

El papel de los Inversores Institucionales en el desarrollo de las Bolsas en Iberoamérica

Presentación de la Secretaría General de la FIAB

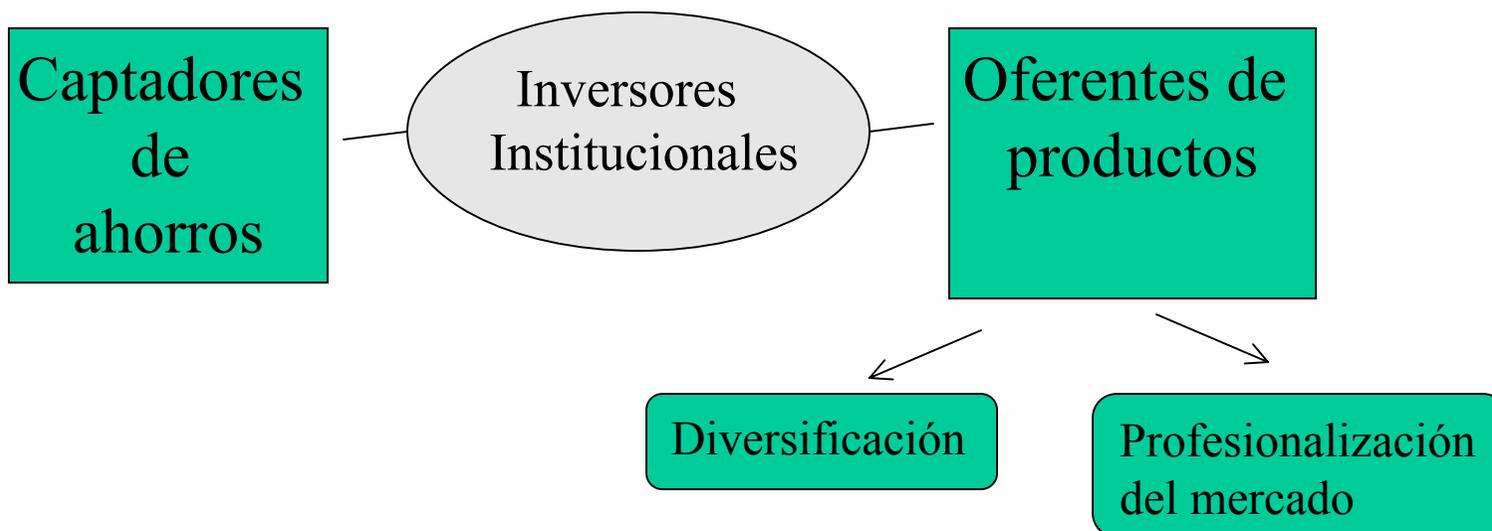
Reunión Conjunta IIMV-FIAFIN

Bogotá, 5 de diciembre de 2007

- Por qué los I.I. son importantes desde la perspectiva de las bolsas de valores
- Por qué los I.I. tienen un rol central en el Proyecto de Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional que impulsa la FIAB
- Conclusiones y tareas pendientes

Función múltiple de los II

(por lado demanda y por lado oferta)



