

ENTIDAD DE CAPACITACIÓN

FIPADE SAFI S.A.

CAPACITACIÓN PROFESIONAL

Mercado de Valores de Bolivia

Herramientas de financiamiento e inversión para el
Desarrollo Productivo Nacional.

PROGRAMA DE FORMACIÓN

Módulo 1: Fundamentos

Módulo 2: Instrumentos

Módulo 3: Procesos

SECTOR

Agrícola

SECTOR

Pecuario

SECTOR

Productivo



Objetivo General

Comprender el mercado de valores como una **herramienta estratégica** de financiamiento e inversión para empresas de los sectores **agrícola**, **pecuario** y de **desarrollo productivo** en Bolivia.



Fundamentos

Entender la estructura, regulación y participantes del sistema bursátil boliviano.



Instrumentos

Identificar opciones de Renta Fija, Variable y procesos de Titularización.



Procesos

Dominar los pasos técnicos para invertir excedentes o emitir valores en bolsa.



Aplicación

Analizar casos reales y ventajas competitivas frente a la banca tradicional.

¿QUÉ ES EL MERCADO DE VALORES?

Módulo 1: Fundamentos

Es un sistema financiero especializado donde se **negocian valores** (instrumentos), permitiendo la canalización directa del ahorro hacia la **inversión productiva.**



Inversionistas

Personas o empresas con **excedentes de dinero** que buscan rentabilidad.



El Mercado

Plataforma que facilita el intercambio de **instrumentos financieros** (Bonos, Acciones, etc.)



Emisores

Empresas productivas que **necesitan recursos** para crecer o financiarse.



Diferencia clave: Es una relación **directa** entre el que invierte y el que produce.

MERCADO FINANCIERO VS SISTEMA BANCARIO



Sistema Bancario

INTERMEDIACIÓN INDIRECTA



El Banco asume el **riesgo de crédito** del prestatario.



Tasas de interés fijadas por el banco (Spread bancario).



Productos estandarizados y condiciones rígidas.



Plazos generalmente limitados a políticas internas.

VS



Mercado de Valores

INTERMEDIACIÓN DIRECTA



El **Inversionista** asume el riesgo directamente.



Rendimientos competitivos sin margen de intermediario.



Instrumentos diseñados a la medida del **Emisor**.



Acceso a financiamiento de largo plazo (titularización).



Conclusión didáctica: Mientras que el banco es un "prestamista" que impone reglas, el Mercado de Valores es un "socio de capital" o "mercado abierto" donde la empresa productiva negocia sus propias condiciones.

OBJETIVOS EN LA ECONOMÍA

El mercado de valores actúa como el ***motor financiero*** que transforma el ahorro estático en inversión productiva.



Eficiencia en el Ahorro

Canaliza excedentes hacia proyectos que generan valor real en la economía boliviana.



Inversión Productiva

Permite a sectores **agrícolas y pecuarios** acceder a capital para maquinaria y tecnología.



Asignación de Recursos

Optimiza la distribución del capital premiando a empresas eficientes y transparentes.

ORIGEN

Ahorristas / Inversores



PLATAFORMA

Mercado de Valores



DESTINO

Proyectos Productivos

ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

Marco Institucional y Normativo en Bolivia

Módulo 1: Fundamentos



Órgano Regulador
ASFI
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero



ENTIDAD DE NEGOCIACIÓN
Bolsa Boliviana de Valores (BBV)



ENTIDAD DE CUSTODIA
Entidad de Depósito de Valores (EDV)



EMISORES (OFERTA)

- Empresas Productivas
- Entidades Públicas
- Sociedades de Titularización



INTERMEDIARIOS

- Agencias de Bolsa
- SAFI (Fondos de Inversión)
- Calificadoras de Riesgo



INVERSIONISTAS (DEMANDA)

- Personas Naturales
- Inversionistas Institucionales
- Fondos de Inversión

Mercado Primario vs Mercado Secundario

Dinámica de negociación y flujo de capitales

MÓDULO 1: FUNDAMENTOS

MERCADO PRIMARIO

"La Primera Venta"

Definición

Es donde se emiten y venden **valores por primera vez** al público.

- ✓ **Emisión:**
Nuevos títulos (Bonos, Acciones).
- ✓ **Destino del Dinero:**
Va a la **Empresa Emisora** para financiar proyectos.
- ✓ **Participantes:**
Emisor e Inversionistas Iniciales.

MERCADO SECUNDARIO

"La Reventa"

Definición

Donde se negocian valores **ya existentes** entre inversionistas.

- ✓ **Transacción:**
Compra y venta de títulos ya emitidos.
- ✓ **Destino del Dinero:**
Va del comprador al **vendedor**.
- ✓ **Función Principal:**
Proveer **Liquidez** al mercado.

PARTICIPANTES DEL MERCADO

Inversionistas

MÓDULO 1: FUNDAMENTOS

FIPADE SAFI S.A.

Los ***inversionistas*** son personas o entidades con excedentes de capital que buscan **rentabilizar su dinero** mediante la compra de valores.



Personas Naturales

Inversionistas individuales que utilizan sus ahorros personales para invertir en fondos o valores.



Inversionistas Institucionales

Entidades que gestionan grandes volúmenes de capital de terceros:

- AFPs (Fondos de Pensiones)
- Compañías de Seguros
- Fondos de Inversión (SAFIs)



Empresas / Corporativos

Empresas que invierten su liquidez temporal para optimizar rendimientos.



¿Qué es un Emisor?

Empresas o entidades que demandan recursos financieros para financiar proyectos productivos, capital de trabajo o expansión, mediante la oferta pública de valores.

