



Ministerio de Economía y Producción

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



“Seminario IAEF”

Junio 2007

INVERSOR MINORISTA EN ARGENTINA

Algunas características del perfil del inversor minorista (encuesta CNV):

- **77,5% no sabe de inversiones.**
- **70,3% no conoce el mercado de capitales.**
- El 25,8% que conoce el mercado de capitales lo define como “un lugar donde se compran y venden acciones/bonos”
- 75% no sabe la función del mercado de capitales en la economía de un país.
- **8% de los encuestados solo realizó al menos 1 inversión en el mercado de capitales.**
- 55% desconoce sobre aspectos relacionados a la seguridad y rentabilidad de las inversiones.
- Los inversores minoristas priorizan seguridad vs. rentabilidad con una relación de 4 a 1 (**Alta aversión al riesgo**).

COMPARACIÓN MERCADOS DE CAPITALLES



ARG.



CHILE



BRASIL



EEUU



ESPAÑA

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL(*)

26%

118%

55%

137%

85%

EMPRESAS LISTADAS

106

246

347

3.100

2.050

FINANCIAMIENTO ANUAL EN EL
MERCADO DE CAPITALLES(*)
(% DEL PBI)

9%

24%

14%

119%

47%

Fuente: The Economist, World Federation of Exchanges

(*) Datos para firmas domésticas durante 2006.

FINANCIAMIENTO 2007 (1ros 5 meses del año)

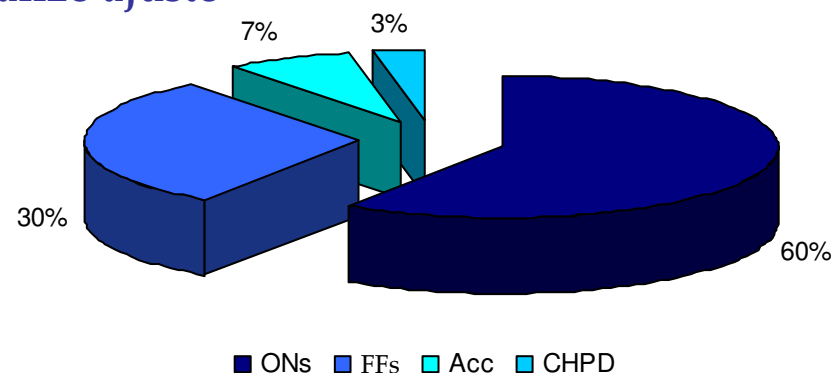
Características de las emisiones durante 2007

ON: se colocaron 15 ON por un total de U\$S 1.847 MM. 12 emisiones fueron genuinas.
Sectores: Energético, Inmobiliario, Financiero.

FFs: 74 emisiones por un total de U\$S 929 MM. Activos subyacente: 62% créditos de consumo, 14% prest. garantizados, 12% cupones de tarjetas de crédito.

