

# El Rol del Mercado de Capitales



**Curso para Periodistas 2009**

# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- ¿Qué impacto tiene sobre la economía real?
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- ¿Qué impacto tiene sobre la economía real?
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# FINANCIAMIENTO EMPRESARIO

## Financiamiento

- Reinversión de utilidades
- Financiamiento privado o capital propio

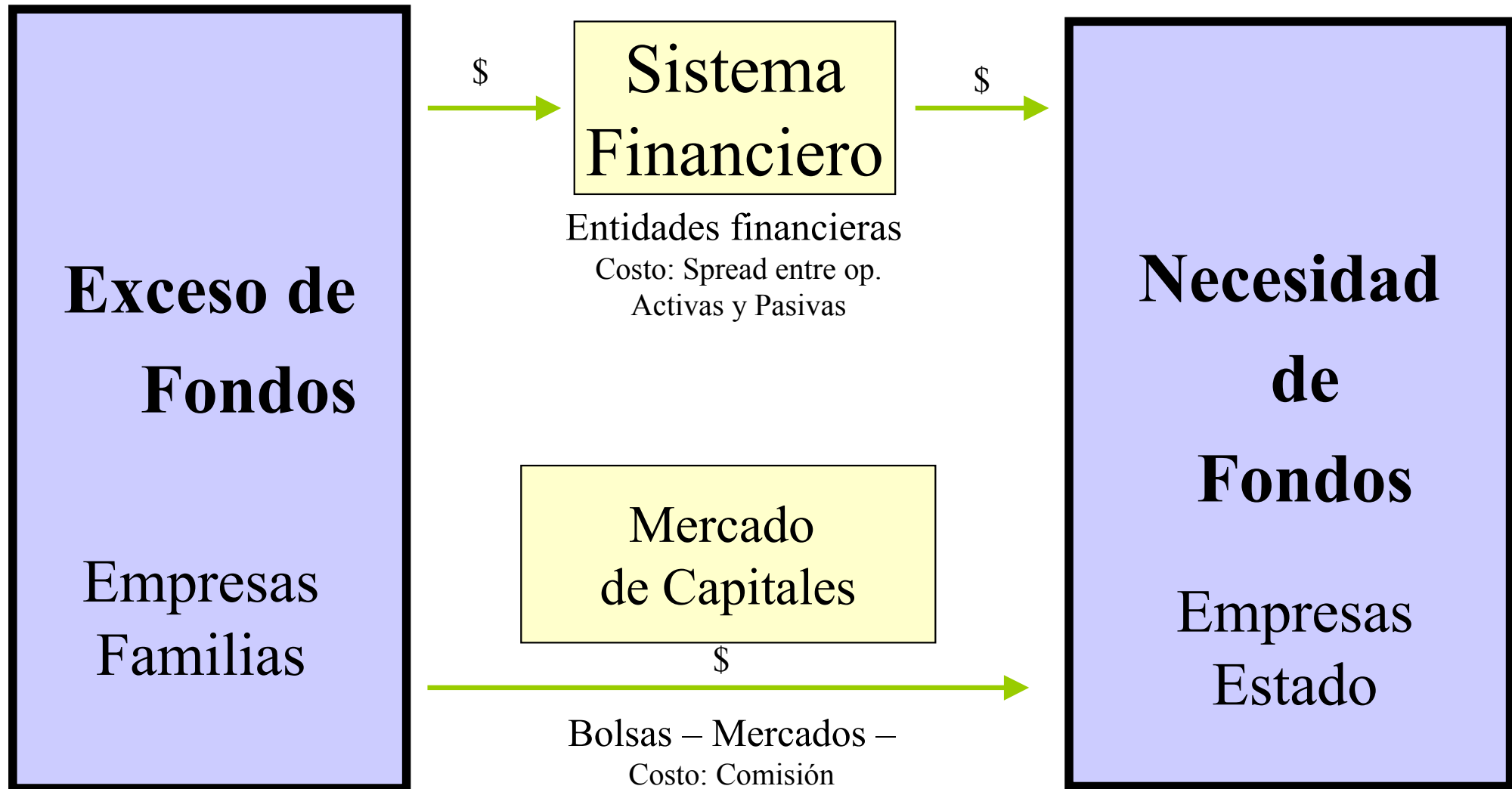
---

- Mercado de capitales
- Sistema Financiero

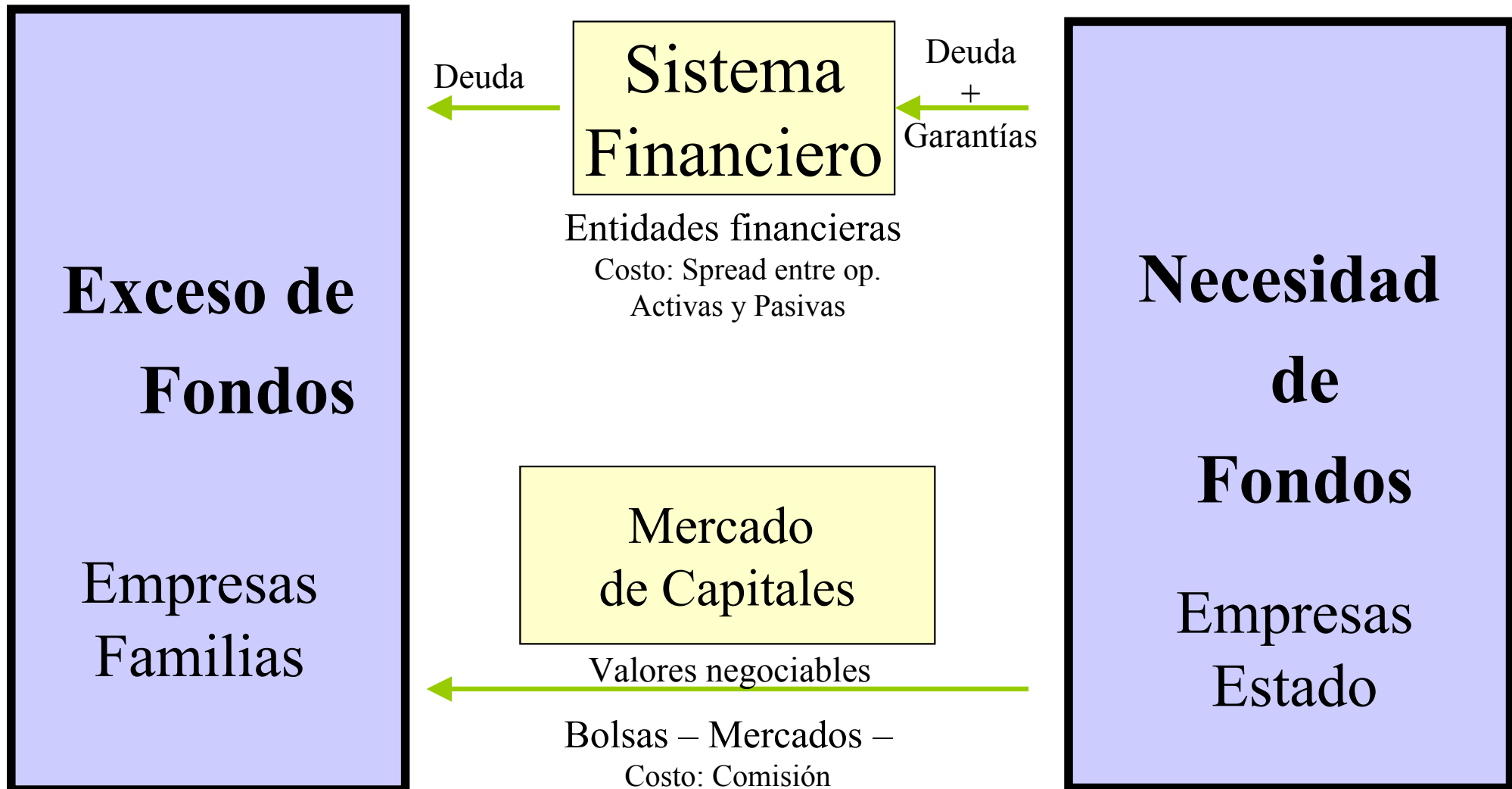
CAPITAL

DEUDA