Entidades Habilitadas

01

Sociedades Anónimas (S.A.)

02

Sociedades de Responsabilidad Limitada (S.R.L.)

03

Cooperativas y Entidades del Estado

04

Sociedades de Titularización (Patrimonios Autónomos)

Requisitos para el Sector Productivo



Transparencia: Presentación de estados financieros auditados anualmente.



Calificación de Riesgo: Evaluación obligatoria para emisiones de deuda (Renta Fija).



Gobierno Corporativo: Estructura organizacional clara y políticas de administración de riesgos.



Proyectos Viables: Plan de uso de fondos enfocado en crecimiento productivo o infraestructura.

Intermediarios Financieros

Los **intermediarios** son entidades especializadas y autorizadas que facilitan el encuentro entre la oferta y la demanda de valores, garantizando transparencia y profesionalismo en las transacciones.



Agencias de Bolsa

Únicos autorizados para actuar como intermediarios en la negociación de valores dentro de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).

- ✓ Asesoramiento financiero
- ✓ Gestión de carteras
- ✓ Ejecución de órdenes



SAFI

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Gestionan recursos de múltiples inversionistas para invertirlos colectivamente.

- ✓ Fondos Abiertos
- ✓ Fondos Cerrados
- ✓ Diversificación de riesgos



Soc. de Titularización

Entidades encargadas de estructurar patrimonios autónomos para la emisión de valores de titularización.

- ✓ Estructuración financiera
- ✓ Gestión de activos
- ✓ Emisión de valores



BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (BBV)

El corazón de la negociación bursátil en Bolivia

MÓDULO 1: FUNDAMENTOS



¿Qué es la BBV?

Es una institución de **carácter privado** que proporciona la infraestructura, sistemas y normas para que se realicen de forma eficiente y transparente las operaciones de compra y venta de valores.



Facilitación de Negociación

Concentra la oferta y demanda de valores, permitiendo que emisores e inversionistas transen bajo condiciones de equidad.



Infraestructura Tecnológica

Provee sistemas electrónicos avanzados para el registro, calce y ejecución de órdenes en tiempo real.



Transparencia de Información

Difunde información veraz y oportuna sobre precios, volúmenes transados y estados financieros de los emisores.



Autorregulación

Establece reglamentos internos para asegurar que sus miembros (Agencias de Bolsa) actúen con ética y profesionalismo.

IMPORTANTE

La BBV no compra ni vende valores para sí misma; es el facilitador del mercado.

La **ASFI** es la institución pública encargada de regular, controlar y supervisar los servicios financieros, incluyendo el mercado de valores, velando por la estabilidad y transparencia del sistema.



REGULACIÓN

- Emite normas para el funcionamiento del mercado.
- Establece los requisitos para emisores e intermediarios.



SUPERVISIÓN

- Controla las actividades de la BBV, Agencias de Bolsa y SAFIs.
- Monitorea el cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores.



PROTECCIÓN

- Vela por los derechos de los inversionistas.
- Promueve la transparencia de la información financiera.

i Toda empresa que desee emitir valores o actuar como intermediario debe estar obligatoriamente inscrita en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la ASFI.

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES Y OTROS PARTICIPANTES

Módulo 1: Fundamentos del Mercado



EDV (Entidad de Depósito de Valores)

Encargada de la **custodia, liquidación y compensación** de valores. Elimina el riesgo de manejo físico de títulos mediante registros electrónicos.



Empresas Calificadoras de Riesgo

Entidades que emiten una **opinión técnica** sobre la capacidad de pago de un emisor y el riesgo de sus instrumentos financieros.



SAFI

Administrate **Fondos de Inversión** (abiertos y cerrados), permitiendo que pequeños y grandes ahorristas participen en el mercado bursátil.



Sociedades de Titularización

Estructuran procesos para transformar **activos o flujos de caja futuros** en valores negociables, optimizando el financiamiento productivo.

NECESIDADES DEL SECTOR PRODUCTIVO

MÓDULO 1
Fundamentos del Mercado

¿Por qué buscar alternativas al crédito tradicional?



Inversión en Activos Fijos

Adquisición de maquinaria moderna, sistemas de riego tecnificado y construcción de infraestructura de almacenamiento o procesamiento.



Ciclos de Producción Largos

Financiamiento para campañas agrícolas y repoblamiento de ganado que requieren plazos acordes a la maduración biológica del producto.



Escalabilidad y Exportación

Recursos para la apertura de nuevos mercados internacionales y el cumplimiento de estándares de certificación global.



Optimización de Costos

Acceso a tasas de interés más competitivas y amortizaciones diseñadas según el flujo de caja real de la empresa productiva.



El Mercado de Valores permite transformar **activos productivos** en **liquidez inmediata**.

FIPADE SAFI S.A.

Limitaciones del Crédito Tradicional

Banca Convencional vs. Financiamiento Bursátil

MÓDULO 1

Fundamentos del Mercado de Valores



Sistema Bancario



Garantías Reales:

Exigencia de hipotecas o prendas con altos márgenes de cobertura.



Plazos y Cuotas:

Estructuras de pago rígidas (mensuales) que no coinciden con ciclos agrícolas.



Productos Estándar:

Poca flexibilidad para adaptar el crédito a las necesidades específicas del productor.



Límites de Exposición:

Restricciones normativas de concentración de riesgo por cliente o sector.



Mercado de Valores



Garantías Flexibles:

Uso de flujos de caja futuros, contratos de venta o activos específicos (Titularización).



Traje a la Medida:

Los plazos y pagos se sincronizan con los ciclos de cosecha o producción pecuaria.