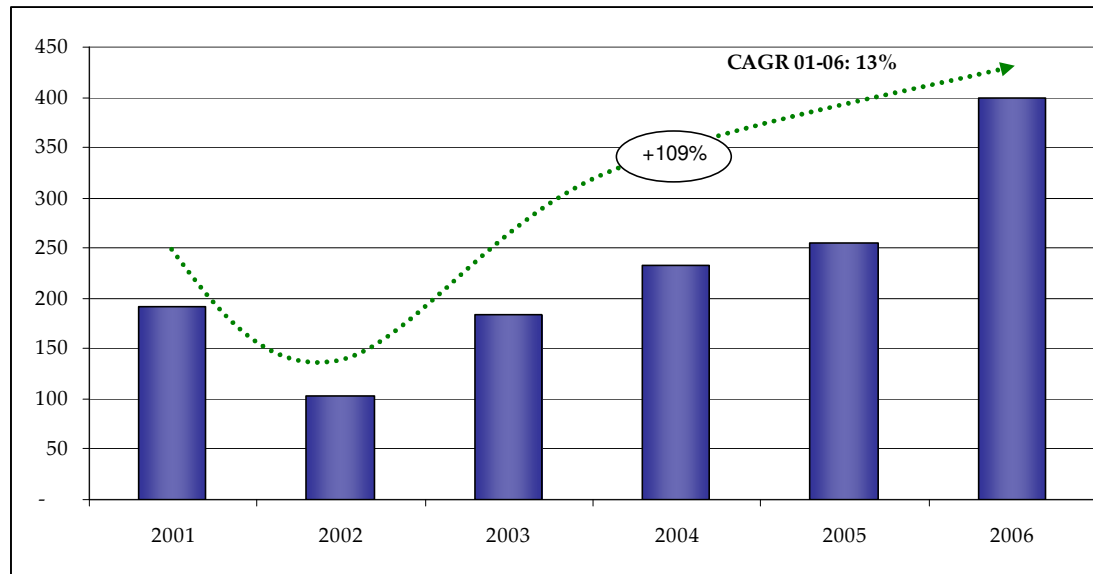
Acciones: 3 suscripciones (Pampa Holding, Alpargatas y Edenor) por un total de U\$S 232 MM.
Boldt Gaming ingresó al régimen y Fiplasto realizó ajuste de capital (aumento de capitalización).

CHPD: se negociaron U\$S 92 MM durante los 1ros. 5 meses del año.



Fuente: CNV, BCBA.

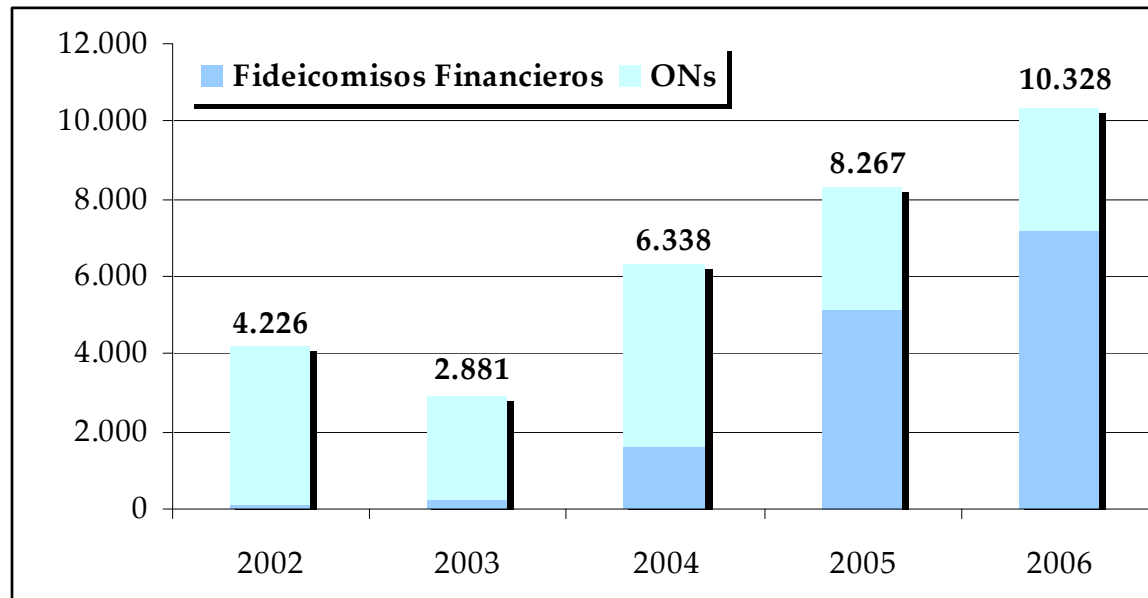
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (en U\$S miles de MM)



Fuente: CNV en base a datos de IAMC

- Tasa de Crecimiento anual 13%.
- Crecimiento 109% vs. 2001 (U\$S 400.000 MM).
- En 2006, Socotherm fue la primer empresa en abrir su capital después de casi 6 años (VN \$ 70 MM).

