

4.

Mercado alternativo bursátil

Natalia Torres¹, Wilmer López².

1 Universidad Tecnológica Indoamérica, nathy_0987@hotmail.com

2 Universidad Tecnológica Indoamérica, santyups@hotmail.com

Fecha de presentación: 30 de septiembre de 2018

Fecha de aceptación: 27 de octubre de 2018

RESUMEN

El mercado alternativo bursátil es un sistema multilateral de negociación autorizado por el gobierno. Tiene como objetivo principal brindar un sistema organizado de contratación, liquidación, compensación y registro de operaciones que se efectúen sobre acciones y otros valores institucionales de inversión colectiva valores e instrumentos emitidos a instituciones de reducido capital.

En el mercado alternativo bursátil trata de intentar encontrar empresas que vayan a multiplicar por varias veces sus ingresos en los años posteriores. Lo interesante del MAB es precisamente comprar empresas que vayan a crecer mucho cuando aún sean muy pequeñas y sus ingresos sean bajos.

Palabras clave: Mercado alternativo bursátil, gobierno corporativo.

ABSTRACT

The alternative stock market is a multilateral trading system authorized by the government. Its main objective is to provide an organized system for contracting, liquidating, clearing and recording operations that are carried out on shares and other institutional values of collective investment securities and instruments issued to institutions of reduced capital.

In the alternative stock market tries to find companies that will multiply their income several times in subsequent years. The interesting thing about MAB is precisely to buy companies that are going to grow a lot when they are still very small and their income is low.

Keywords: : Alternative stock exchange, corporate governance.

1 INTRODUCCIÓN

En el trabajo final a realizar presentamos el tema de ALTERNATIVAS DE MERCADO BURSÁTIL para empresas en expansión, un modelo de mercado enfocado a las pequeñas y medianas empresas. Un mercado que viene a ofrecer una nueva herramienta de financiación a empresas de pequeño y medio tamaño, que hasta ahora veían imposible acceder a los mercados financieros.

Este trabajo contiene subtemas que a continuación detallamos en la siguiente tabla.

ALTERNATIVAS DE MERCADO BURSÁTIL	
1	Mercado alternativo bursátil (MAB)
2	Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)
3	Mercado Alternativo De Valores

2 DESARROLLO

El MAB (Mercado Alternativo Bursátil) es un mercado en el que cotizan pequeñas empresas, para las que antes de la creación del MAB era impensable cotizar en Bolsa. Es un mercado pensado para las PYMEs (Pequeñas y medianas empresas).

Gracias al MAB, estas empresas pueden conseguir nuevos accionistas para crecer más rápidamente, cosa que sin el MAB les resulta mucho más complicado.

El MAB les da también publicidad gratis, y mayor prestigio. Muchos de los presidentes de empresas que ya cotizan en el MAB dicen que salir al MAB les supuso rápidamente un incremento de las ventas, y el acceso a proyectos de una mayor complejidad, por el prestigio que da el cotizar en Bolsa respecto a no hacerlo. La imagen de una empresa es im-

portante, y en muchos casos esa mejor imagen se traduce en más dinero.

El MAB (Mercado Alternativo Bursátil) es un mercado en el que cotizan pequeñas empresas, para las que antes de la creación del MAB era impensable cotizar en Bolsa. Es un mercado pensado para las PYMEs (Pequeñas y medianas empresas).

Gracias al MAB, estas empresas pueden conseguir nuevos accionistas para crecer más rápidamente, cosa que sin el MAB les resulta mucho más complicado.

El MAB les da también publicidad gratis, y mayor prestigio. Muchos de los presidentes de empresas que ya cotizan en el MAB dicen que salir al MAB les supuso rápidamente un incremento de las ventas, y el acceso a proyectos de una mayor complejidad, por el prestigio que da el cotizar en Bolsa respecto a no hacerlo. La imagen de una empresa es importante, y en muchos casos esa mejor imagen se traduce en más dinero.

El MAB es un mercado flexible que implica adaptar los procedimientos existentes para que las empresas puedan cotizar en él sin renunciar a un adecuado nivel de transparencia, para ello cuenta con la figura del asesor registrado, cuya misión es ayudar a estas empresas para que cumplan los requisitos de información.

Adicionalmente, las empresas que quieren vender acciones en el Mercado Alternativo Bursátil también cuentan con un proveedor de liquidez, o intermediario, que les ayuda para que el precio de sus acciones sea lo más eficiente posible, teniendo en cuenta que estas empresas que cotizan en el MAB tienen una liquidez y riesgo diferentes a las que cotizan en el mercado bursátil.