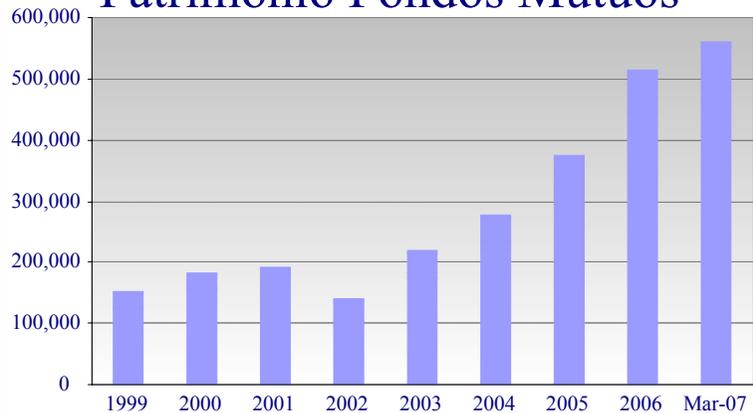
Miles de millones de dólares

País	PIB	Fondos Mutuos	Fondos Pensiones	Market Cap set 07	Volumen de negociación Acciones Enero/set 07
Argentina	253	7.4	29.0	53	4.7
Brasil	1,308	529.2	105.0	1,213	394.8
Colombia	159	7.1	23.8	77	12.4
Chile	160	22.4	99.5	214	32.4
México	906	73.9	104.5	406	91.4
Perú	96	4.1	19.2	65	8.7
España	1,225	377.5	109.6	1,646	2191.3

América Latina – Fondos de Inversión

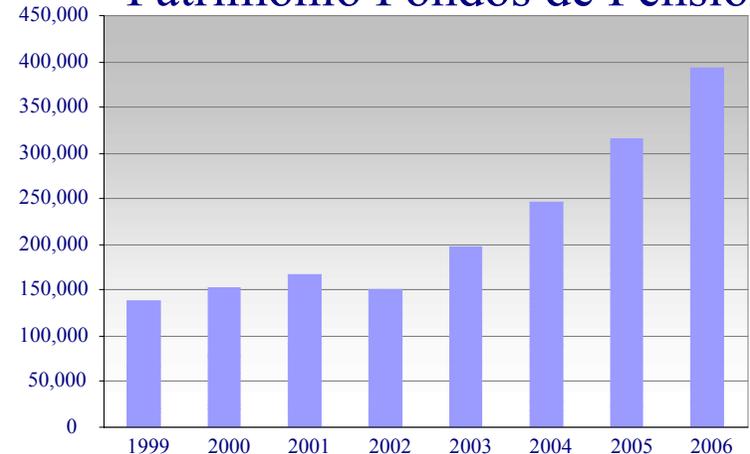
- Los flujos de inversión generados por los países de la región se han incrementado, desde 1999, por su parte en 3,6 veces para los fondos mutuos y 2,8 veces para los fondos de pensión para llegar a unos US\$956,000 millones

Patrimonio Fondos Mutuos



Colombia	2,577	2,548	3,134	2,589	3,203	4,171	5,976	5,741	5,893
Peru	0	441	1,178	1,494	2,006	1,767	1,997	2,581	3,175
Venezuela	100	150	143	115	115	169	170	258	296
Mexico	19,468	18,488	31,723	30,759	31,953	35,157	47,253	62,614	66,767
Chile	4,091	4,597	5,090	6,705	8,552	12,588	13,969	17,700	19,383
Brazil	117,758	148,538	148,189	96,729	171,596	220,586	302,927	418,771	459,294
Argentina	6,990	7,425	3,751	1,021	1,916	2,355	3,626	6,153	6,779