Desintermediación:

Relación directa con inversores, permitiendo mejores tasas y mayores montos.



Diversificación:

Acceso a capital de riesgo y deuda de largo plazo para proyectos de expansión.



Caso Práctico: Empresa Agroindustrial "Bolivia Productiva S.A."

Perfil de la Empresa

Empresa mediana dedicada al procesamiento de oleaginosas con 10 años en el mercado.

El Desafío Financiero


Maquinaria


Infraestructura


Expansión



SOLUCIÓN BURSÁTIL

Emisión de Bonos Corporativos

Emisión de \$2,000,000 a 5 años con pagos semestrales.

-  Tasa menor al crédito bancario.
-  Plazo de gracia de 12 meses.

15%

AUMENTO EN CAPACIDAD

Directo

RELACIÓN CON INVERSORES

Flexible

ESTRUCTURA DE PAGOS

Mejor

IMAGEN INSTITUCIONAL

Conclusiones del Módulo



Alternativa al Crédito Bancario

Permite una desintermediación financiera que optimiza costos y adapta plazos al ciclo productivo.



Seguridad y Transparencia

El sistema está robustamente regulado por ASFI y operado con transparencia por la BBV y EDV.



Motor del Sector Real

Fundamental para financiar activos fijos, infraestructura y expansión en los sectores agrícola y pecuario.



Profesionalización Empresarial

La entrada al mercado bursátil exige y fomenta mejores prácticas de gobierno corporativo.



Mensaje Clave

El Mercado de Valores no es solo para grandes corporaciones; es una plataforma de crecimiento diseñada para potenciar la soberanía productiva de Bolivia a través del financiamiento eficiente.

Preguntas para Discusión



1 Sinergia Financiera

¿Cómo puede el **Mercado de Valores** complementar el financiamiento bancario tradicional?

2 Barreras de Entrada

¿Qué procesos internos identifica como el **principal desafío** para la emisión bursátil?

3 Identificación de Activos

¿Qué flujos de caja considera que tienen **potencial de titularización**?

4 Rol del Regulador

¿De qué manera la supervisión de la **ASFI** genera confianza para su empresa y socios?



INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El mercado de valores ofrece un portafolio de **soluciones a medida** para transformar activos productivos en liquidez inmediata y financiamiento de largo plazo.



Renta Fija

- ✓ Bonos Corporativos
- ✓ Pagarés Bursátiles
- ✓ Valores de Titularización



Renta Variable

- ✓ Acciones Ordinarias
- ✓ Acciones Preferidas



Fondos de Inversión

- ✓ Fondos Abiertos
- ✓ Fondos Cerrados
- ✓ Fondos de Inversión Cerrados (FIC)



AGRÍCOLA
Financiamiento de Campañas



PECUARIO
Adquisición de Ganado



INDUSTRIAL
Infraestructura y Riego

Objetivos del Módulo

Instrumentos Financieros



Propósito Central

Identificar y comprender los **instrumentos financieros** disponibles para potenciar el financiamiento y la inversión en el sector productivo.

CLASIFICACIÓN

Diferenciar entre instrumentos de **Renta Fija**, **Renta Variable** y valores de **Titularización**.

RIESGO-RETORNO

Analizar la relación entre riesgo, rendimiento y la importancia de la **calificación de riesgo**.

APLICACIÓN REAL

Evaluar el uso de estos instrumentos para **campañas agrícolas** e infraestructura productiva.

¿Qué es un Instrumento Financiero?



Es un contrato que da lugar a:



ACTIVO FINANCIERO

Para el Inversionista

Derecho a recibir efectivo u otros activos financieros en el futuro.



PASIVO FINANCIERO

Para el Emisor (Empresa)

Obligación de entregar efectivo o instrumentos de patrimonio.



Rentabilidad

Beneficio esperado



Riesgo

Probabilidad de variación



Plazo

Tiempo de vigencia

CLASIFICACIÓN GENERAL DE INSTRUMENTOS

Módulo 2: Instrumentos Financieros



Renta Fija

Instrumentos donde el emisor se compromete a pagar una tasa de interés y devolver el capital.

✓ **Riesgo: Bajo a Moderado**

📈 **Rendimiento: Predeterminado**

EJEMPLOS:

- Bonos Corporativos
- Pagarés Bursátiles



Renta Variable

Representan una parte del patrimonio de la empresa. El rendimiento depende de las utilidades.

⚠️ **Riesgo: Alto**

📉 **Rendimiento: Incierto**

EJEMPLOS:

- Acciones Ordinarias
- Acciones Preferidas



Fondos de Inversión

Patrimonios autónomos formados por aportes de inversionistas para ser administrados por una SAFI.

📊 **Riesgo: Diversificado**

📁 **Rendimiento: Variable/Objetivo**

EJEMPLOS:

- Fondos Abiertos (Liquidez)
- Fondos Cerrados (Productivos)

MENOR RIESGO / MENOR RETORNO

RENTA FIJA

FONDOS

MAYOR RIESGO / MAYOR RETORNO POTENTIAL

RENTA VARIABLE

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA - BONOS

Los **Bonos Corporativos** son valores representativos de deuda que permiten a las empresas captar recursos a largo plazo del público inversionista.

☰ Características Clave



PLAZOS

Largo Plazo (3 a 10 años)



RENDIMIENTO

Tasa de interés fija o variable



GARANTÍAS

Quirografarias, hipotecarias o prendarias



Aplicaciones Productivas

Infraestructura y Expansión

Construcción de silos, plantas de procesamiento o sistemas de riego.

Adquisición de Activos

Compra de maquinaria agrícola pesada o renovación de flota.