Evolución de ONs y FFs



Fuente: CNV

- Crecimiento de 144% entre 2002 y 2006. (En 2006, U\$S 10.328 MM).
- FFs crecieron 4.630% desde 2002.
- Montos colocados de ONs relativamente estable. Cambios en su composición al recuperarse la economía (menos ONs canje, más ONs nuevas).

FFs América Latina

Principales Activos Subyacentes titularizados en 2006:

ABS (otros activos): 49%

MBS (hipotecas): 21%

Flujos Futuros: 7%

Principales Activos Subyacentes:

México: Créditos Hipotecarios: U\$S 1.600 MM (26%)

Brasil: Créditos Automotores: U\$S 2.200 MM (39%)

Argentina: Créditos al Consumo: U\$S 1.200 MM (15%)

Colombia: Créditos Hipotecarios: U\$S 650 MM (60%)

Chile: Cupones de Tarjetas: U\$S 325 MM (2%)

Fuente: Gainvest



FFs ARGENTINA (Ej. de Financiamiento a la economía real)

Fideicomiso Financiero Gas I

- ✓ **Primera transacción para el financiamiento de un proyecto de infraestructura.**

- **Monto títulos emitidos: VN \$ 588.181.124.**
- **Ofertas Recibidas: VN \$ 1.268.638.000 (Sobre-suscripción: 2.15 veces)**
 - **48% del monto colocado correspondió a inversores locales**
 - **AFJPs recibieron el 35% de lo emitido**
 - **52% restante se adjudicó a Inversores internacionales**

- **Tasa de Corte: BADLAR Privados + 393 Puntos Básicos**

- **Vida promedio: 32.4 meses**

- **Distinguida como operación del año 2006 por “The Banker”.**

PYMES en el mercado de capitales (I)

- Más de 2500 empresas beneficiadas desde 2001 y expectativas de superar las 3100 a fines de 2007.**
- El 10% del financiamiento a PYMEs proviene del mercado de capitales.**
- Tomaron del Mercado de Capitales más de \$ 1.670 millones desde 2001 (39% PYMEs de Cap. Fed. y GBA; 61% interior del país).**

Estimados para fin de 2007: más de \$ 2.350 millones

PYMES en el mercado de capitales (II)

Los instrumentos utilizados fueron Cheques, Fideicomisos y ONs PyME

Financiamiento a través de ONs PYME (2001-2006): U\$S 12,3 MM.

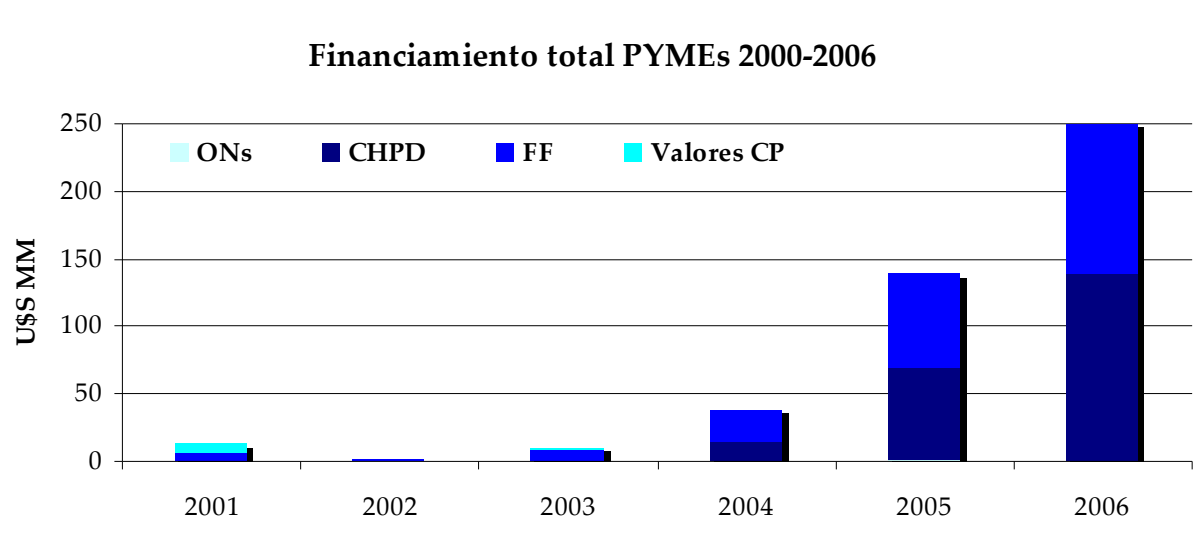
Crecimiento esperado para 2007: +92% (U\$S 8,1 MM) .