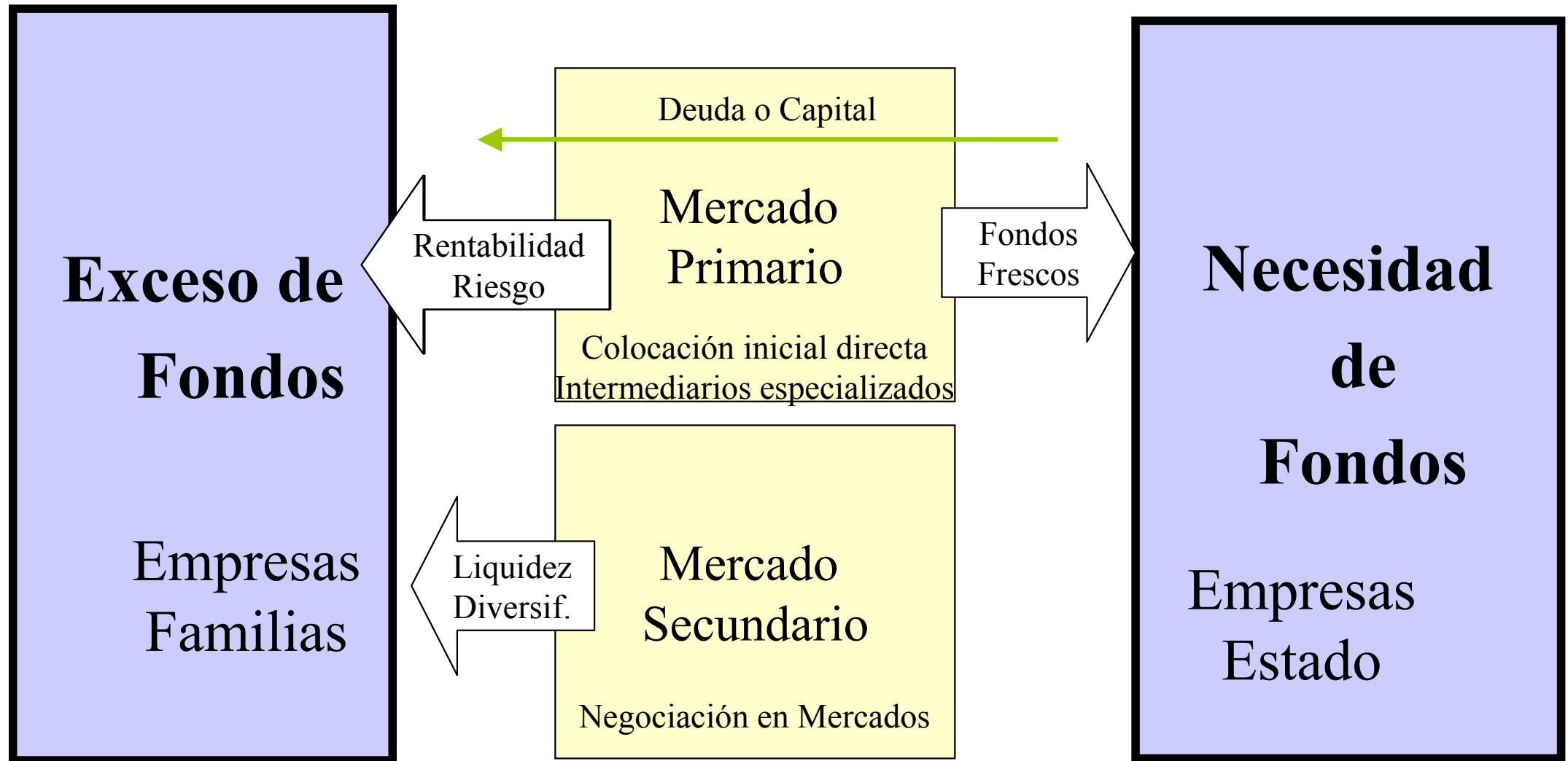
# Macro-Sistema Financiero



# Macro-Sistema Financiero



# Mercado de Capitales



# Mercado de Futuros y Opciones

## Primarios:

- Acciones.
- Títulos de deuda privada ( ON-VCP).
- Estructurados (FF)

Financiamiento

## Derivados:

- Futuros.
- Opciones.
- Forwards.
- Swaps.

