

## Integración de Mercados, una oportunidad para Centroamérica

Por David Ching, Periodista / Economista - 28 de mayo, 2018

La integración de los mercados de valores en Centroamérica se ha convertido en una realidad que avanza abriendo cada vez más oportunidades para la región. Un mercado integrado permite a los inversionistas gozar de más fuentes de financiamiento y posibilidades de diversificación, además de muchos otros beneficios para todos los agentes de la economía. Estos mercados emergentes, dan un impulso importante a las PYMES y además da un importante impulso al mercado primario de títulos, potenciando la economía del país.

Por ello, SC Riesgo, ha seguido el tema con particular interés, primero desde una perspectiva histórica y posteriormente analizando los avances logrados, particularmente por las bolsas de valores de El Salvador y Panamá. En esta ocasión, se ahondará en estos beneficios y oportunidades que representa la integración.

### Beneficios palpables

Actualmente, la figura de “operador remoto” ha consolidado la integración de dos mercados de valores en la región, El Salvador y Panamá. El éxito de esta iniciativa ha llevado a Ecuador, Nicaragua y República Dominicana a buscar sumarse al proyecto, aprovechando que ya existe una plataforma que ha demostrado su éxito.

La integración facilita las operaciones transfronterizas de manera transparente, controlada y supervisada. Además, da impulso a las inversiones y puede ayudar a financiar importantes proyectos de interés de desarrollo económico para el país. Por otro lado abre oportunidades a los inversionistas para diferentes alternativas de inversión y posibilidades de diversificación (tan sólo entre Panamá y El Salvador, hay más de 400 títulos de valores inscritos). Los emisores podrán disponer de otros canales de financiamiento ya que pueden

acceder a un mayor mercado y las casas corredoras de bolsa ampliarán sus negocios, ingresando a otros mercados y ofreciendo nuevos servicios.

Es por estos incentivos y por el exitoso caso de El Salvador y Panamá (que tan sólo en sus primeros 9 meses transaron 50 millones de dólares) que cada vez más se ve la integración regional como una necesidad.

La formación de un mercado regional extendería los probados beneficios a todos los países. Se traduciría en un aumento en las oportunidades de negocio y en el financiamiento de las empresas lo cual traería mayor crecimiento económico y estabilidad financiera. Además, muchas de las compañías que se ven hoy en la necesidad de buscar financiamiento en mercados de primer mundo, podrían hacerlo en el eventual mercado regional, canalizando el ahorro y dando más oportunidades a la inversión local.

La integración, no sólo potenciaría el mercado primario de valores, también permitiría el desarrollo de un mercado secundario. El tener otros instrumentos de inversión, además de permitir una mayor diversificación de fuentes de financiamiento, permite tener acceso a mayores opciones y a desarrollar nuevos instrumentos. Incluso fuera de los mercados de valores se pueden apreciar beneficios importantes, como la culturalización bursátil de la población y los empresarios, lo cual llevaría a mejores prácticas empresariales y gubernamentales a nivel general.

Conforme más economías se vayan sumando a esta iniciativa y los marcos regulatorios se vayan integrando, más se van a aprovechar los eventuales beneficios. Esto mejoraría el acceso a la liquidez de cada país, reduciría los costos transnacionales y aumentaría la base de inversionistas de cada uno de

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

los países que participen. Una situación en la que todas las naciones involucradas ganarían.

### ¿Es inminente? ¿Es posible?

Cómo vimos en el pasado artículo, las características de El Salvador y Panamá han hecho que el proceso de integración sea relativamente más fácil que para otros países, no sólo porque ambas economías están dolarizadas, sino también porque sus normativas son relativamente recientes y en ambos países existen intereses en consolidar la iniciativa. Pero no por ser los primeros países significa que serán los únicos. De hecho, más que preguntarnos si es posible una que los mercados de valores operen de manera integrada en Centroamérica, deberíamos preguntarnos si es inminente.

Existe una tendencia internacional que procura impulsar las economías de escala y la integración bursátil permitiría el aprovechamiento de estas. Además (cómo vimos en el primer artículo) el interés no es exclusivo de estos dos países, y cada vez más economías buscan sumarse al proyecto. Todo esto invita a pensar que la creación de una Bolsa Centroamericana es inminente, sin embargo, para hacerla posible es necesario coordinar la regulación de todos los países, lo cual ha demostrado ser un obstáculo importante.

La dificultad que representa cambiar los marcos regulatorios (particularmente en Costa Rica, la única de las 3 bolsas más dinámicas de la región que no se ha integrado) y la falta de voluntad política han obstaculizado el proceso. Además, según explicó recientemente Luis Portillo, director ejecutivo de Polaris Banca de Inversión, a Forbes México, antes de poder integrar las bolsas, es necesario homogenizar el mercado de valores, las casas de bolsa deben regionalizarse más y tener sus posiciones cubiertas.

No son pocos los retos para poder finalmente hablar de un mercado integrado de valores en

Centroamérica, sin embargo, ya hay un precedente positivo en la región. El éxito inicial de esta integración, junto con los claros beneficios que ha traído y, se espera, siga trayendo, dan indicios positivos para el futuro cercano. Para este segundo año del funcionamiento de la figura de “operador remoto” no sólo se espera una profundización de las transacciones y una mayor inscripción de operadores, también la incorporación de más países. Más que preguntarnos si los mercados Centroamericanos de valores se lograrán integrar, deberíamos preguntarnos, cuándo lo van a hacer.

#### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

#### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419