Valores de deuda de **corto plazo** diseñados para cubrir brechas de liquidez inmediata y ciclos operativos rápidos.



Campañas Agrícolas

Financiamiento para compra de insumos, semillas y fertilizantes al inicio de la siembra.



Capital de Trabajo

Recursos para la operación diaria: pago a proveedores, planillas y gastos operativos.



Necesidades Estacionales

Cobertura de picos de demanda o inventarios en épocas específicas del año.

VENCIMIENTO

Hasta 360 días

EMISIÓN

Por Programas

GARANTÍA

Quirografaria / Avalada

RENDIMIENTO

Tasa Fija Determidada

Valores de Titularización

Es el proceso mediante el cual se constituyen **Patrimonios Autónomos** con activos o flujos de caja futuros, para emitir valores negociables.



1. Activo Originador

Empresa productiva cede activos (ventas futuras, inventarios).



2. Patrimonio Autónomo

Activos aislan legalmente para respaldar la emisión.



3. Emisión de Valores

Se venden valores en bolsa para obtener liquidez.



Aplicación Agrícola y Pecuaria

- Titularización de **flujos de exportación**.
- Valores respaldados por **contratos de venta**.
- Financiamiento de **silos e infraestructura**.



Ventaja Clave

"Transforma activos ilíquidos en dinero en efectivo hoy, sin generar deuda bancaria."

INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE: ACCIONES



¿Qué representa una Acción?

Es un valor que representa una parte alícuota del capital social de una Sociedad Anónima. Convierte al inversionista en **socio** de la empresa.



PARA LA EMPRESA (EMISOR)

- ✓ Financiamiento **sin generar deuda** (Aporte de Capital).
- ✓ Ideal para proyectos de **largo plazo** y expansión.
- ✓ Fortalece la estructura patrimonial de la empresa.



PARA EL INVERSIONISTA

- ↑ **Dividendos:** Participación en las utilidades generadas.
- ↑ **Ganancia de Capital:** Por el aumento del valor de la acción.
- ↑ Derechos políticos (voto) en Juntas de Accionistas.



NOTA SECTORIAL: Las empresas agroindustriales en Bolivia pueden usar la emisión de acciones para financiar plantas de procesamiento o expansión de fronteras agrícolas sin la presión de cuotas bancarias mensuales.

Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados

Vehículos de inversión colectiva para el desarrollo productivo



Fondos Abiertos

LIQUIDEZ INMEDIATA

- ✓ **Disponibilidad:** Rescate de cuotas en T+0 o T+n.
- ✓ **Capital Variable:** El número de cuotas varía con ingresos/salidas.
- ✓ **Uso Productivo:** Gestión de excedentes para empresas agrícolas.

"Ideal para tesorería y pagos operativos."



Fondos Cerrados

ESPECIALIZACIÓN Y PLAZO

- ✓ **Plazo Determinado:** Duración fija en reglamento (5-10 años).
- ✓ **Negociación en Bolsa:** Compra/venta en BBV si requiere salida anticipada.
- ✓ **Impacto Sectorial:** Fondos para infraestructura y expansión agroindustrial.

"Vehículo clave para financiamiento de inversiones de capital."

¿Qué es la Titularización?

Proceso por el cual una empresa transfiere activos generadores de flujos a un **Patrimonio Autónomo**, para emitir valores negociables en la Bolsa y obtener liquidez.



Sector Agrícola

- Flujos de ventas de cosechas futuras.
- Cuentas por cobrar de exportación.
- Contratos de provisión de granos.



Sector Pecuario

- Venta futura de ganado en pie.
- Contratos de suministro de leche.
- Inventarios de productos cárnicos.



Productivo / Industrial

- Flujos por ventas de agroquímicos.
- Alquiler de maquinaria pesada.
- Contratos de infraestructura.

PASO 1

Ceder Activos



PASO 2

Crear Patrimonio



PASO 3

Emitir Valores



PASO 4

Recibir Liquidez



El Riesgo

Es la incertidumbre sobre el resultado futuro de una inversión. En el sector productivo, está ligado a factores climáticos, precios internacionales y capacidad operativa.



El Rendimiento

Es la ganancia o utilidad que se espera obtener. A mayor riesgo asumido por el inversionista, mayor es el rendimiento exigido para compensar esa incertidumbre.

"No existe inversión sin riesgo; la clave está en la diversificación y la correcta calificación del instrumento."

● RENTA FIJA (BAJO RIESGO)

● RENTA VARIABLE (ALTO RIESGO)

PAGARÉS

BONOS

TITULARIZACIÓN

ACCIONES



¿Qué es la Calificación de Riesgo?

Opinión técnica sobre la **probabilidad de pago** de intereses y capital de un valor emitido.

Importancia para el Emisor

-  **Determinación de la Tasa**
Mejor calificación = tasas más bajas.
-  **Acceso a Mercado**
Inversores institucionales solo pueden invertir en valores con grado de inversión.
-  **Transparencia y Prestigio**
Valida solvencia ante el mercado nacional.

Escala de Calificación Típica

- AAA / AA** Máxima y alta capacidad de pago.
- A / BBB** Buena capacidad de pago. **Límite del Grado de Inversión.**
- BB / B** Grado Especulativo. Vulnerable a cambios económicos.
- C / D** Alto riesgo de incumplimiento.



FINANZAS



GESTIÓN



ENTORNO



GARANTÍAS

Plazos, Tasas y Costos



PLAZOS



TASAS



COSTOS

SISTEMA BANCARIO TRADICIONAL

- Generalmente de corto y mediano plazo.
- Cronogramas rígidos (mensual/trimestral).