Cobertura de riesgos

Liquidez



# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- ¿Qué impacto tiene sobre la economía real?
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# FINANCIAMIENTO EMPRESARIO

## Sistema Financiero

---

- Financiación con intermediación
- Solo Deuda
- Intermediario pone las condiciones
- Intermediario analiza riesgos
  
- Financiación figura en balance

## Mercado de Capitales

---

- Financiación sin intermediación, con brokers
- Deuda + Capital
- Empresa pone las condiciones
- Inversor analiza riesgos con asesoramiento
- Permite financiación “off balance sheet” mediante Fideicomiso

# FINANCIAMIENTO EMPRESARIO

## Sistema Financiero

---

- Bancos y Financieras
- Regulación bajo BCRA
- Riesgos asumidos por los Bancos

## Mercado de Capitales

---

- Mercados bursátiles (ej.BCBA) y extrabursátiles (ej.MAE), sociedades gerentes, caja de valores, etc.
- Regulación bajo CNV
- Mercado de derivados permite cubrir algunos riesgos asumidos por los inversores

# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- ¿Qué impacto tiene sobre la economía real?
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# Instrumentos del Mercado de Capitales: igualdad de oportunidades

## Empresas Grandes

**Acciones**

**Obligaciones Negociables**

**Fideicomisos**

**Cobertura riesgos**

## PYMEs

**Acciones (Panel Pyme)**

**Obligaciones Negociables  
Pyme y VCP**

**Fideicomisos**

**Cheques de Pago Diferido**

**Cobertura riesgos**

# Ventajas de financiarse e invertir en el mercado de capitales

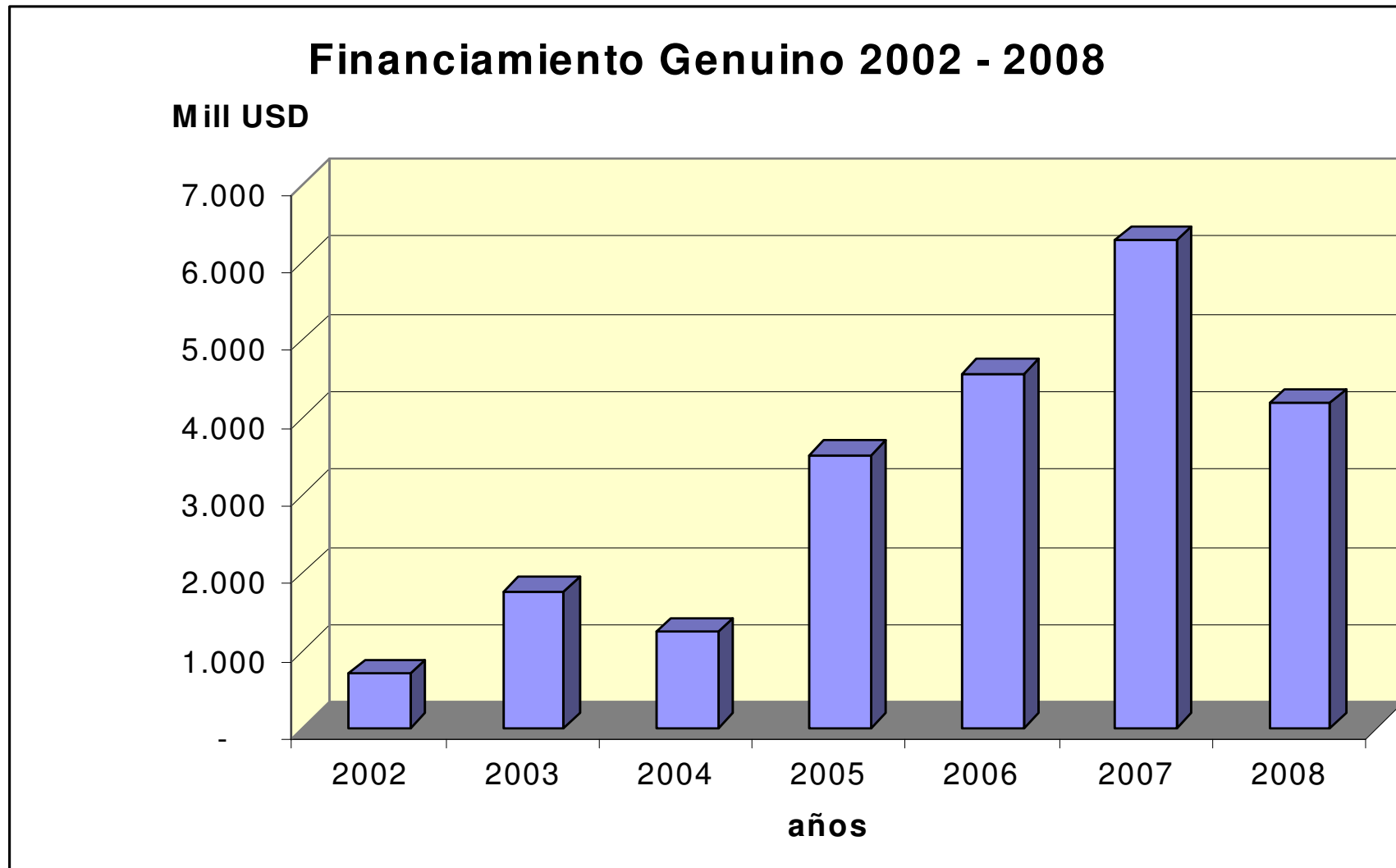
## VENTAJAS PARA LAS EMPRESAS

- † Obtención de recursos a costo competitivo.
- † Minimización de costos de intermediación (instrumentos propios).
- † Estructuración de las fuentes y mecanismos de financiación de acuerdo con las necesidades específicas (vgr. Plazo, deuda o apertura de capital).
- † Capitalización y difusión de la compañía .
- † Optimización de la estructura financiera de la empresa o proyecto.

## VENTAJAS PARA LOS INVERSORES

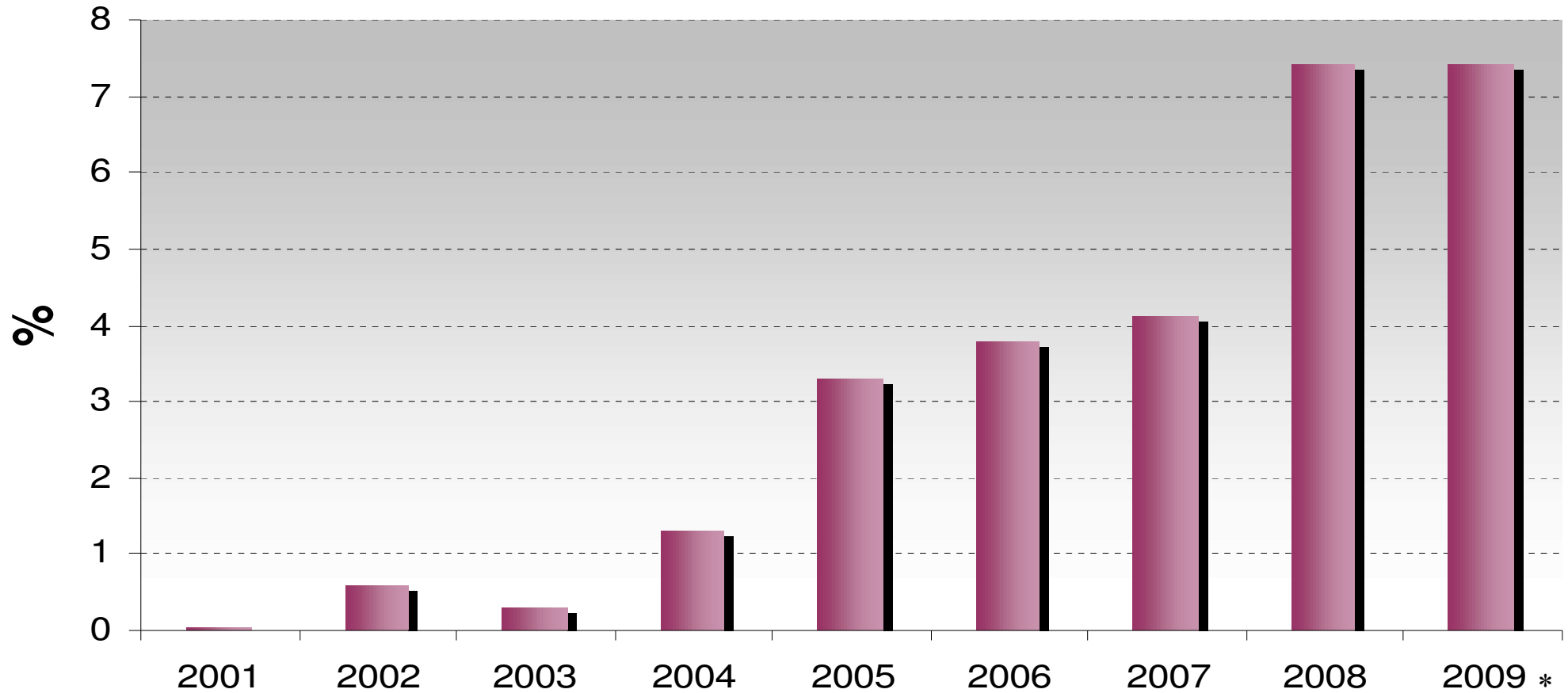
- † Posibilidad de inversiones más rentables y de alta liquidez
- † Precios de mercado público
- † Información periódica (balances, hechos relevantes) de las emisoras. Transparencia

