



www.cnv.gov.ar

Ejes estratégicos para un mercado de capitales al servicio de la economía real: El papel de la Comisión Nacional de Valores

Alejandro Vanoli



AGENDA

**REQUISITOS BÁSICOS PARA EL
DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES**

SITUACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO

ESTRATEGIA DE DESARROLLO

MEDIDAS ADOPTADAS Y PRÓXIMOS PASOS

AGENDA

REQUISITOS BÁSICOS PARA EL DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES

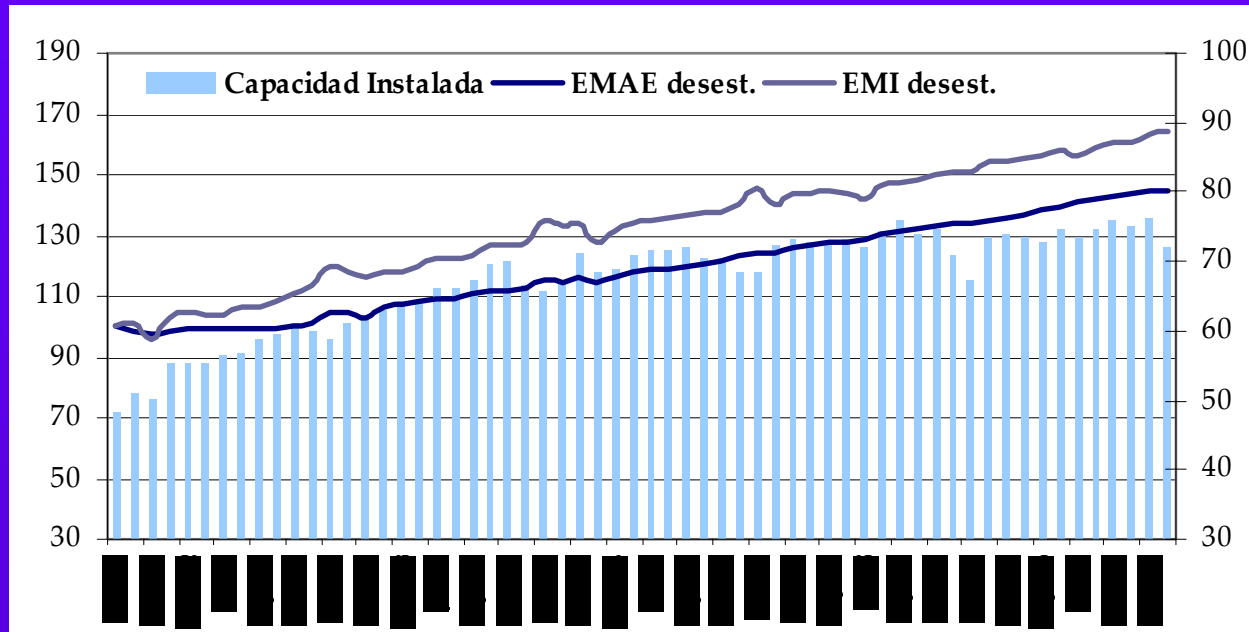
SITUACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO

ESTRATEGIA DE DESARROLLO

MEDIDAS ADOPTADAS Y PRÓXIMOS PASOS

REQUISITOS BÁSICOS PARA EL DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES

- Condición Necesaria
 - Economía en crecimiento....