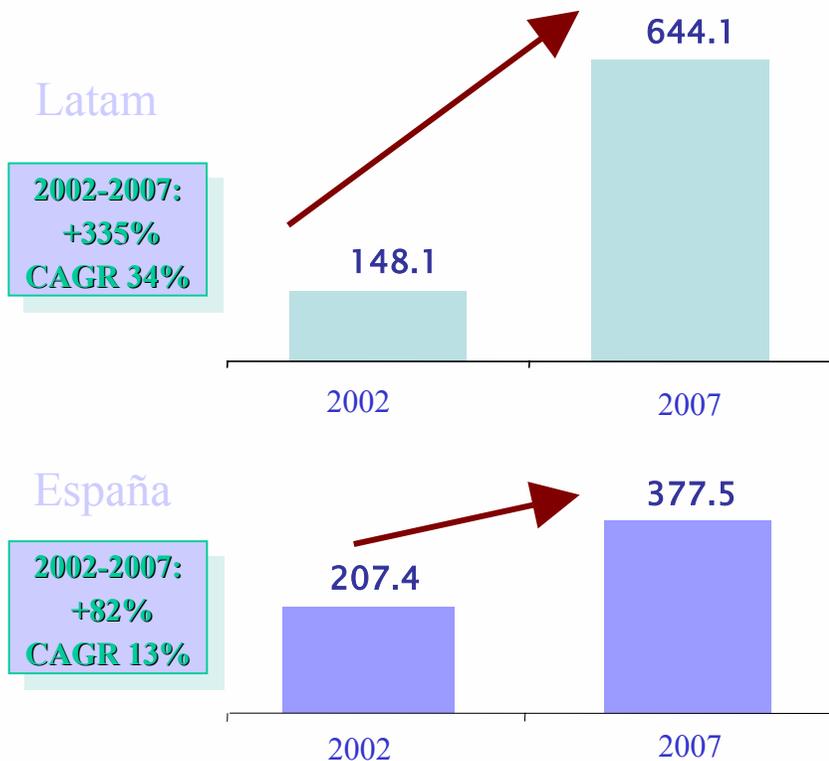
Patrimonio Fondos de Pensiones



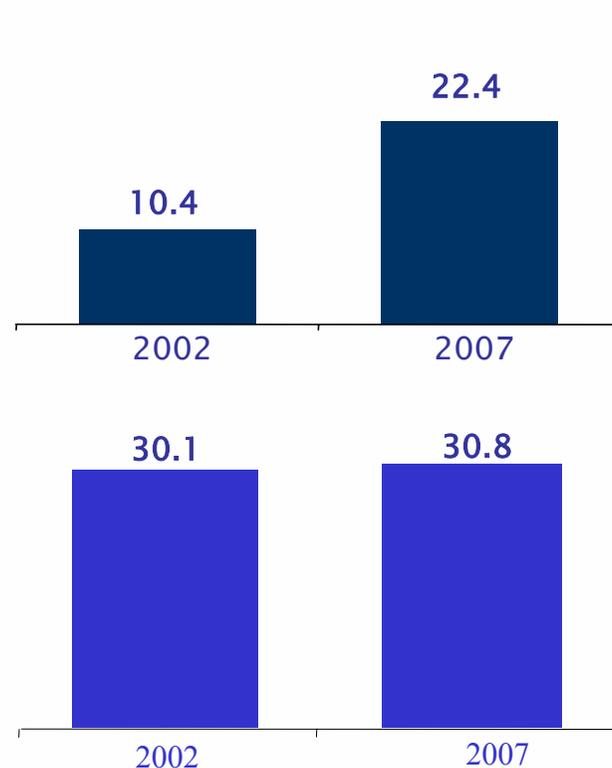
Brasil	70,036	72,740	74,076	53,469	83,050	105,639	137,131	175,475
Peru	2,406	2,752	3,622	4,527	6,341	7,842	9,408	14,200
Mexico	11,509	17,012	27,146	31,748	35,844	43,033	55,386	68,267
Chile	34,501	35,886	35,461	43,432	49,690	60,799	74,756	88,600
Colombia	2,649	3,414	4,961	5,472	7,322	11,067	16,697	19,652
Argentina	16,787	20,381	20,786	11,409	15,947	18,238	22,416	27,759

Fuentes: ICI (ARG, BRL, CHL, MX), AVAF (VEN), Asofiduciarias (COL), Conasev (PER); FIAP. Datos en millones de dólares. Información tomada de la presentación "Las bolsas de valores en la visión del Inversor Institucional iberoamericano" realizada por José González (Econoinvest) en la XXXIV Asamblea General de la FIAB .Caracas, septiembre 2007

