






---

# Alternativas de financiamiento e inversión en el Mercado de Capitales de Argentina

Lic. Nancy Villarruel  
Noviembre de 2007

	Paradigmas Globales		Paradigmas Regionales		
					
	USA	ESP	CHILE	BRASIL	ARG
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL*</b>	137%	85%	118%	55%	26%
<b>EMPRESAS COTIZANTES</b>	3.100	2.050	246	347	106
<b>FINANCIAMIENTO ANUAL EN EL MERCADO DE CAPITALES* (% DEL PBI)</b>	119%	47%	24%	14%	9%
<b>ACTIVOS DE LOS FONDOS MUTUALES Y DE PENSIÓN (% DEL PBI)</b>	146%	35%	76%	53%	14%

Fuente: The Economist

\* / Datos para firmas domésticas durante 2006.

---

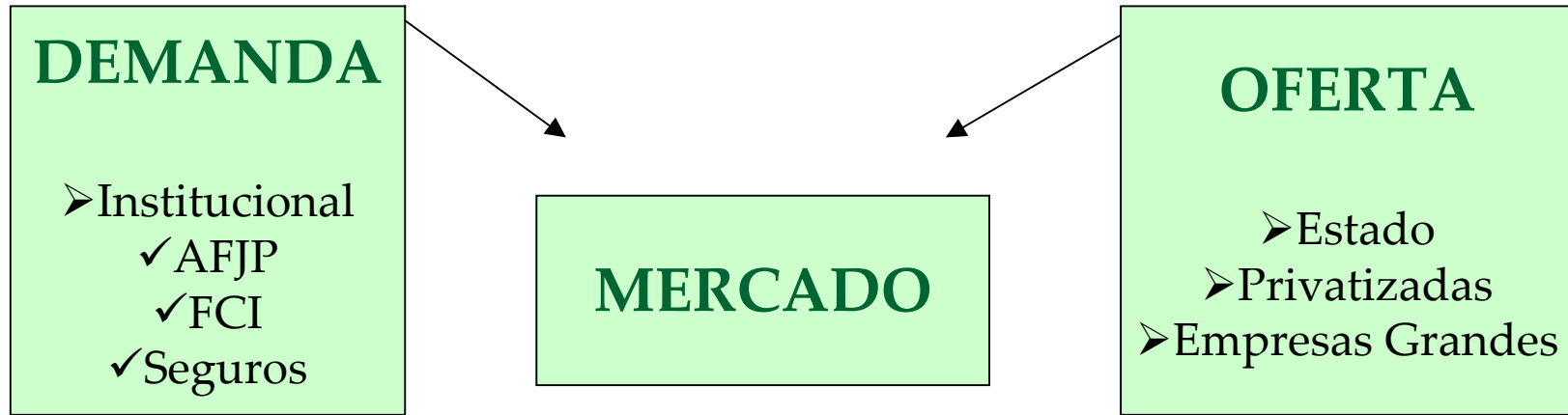
# Cuál es la razón?

Falta oferta?

Falta demanda?

Faltan ambas?