# EVOLUCIÓN NUEVO FINANCIAMIENTO



Fuente: CNV

# FINANCIAMIENTO A PYMES



Fuente: IAMC

(\*) acumulado hasta julio



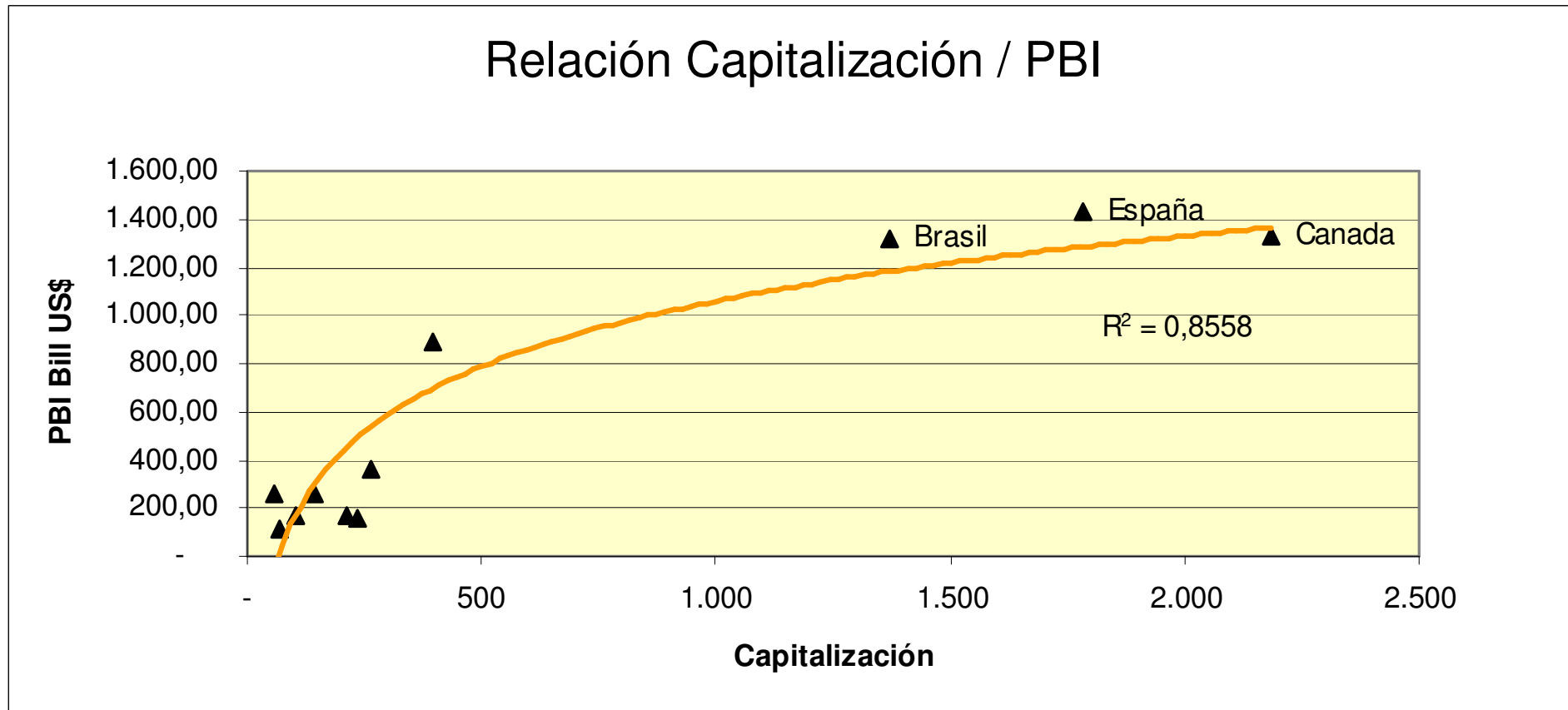
# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- **¿Qué impacto tiene sobre la economía real?**
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# Impacto en la economía real