El Mercado Alternativo Bursátil está promovido por Bolsas y Mercados Españoles y cuenta con la su-

pervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Mercado alternativo bursátil (MAB)

Es un sistema multilateral de negociación que está dirigido y gestionado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Características:

- Sistema de negociación operado por las bolsas (SMN).
- Promovido por BME y supervisado por la CNMV.
- Preferentemente para valores de la Unión Europea y Latinoamérica.
- Orientado a inversores profesionales si bien permite la participación de particulares.
- Está pensado para empresas de mediana capitalización que requieran financiación para acometer sus procesos de expansión y crecimiento.
- Con un régimen de información y contratación adaptado a las singularidades de este tipo de empresas.
- Alternativa para la continuidad en las empresas familiares, al ampliar su base accionarial y permitir la salida de socios fundadores. Ofrece a los accionistas liquidez, al permitir convertir en dinero sus acciones. No implica perder el control de la empresa.

Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)

Se puso en marcha en diciembre de 2013. Adopta la estructura jurídica de un Sistema Multilateral de Negociación lo que le convierte en un mercado alternativo, no oficial, similar a los que existen en algunos países europeos de nuestro entorno y en el nuestro propio, como es el caso del Mercado Alternativo Bursátil.

Características:

- En este mercado las empresas pueden emitir pagarés (títulos a corto plazo para financiar sus necesidades de liquidez) y bonos (títulos a medio y largo plazo para financiar sus inversiones).
- Se dirige principalmente a inversores institucionales (puesto que el nominal unitario de cada título negociado en el MARF no puede ser inferior a 100.000 euros) que quieran diversificar sus carteras con valores de renta fija de compañías de mediana dimensión, habitualmente no cotizadas.
- El MARF está dirigido por AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.U.

Ventajas del instrumento

Proporciona financiación por inversores profesionales distintos a business angels o el capital riesgo. Da visibilidad a la empresa y sirve como carta de presentación en los procesos de internacionalización de la misma, y facilita su crecimiento rápido. Es un primer paso para el salto posterior a la cotización en bolsa. Obliga a un cambio de su cultura corporativa: más transparentes y más profesionales.

MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES

Tradicionalmente, cuando una persona necesita dinero para emprender un negocio lo más usual es que acuda a sus familiares en primer lugar o busque algún socio amigo suyo, el cual decida incursionar en la aventura. No obstante, la alternativa formal de financiamiento para este tipo de proyectos se encuentra en el sistema bancario. - Monografias.com

Tradicionalmente, cuando una persona necesita dinero para emprender un negocio lo más usual es que acuda a sus familiares en primer lugar o busque algún socio amigo suyo, el cual decida incursionar en la aventura. No obstante, la alternativa

formal de financiamiento para este tipo de proyectos se encuentra en el sistema bancario.

Sin embargo, cuando se habla de grandes proyectos, grandes corporaciones o entidades gubernamentales que necesitan mucho capital, no es muy habitual hablar de financiamiento bancario ya que la alternativa predilecta para suplir este tipo de necesidades radica en el mercado de capitales.

El mercado de capitales es una de las grandes ramas del mercado financiero. Como en todo mercado es un punto de encuentro de oferentes y demandantes, entre los cuales se transan una diversidad de productos financieros.

Para entender la razón por la cual el mercado de valores es el preferido frente a sistema bancario, basta con observar las ventajas y desventajas de ambos sectores.

Dentro de las ventajas del sistema bancario podemos encontrar las siguientes:

- Es de fácil acceso y permanencia.
- No requiere la liberación de información al Público.
- No es obligatorio contar con gobierno corporativo.
- Mayor posibilidad de pago anticipado de las obligaciones.

Dentro de las desventajas de este sistema se encuentran:

- El financiamiento es más costoso
- Menor cantidad de dinero a financiar
- Plazos más cortos
- Reducidas posibilidades de obtener tasas fijas.
- Por lo general, se realiza simultáneamente el

pago de interés y capital.

En cambio, dentro de las ventajas que ofrece el mercado de capitales podemos encontrar:

- Tasas de interés más bajas
- Mayor cantidad de dinero a financiar
- Plazos más largos de financiamiento
- Tasas fijas
- No amortización del capital, el pago del mismo es a vencimiento.
- Incentiva a una mejor organización y manejo empresarial.

Dentro de las desventajas del mercado de capitales se encuentran las siguientes:

- Requiere un mayor nivel de organización contable
- El acceso a este tipo de financiación puede ser más difícil y costoso.
- Alto nivel de transparencia y liberación de información.
- Es necesario contar con un gobierno corporativo

Analizando las diferencias entre estos sectores, podemos encontrar algunos puntos claves que nos indican porque el mercado de valores es el preferido para las empresas e instituciones de mayor nivel.