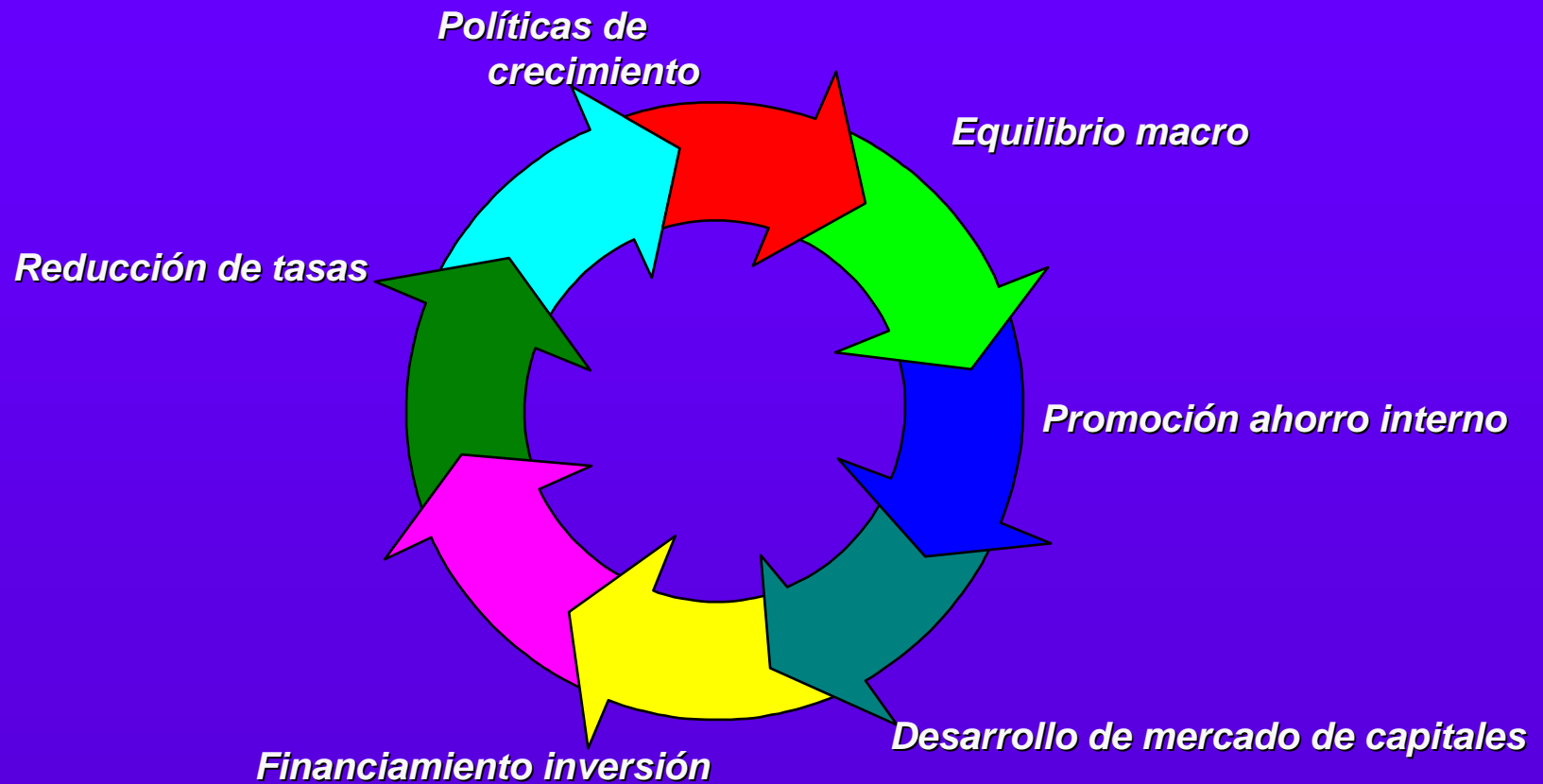


Fuente: INDEC

Requisitos... Porqué mercado de capitales



Requisitos para el desarrollo del mercado de capitales



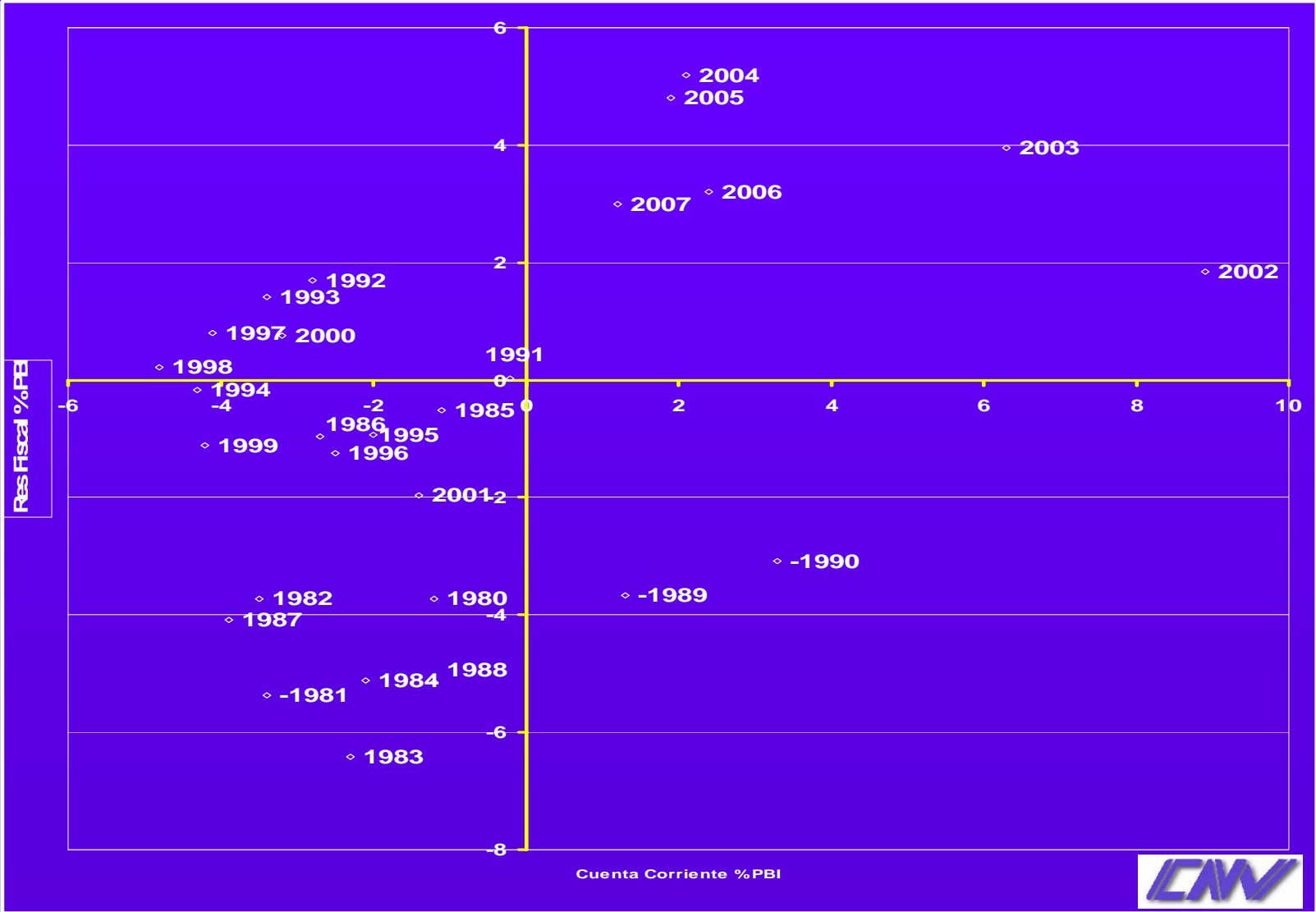
Soportes del crecimiento

- Economía en crecimiento
 - Superávit Fiscal
 - Superávit Externo
 - Desendeudamiento
 - Contexto internacional
 - Crecimiento mundial
 - Bajas tasas
 - Precios commodities

Sustentabilidad del crecimiento

- Argentina esta inmunizada a la crisis por...