- Canaliza el ahorro interno hacia la inversión productiva
- Complementa el financiamiento bancario
- Mercado eficiente por relación directa entre inversor y empresa financiada (sin intermediarios)
- Es necesario para lograr una economía desarrollada, contar con un mercado de financiamiento de mediano/largo plazo

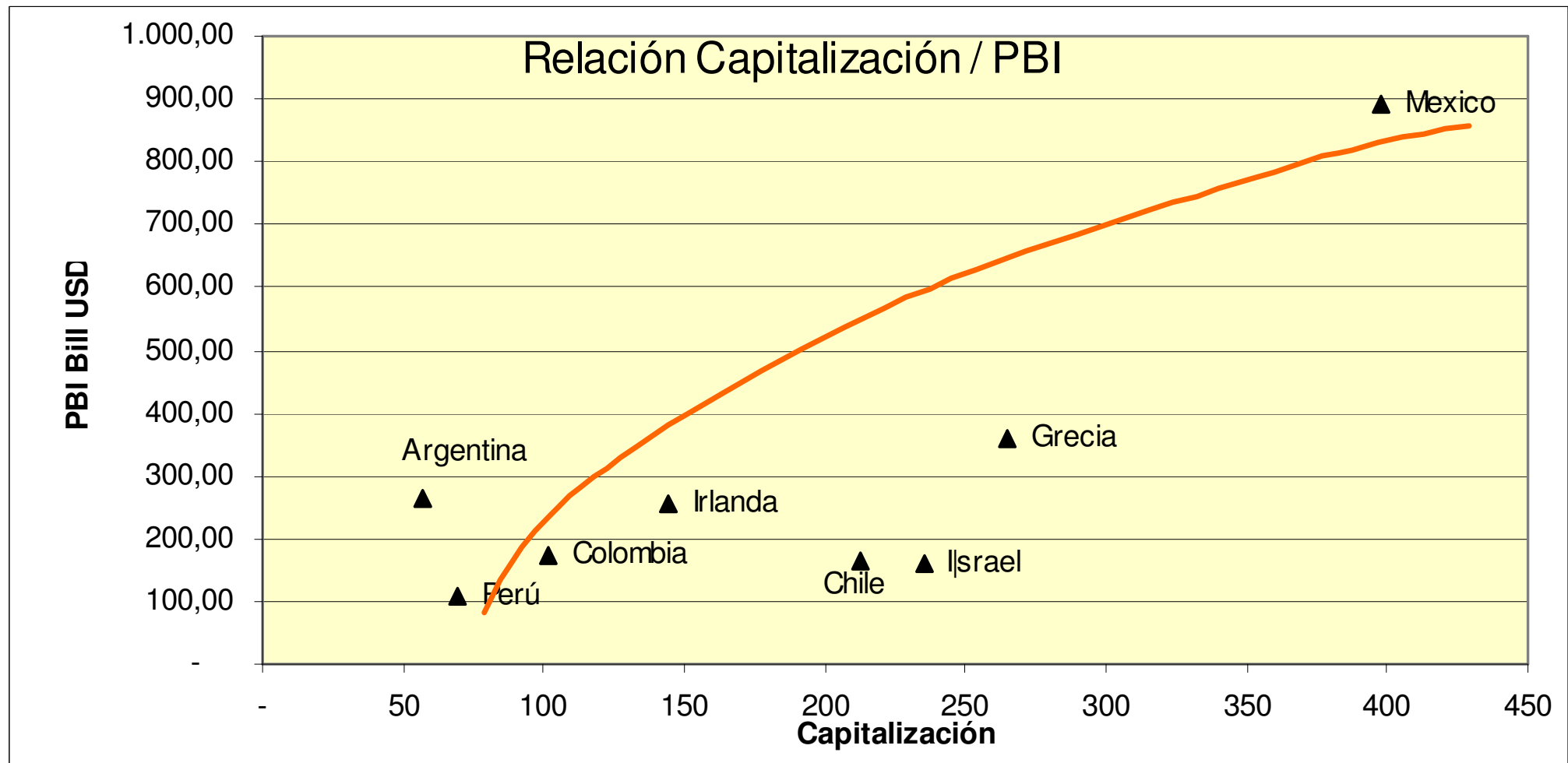
# Correlación entre desarrollo MC y PBI



Fuente: World Federation of Exchanges 2007.

World Bank 2007.

# Correlación entre desarrollo MC y PBI



Fuente: World Federation of Exchanges 2007.

World Bank 2007.

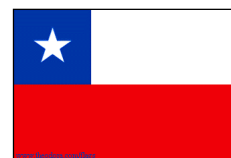
# Rol del Mercado de Capitales

- ¿Qué es el Mercado de Capitales?
- ¿En qué se diferencia del sistema bancario?
- ¿Cuál es su función? ¿Quiénes se benefician?
- ¿Qué impacto tiene sobre la economía real?
- ¿Qué avances han habido y cuáles son los desafíos del MC argentino?

# Un mercado de capitales fuerte es necesario para el desarrollo económico

- Desarrollo de nuevos instrumentos financieros orientados a la profundización del mercado de capitales.
- Desarrollos de instrumentos y ambitos para Pymes: Fondos Pyme, Panel Pyme.
- 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.
- Transparencia en la información y políticas innovadoras como organismo supervisor.
- Adopción de normas internacionales contables.
- Adopción de principios de gobierno corporativo.
- Plan de Difusión y Educación: educando en inversión - (Web Educación Financiera, Seminarios, Curso para periodistas).

# COMPARACIÓN INTERNACIONAL 2007



**ARG.**

**CHILE**

**BRASIL**

**EEUU**

**ESPAÑA**

**CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL\***  
(% DEL PBI)