Financiamiento a través de FFs PYMEs (2001-2006): U\$S 169 MM.

Crecimiento esperado para 2007: +41% (U\$S 145,2 MM) .

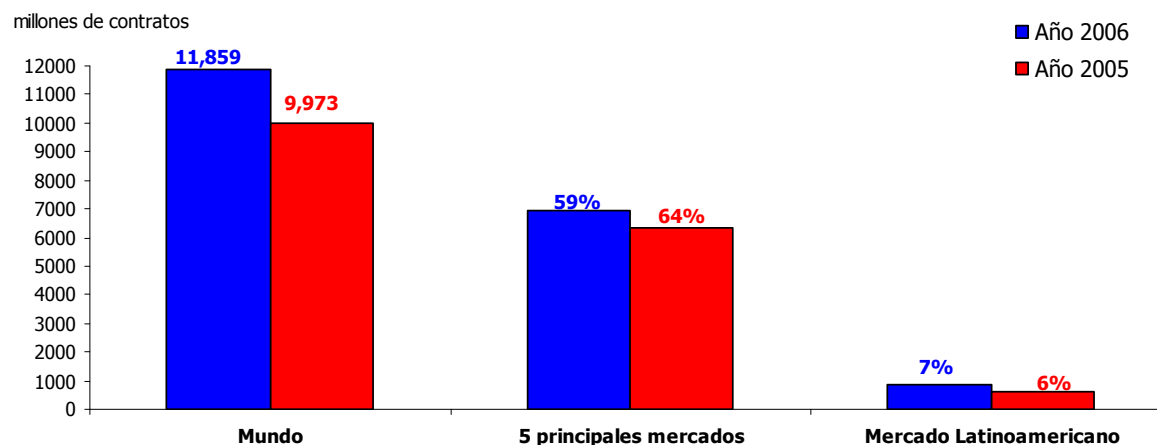
Financiamiento a través de Cheques de Pago Diferido (2001-2006): U\$S 201 MM.

Crecimiento esperado para 2007: +49% (U\$S 210 MM) .



Fuente: CNV-MERVAL







DERIVADOS EN EL MUNDO y ARGENTINA



	Brasil	México	Argentina
PBI (en U\$S MM)	797.365	768.289	212.313
Volumen Negociado en el Total de Derivados (en U\$S MM)	10.894.963	2.869.568	23.526
Relación con PBI	1366%	374%	11%
Volumen Negociado en Derivados de Tasa	6.754.877	2.773.082	-
Relación con PBI	847%	361%	0%

Fuente: FIA, MAE

FCI EN EL MUNDO y ARGENTINA

<i>Datos a Dic. 06</i>	Australia	Brasil	Canadá	Chile	España	Argentina
Población (millones)	21	187	33	 16	44	39
PBI (U\$S miles de millones)	755	1.066	1.269	 145	1.226	212
PN Fondos	864	419	566	 17	368	6
Nro. de Inversores en Fondos (millones)	10	10,6	27	 0,8	10	0,2
Patrimonio Neto / PBI (%)	114,4	39,2	44,6	 11,7	30	2,8
Inversores / Población (%)	47,6	5,7	81,8	 5,2	22,5	0,4

