

# BVL versus las plazas bursátiles de Latinoamérica

## COLUMNA

**Alfredo Mendiola Ph.D**  
PROFESOR DEL MBA  
ESAN GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS



La columna vertebral del mercado de capitales está integrada por las diversas bolsas de valores que proporcionan un foro para las transacciones de bonos y acciones. El desarrollo de los mercados de capitales no es lo único necesario para lograr el desarrollo económico de un país, se trata de uno de los diferentes componentes necesarios para soportar este desarrollo. Según Gitman (2007) el desarrollo de la bolsa de valores de un país es crucial para contribuir a su desarrollo económico.

A diciembre del 2015, se aprecia que las bolsas de valores de Brasil y México comprenden cerca del 70% de la capitalización bursátil de la región. Las de Lima y Buenos Aires son las más pequeñas de la región.

Adicionalmente, se aprecia que la bolsa de Santiago (Chile) es la que representaría una mayor importancia en la economía del país, con un ratio de Capitalización Bursátil/PBI de 79.3%. La importancia de las bolsas de valores de Lima y Colombia respecto de su PBI es más o menos similar, de alrededor de 31%.

Sin embargo, la bolsa de valores más grande es la de Brasil, que representa cerca del 75% de total negociado en la región en el 2015. Si consideramos el total negociado en las bolsas de Brasil y México, esto presenta el 93.5% del total de la región. La BVL es la que tiene el menor importe negociado en el año (US\$ 1,887 millones). Similarmente, el importe promedio diario negociado de la bolsa de valores de Lima es de US\$ 7.6 millones; mientras que el importe negociado en las bolsas de Colombia y Santiago es 8.1 y 11.2 veces mayor que la de Lima, respectivamente.

La BVL es la que tiene los menores volúmenes de acciones negociados y la menor velocidad de rotación. Un dato que puede contribuir a dar una respuesta a estos bajos de niveles de negociación en la BVL es lo que se conoce como capital flotante (free float capital). Este capital corresponde al total de acciones menos las acciones bajo control de accionistas mayoritarios y/o inversionistas estratégicos (AFP).

En la BVL, este bajo nivel de negociación se relaciona con la baja oferta de instrumentos financieros y la alta demanda de instrumentos por los inversionistas institucionales. La BVL es la espina dorsal de nuestro mercado de capitales.

En la coyuntura electoral, ningún candidato presidencial hace referencia al mercado de capital, que es uno de los componentes que se requieren para soportar el desarrollo económico del país. En su agenda política no se mencionan incentivos para impulsar la negociación de activos en la BVL.