**25%**

**141%**

**98%**

**148%**

**120%**

**Var. % CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL\***  
(Jul-07 vs. Jul-06)

**26%**

**53%**

**91%**

**17%**

**42%**

**EMPRESAS LISTADAS\***

**109**

**241**

**388**

**3.095**

**3.458**

**VALOR DE LAS ACCIONES NEGOCIADAS EN 2007\***  
(U\$S M de MM)

**3,6**

**25**

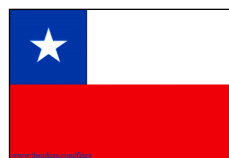
**207**

**15.751**

**1.771**

Fuente: World Federation of Exchanges (\*). Arg. a julio 2007.

# COMPARACIÓN INTERNACIONAL 2008



**ARG.**

**CHILE**

**BRASIL**

**EEUU**

**ESPAÑA**

**CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL\***  
(% DEL PBI)

**12%**

**78%**

**37%**

**87%**

**59%**

**Var. % CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL\***  
(2008 vs. 2007)

**-30%**

**-38%**

**-57%**

**-41%**

**-47%**

**EMPRESAS LISTADAS\***

**111**

**241**

**404**

**3.069\***

**3.537**

**VALOR DE LAS ACCIONES NEGOCIADAS**  
(U\$S M de MM)

**6,6**

**36**

**724**

**36.446\***

**2.411**

Fuente: World Federation of Exchanges

(\*) Nasdaq



# CONCLUSIONES

El Mercado de Capitales, como componente básico de la economía, alienta la Inversión Productiva a través del financiamiento desintermediado.

Su desarrollo, bajo un marco de control contra el lavado de dinero, con un régimen de transparencia y protección al inversor, permite asignar eficientemente los recursos donde la economía real lo necesite, utilizando distintos tipos de instrumentos de acuerdo a riesgo, plazo, moneda, etc.

# CONCLUSIONES

Existe una correlación positiva entre un fuerte Mercado de Capitales y el desarrollo del PBI, de acuerdo a varios estudios económicos.

La CNV está trabajando en ello.