## Estructura del mercado local en los '90



## Nueva Configuración



# Ventajas de financiarse e invertir en el mercado de capitales

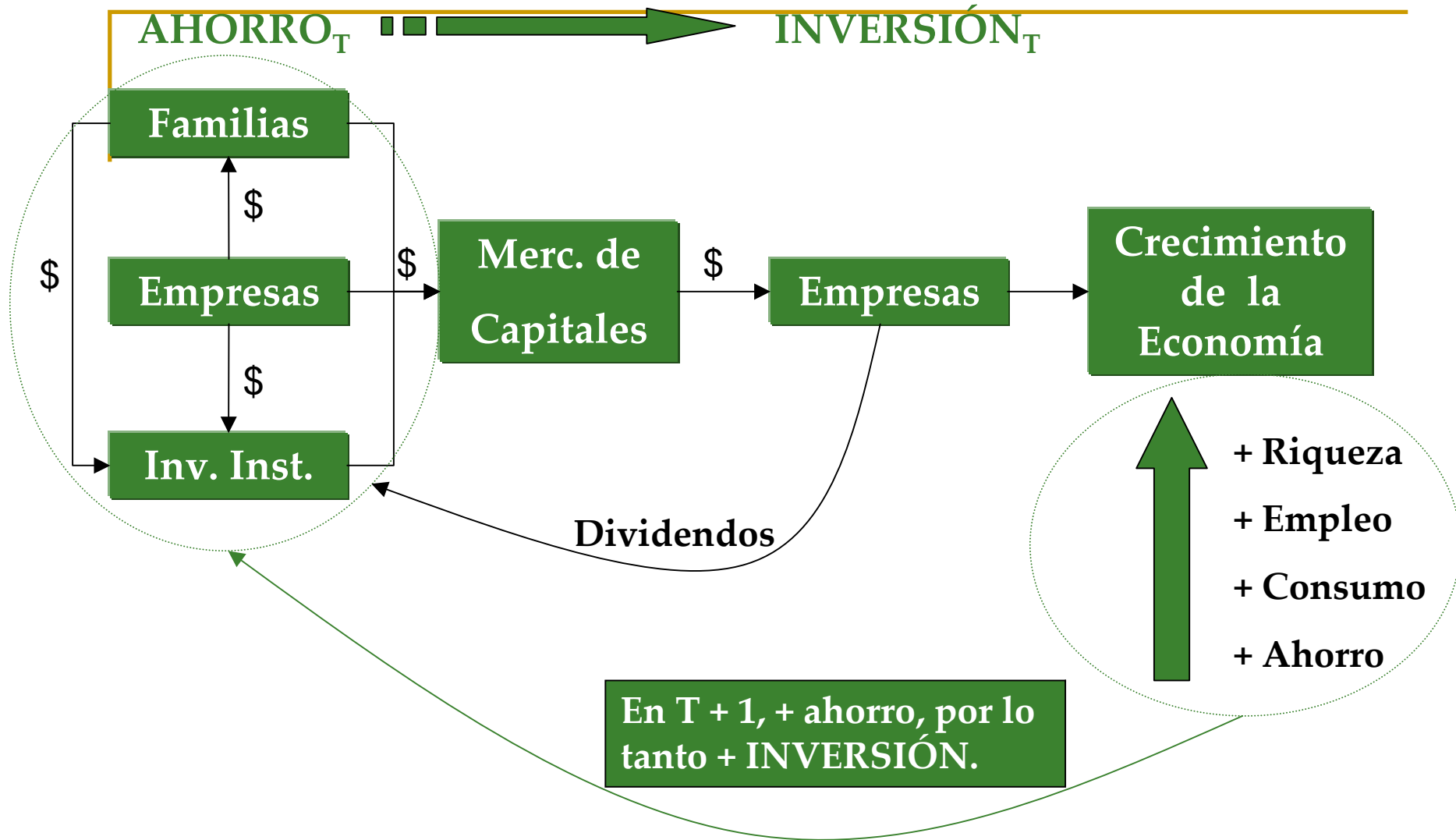
## VENTAJAS PARA LAS EMPRESAS

- Obtención de recursos a costo competitivo.
- Minimización de costos de intermediación.
- Estructuración de las fuentes y mecanismos de financiación de acuerdo con las necesidades específicas.
- Capitalización y difusión de la compañía .
- Optimización de la estructura financiera de la empresa o proyecto.

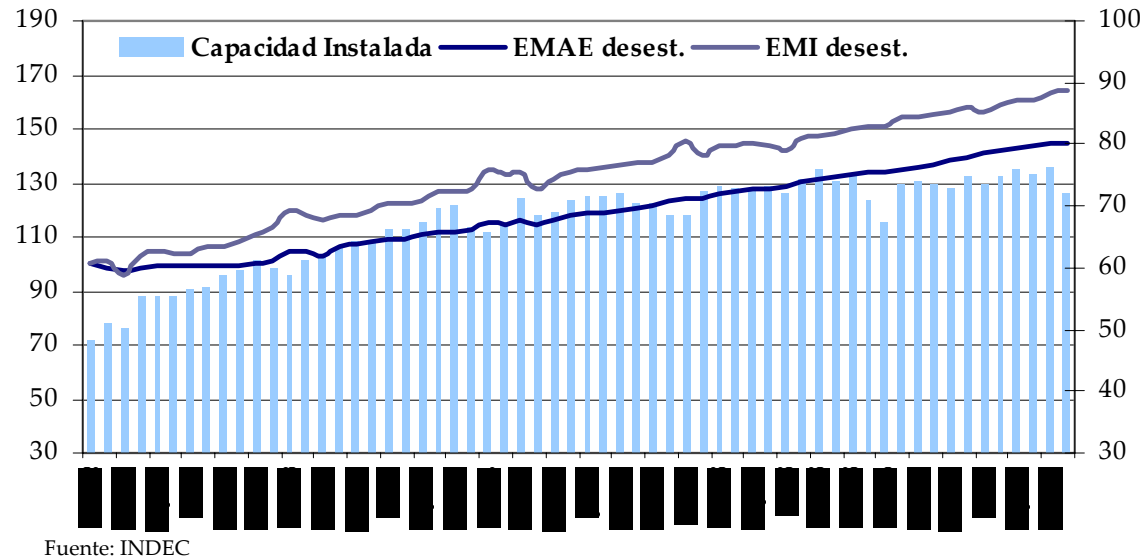
## VENTAJAS PARA LOS INVERSORES

- Inversiones seguras, rentables y de alta liquidez.
- Información periódica y transparente de las inversiones y las cuentas fiduciarias en general.

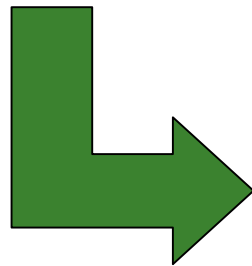
# Círculo Virtuoso del Ahorro y de la Inversión



# Escenario Macroeconómico 2002 - 2007



- PBI creciendo al 9% durante 4 años.
- Alto uso de la capacidad instalada.
- Tasa de crecimiento del PBI superior a la tasa de crecimiento de la Inversión.



- Necesidad de desarrollo del Mercado de Capitales para financiar proyectos productivos a largo plazo.
- Aumento de la Inversión para garantizar una tasa de crecimiento del PBI sustentable en el tiempo.

# Instrumentos disponibles (I)

---

## Las empresas cuentan con distintas alternativas de financiación:

### OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES:

- \* Al constituirse una sociedad, los socios realizan aportes de capital cuya representación son las acciones.
- \* Otorgan a su titular la condición de socio, con todos los derechos correspondientes a la clase (ordinarias, preferidas o de voto múltiple).
- \* Apertura de capital a través de: venta de acciones de los socios/aumento de capital social (nuevas acciones).
- \* Para cotizar: Capital > \$ 60 MM o Ingresos > \$ 100 MM.
- \* Régimen informativo trimestral y anual.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES:

- \* Es deuda emitida por parte de un emisor privado que toma fondos de uno o varios inversores a los que retribuye con el pago de un interés estipulado.
- \* Las ONs se colocan mediante cotización y negociación en Bolsa.
- \* Las ONs pueden ser convertibles en acciones de la misma sociedad emisora.
- \* Para cotizar: Autorización de la CNV, 1 ó 2 calificaciones de riesgo (actualizadas c/ 3 meses para poder ser compradas por las AFJPs).
- \* Régimen informativo trimestral y anual.