- Tasas de interés estándar por producto.
- Sujetas a variaciones monetarias.

- Intereses, comisiones y seguros.

MERCADO DE VALORES

- ✓ Flexibilidad: desde días hasta +10 años.
- ✓ Amortizaciones acordes al ciclo productivo.

- ✓ Determinadas por oferta, demanda y riesgo.
- ✓ Potencialmente menores para emisores calificados.

- ✓ Estructuración y Calificación de Riesgo.
- ✓ Eficiencia de costos en montos mayores.

Financiamiento de Campañas Agrícolas

MÓDULO 2: INSTRUMENTOS

El Mercado de Valores ofrece liquidez inmediata para el ciclo productivo agrícola, optimizando tiempos de capitalización.



Insumos Críticos

Compra anticipada de semillas, fertilizantes y combustible.



Mano de Obra

Financiamiento de planillas estacionales para siembra y cosecha.



Costos Operativos

Mantenimiento de maquinaria, riego y logística primaria.



INSTRUMENTOS CLAVE PARA LA CAMPAÑA



Pagarés Bursátiles

Ideal para corto plazo (hasta 270 días).



Fondos de Inversión Cerrados

Participación en carteras orientadas al desarrollo agrícola.



Titularización de Flujos

Uso de contratos de venta futura para liquidez inmediata.



Garantías No Tradicionales

El producto o contrato como respaldo.

Instrumentos bursátiles para activos productivos

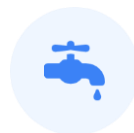


Compra de Ganado

Financiamiento para repoblamiento, mejora genética y engorde.

INSTRUMENTOS SUGERIDOS

Pagarés Bursátiles
Bonos de Corto Plazo



Sistemas de Riego

Tecnificación de cultivos para mitigar riesgos climáticos.

INSTRUMENTOS SUGERIDOS

Bonos para Inversión
Fondos de Inversión Cerrados



Infraestructura

Construcción de silos, galpones y plantas agroindustriales.

INSTRUMENTOS SUGERIDOS

Valores de Titularización
Bonos de Largo Plazo

Transformación en Emisor

FIPADE SAFI S.A.



Adecuación Legal

Constitución como Sociedad Anónima (S.A.) o S.R.L. con estatutos adecuados para la emisión pública de valores.



Transparencia

Presentación de estados financieros de las últimas 3 gestiones con dictamen de auditoría externa independiente.



Gobernanza

Implementación de estándares de Gobierno Corporativo para garantizar la profesionalización de la gestión.

ETAPAS DEL PROCESO DE EMISIÓN



Estructuración

Diagnóstico financiero y diseño del valor (plazos, tasas, garantías).



Calificación

Evaluación de riesgo por una entidad autorizada para el mercado.



Registro

Inscripción en el RMV de la ASFI y registro en la Bolsa Boliviana de Valores.



Colocación

Venta de los valores a los inversionistas a través de la BBV.



CASO PRÁCTICO: TITULARIZACIÓN

Transformación de flujos futuros en liquidez inmediata

Empresa "AgroBoliv"

-  **Activo:** Contratos de venta futura de 5,000 toneladas.
-  **Objetivo:** Financiar sistema de riego de alta tecnología.
-  **Ventaja:** No requiere hipotecar tierras.

1



Generación del Activo

La empresa firma contratos de exportación/venta futura.

2



Patrimonio Autónomo

Se ceden los flujos a un fondo administrado.

3



Emisión de Valores

Se emiten valores en la BBV respaldados por flujos.

4



Liquidez Inmediata

La empresa recibe el dinero hoy para invertir.

Caso: Emisión de Bonos Agrícolas

Simulación de financiamiento para expansión agroindustrial

MÓDULO 2: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Perfil del Emisor: Empresa "Agro-Líder"

- ✓ Rubro: Procesamiento de granos y exportación.
- ✓ Necesidad: Construcción de silos y planta de secado.
- ✓ Objetivo: Incrementar capacidad en 40%.

Estructura del Instrumento

-  **Tipo:** Bonos Corporativos (Renta Fija).
-  **Plazo:** 5 a 7 años (al retorno del proyecto).
-  **Tasa:** Competitiva, pagadera semestralmente.

GARANTÍA

Quirografaria / Hipotecaria

CALIFICACIÓN

AA1 (Alta Calidad)

AMORTIZACIÓN

Al vencimiento o gradual

MERCADO

Bolsa Boliviana de Valores



Plazos Largos

Financiamiento a la vida útil de los activos.



Mejor Flujo

Pagos adaptados a ciclos de cosecha/venta.



Imagen Corporativa

Posicionamiento ante inversionistas.

Conclusiones del Módulo



Renta Fija y Pagarés

Ideales para financiamiento de corto y mediano plazo. Los **Pagarés Bursátiles** cubren capital de trabajo y campañas agrícolas estacionales.



Titularización

Herramienta clave para transformar **activos productivos** (flujos futuros, ganado, cosechas) en liquidez inmediata para reinversión.



Fondos de Inversión

Permiten la diversificación del riesgo y el acceso a recursos de terceros para proyectos de **infraestructura y agroindustria**.



Riesgo y Calificación

La transparencia y la **calificación de riesgo** son esenciales para atraer inversionistas y reducir costos financieros estructurales.

Ventaja Competitiva para el Productor

El Mercado de Valores ofrece plazos más largos y tasas competitivas adaptadas a los ciclos biológicos y productivos del agro y la ganadería boliviana.

Flexibilidad

ESTRUCTURACIÓN

Escala

CRECIMIENTO



Caso 1: Empresa Agrícola

Una empresa productora de quinua necesita **\$500,000** para la próxima campaña. Requiere el dinero en 3 meses y lo pagará en 8 meses.