Fuente: CAFCI

MEDIDAS TOMADAS POR LA CNV (I)

Incorporación de nuevos instrumentos financieros y adecuación normativa para PYMEs

- Se inauguró el Panel PYME en la BCBA integrado por Desarrollo de Acuerdos Comerciales S.A. (Dacsa) e Insumos Agroquímicos (Insuagro).
- Fue aprobada y reglamentada la figura de “hacedor de mercado PYME” a fin de promover mayor liquidez a las acciones PYME.
- Se redefinió el concepto de PYMEs, a efecto del acceso al mercado de capitales, con el objeto de incluir un mayor número de empresas que superen los límites indicados por la Disposición N° 147/2006 de la SUBSECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL.
- Proyecto de modificación de decreto para aumentar el monto máximo de emisión de ONs pasando de \$ 5 MM a \$ 15 MM.

MEDIDAS TOMADAS POR LA CNV (II)

Desarrollo de instrumentos financieros

- La negociación de futuros y opciones de Títulos Públicos Nacionales en el ámbito del Mercado a Término de Rosario y la realización de Swaps en el MAE.
- Futuros y opciones de aceite de soja MAT, Futuro de commodities argentino “ICA MATba”
- Nueva normativa para avanzar en el desarrollo de los Certificados de Valores (“CEVA”) y de los FCI que replican, reproducen o persiguen índices.
- Cotización y reglamentación de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo en Entidades Financieras de la BCBA
- Se aprobó el reglamento Operativo para la negociación de certificados de Plazos Fijos con una duración mayor a un año.

MEDIDAS TOMADAS POR LA CNV (III)

Normativa prudencial y Transparencia

- Adecuación del monto del Patrimonio Neto requerido a los fiduciarios financieros inscriptos a \$ 3 millones en el marco de actualización de la normativa prudencial.
- Registro y rotación de auditores en CNV.
- Entrada en vigencia del Proyecto de Difusión Semanal de las Carteras de Fondos Comunes de Inversión (FCI) a publicarse a través de la página web de la CNV y de las sociedades gerentes. Asimismo se publica una planilla diaria con detalle honorarios gerente, honorarios depositaria, comisión suscripción, comisión de rescate y comisión de éxito si existiera.
- Se aprobó el Código de Buenas Practicas de Gobierno Societario adoptar y difundir públicamente un código único de buenas prácticas de gobierno societario
- Formulación e implementación del Código de transparencia al inversor con el objeto de proteger e informar al inversor minorista.

OBJETIVOS DE LA CNV

- Fomentar el Desarrollo Económico a través de la profundización del mercado de capitales.
- Transparencia (protección al pequeño inversor).
- Incentivar el ahorro nacional.

Un mercado de capitales fuerte es necesario para el desarrollo económico (I)

- Desarrollo de nuevos instrumentos financieros orientados a la profundización del mercado de capitales.
- Financiamiento al sector inmobiliario – titularización de créditos hipotecarios -.
- Financiamiento al sector agropecuario a través del mercado de capitales.
- Fortalecimiento y adecuación del régimen normativo a los estándares internacionales.

Un mercado de capitales fuerte es necesario para el desarrollo económico (II)

- Transparencia en la información y políticas innovadoras como organismo supervisor.
- Adopción de normas internacionales contables.
- Adopción de principios de gobierno corporativo.
- Programa de democratización del capital – educando al inversor minorista- (En EEUU el 75% de la población tiene títulos/acciones. En Argentina, la proporción se ubica entre 1,5 y 1,7%).
- Programa de incorporación de nuevas empresas emisoras.



Ministerio de Economía y Producción

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



AUTORIDADES:

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