## Instrumentos disponibles (II)

---

### Las empresas cuentan con distintas alternativas de financiación:

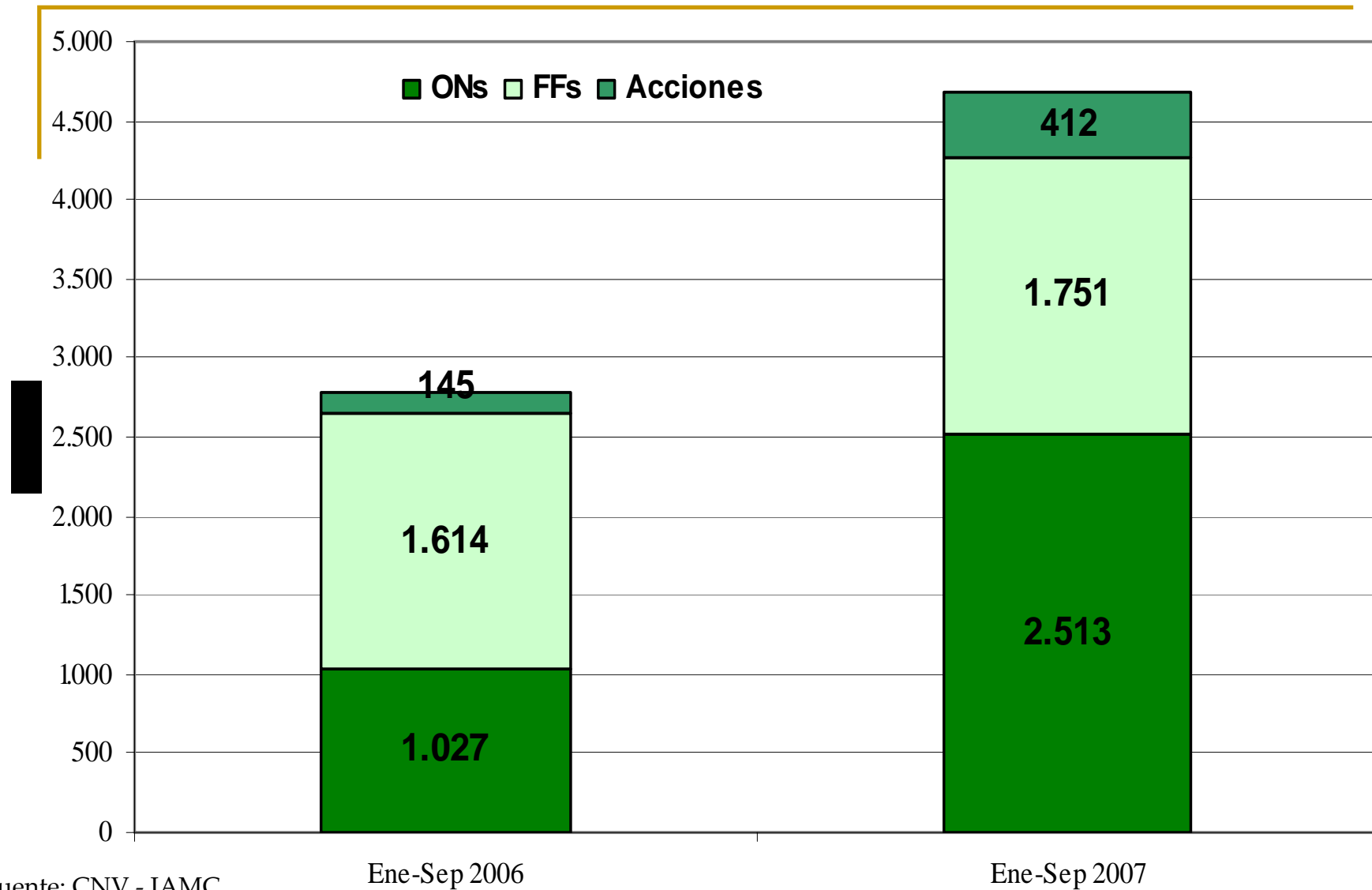
#### FIDEICOMISOS FINANCIEROS:

- \* Es la emisión de un título que tiene como contrapartida una cartera de créditos o activos ilíquidos que son transformados en activos financieros líquidos para su negociación en el mercado de capitales bajo la forma de valores negociables.
- \* Permite aislar bienes, flujos de fondos o derechos, en un patrimonio independiente.
- \* Elimina el descalce de plazos y tasas
- \* Para cotizar: PN fiduciario > \$ 3 MM.
- \* Régimen informativo trimestral.

#### CHEQUES DE PAGO DIFERIDO:

- \* El cheque de pago diferido es una orden de pago librada a días vista en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados en su cuenta corriente o autorización para girar en descubierto.
- \* Recientemente, se introdujo la posibilidad de cotizar Cheques de P.Dif. ingresados al sistema de Caja de Valores por sociedades autorizadas a cotizar sus acciones y ONs, con endoso pleno a favor de las mismas.

