

## **La Bolsa Boliviana de Valores marca un nuevo hito en su historia, se realizó la primera colocación de valores a través del Sistema Electrónico SMART-BBV**

*Se realizó la primera colocación de valores a través del Sistema Electrónico SMART-BBV, se trata de los Valores de Titularización de CRECER IFD – BDP ST 037 por Bs. 160.000.000, estructurados por BDP Sociedad de Titularización S.A. y colocados en el mercado electrónico por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.*

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) implementó desde el 2016 una nueva plataforma de negociación electrónica, SMART-BBV, buscando un sistema probado y que cumpla con estándares internacionales. Luego de una licitación internacional, este trabajo fue encargado al grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME) que adecuó su sistema SMART al mercado boliviano. BME creó su propia tecnología cumpliendo estándares internacionales y ahora la exporta a varios países, entre ellos el nuestro.

El resultado es un sistema de negociación electrónica con tecnología de punta, que en la primera etapa dio un gran salto para modernizar el mercado y realizar operaciones de compra y venta de valores seriados (acciones, bonos, pagares bursátiles, valores de titularización y cuotas de fondos de inversión cerrados) de manera electrónica entre las agencias de bolsa, y de forma remota, es decir, desde sus propias oficinas y conectados a través de fibra óptica.

En una segunda etapa de implementación de su nuevo sistema electrónico de negociación SMART-BBV, la Bolsa Boliviana de Valores incorporó al mercado bursátil nacional tres grupos de reglas de adjudicación para la colocación de valores seriados: la discriminante, la de precio uniforme y la compuesta.

En la subasta discriminante, también conocida como inglesa, cada inversor compra el valor al precio que ofertó en el mercado.

En la subasta uniforme u holandesa, todos los inversionistas compran los valores a un precio único, este precio puede ser el precio más bajo de las posturas aceptadas o el mejor de las posturas rechazadas.

Y en la subasta compuesta u holandesa modificada, donde se consideran las características más positivas de las dos anteriores, el precio que los inversionistas

paga por los valores se determina a través del cálculo de un precio promedio ponderado de todas las posturas aceptadas.

Estas alternativas, permitirán un proceso de formación de precios más eficiente, en beneficio tanto de empresas e instituciones que buscan financiamiento, como de quienes invierten en valores.

Se decidió darle al emisor la opción de escoger la forma a través de la cual quiere colocar sus valores, en función de sus expectativas y del contexto de la oferta y la demanda de éstos en el mercado, para que de esta manera pueda tomar mejores decisiones y tenga la posibilidad de conseguir una colocación exitosa, en función a sus objetivos.

La nueva plataforma electrónica para colocaciones primarias fue estrenada por la agencia de bolsa BNB Valores, quien realizó con éxito la colocación de los valores de titularización de CRECER IFD – BDP ST 037 por Bs. 160.000.000. La venta de los valores se llevó a cabo en dos sesiones (11 y 12 de diciembre del presente año) a través de la ejecución de operaciones electrónicas que no precisaron de la presencia física de los agentes en la bolsa en instalaciones de la Bolsa Boliviana de Valores, ya que éstos registraron sus intenciones de compra y venta de estos valores, a distancia, desde sus propias oficinas, a través de una computadora conectada al sistema SMART-BBV. La colocación de estos valores se concretó de acuerdo a las siguientes características:

SERIE	MONTO (*)	DIAS DE VIDA	TASA (*)
PMD-TD-NA	Bs. 32.000.000	341	4.10%
PMD-TD-NB	Bs. 32.000.000	737	4.30%
PMD-TD-NC	Bs. 48.000.000	1.103	4.70%
PMD-TD-ND	Bs. 48.000.000	1.468	5.30%
<b>Total colocado:</b>	<b>Bs. 160.000.000</b>		

*\*Datos nominales*

La opción de adjudicación elegida por el emisor para la venta (colocación) de estos valores a través del sistema electrónico SMART-BBV, fue la tasa discriminante, en la que cada inversor paga el precio que ofertó por los valores. La venta de estos valores tuvo una gran acogida por parte del mercado inversionista, los precios de los valores fueron determinados bajo condiciones que se adecúan a los

requerimientos del emisor en una jornada de colocación exitosa por cuanto todos los valores tuvieron inversionistas.

El nuevo modelo de subastas electrónicas para el mercado primario fue diseñado por la BBV, siguiendo cuatro criterios que permiten mejores resultados; el de la eficiencia (quien se adjudique el valor debe ser quien más lo valora), la maximización de recaudaciones para el emisor; el incentivo a una mayor participación por parte de los inversionistas; y garantizar la aplicación de mayores y mejores prácticas competitivas.

Este salto tecnológico busca un mayor acceso y participación de inversionistas y emisores al mercado de valores, puesto que se pueden hacer operaciones desde cualquier punto del país cuya única condición es estar conectado a la red de la Bolsa. También se está abriendo la posibilidad de ampliar la llegada del mercado bursátil a nivel nacional, con la eventual apertura de sucursales de las agencias de bolsa, o la creación de otras nuevas, en todo el país. Es un nuevo paso de modernidad que da la Bolsa Boliviana de Valores, logrando dinamizar el mercado de valores nacional y también impulsar su desarrollo.

Luego de dar este segundo paso de modernización, la BBV trabaja para incorporar esta tecnología en el corto plazo, también a la negociación de valores no seriadados –como son los DPFS- y operaciones de reporto.

Una vez cumplido este tercer propósito, la Bolsa Boliviana de Valores migrará a una negociación 100% electrónica, convirtiendo a Bolivia en uno de los pocos países en el mundo que tiene un mercado de valores totalmente electrónico.