Preguntas para análisis:

- ¿Qué instrumento sería más apropiado?
- ¿Bonos, pagarés bursátiles o titularización?



Caso 2: Ganadería

Un ganadero tiene excedentes de **\$200,000** por 6 meses. Busca rentabilidad superior a cuentas bancarias con riesgo moderado.

Preguntas para análisis:

- ¿Fondos de inversión o renta fija directa?
- ¿Qué perfil de riesgo aplicaría?



Caso 3: Agroindustria

Una planta procesadora quiere expandirse, necesita **\$2 millones** a 5 años. Tiene flujos estables sin garantías hipotecarias.

Preguntas para análisis:

- ¿Emisión de bonos o titularización?
- ¿Cómo estructurar los pagos?



Caso 4: Cooperativa

Una cooperativa de productores quiere crear un fondo para sus socios, combinando seguridad y rentabilidad para reinversión productiva.

Preguntas para análisis:

- ¿Fondo abierto o cerrado?
- ¿Qué composición de cartera?

MÓDULO III

Participación Práctica en el Mercado de Valores

Procesos operativos para que los **sectores productivos** accedan a productos y servicios del mercado de valores boliviano.

EJES TEMÁTICOS

**Servicios Especializados**

Rol de las Agencias de Bolsa, SAFI y la BBV.

**Ruta de Inversión**

Desde la apertura de cuenta hasta el cobro de rendimientos.

**Emisión para Empresas**

Cómo financiarse a través de la bolsa paso a paso.

**Casos de Aplicación**

Inversión de excedentes y financiamiento sectorial.

Objetivos del Módulo

*"Dominar los **procesos prácticos** de inversión y emisión en el mercado de valores boliviano, orientados a optimizar la **gestión financiera** de las empresas del sector productivo."*



Ecosistema de Servicios

Identificar los roles y servicios específicos que ofrecen las Agencias de Bolsa, SAFI y la BBV para el sector.



Gestión de Inversión

Comprender el proceso técnico: desde la apertura de cuenta y perfil de riesgo hasta el cobro de rendimientos.



Estrategia de Emisión

Conocer los requisitos y pasos críticos para que una empresa productiva logre financiarse mediante la emisión de valores.



Casos Prácticos

Analizar la aplicación real en la inversión de excedentes estacionales y el financiamiento de proyectos agroindustriales.

PRODUCTOS DEL MERCADO DE VALORES

Catálogo de instrumentos para el sector productivo y financiero

FIPADE SAFI S.A.



Renta Fija

- **Bonos:** Deuda a largo plazo para expansión.
- **Pagarés:** Financiamiento de corto plazo (Capital de trabajo).



Renta Variable

- **Acciones:** Participación en el capital social y utilidades.
- **Cuotas:** Participación en Fondos de Inversión.



Titularización

- **Flujos Futuros:** Conversión de ventas proyectadas en efectivo.
- **Activos:** Uso de maquinaria o inmuebles como respaldo.



Fondos Inv.

- **Fondos Abiertos:** Liquidez inmediata para excedentes.
- **Fondos Cerrados:** Proyectos de inversión a largo plazo.



Todos los productos están sujetos a calificación de riesgo y supervisión de la ASFI.

MÓDULO 3: PRODUCTOS Y SERVICIOS

Servicios Principales



Intermediación

- Ejecución de órdenes de compra y venta
- Acceso a mercado primario y secundario
- Negociación de mejores condiciones



Asesoría

- Análisis de perfil de riesgo
- Recomendaciones de inversión
- Estrategias de financiamiento



Custodia

- Resguardo seguro de valores
- Administración de portafolios
- Cobro de dividendos e intereses

Servicios de SAFI

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) actúan como el puente entre el ahorro y la inversión productiva, gestionando recursos de terceros de manera profesional.



Administración de Fondos

Gestión colectiva de recursos mediante **Fondos Abiertos** y **Fondos Cerrados**.



Gestión de Portafolios

Administración profesional de carteras de inversión, optimizando el **riesgo-rendimiento**.



Productos Estructurados

Diseño de soluciones financieras a medida para **inversionistas institucionales**.



APLICACIÓN SECTORIAL

Los Fondos Cerrados son ideales para financiar **infraestructura agrícola** y sistemas de riego mediante aportes a largo plazo.

Servicios de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV)

FIPADE SAFI S.A.



Plataforma de Negociación

Provee sistemas electrónicos avanzados para el encuentro de oferta y demanda, asegurando transparencia, seguridad y equidad en la formación de precios.



Información de Mercado

Difusión constante de precios, volúmenes transados, índices bursátiles y hechos relevantes de los emisores para la toma de decisiones informada.



Capacitación Bursátil

Programas de formación especializada dirigidos a empresas, inversionistas y al público general para fortalecer la cultura financiera en Bolivia.



Apoyo a Participantes

Asistencia técnica a Agencias de Bolsa y empresas emisoras para facilitar su ingreso y permanencia en el mercado bursátil.

SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN DE ASFI

Marco institucional del Mercado de Valores en Bolivia

MÓDULO 3: PRODUCTOS Y SERVICIOS

La **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)** es el órgano rector que regula, controla y supervisa el mercado de valores, garantizando un sistema sano y transparente.



Marco Regulatorio

Emisión de normas que rigen la participación de emisores e intermediarios. Asegura que operaciones cumplan con la **Ley del Mercado de Valores**.



Protección al Inversionista

Vigila la transparencia de la información. Garantiza que los emisores divulguen hechos relevantes para que el inversionista tome decisiones informadas.