Patrimonio en F. Mutuos en Latam ⁽¹⁾ y España



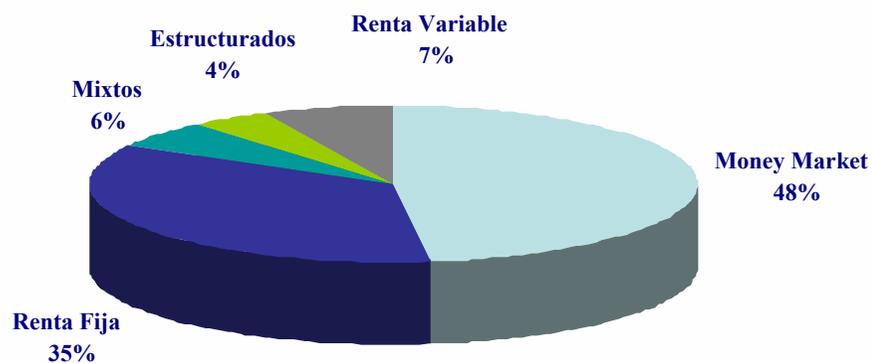
Fondos Mutuos como % PIB ⁽¹⁾



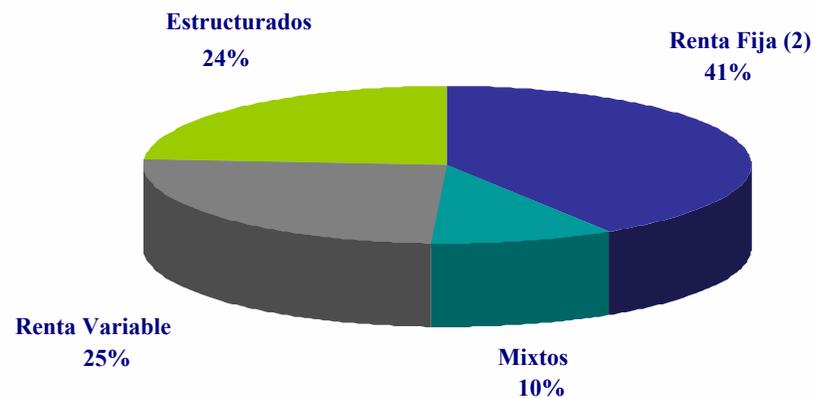
(1) Billones de USD. Los países incluidos son: Argentina, Brazil, Colombia, Chile, México y Perú

Distribución de activos por asset class ⁽¹⁾

Latam



España



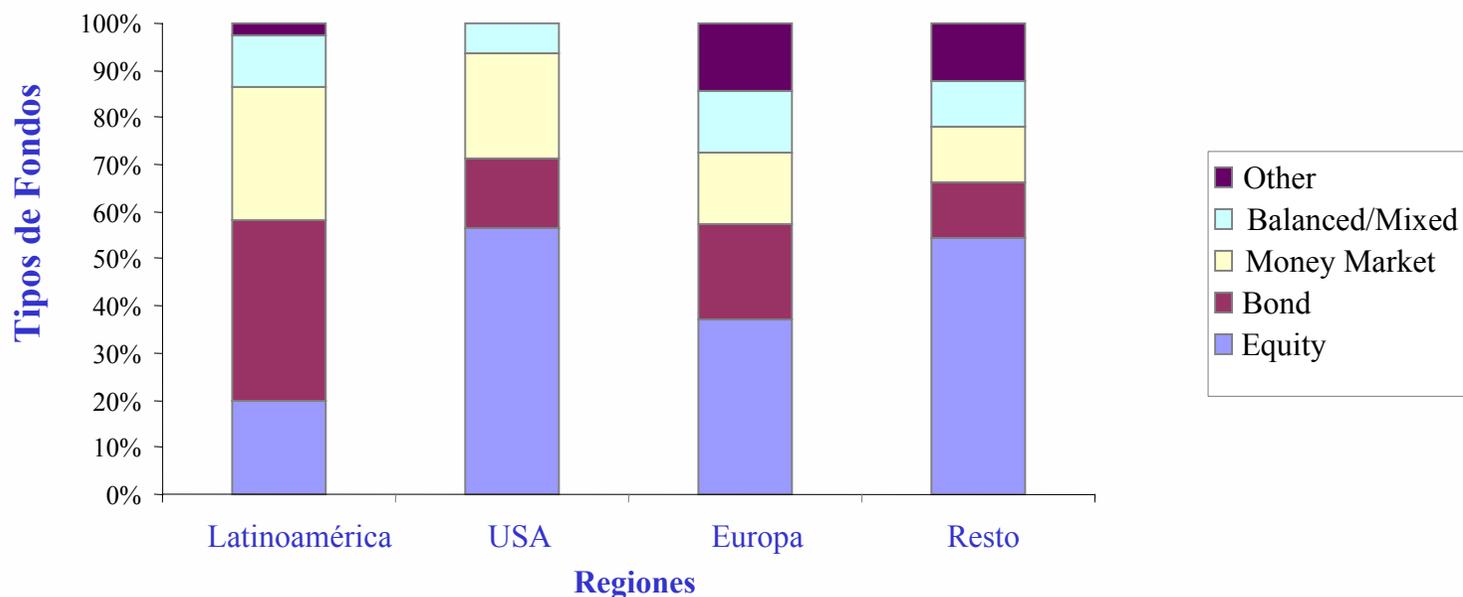
(1) Los países incluidos en Latam son: Argentina, Brazil, Colombia, Chile, México y Perú

