

José Luis Lupo:

# Las acciones populares son transables y no hay riesgo sobre la propiedad de las empresas capitalizadas

Ingrid Rojas Peralta

*Desde su aprobación, las Acciones Populares fueron concebidas como certificados transables. Para vender las acciones, las AFP's, manejan una cartera en la que todos los bolivianos tienen una cuota a parte. La AFP está facultada a vender esas acciones y comprar otras, pero el valor del fondo aumenta o se preserva.*

**L**as acciones populares se pueden vender, son transables, esto no significa que determinados grupos vayan a ser más o menos dueños de las empresas capitalizadas.

Esta aclaración la hizo el ministro de Hacienda, José Luis Lupo, respondiendo a las críticas que vaticinan que las Acciones Populares, una vez distribuidas a partir de junio, serán transadas en el mercado por los beneficiarios obligando a las AFPs a vender las acciones de las empresas capitalizadas y así genera una inevitable descapitalización del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC).

Para vender las acciones, en el esquema de la Capitalización, explica Lupo, las AFP's, manejan una cartera en la que todos los bolivianos tienen una cuota a parte. La AFP está facultada a vender esas acciones y comprar otras, bajo la premisa que el valor del fondo aumente o al menos, lo preserve en el mismo nivel.

Es buenas cuentas, bien podría vender acciones de una empresa capitalizada, como Chaco o Andina, y comprar acciones de otra empresa privada nacional o extranjera.

Insiste, el ministro, que las AFPs tienen como misión preservar y mantener el valor del FCC. En este sentido, cuando el beneficiario tenga en su poder una acción, será acreedor a una cuota a parte de ese fondo, donde participan varias empresas capitalizadas.

La Ley de Propiedad y Crédito Popular establece dos cuentas que permiten la distribución de los beneficios de la capitalización. La Cuenta de Acciones Populares (CAP) incluye a los



beneficiarios menores a 50 años al 31 de diciembre de 1995 y la Cuenta Solidaria (que paga el Bolívido), a los que hubieran cumplido 50 ó más a la misma fecha.

## Aspectos positivos y negativos de la devolución

Para Lupo, la devolución de las Acciones Populares es absolutamente positiva, restituye el derecho propietario del ciudadano, está incluida en las leyes de capitalización y de pensiones. Lo más importante para el mercado es que, este derecho propietario, al ser utilizado por los beneficiarios moverá el mercado de capitales, dinamizará el micro crédito y la actividad económica de la pequeña empresa.

En la actualidad, la Cuenta de Acciones Populares es un "capital dormido" que no beneficia a la economía, de lo que se trata es de ponerlo en movimiento. Es posible que muchos beneficiarios de las Acciones Populares no puedan transarlas hasta cumplir los 65 años o que no las puedan mover porque no tienen sus bienes titularizados, o no cumplen otros requisitos de propiedad, ya sea terreno o casa.

Las nuevas disposiciones contemplan el registro de las personas beneficiadas con las acciones populares, al margen de otros registros como Derechos Reales, que dinamizarán la titularización y el movimiento de capitales en el país.

El ciudadano no es propenso a registrarse solo por la obligación de votar, lo hace cuando tiene un beneficio tangible, como en el caso de la acción popular y el Bolívica por lo que, el ministro de Hacienda descarta un amplio registro de los beneficiarios.

El cálculo inicial prevé que aproximadamente dos millones de personas, entre 21 y 50 años a diciembre de 1995, es propietaria de este derecho heredable y transferible, que podrá constituirse en garantía y será redimible por las AFPs. Esta es la diferencia con el Bolívica, un derecho que se pierde con la muerte del beneficiario.

## Sostenibilidad de la inversión

En cuanto a la propuesta de los empresarios quienes insisten en invertir los recursos del FCC en la construcción de caminos, Lupo, opone sus reparos a esta iniciativa enarbolando dos principios: El primero, porque su empleo, pese a ser reactivadora, no sería mas que puramente coyuntural, inyectaría importantes recursos a la economía para reanimarla hasta que se extinga la inversión, sin embargo, a mediano plazo las condiciones estructurales volverían a su estado anterior.

Es que el país tiene que vivir de sus ingresos. Sería un impacto positivo por única vez, no es recurrente, "luego la economía volvería al estado normal, lo importante consiste en desarrollar políticas sostenibles".

En segundo aspecto referido por Lupo, se refiere a preservar el objetivo central del Fondo, que es previsional, es decir, que existan recursos para atender a los beneficiarios. La obligación de quien administra los dineros del FCC es mantener su valor o acrecentarlos mediante un manejo eficiente y rentable. Si la inversión fuera en caminos, la condición es que la misma sea rentable, de lo contrario será negativo para el país y bajará el valor de la Acción Popular.

