento).

PRÓXIMO MÓDULO

Cómo invertir y operar en la Bolsa Boliviana de Valores paso a paso.

CONTINUAR





FIPADE
SAFI S.A.

Nuestra Misión: *Generar una cadena de valor entre los emisores
y los inversionistas a través de innovadores fondos de inversión.*

¡MUCHAS GRACIAS!

¿Preguntas?

Estamos a su disposición para resolver cualquier duda.



SITIO WEB
www.fipade.com.bo



CORREO ELECTRÓNICO
inversiones@fipade.com.bo



TELÉFONO
(+591) 3 3251606



DIRECCIÓN
Edificio Torre Dúo, Piso 17 Oficina B. Santa Cruz, Bolivia

SÍGUENOS EN REDES SOCIALES