## NUEVO FINANCIAMIENTO



Fuente: CNV - IAMC

# OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Montos colocados Ene-Sep 2007 vs. 2006

## CLASIFICACIÓN POR MONEDA

Ons Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	22	2.425	92%	20	1.810	90%
Pesos	4	203	8%	5	165	8%
Euros	-	-	0%	1	32	2%
<b>Ons colocadas</b>	<b>26</b>	<b>2.628</b>	<b>100%</b>	<b>26</b>	<b>2.007</b>	<b>100%</b>

## CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Cant.	Monto Colocado (u\$S MM)	%	Sector	Cant.	Monto Colocado (u\$S MM)	%
Banco	5	620	24%	Servicios de Gas	8	723	36%
Servicios de Gas	1	500	19%	Banco	3	401	20%
Inversiones	5	426	16%	Petroleros	1	250	12%
Petroleros	2	325	12%	Telecomunicacione	2	223	11%
Forestal	1	270	10%	Construcción	1	100	5%
Energía Eléctrica	6	268	10%	Gráfica	1	98	5%
Construcción	1	113	4%	Energía Eléctrica	6	161	8%
Financiero	3	78	3%	Financiero	3	49	2%
Comercial	1	25	1%	Artículos Hogar	1	2	0%
Artículos Hogar	1	3	0%				
<b>Ene-Sep 2007</b>	<b>26</b>	<b>2.628</b>	<b>100%</b>	<b>Ene-Sep 2006</b>	<b>26</b>	<b>2.007</b>	<b>100%</b>

# FIDEICOMISOS FINANCIEROS

## Montos colocados Ene-Sep 2007 vs. 2006

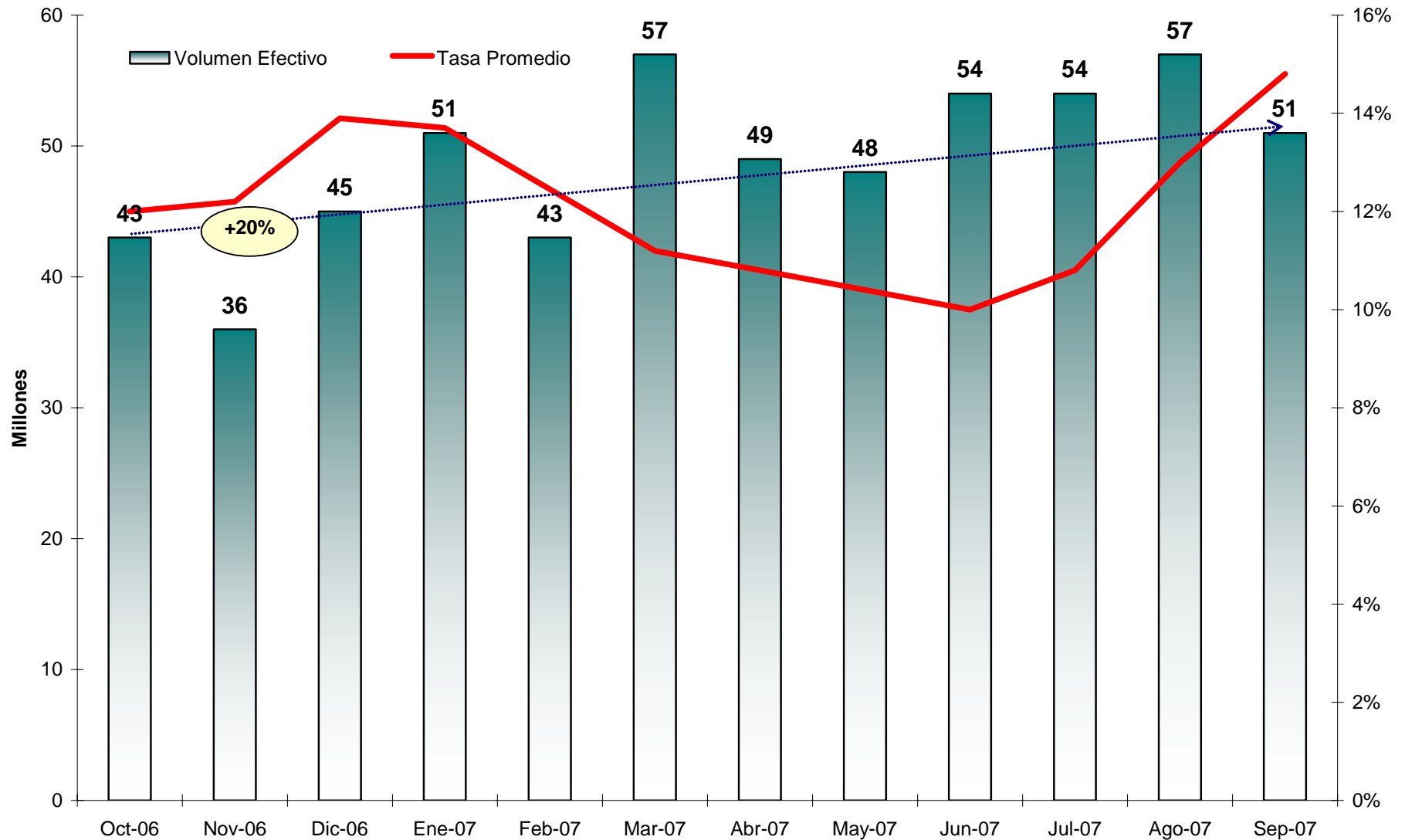
	Ene-Sep 2007		Ene-Sep 2006	
	Cant. FF	Monto colocado (en \$ MM)	Cant. FF	Monto colocado (en \$ MM)
Enero	13	829	7	1.130
Febrero	9	339	16	547
Marzo	22	744	8	236
Abril	10	402	18	506
Mayo	20	567	16	448
Junio	21	713	10	271
Julio	15	592	18	509
Agosto	14	563	14	587
Septiembre	17	701	18	721
<b>FFs Ene-Sep</b>	<b>141</b>	<b>5.450</b>	<b>125</b>	<b>4.955</b>

## CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Activos Fideicomitidos	Septiembre 2007			Septiembre 2006		
	Cant.	Monto colocado (en \$ MM)	%	Cant.	Monto colocado (en \$ MM)	%
Créd. Pers. y de cons.	9	437	62%	9	329	46%
Tarjetas de Crédito	2	108	15%	3	96	13%
Dchos credit. s/prod. agrop.-Letras Cambio	5	122	17%	2	44	6%
Créd. Hipotecarios	-	-	-	1	71	10%
Créd. Prendarios	-	-	-	-	-	-
Créd. Leasing	1	33	5%	2	172	24%
Créd. c/Gtía. Hipotecaria s/inmueb. rurales	-	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizados	-	-	-	1	9	1%
<b>Monto colocado FFs Septiembre</b>	<b>17</b>	<b>700</b>	<b>100%</b>	<b>18</b>	<b>721</b>	<b>100%</b>

# NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

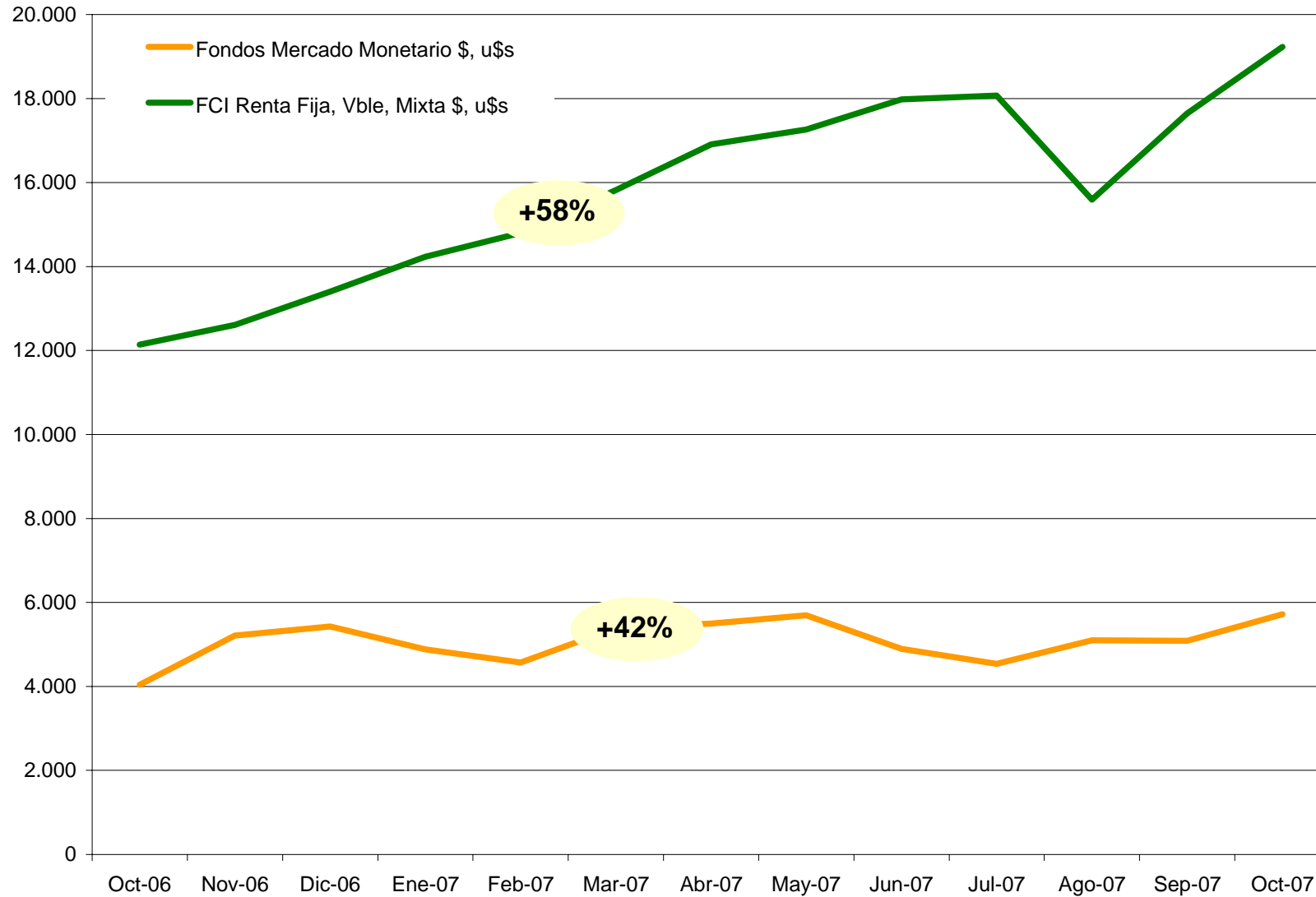
Sep 2007, en \$ MM – últimos 12 meses)