 - Comercio internacional diversificado
 - Destinos
 - Productos
 - Nivel de reservas internacionales
 - Política cambiaria
 - Mejores niveles de endeudamiento público y externo

Sustentabilidad gemela....



AGENDA

REQUISITOS BÁSICOS PARA EL DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES

SITUACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO

ESTRATEGIA DE DESARROLLO

MEDIDAS ADOPTADAS Y PROXIMOS PASOS

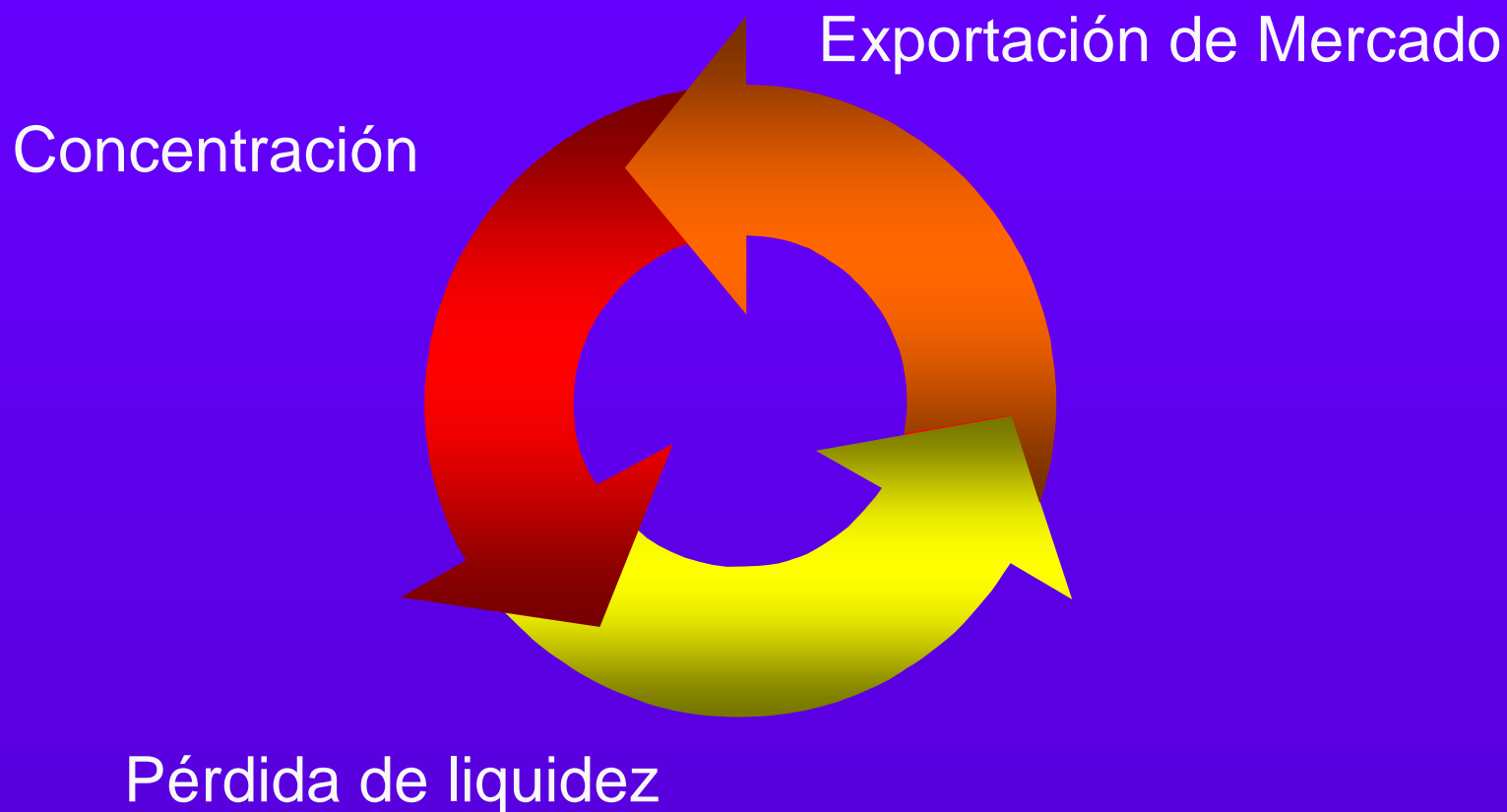
Pilares del financiamiento...