(2) En España no existe la categoría Money Market. Una aproximación viene dada por los fondos de Renta Fija C/P, que son un 38% del total mercado.

Análisis comparativo Iberoamérica Europa USA



Activos en Fondos de Inversión por tipo de fondo

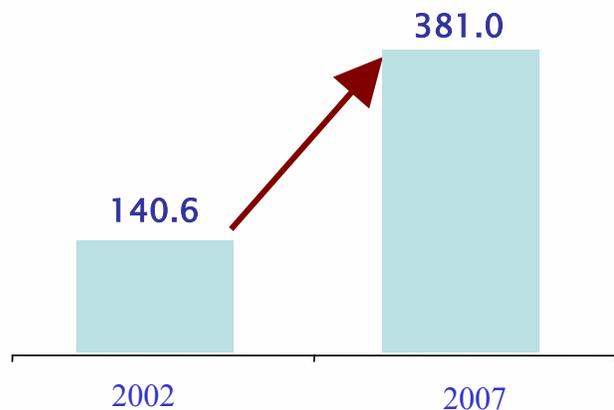


Iberoamérica incluye datos de España, Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica y México.

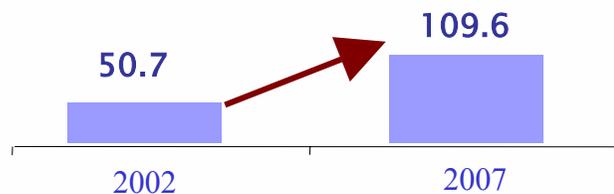
Resto incluye la región Asia-Pacífico, Canadá y Sudáfrica

Patrimonio en F.Pensiones en Latam ⁽¹⁾ y España

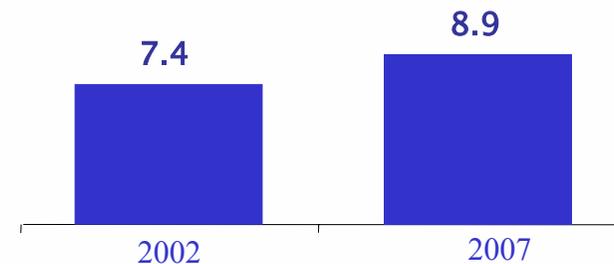
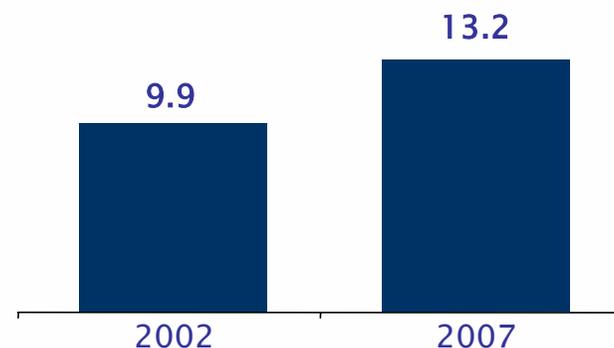
Latam
 2002-2007:
 +171%
 CAGR 22%



