



Ministerio de Economía y Producción

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



**“FF: Casos prácticos para financiar empresas
y alternativas de inversión”**

Agosto 2007

OBJETIVOS DE LA CNV

-Fomentar el Desarrollo Económico a través de la profundización del mercado de capitales.

Asegurar que los mercados de capitales y mercados de futuros y opciones se desarrollen de forma sana, segura, transparente y competitiva a los cuales accedan un creciente número de empresas para financiarse.

-Transparencia (protección y educación al pequeño inversor).

Integridad, responsabilidad y ética en las transacciones. Disponibilidad de información completa para que el público tenga los elementos necesarios para la toma de decisiones de inversión.

- Fomentar el ahorro nacional.

Mayor Ahorro, mayor inversión, mayor riqueza.

Escenario Macroeconómico 2002 - 2007

-PBI creciendo al 9% durante 4 años.

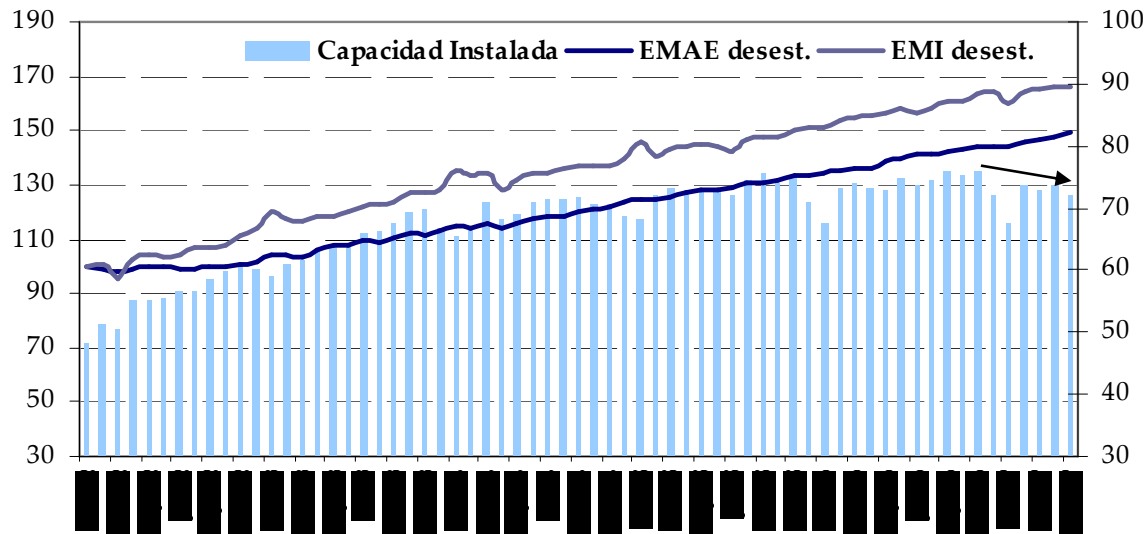
-Tipo de cambio competitivo estable.

-Alta liquidez.

-Superávits Gemelos (Fiscal y Externo).

-Desendeudamiento.

-Recuperación de la demanda interna.



Fuente: INDEC

La inversión viene acompañando la mayor actividad económica

CONDICIONES MACROECONÓMICAS FAVORABLES
PARA LA INVERSIÓN

COMPARACIÓN MERCADOS DE CAPITALES



ARG.



CHILE



BRASIL



EEUU



ESPAÑA

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL*
(% DEL PBI)

26%

118%

55%

137%

85%

EMPRESAS LISTADAS

108

246

347

3.100

2.050

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

9%

24%

14%

119%

47%

Fuente: The Economist, World Federation of Exchanges
(* Datos para firmas domésticas durante 2006.

INVERSOR MINORISTA* EN ARGENTINA

- **El 78% no sabe de inversiones**, y el 70% no conoce el mercado de capitales. Un porcentaje similar desconoce su función en la economía de un país.
- **Sólo el 8% realizó al menos 1 inversión** en el mercado de capitales.
- Priorizan **seguridad sobre rentabilidad con relación de 4 a 1 (Alta aversión al riesgo)**.
- Las crisis pasadas actúan como un freno para que se desarrolle en el país un perfil de mayor riesgo del pequeño inversor.
- Inversiones percibidas como más **rentables**: Propiedades (42,5%).
riesgosas: Bonos Púb. (23,5%) y Plazo Fijo (23,4%).
- La decisión de invertir exige asesoramiento = contacto directo. La banca es percibida como el canal de atención más confiable, accesible y personalizado.

En un clima de optimismo, el desafío es llegar al pequeño inversor con información sencilla y creíble, brindándole opciones concretas de inversión.