Requisitos para el desarrollo del mercado...

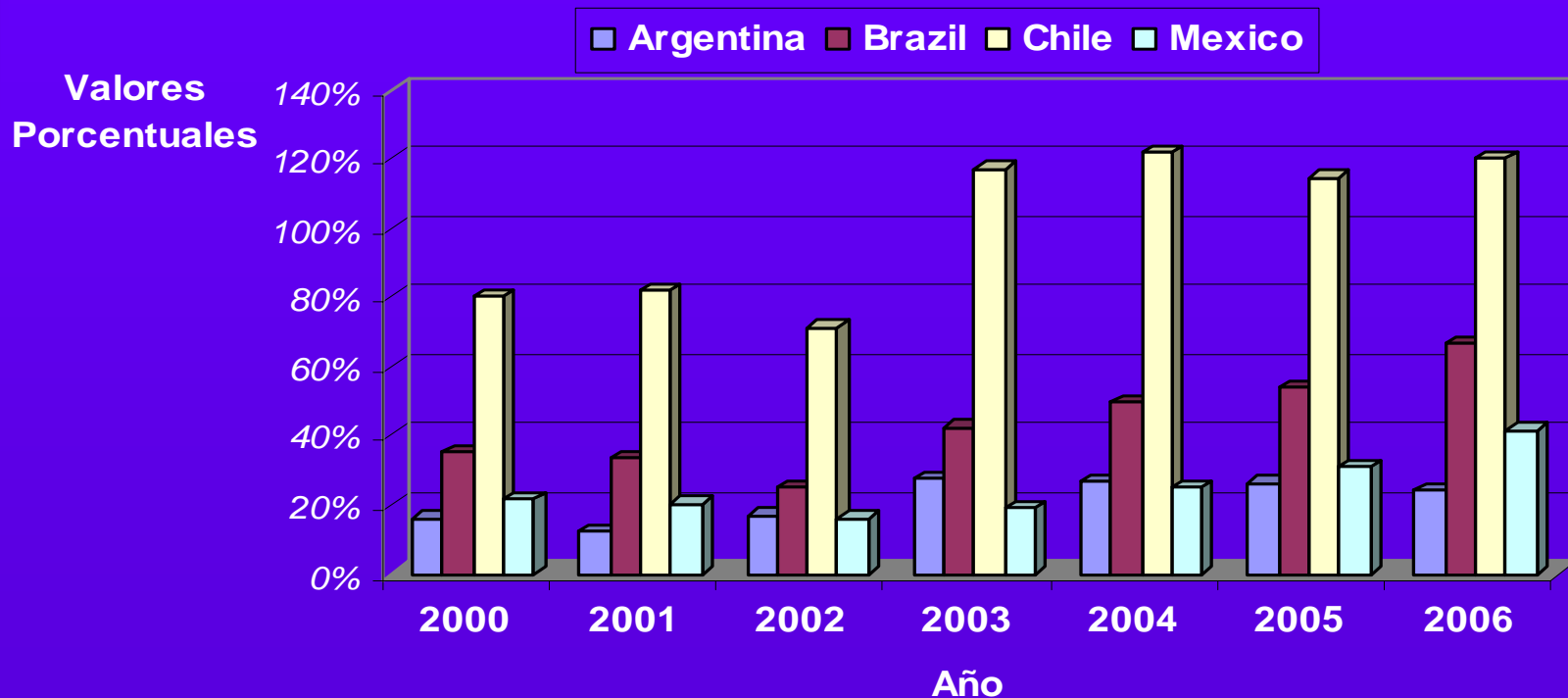
- Condición Necesaria
 - Políticas de crecimiento
 - Condición Suficiente
 - Desarrollo Mercado
 - ✓ Oferta
 - ✓ Demanda
 - ✓ Infraestructura
 - ✓ Regulación y Supervisión