España
 2002-2007:
 +116%
 CAGR 17%



Fondos de Pensiones como % PIB ⁽¹⁾



(1) Billones de USD. Los países incluidos son: Argentina, Brazil, Colombia, Chile, México y Perú

ETFs

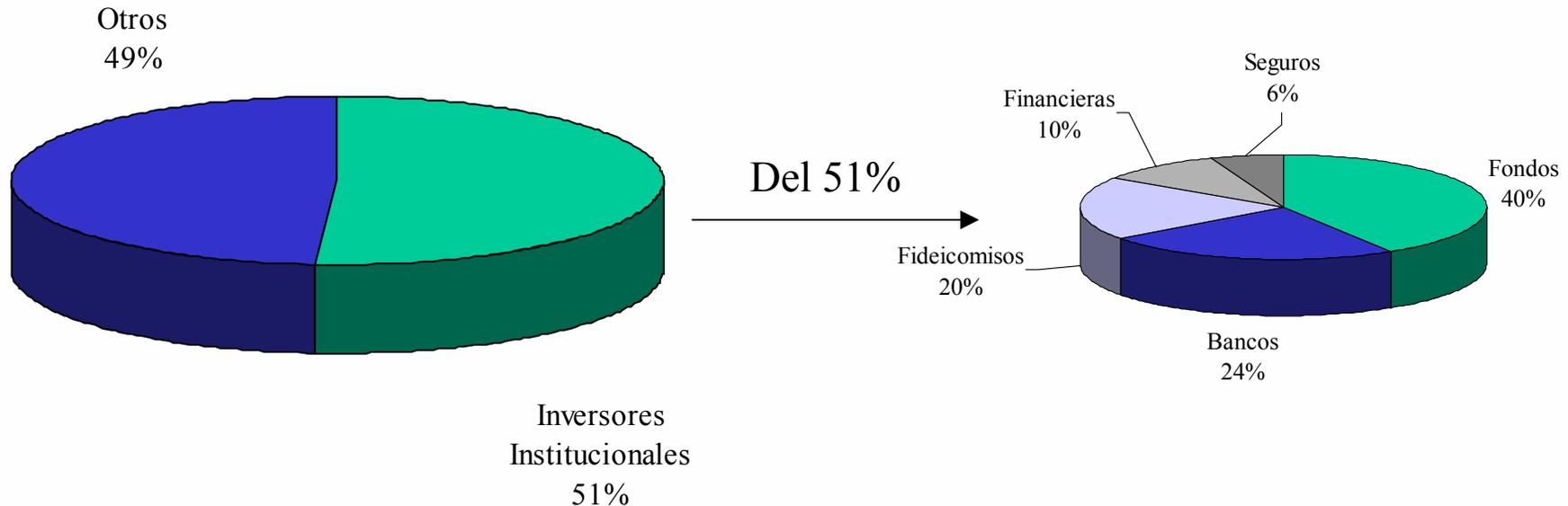
Bolsa	Cantidad de ETFs admitidos a negociación	Montos negociados enero/octubre 2007 en millones de dólares
Mexicana	94	10.250
BME	20	2.349
San Pablo	1	364
Lisboa	28	86
El Salvador	1	5
Lima	3	4