Supervisión Prudencial

Monitoreo de la solvencia y liquidez de los participantes. Previene riesgos sistémicos y asegura la estabilidad del ecosistema bursátil boliviano.

Elección de la Agencia de Bolsa

El primer paso para ingresar al mercado bursátil es seleccionar una **Agencia de Bolsa** autorizada por ASFI.



Servicios Ofrecidos

Variedad de instrumentos y asesoramiento personalizado en portafolios.



Estructura de Costos

Análisis de comisiones por corretaje y otros cargos. Busque transparencia.



Experiencia y Trayectoria

Historial en Bolsa Boliviana de Valores y solidez de su equipo.



Especialización Sectorial

Conocimiento de sectores *agrícola, pecuario y productivo*.



Recomendación: Solicite el historial de emisiones para empresas del sector productivo para evaluar su capacidad.

APERTURA DE CUENTA DE INVERSIÓN

Procedimientos y Requisitos para el Sector Productivo

DOCUMENTACIÓN REQUERIDA

Enfoque en Personas Jurídicas (Empresas Productivas):

- ✓ **Legal y Constitución**
Testimonio de Constitución, Poderes del Representante Legal y NIT.
- ✓ **Identificación**
Cédula de Identidad vigente de apoderados y representantes.
- ✓ **Información Financiera**
Estados Financieros de las últimas gestiones y Matrícula de Comercio.
- ✓ **Cumplimiento (Compliance)**
Declaración de origen de fondos y formularios ASFI/UIF.

PROCESO DE HABILITACIÓN

- 1 Selección de Agencia**
Elegir una Agencia de Bolsa autorizada por ASFI.
- 2 Perfilamiento de Riesgo**
Entrevista técnica para determinar el perfil del inversionista.
- 3 Firma de Contratos**
Suscripción del contrato de intermediación bursátil.
- 4 Asignación de Cuenta**
Habilitación de cuenta en el sistema y custodia en EDV.

Criterios de Evaluación



Capacidad Financiera

- Ingresos regulares
- Patrimonio disponible
- Liquidez para inversión



Experiencia

- Conocimiento financiero
- Inversiones previas
- Comprensión de riesgos



Tolerancia al Riesgo

- Aversión a pérdidas
- Horizonte temporal
- Objetivos de inversión

Perfiles de Riesgo



Conservador

- Renta fija de corto plazo
- Bonos gubernamentales
- Fondos de bajo riesgo



Moderado

- Combinación renta fija/variable
- Fondos mixtos
- Diversificación sectorial



Agresivo

- Mayor exposición en acciones
- Inversiones especializadas
- Horizonte largo plazo

1. OBJETIVOS

- ✓ **Liquidez:** Necesidad de efectivo inmediato (DPFs, Fondos Abiertos).
- ✓ **Rendimiento:** Maximizar retornos (Bonos, Acciones).
- ✓ **Preservación:** Seguridad del capital inicial.

2. PERFIL DE RIESGO

CONSERVADOR

Enfoque en Renta Fija con alta calificación (AAA, AA).

MODERADO

Mezcla equilibrada de Renta Fija y Fondos Cerrados.

AGRESIVO

Inclusión de Renta Variable y plazos largos.

3. FILTROS TÉCNICOS

Calificación

Riesgo

Tasa (Cupón)

Retorno

Plazo

Tiempo

Emisor

Solvencia

COMPRA EN MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

MÓDULO 3: PROCESOS DE INVERSIÓN

Diferencias operativas en la adquisición de valores



Mercado Primario

Emisión Nueva

→ Origen de los Valores

Son valores creados por primera vez por el emisor (ej. una empresa agrícola).

→ Destino del Capital

Los recursos fluyen directamente de los inversionistas a la empresa emisora.

→ Función Principal

Financiamiento Directo.



Mercado Secundario

Negociación de Existentes

→ Origen de los Valores

Valores que ya circulan en el mercado y cambian de manos entre inversionistas.

→ Destino del Capital

Los recursos fluyen del comprador al vendedor (otros inversionistas).

→ Función Principal

Liquidez de la Inversión.

La Entidad de Depósito de Valores (EDV)

Custodia Segura

Resguardo físico y electrónico de valores. Elimina riesgo de pérdida o robo.

Desmaterialización

Conversión de valores físicos a registros electrónicos mediante anotaciones.

Administración

Gestión centralizada de eventos de capital como pagos e vencimientos.

Procedimiento para Cobro de Rendimientos

1



Emisor

Deposita fondos en cuentas de EDV según cronograma.



2



EDV

Procesa y transfiere fondos a Agencia de Bolsa o SAFI.



3



Inversionista

Recibe abono automático en cuenta vinculada.

PROCESO DE EMISIÓN PARA EMPRESAS

FIPADE SAFI S.A.

Transformación de una empresa productiva en un **Emisor** del Mercado de Valores.

1



Decisión Estratégica

Evaluación de necesidades de capital y aprobación del Directorio/Junta de Accionistas.

2



Estructuración

La Agencia de Bolsa diseña el instrumento (plazos, tasas, garantías) según el flujo del sector.

3



Calificación

Análisis de riesgo por una entidad externa para determinar la solvencia de la emisión.

4



Autorización

Inscripción en el RMV de la **ASFI** y registro en la Bolsa Boliviana de Valores.

5



Colocación

Oferta pública y venta de los valores a los inversionistas para captar los fondos.



Nota Sectorial: Para empresas agrícolas y pecuarias, la estructuración suele alinearse con los ciclos de cosecha o zafra para asegurar la capacidad de pago.