Problemas históricos del Mercado argentino



Escaso tamaño absoluto y relativo

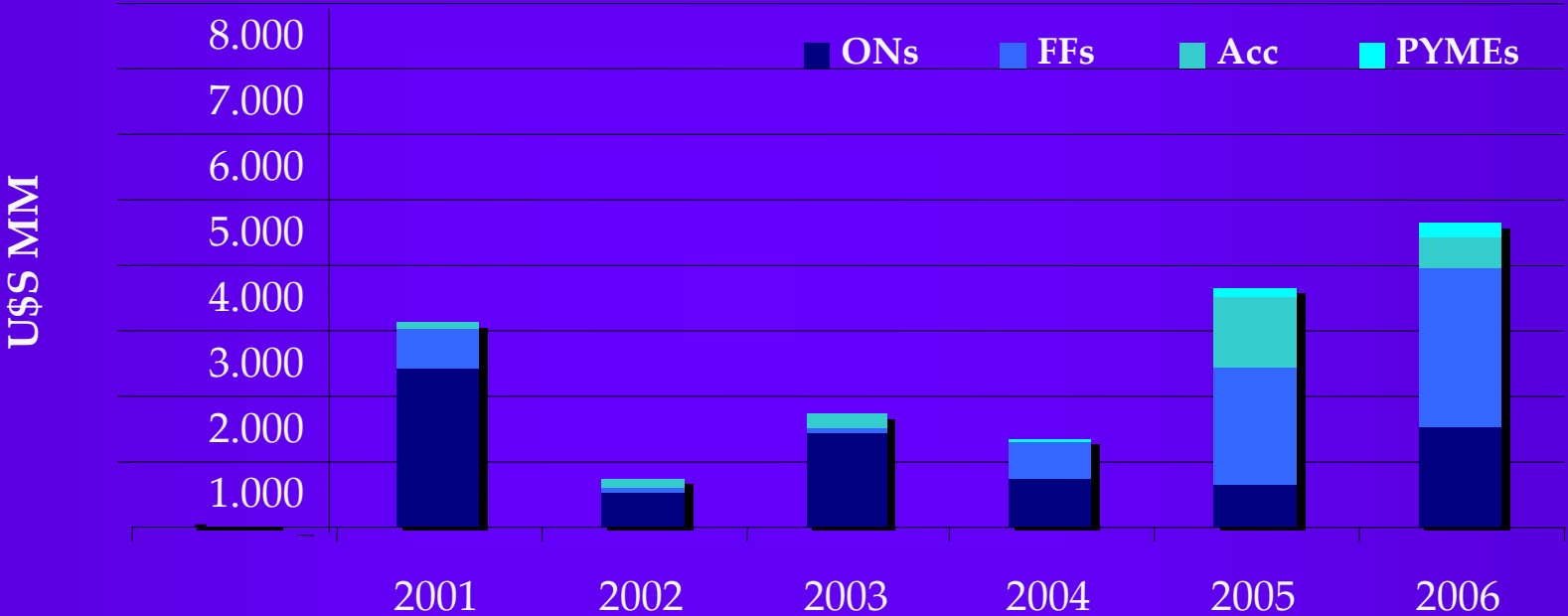
Participación de la Capitalización Bursátil respecto del PBI (cifras originales expresadas en u\$s)



Factores limitantes pero de oportunidad

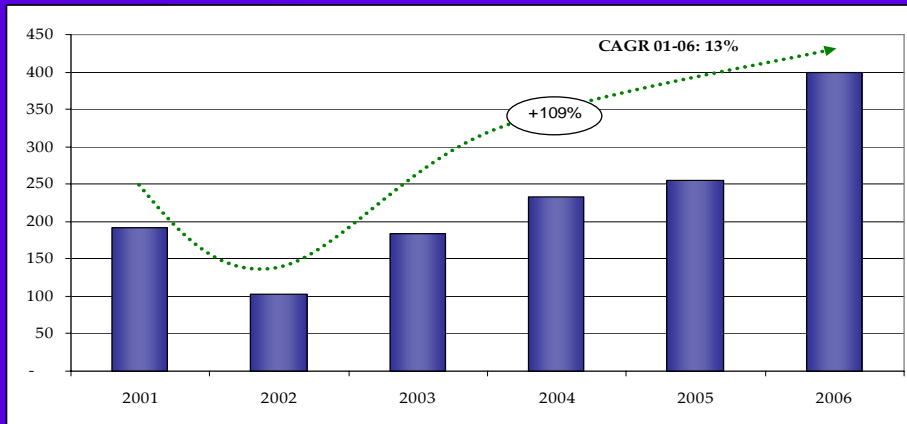
- Escaso conocimiento del mercado de capitales
- Bajos stocks de endeudamiento
- Estado hace "crowding in"
- Rentabilidad de la economía real
- Necesidades de inversión
- Mercado de capitales soportó la crisis
- Se ha trabajado en atraer PYMES

Nuevo Financiamiento Mercado de Capitales (2001-2006)



Evolución de los principales instrumentos financieros

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



Fuente: Elaboración propia en base a datos de IAMC

➤ Tasa de Crecimiento anual 13%.

➤ Crecimiento 109% vs. 2001 (U\$S 399.777 MM).