Un inventario de los caminos muestra que pocos tienen una rentabilidad tan alta como la tiene cualquier empresa. En este sentido, será muy difícil que las AFP's tomen la sugerencia de los empresarios cuando su mandato es mantener el valor del FCC, se descapitalizarían y empezarían a perder valor, incumpliendo con su obligación.

Esta diferencia de criterios ha distanciado a los empresarios privados nacionales y al equipo económico gubernamental. En todo caso, la decisión de invertir en negocios rentables

*Actualmente, el FCC contempla el pago del Bolívica a los mayores de 65 años, empleando el 30 por ciento de sus recursos, es sostenible, porque los recursos alcanzarán para cancelar a los ciudadanos de la tercera edad que, al 31 de diciembre de 1995 hubiera cumplido 50 años.*

corresponde a las AFPs, por lo cual, el ministro Lupo, se limita a afirmar que "si se pudiese invertir en la construcción de carreteras sería extraordinario" pues no sólo se mejorarían los caminos, ingresaría dinero a la economía, crecería el empleo y se mantendría el valor de la acción popular. Sin embargo, el riesgo estará latente y, si la inversión no es rentable, el valor de las acciones perderán su valor y cualquier boliviano tendrá el derecho de protestar y exigir a la AFP que administre mejor el valor del Fondo de Capitalización Colectiva, explicó.

Mantener el valor del FCC significa efectuar buenas inversiones, en empresas que obtengan utilidades. Los caminos son importantes pero es una inversión social, que no es necesariamente rentable, excepto, uno o dos caminos en el país: Santa Cruz-Puerto Suárez y Oruro-Pisiga, por supuesto dependiendo del tráfico que exista en esas rutas.

## Las críticas reiteradas

El ministro de Hacienda, no desaprovecha la oportunidad para reiterar que la capitalización diseñada por el anterior Gobierno constituyó una usurpación al derecho propietario de los ciudadanos, estaba destinada a acabar todos los recursos del FCC mediante el pago del Bonosol. Inicialmente inflado, no era sostenible más allá de 15 años.

Actualmente, el FCC contempla el pago del Bolívica a los mayores de 65 años, empleando el 30 por ciento de sus recursos, es sostenible, porque los recursos alcanzarán para cancelar a los ciudadanos de la tercera edad que, al 31 de diciembre de 1995 hubiera cumplido 50 años.

La distribución de la acción popular -un valor nominativo de las empresas capitalizadas- se financia con el 70 por ciento de los recursos del Fondo de Capitalización Colectiva a todos los ciudadanos que hubieran cumplido 21 años al 31 de diciembre de 1995. El valor de

la Acción, previamente inscrita en la Bolsa, se distribuirá cuando las empresas cotizadas con un valor de mercado por la venta de al menos 5 por ciento. Lupo, ironiza los argumentos de quienes sostienen que las acciones de las empresas capitalizadas no se podían vender, "lo grave consistía, en venderlas únicamente para pagar el Bonosol".

Las acciones que, se cotizarán con un valor de mercado y, según el número de beneficiarios, dará como resultado una cuota nominal determinada, es decir, si la acción nominal vale 100 cuotas, y cada una en función al valor de las empresas capitalizadas. En consecuencia, el valor que resulte para cada acción popular, dependerá del valor de las empresas cotizadas en ese momento. Por el momento, las acciones se estiman en un valor superior a 500 dólares.

El beneficiario podrá utilizar este valor como mejor le convenga, redimirlo en el mercado secundario o juntar varias acciones -como capital- y utilizarlo en el sistema bancario como garantía para créditos y micro créditos. Se trata de una cuota de un fondo mutual que les pertenece, y es derecho propietario personal.

Las transacciones de la Acción Popular -a partir de junio- se introducirán en el mercado con un valor es impredecible, al menos "va a ser de 1.100 ó 1.200 millones de dólares" dice el ministro Lupo. Esta cantidad de recursos en acciones populares dinamizará el mercado de valores, tranzadas bajo diversas modalidades según permite la norma, dinamizará el mercado de valores, "beneficiando a una cantidad inmensa de personas, estamos hablando de millones".

Por esto, resulta importante, que la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros y, las AFPs, diseñen una base de datos digitalizada con estricto control sobre los beneficiados para evitar el fraude.

El Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), dividido en Cuentas de Acciones Populares (FAP) y Cuenta Solidaria, generan dividendos que crecen aproximadamente en 44 millones de dólares. Estos son utilizados para pagar el Bolívica, pero, como se trata de dividendos lo que hacen es incrementar el valor del Fondo, esto no significa que las acciones estén colocadas para ganar intereses.

El pago del bonosol, en la anterior gestión, generó un adeudo de aproximadamente 90 millones de dólares que se tuvo que pagar, al margen de comisiones e intereses, hasta hace dos años. A la fecha, los recursos acumulados ascienden a 44.04 millones de dólares, que son utilizados para pagar el Bolívica, concluyó ■