En primer lugar, al requerir altos niveles de transparencia, organización empresarial y supervisión la empresa evoluciona; crece profesionalmente de manera constante, permitiéndole enfrentar con mayor experticia las altas y bajas mareas de la economía como también un manejo más ético dentro del mercado, el cual proporciona prestigio frente a los demás competidores. Este valor agregado es

un activo que acompañara a la empresa mientras esta participe en el mercado.

En segundo lugar, podemos apreciar que el mercado de valores permite el acceso a mayores volúmenes de crédito, debido a que los bancos se rigen por determinadas normas contables que les impide concentrar una gran cantidad de activos y riesgo en una sola inversión. Por su parte, la financiación en el mercado de valores se realiza por el aporte de muchos inversionistas a través de la compra de títulos valores, los cuales son emitidos por las empresas o gobiernos que necesitan capital.

Por último, pero en el entendido de que existen otras cualidades, los largos plazos de financiamiento y las tasas fijas que se ofrecen en la bolsa, permiten a las empresas una mayor planificación y permanencia en el tiempo.

Estas características junto a otras más, constituyen la razón por la cual las grandes empresas del mundo deciden financiarse mediante bolsa. Cabe destacar, que los mercados de valores reflejan la situación económica de sus respectivos países. Un Estado con un mercado bursátil dinámico y desarrollado presenta por lo general una economía con iguales condiciones.

A pesar de estos grandes beneficios, una de las desventajas del mercado bursátil es su dificultad de acceso. En casi todas partes del mundo los requisitos de información y costos procesales son muy elevados, lo cual impide el acceso a determinados sectores empresariales.

En la República Dominicana, para que una empresa pueda participar en bolsa debe en primer lugar estar inscrita como emisor en la Superintendencia de Valores, institución pública encargada de la supervisión y regulación del mercado de valores. Por igual, debe inscribir y recibir la aprobación de cada

emisión que realice.

A su vez, tanto el emisor como la emisión deben estar inscritos en una bolsa de valores. Estas instituciones son de carácter privado y fungen como plataformas donde se transan públicamente las ofertas y demandas de valores.

Finalmente, es necesario inscribir la emisión y al emisor en un Depósito Centralizado de Valores, CEVALDOM para nuestro país. Un depósito centralizado es un organismo privado que se encarga de la custodia, compensación, liquidación y transferencia de títulos valores como también, del registro e inscripción de las afectaciones y garantías que recaen sobre dichos instrumentos.

Actualmente, la tarifa por depósito de documentos en la Superintendencia de Valores es de RD\$20,000 y RD\$250,000 por concepto de inscripción de emisión. En la bolsa de valores, el costo por inscripción de emisor es de RD\$7,000 y RD\$400,000 por emisión. En CEVALDOM, la inscripción del emisor cuesta RD\$100,000 y el costo por emisión es de RD\$25,000. Todas estas inscripciones son obligatorias para participar en el mercado, cuyo monto total asciende a 802,000 pesos, sin contar otros gastos como la comisión cobrada por el agente estructurador y el agente colocador, las calificadas de riesgos, los auditores externos, el asesor jurídico y el representante de la masa de obligacionistas. Cada prestador de servicios establece sus tarifas de acuerdo al monto emitido, al monto colocado y al precio de mercado.

Resulta evidente que las pequeñas y medianas empresas no pueden sustentar estos costos además, las mismas en su mayoría no tienen la organización necesaria para someterse al estricto régimen contable y de supervisión.

Esta situación representa una problemática relevan-

te puesto que se excluye a uno de los sectores productivos más importantes de la economía, como es el de las PYMES.

En la República Dominicana existen más de 791,236 micro, pequeñas y medianas empresas, dentro de las cuales 772,899 son microempresas (Fondo Micro, 2014, pág. 18). Este sector genera un valor agregado que aumenta los ingresos percibidos por el Estado, el cual según un estudio realizado por Fondo Micro en el año 2014 asciende a 990 mil millones de pesos, representando el 38.6% del producto interno bruto. Dentro de esta cifra, las micro empresas representan el 51% del monto total, por lo que es posible deducir que este sector genera por sí solo el 19.1% del PIB, lo que confirma su posición dominante en la economía dominicana.

Esta situación no solo se presenta en nuestro país, ya que a nivel regional las PYMES fungen como motores que dinamizan las economías. De acuerdo a un estudio de la CEPAL, este sector representa el 99% de las empresas de latinoamericana, generando aproximadamente el 67% de los puestos de trabajo. (CEPAL, 2013).

En Asia, Japón registra la mayor cantidad de PYMES ya que el 99% de sus empresas son catalogadas como tal. A su vez, en la India las PYMES constituyen el 80% del sector empresarial.

Para principios del año 2014, el 99.7% de las empresas europeas eran PYMES, las cuales cubrieron el 66% de los empleos, contribuyendo con el 57.8% del valor agregado a la economía regional.