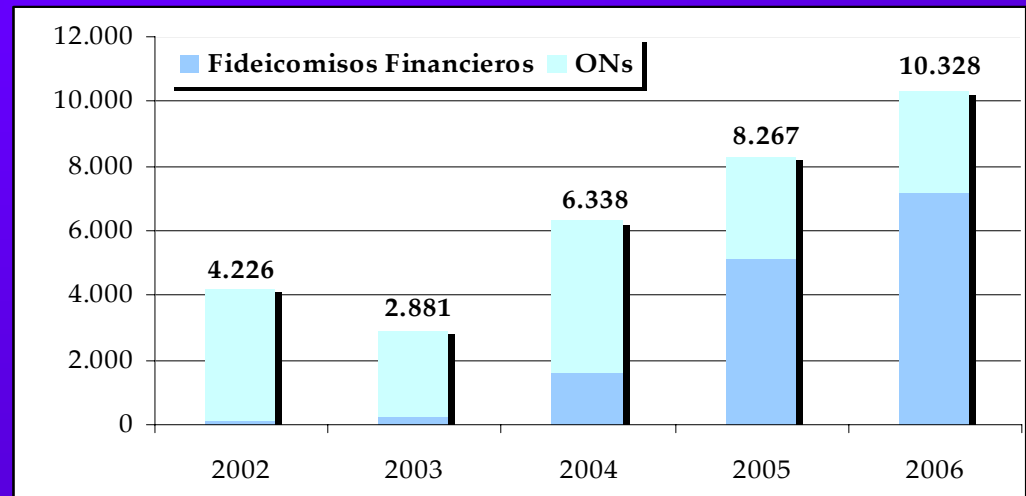
➤ En 2006, Socotherm fue la primer empresa en abrir su capital después de casi 6 años (VN \$ 70 MM).

ONs y Fideicomisos Financieros (en U\$S MM)

➤ Crecimiento de 144% entre 2002 y 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).



Fuente: CNV

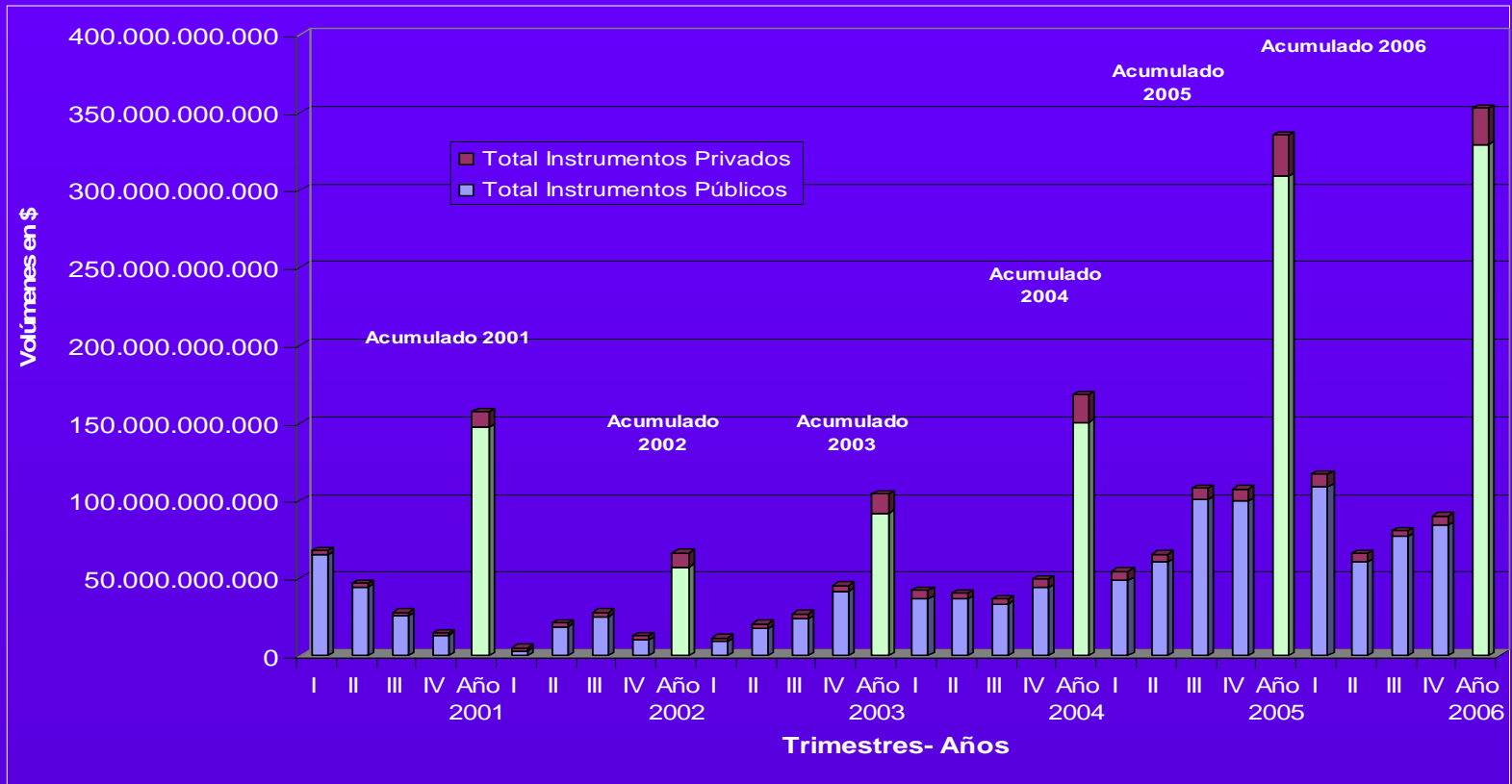
PYMEs en el mercado de capitales en números