Fuente: IAMC

# FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

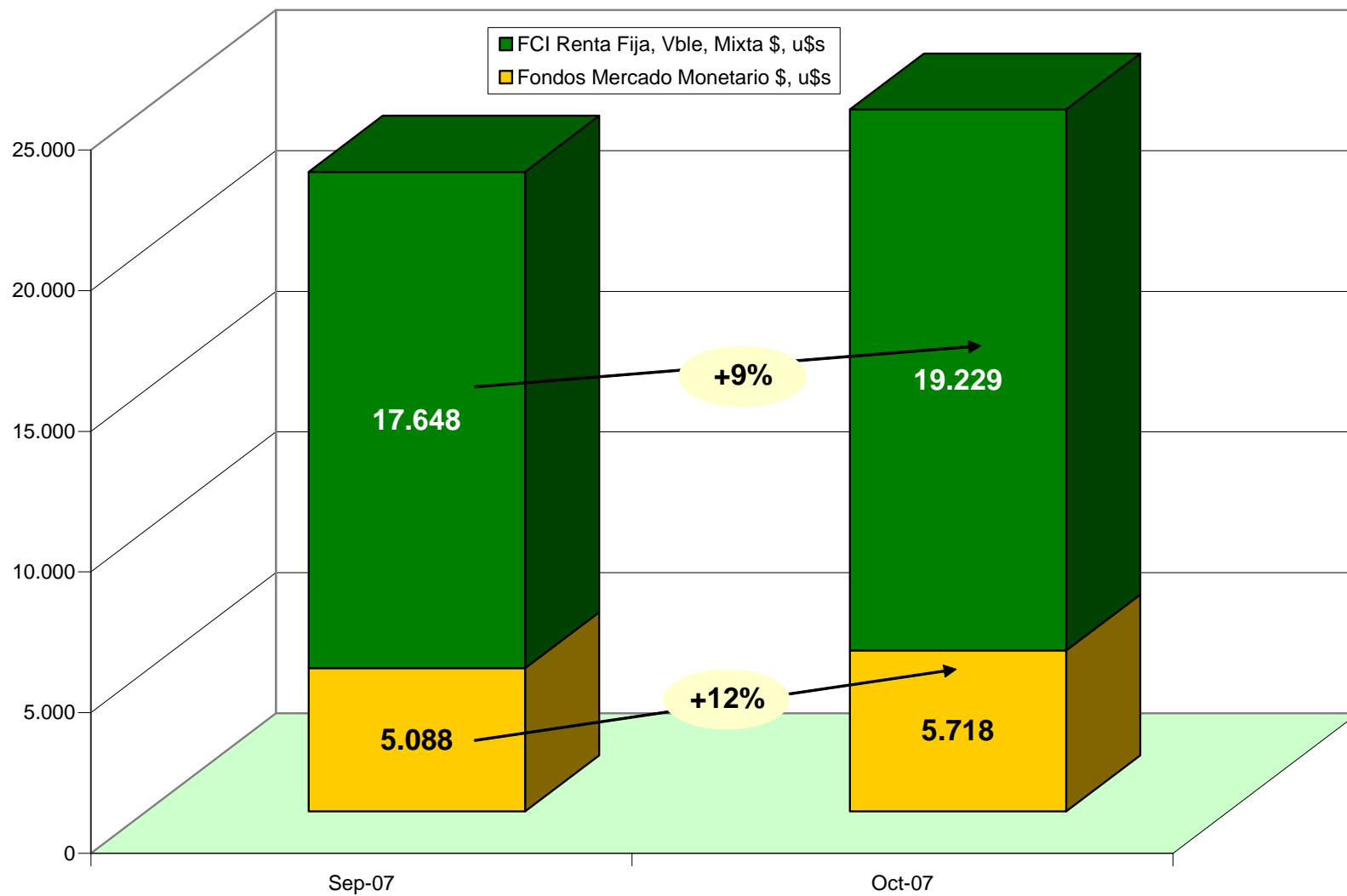
EVOLUCIÓN PATRIMONIAL- últimos 12 meses, en \$MM