FINANCIAMIENTO 2007 (Primeros 7 meses del año)

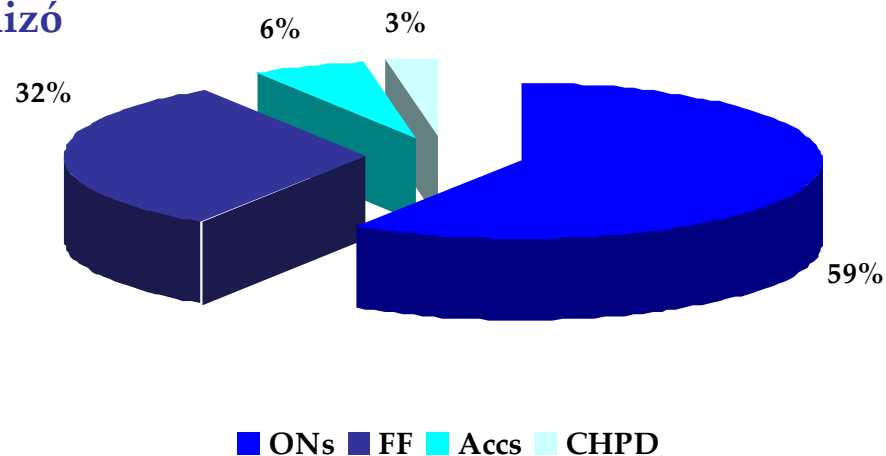
Características de las emisiones durante 2007

ON: se colocaron 23 ONs por un total de U\$S 2.492 MM (+151% a/a). 19 emisiones fueron “nuevas”. Sectores: Energético, Inmobiliario, Financiero.

FFs: 110 emisiones por un total de U\$S 1.350 MM (+15% a/a). Activos subyacentes: 64% créditos de consumo, 10% prest. garantizados, 16% cupones de tarjetas de crédito.

Acciones: 4 suscripciones (Pampa Holding, Alpargatas, Edenor y Patagonia) por un total de U\$S 257 MM. Boldt Gaming ingresó al régimen y Fiplasto realizó ajuste de capital (aumento de capitalización).

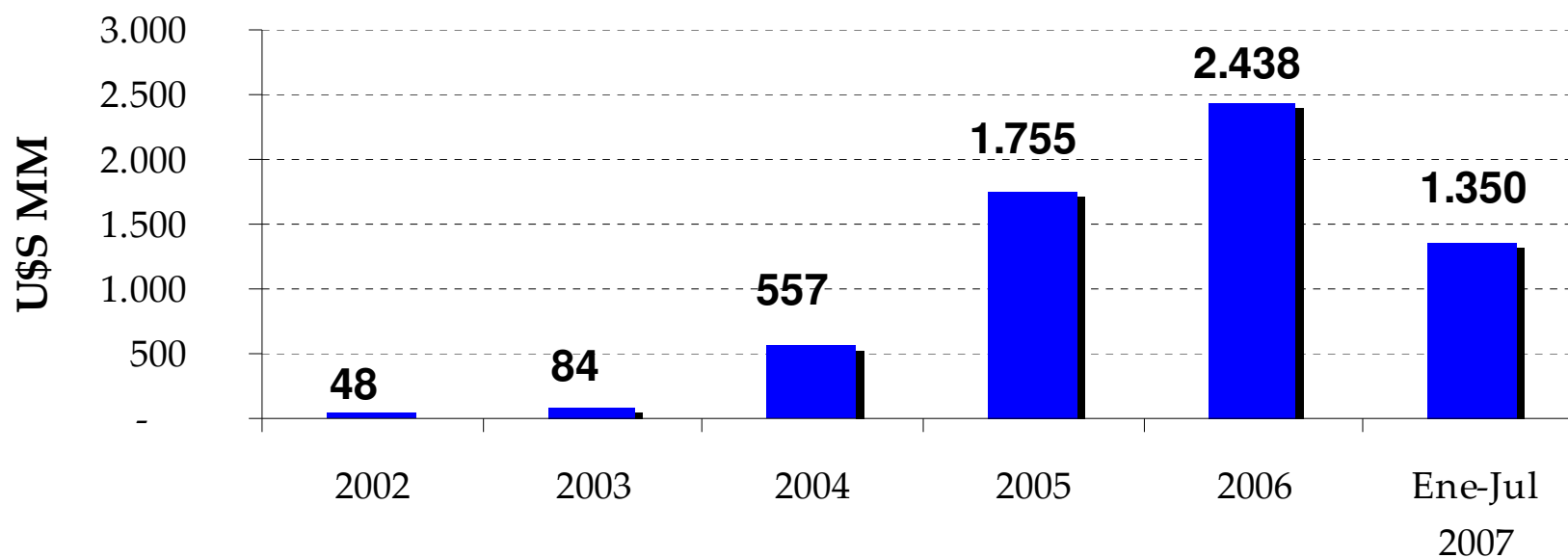
CHPD: se negociaron U\$S 115 MM durante el período Ene-Jul 2007.



Fuente: CNV, BCBA.