- Más de 2.300 PYMEs beneficiadas desde 2001.
- Panel PYME: 4 empresas registradas, 2 empresas cotizando.
- Crecimiento vol. negociado en acciones PYME Ene./Feb. 2007: 127%.
- Financiamiento a través de ONs PYME (2001-2006): U\$S 12,3 MM.
- En 2006 U\$S 4,4 MM (34% del total) en ONs.
- Financiamiento a través de FFs PYMEs (2001-2006): U\$S 169 MM.
- Financiamiento a través de Cheques de Pago Diferido (2001-2006): U\$S 201 MM.



Recuperación en volúmenes...

**Instrumentos Públicos e Instrumentos Privados: Volúmenes
Negociados Trimestrales 2001-2006 (en \$)**



AGENDA

REQUISITOS BÁSICOS PARA EL DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES

SITUACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO

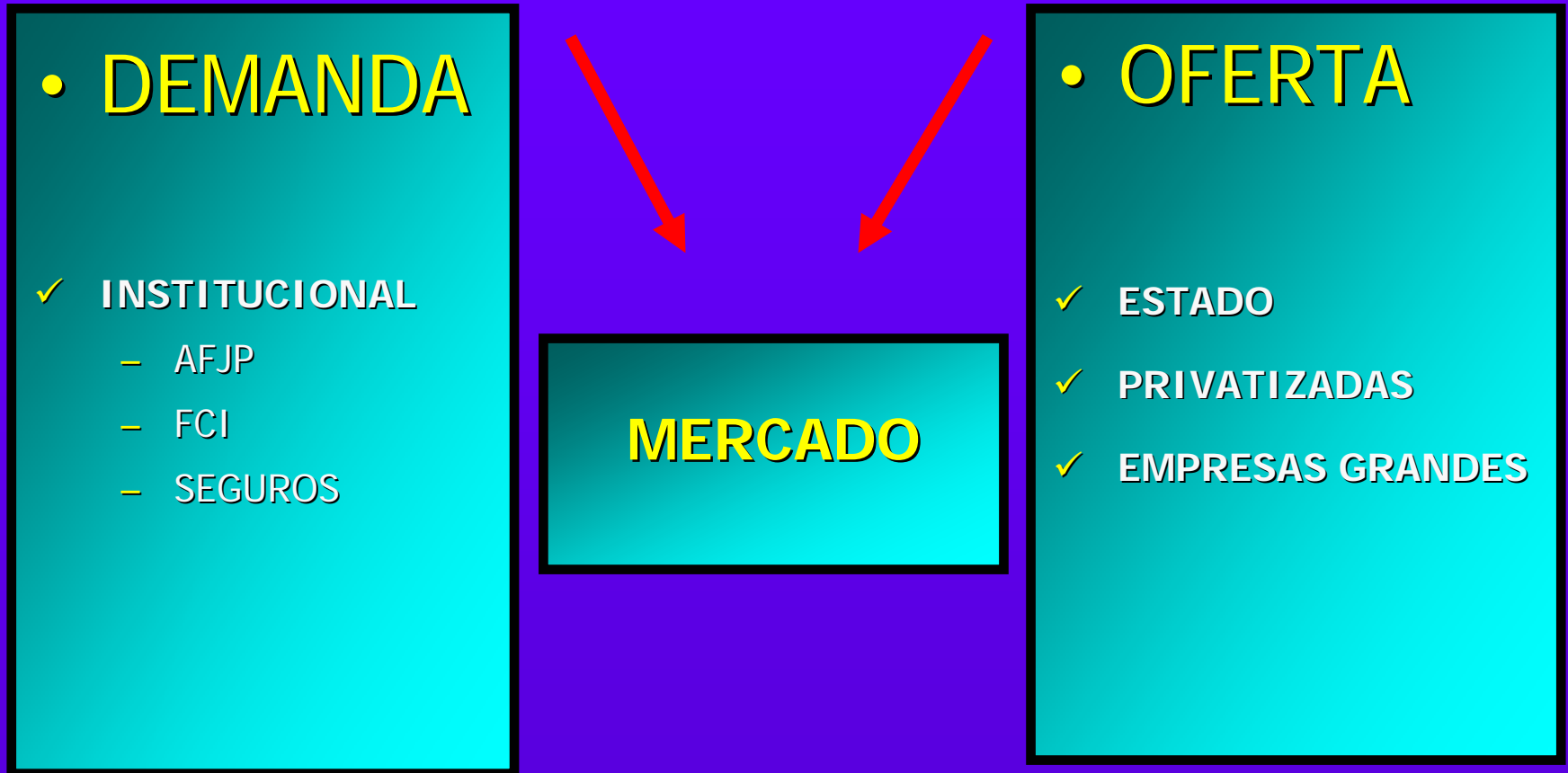
ESTRATEGIA DE DESARROLLO

MEDIDAS ADOPTADAS Y PRÓXIMOS PASOS

Principales Tendencias Internacionales



Estructura del Mercado Local en los 90



Nueva configuración del Mercado Local

- **DEMANDA**

- **INSTITUCIONAL**

- AFJP
- FCI
- SEGUROS

- **MINORISTA**



MERCADO COMPETITIVO

- **OFERTA**

- **ESTADO**

- ✓ EMPRESAS GRANDES
- ✓ MEDIANAS
- ✓ PEQUEÑAS Y MICRO
- ✓ EMPRENDIMIENTOS

Requisitos para preservar la macro

- Movimientos de capitales
 - Los controles aseguran un TCR que mantiene solvencia y rentabilidad
 - Bajo ahorro externo
- Política fiscal
 - No hay espacio para incentivos
- Atenuar presiones inflacionarias
 - Limitaciones a prácticas indexatorias

Objetivos

- Crecimiento cuantitativo y cualitativo
- Mas ahorro en el mercado
 - Diversificación del portafolio
 - Nuevos jugadores
- Financiar a la economía real
 - Diversificación de riesgos
 - Oportunidades de nuevos negocios para empresas y mercados

Estrategia de Desarrollo de mercado



AGENDA

**REQUISITOS BÁSICOS PARA EL
DESARROLLO DE MERCADO DE CAPITALES**

SITUACIÓN DEL MERCADO ARGENTINO

ESTRATEGIA DE DESARROLLO

MEDIDAS ADOPTADAS Y PRÓXIMOS PASOS

Educación al inversor

- Rediseño web
- Seminario del 3 y 4 de mayo
- Campaña conjunta de educación financiera
- Visitas conjuntas con Sistema Bursátil por todo el país

Transparencia y Protección al inversor

- **Publicación de carteras de los FCI en INTERNET**
- **Códigos de buenas prácticas y gobierno societario (está en la web en consulta) y códigos de transparencia en mercado de capitales**