Inversión de Excedentes: Caso Productor

El Escenario

Un productor de soya líquida cosecha y obtiene un excedente de **\$150,000** que no utilizará hasta la siguiente campaña (en 4 meses).

Riesgo de Inactividad

- Pérdida de valor adquisitivo.
- Costo de oportunidad elevado.
- Tentación de gasto no productivo.

La Estrategia

- Inversión en **Pagarés Bursátiles**.
- Horizonte: 120 días.
- Calificación: **N-1 (Alta seguridad)**.

PROCESO DE RENTABILIZACIÓN



1. Apertura

Contacto con Agencia de Bolsa.



2. Selección

Elección de Pagarés atractivos.



3. Ejecución

Compra en Mercado Primario.



4. Retorno

Vencimiento: Capital + intereses.

Financiamiento Bursátil: Caso Empresa Agrícola



Perfil del Emisor

Empresa: **AgroVictoria S.A.**
Actividad: **Producción de Oleaginosas**
Necesidad: **Capital de Trabajo**

MONTO DE EMISIÓN

\$us 500.000

TASA DE INTERÉS

5,50% anual

PLAZO DE VENCIMIENTO

270 días

Ciclo de la Operación

- 01 Estructuración con Agencia de Bolsa y Calificación.
- 02 Inscripción en RMV de la ASFI y Bolsa de Valores.
- 03 Colocación primaria de Pagarés Bursátiles.
- 04 Cierre de campaña y pago de capital e intereses.

Ventajas vs. Crédito Bancario

- ✓ **Costo Financiero**
Ahorro de 3% en tasa vs crédito comercial.
- ✓ **Flexibilidad de Pago**
Amortización bullet al vencimiento.
- ✓ **Exposición Institucional**
Genera historial crediticio público.

FONDO DE INVERSIÓN PRODUCTIVO

Instrumento especializado para el desarrollo sectorial

ENTIDAD

FIPADE SAFI S.A.

Definición del Caso

Fondo de Inversión Cerrado diseñado para captar capital de inversionistas institucionales y canalizarlo hacia el sector productivo boliviano.

Características Clave

- ✓ Administrado por una SAFI.
- ✓ Plazos acordes al ciclo biológico.
- ✓ Garantías adaptadas a activos productivos.

MECÁNICA DE FUNCIONAMIENTO



Impacto: Permite que pequeños productores accedan a financiamiento que la banca tradicional restringe por falta de garantías hipotecarias.

Comparación con Financiamiento Bancario

Análisis estratégico para el Sector Productivo

Atributo	Crédito Bancario Tradicional	Mercado de Valores (Bursátil)
 Costos	Tasas fijas, comisiones y cargos fijos.	Tasas competitivas por oferta/demanda.
 Plazos	Corto y mediano plazo con cuotas rígidas.	Largo plazo adaptado a ciclos productivos.
 Garantías	Hipotecas, prendas y avales personales.	Basado en flujos de caja y calificación de riesgo.
 Flexibilidad	Estructuras estándar; contratos de adhesión.	Estructuras "Tailor-made" según necesidad.



VENTAJA CLAVE
El Mercado de Valores **complementa** la banca, permitiendo diversificar fuentes de financiamiento.

🎯 Misión

"Generar una cadena de valor entre los emisores y los inversionistas a través de innovadores Fondos de Inversión"

★ Valores Fundamentales



Integridad

Actuar bajo principios éticos y morales



Compromiso

Dedicación a la empresa y desarrollo del mercado



Honestidad

Transparencia en el desempeño de funciones



Responsabilidad

Asumir consecuencias de los actos y resultados



Transparencia

Actuar con claridad en todas las operaciones



Respeto a las personas

Valorar la dignidad y derechos de los individuos

¿Quiénes somos?

INTERFIN

Fondo de Inversión Cerrado

AGROFIN

Fondo de Inversión Cerrado



FIPADE SAFI S.A.

Financiamiento para el Desarrollo

Ampliación
de Fondo por
\$us. 50MM

Conclusiones Generales



Financiamiento Estratégico

El Mercado de Valores ofrece una alternativa competitiva al crédito bancario tradicional, permitiendo plazos más largos y tasas adaptadas al ciclo productivo (agrícola y pecuario).



Titularización de Activos

La capacidad de transformar flujos futuros de producción o activos productivos en liquidez inmediata es una herramienta clave para la expansión de la agroindustria.



Optimización de Liquidez

Permite a los productores invertir sus excedentes de caja en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez, mejorando la rentabilidad global de sus operaciones.



Fortalecimiento Empresarial

La participación en el mercado bursátil impulsa la transparencia, la calificación de riesgo y la profesionalización de la gestión en las empresas del sector productivo.



PREGUNTAS PARA DISCUSIÓN FINAL

Integración y Aplicación Práctica

FIPA DE SAFI S.A.

"El Mercado de Valores no es solo una alternativa, es el motor para la transformación de los sectores productivos de Bolivia."



Caso: Expansión Agrícola

Una empresa requiere \$us 2.000.000 para silos y riego. **¿Qué instrumento es más eficiente: Bonos Participativos o una Titularización de flujos futuros?**
Justifique por plazo y costo.



Caso: Gestión de Excedentes

Un productor pecuario tiene excedentes de liquidez tras la zafra. **¿Cómo estructuraría su portafolio entre Fondos de Inversión Abiertos y Renta Fija para mantener liquidez inmediata?**



Caso: La Transformación

¿Cuáles son las 3 barreras principales que impiden a su empresa ser **Emisor en la BBV** y qué rol juega la **Calificación de Riesgo** en este proceso?



Tiempo estimado para discusión: 20 minutos.

Proponga una solución integral basada en los Módulos 1, 2 y 3.