Debido a que este sector posee relevancia internacional, no resulta extraño que en alguna parte del mundo se le haya visto con mucho potencial para el mercado bursátil. En efecto, fue precisamente lo acontecido en Londres para el año 1995, cuando fue creado el "Alternative investment Market" o

mercado de inversión alternativo.

Este mercado es un segmento de la Bolsa de valores de Londres y está orientado a las pequeñas y medianas empresas, para que las mismas puedan acceder a la bolsa mediante regulaciones más flexibles y costos procesales más económicos. No obstante, los emisores de este mercado deben estar acompañados de asesores designados, los cuales ayudan a organizar las empresas para el sometimiento al régimen contable, normativo y de supervisión.

El mercado alternativo de Londres ha tenido gran calada en la economía estatal. Para el año 2010 habían más de 1,195 empresas inscritas y para el 2012 se habían incorporado 891 empresas más, las cuales presentaron un promedio de negociación diaria de 295.5 millones de dólares y una capitalización bursátil de 94,000 millones de dólares. Estos números no han pasado desapercibidos frente a otros países del mundo, ya que demuestran lo eficiente que pueden ser las PYMES y el potencial flujo de capitales que pueden generar.

En Latinoamérica, Chile, Argentina y Perú cuentan con mercados bursátiles alternativos, en Ecuador, Brasil y Colombia se están realizando debates y estableciendo las bases para su incorporación.

Perú, el país más reciente de la región en incorporar este tipo de mercado, realizó su primer programa de emisiones para el año 2013 con la empresa Agrícola y Ganadera Chavin de Huantar, por un monto de 500,000 dólares en el corto plazo. Para agosto 2016 el mercado alternativo peruano cuenta con 12 empresas inscritas y 212 operaciones realizadas, tanto en el mercado primario como en el secundario. Sin embargo, solo se han transado instrumentos de renta fija, por lo que la renta variable está en espera de entrada.

En nuestro país, aunque el mercado de valores es poco conocido, nuestro legislativo se ha fijado en las nuevas tendencias. Actualmente, el marco normativo que rige el mercado de valores se compone por la ley 19-00 del año 2000 y el reglamento de aplicación 664-12, sin olvidarnos de las importantes resoluciones y ordenanzas emitidas por la Superintendencia.

Como se puede apreciar, tenemos una norma sustantiva con más de 16 años de vigencia, regulando un entorno tan cambiante y donde tanto ha llovido, por lo que resulta más que imperiosa la necesidad de adecuar la ley a las nuevas realidades dominicanas como también, a los objetivos y principios fundamentales de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés) y la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), organismos internacionales de referencia en materia de valores.

3 CONCLUSIONES

El buen funcionamiento del sistema financiero es fundamental para el desarrollo de un país, ya que es el medio que permite la asignación eficiente de capital al poner en contacto el ahorro y la inversión. El proceso de globalización ha obligado al Sistema Financiero a buscar un sistema bancario, bursátil, dinámico y competitivo.

El mercado de valores es una parte del sistema financiero que canaliza recursos hacia el sector privado, en nuestro país las empresas prefieren financiarse mediante créditos bancarios, aun cuando estos están muy restringidos, el mercado de valores no ha logrado consolidarse como una herramienta viable para obtener recursos.

El mercado Accionario permite a las empresas conseguir un financiamiento a largo plazo, con meno-

res costos comparado con la emisión de la deuda. Las empresas que deciden financiarse por este medio se enfrentan a un proceso complicado para la inscripción de valores, donde la información sobre cómo llevar a cabo el proceso no está disponible por lo que tienen que contratar intermediarios como las Casas de Valores.

En un plano global, se estima que más del 95% de las empresas del mundo son PY-MES, las cuales generan el 60% de los empleos del sector privado.

4 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Galpin, T. J., & Herndon, M. (2013). Guía completa sobre fusiones y adquisiciones: herramientas para conseguir una integración a cualquier nivel en casos de F&A. books.google.com.
- Delclaux, I., Seoane, J. (1982). Psicología cognitiva y procesamiento de la información: teoría, investigación y aplicaciones. Madrid: Ediciones Pirámide, 1982.
- Ellis, D. (1992). The physical and cognitive paradigms in Information Retrieval Research. // *Journal of Documentation*. 48:1 (March 1992) 45-46.
- Markey, K. (1990). Keyword searching in an online catalog enhanced with a library classification. // Bengtson, Betty G.; Hill, Janet Swan (eds.). *Classification of library materials: current and future potential for providing access*. New York: Neal-Shuman Publishers, 1990. 99-125.
- Sagredo, F., Espinosa, M. (2000). Del libro, al libro electrónico-digital. // *Cuadernos de Documentación Multimedia*. 9 (2000).