Fuente: CAFCI

# FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

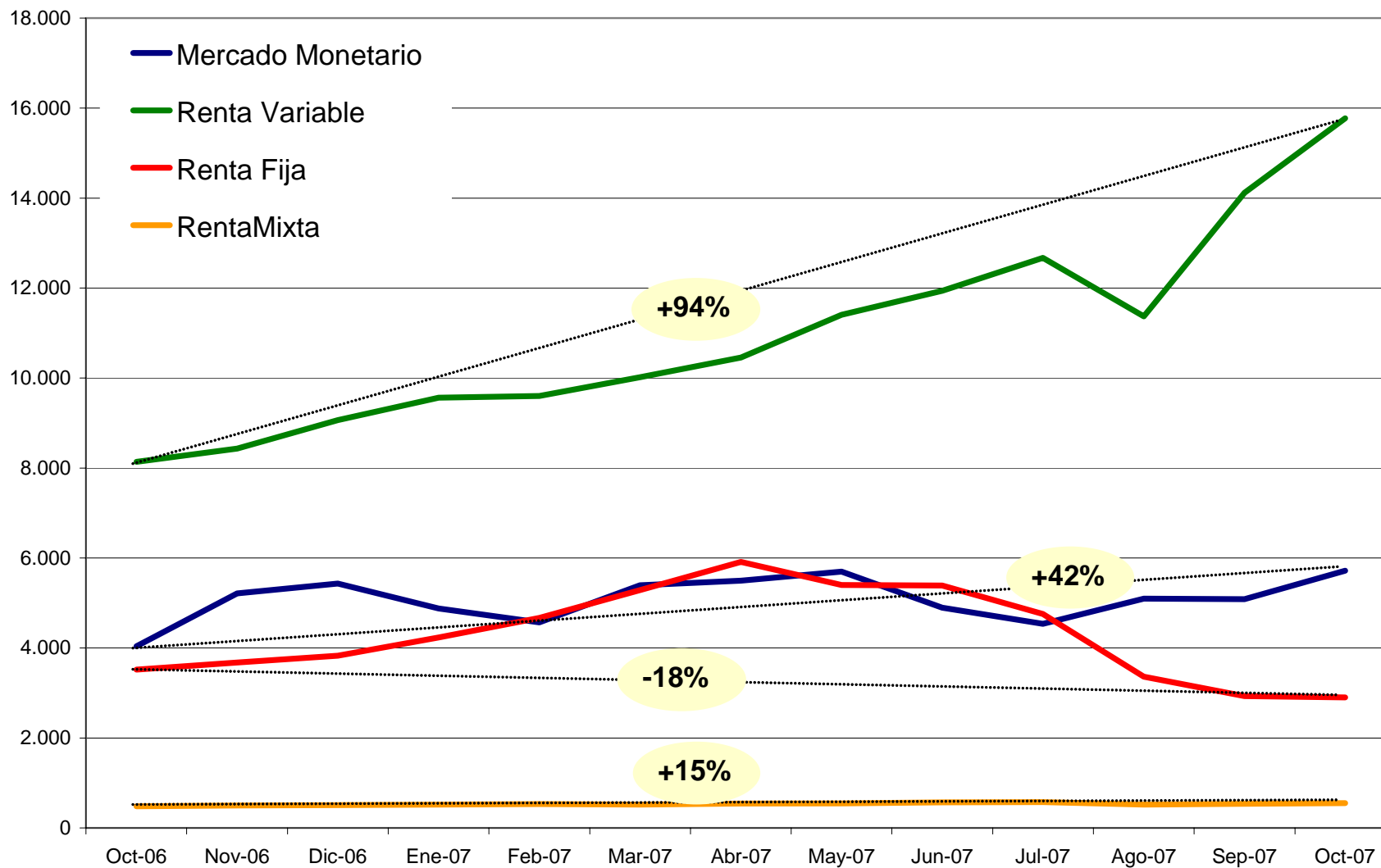
## EVOLUCIÓN PATRIMONIAL MENSUAL



Fuente: CNV - IAMC

# FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO SEGÚN PRODUCTO

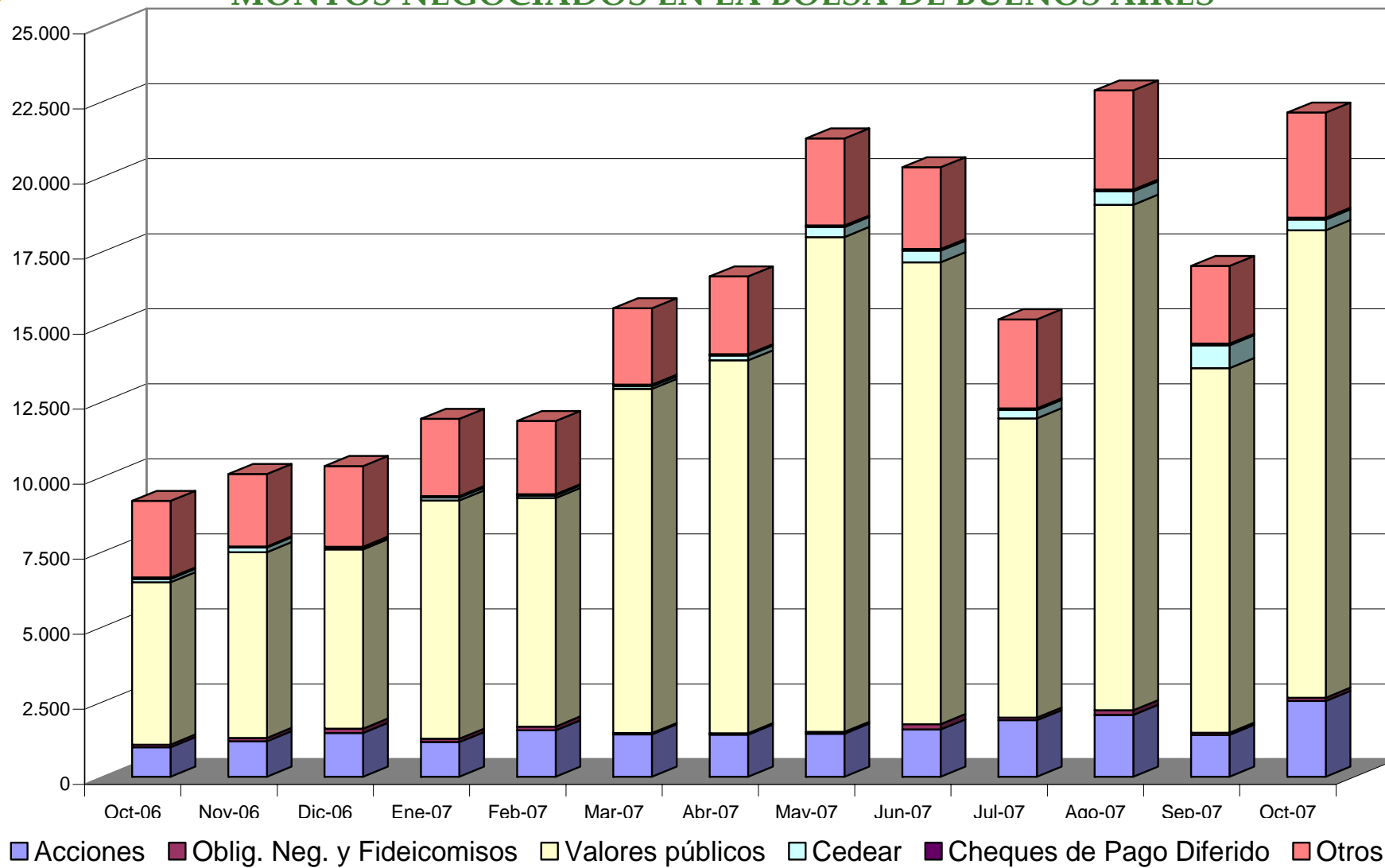


Fuente: CNV - IAMC



# MERCADOS

## MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE BUENOS AIRES



Fuente: BCBA

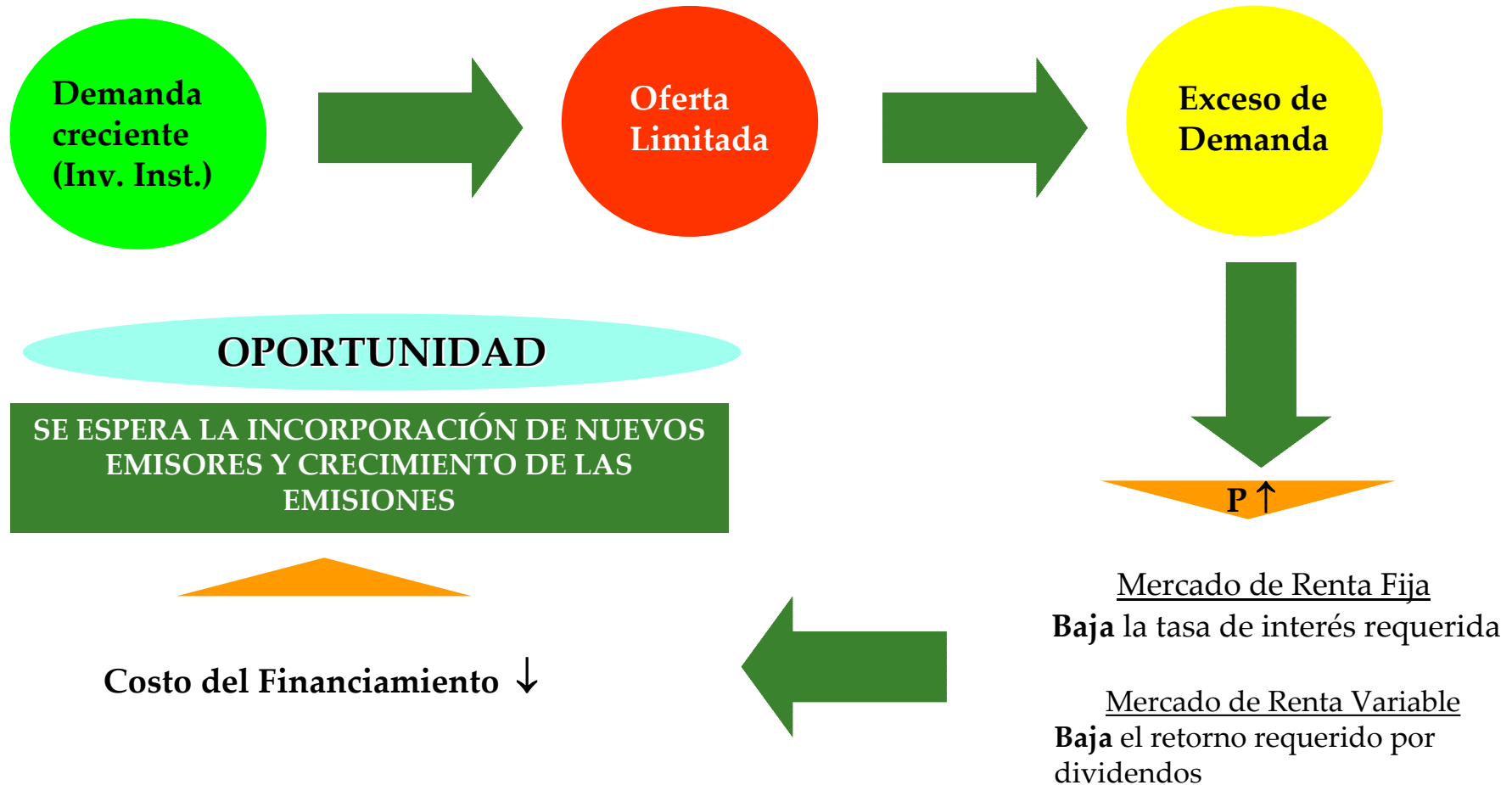
---

Ensayando respuestas

CONCLUSIONES

---

# SITUACIÓN ACTUAL MERCADO ARGENTINO



# Redefinición Categorización Pyme

	Agropecuario	Industria y Minería	Construcción	Comercio	Servicios
Límite de Facturación	\$ 18,2 M	\$ 60,0 M	\$ 24,0 M	\$ 88,8 M	\$ 22,4 M
Máximo monto de ON Pyme	\$ 5 M				

- *La categorización actual de Pymes excluye muchas empresas que necesitan acceder a los beneficios del régimen para pymes*
- *¿Cuántas empresas agropecuarias facturan menos de \$18 millones?*
- *El monto máximo de emisión de ONs Pymes resulta demasiado bajo.*

# OPORTUNIDADES EN EL MERCADO ARGENTINO

## Exceso de demanda de Inversores Institucionales

¿Por qué?

- Escasez de alternativas de inversión.
- La cantidad de emisores e instrumentos de inversión crece lentamente.
- Gran número de potenciales emisores aún no encuentra atractivo salir al mercado de capitales.

Condiciones de tasas atractivas puede atraer nuevos emisores, incluyendo PYMEs

- Aprovechar todas las posibilidades de estructuración dependiendo de los diferentes segmentos de Mercado.
- Surgen alternativas de inversión atractivas orientada a mejorar la rentabilidad y diversificación de los INV. INST.
- La alta liquidez y el apetito inversor contribuye al desarrollo del mercado de capitales.
- El acceso de las PYMEs al mercado de valores deberá procurarse a través de estructuras que incorporen la participación de vehículos intermedios (titulizaciones y los fondos de inversión junto con mejoradores de riesgo crediticio -SGR, colaterales-)