- **Reglamentación de CEVAS**
- **Reglamentación información en “book buildings”**
- **Informe mensual del mercado de capitales desde dic de 06 (primero desde 2000)**
- **Norma de plazo de liquidación en FCI**

Prudencialidad y Fiscalización

- Suba de requisito para ser fiduciarios
- Registro de auditores en CNV
- Se establece rotación de auditores
- A estudio reforzar regulación de fideicomisos
- Cooperación interreguladores
 - Envío de flujos de FID a SAFJP
 - Fiscalización para SEPYME
- Mas y mejor fiscalización
 - Mayores recursos y nueva estructura
 - Más inspecciones y presencia asambleas
 - Refuerzo monitoreo de mercados
 - Unificación plazos de información societaria

Desarrollo de Productos: Integralidad de mercado

- **Nuevos Productos**
 - Cobertura de riesgos
 - Oportunidades de inversión
- **Normas que permiten FCI ligados a índices**
- **Swaps de tasa de interés en MAE**
- **Contrato de futuros y opciones bonos públicos en ROFEX**
- **Negociación de cheques pagos diferidos en bolsa**
- **Flexibilidad en inversión para fondos que siguen índices (limites por activo y por emisora)**
- **Futuros y opciones de aceite de soja MAT**
- **Índice de Commodities Argentinos "ICA MATba"**
- **Sistema de pagos**
 - Menores Costos
 - Apertura de cuentas en Caja de Valores para mercados y cámaras de compensación

Necesidades de estructuración

- Fideicomisos de hipotecas
- Fondos sectoriales y regionales
- Mercado de Futuros
- Fondos éticos

Sinergia Sector público y privado

- **Grupo de Trabajo CNV MERVAL BCBA**
 - Hacedor de mercado Pymes
 - Reducción derechos para PYME
 - Duplicación montos para colocar ON PYME
 - Unificación esfuerzos de educación al inversor
- **Trabajo CNV FACPCE y CPCECF**
 - Incorporación RT 23 a normas CNV tratamiento contable beneficios al personal
 - Registro de auditores CNV
 - Rotación de auditores
- **Trabajo conjunto CNV ROFEX MATBA**

Síntesis

- Hay una oportunidad
 - Contexto
 - Consensos
 - Alineación de intereses
- Se requiere esfuerzo conjunto para crecimiento cuantitativo y cualitativo del mercado
- CNV articulará esfuerzos para promover un mercado compatible con desarrollo económico y social



www.cnv.gov.ar

Ejes estratégicos para un mercado de capitales al servicio de la economía real: El papel de la Comisión Nacional de Valores

Alejandro Vanoli