Evolución de FFs 2002-2007

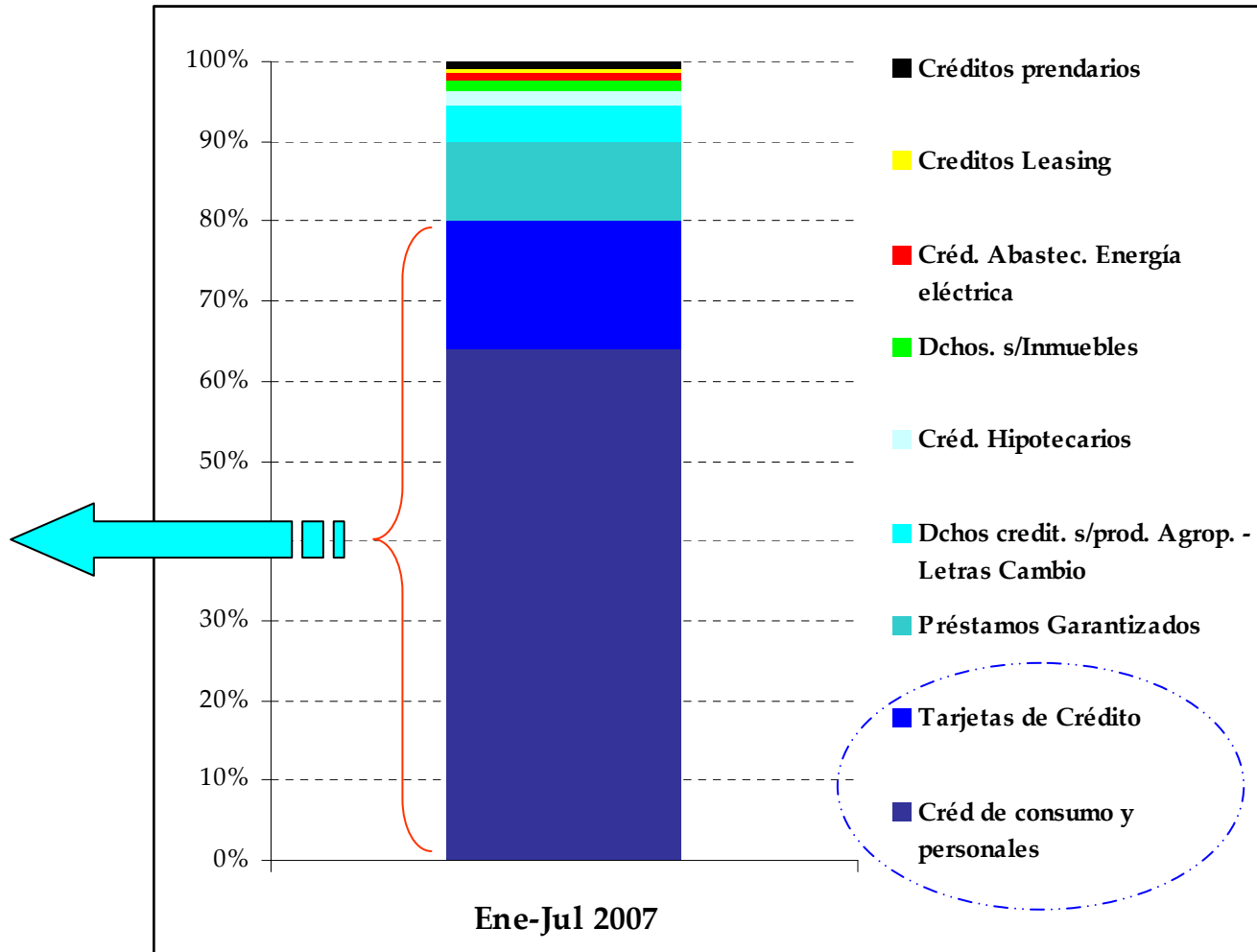
Financiamiento a través de FF (2000-2007)



Fuente: CNV

Distribución según activo fideicomitado (Ene-Jul 2007)

El 80% de los activos fideicomitados estuvieron destinados al financiamiento de Consumo



Fuente: CNV

FFs casos exitosos de financiamiento a distintos sectores de 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**
-

Programa Global SECUVAL (U\$S 500 MM)

FFs que Garantizar SGR acercó a PYMEs agropecuarias con el objeto de que dispongan del capital necesario para financiar su producción y de esta manera puedan colocar sus cosechas en los mercados internacionales.

Fiduciante: PYMEs seleccionadas. Aval de Garantizar SGR (menor costo de fcimiento)

Fiduciario: Banco de Valores.

Emitido hasta la fecha: + de U\$S 185 MM en 5 años

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 SEPYME.
- 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
- 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.
- Rotación de auditores y registro 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.

MEDIDAS TOMADAS POR LA CNV (IV)

Educación Financiera

- 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 3 y 4 %).
- Campaña conjunta de educación financiera orientada al inversor minorista y cámaras empresariales a nivel nacional.
- Visitas conjuntas con Sistema Bursátil por todo el país.
- Seminario de la CNV.
- Desarrollo de páginas web (CNV, CAFCI) para la difusión de información financiera junto con simuladores de inversión (PRO.DI.BUR).