Fuente: FIAB en base a información de sus bolsas miembros

Los fondos de inversión son relevantes como oferentes de valores (sociedades listadas) en algunas bolsas de la región

PANAMÁ

En la Bolsa de Panamá del total de 99 empresas inscriptas 51% son inversores institucionales



De las 45 emisoras registradas en la bolsa de Costa Rica
10 son Fondos (22%)

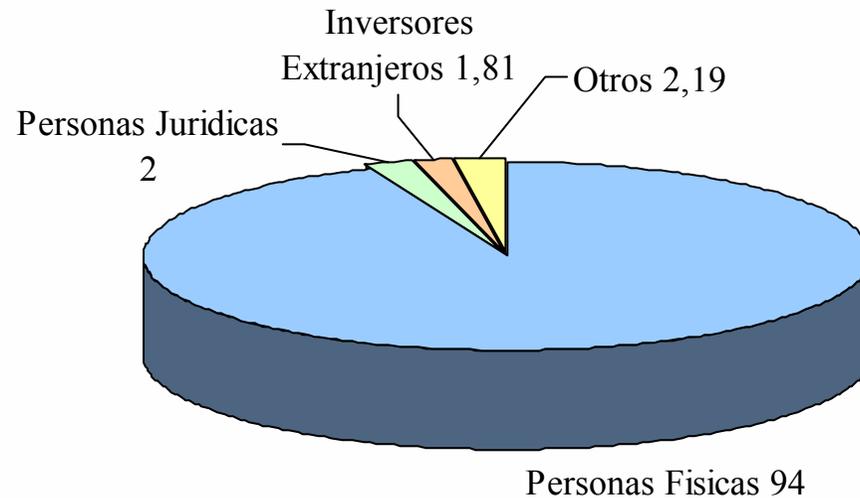
En Bovespa hay 394 sociedades domésticas listadas,
de las cuales 102 son Inversores Institucionales (26%)

Los I.I. como demandantes de valores

Un ejemplo reciente

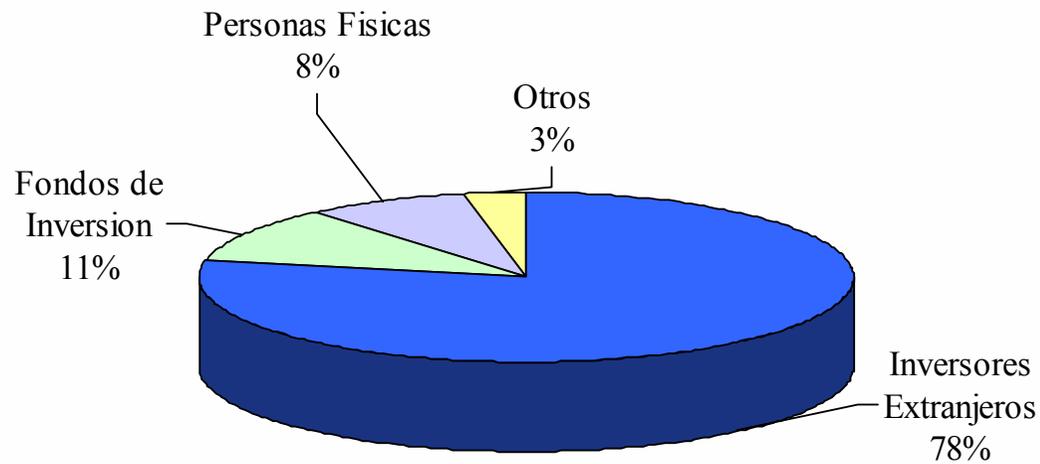
IPO DE BOVESPA HOLDING

Porcentaje de compradores



IPO DE BOVESPA HOLDING

Porcentaje de acciones adquiridas



- En los IPOs se observa una importante proporción de la cantidad de valores colocados entre I.I., que plantea algunos retos:
 - Concentración del mercado entre los I.I.?
 - y los procesos de democratización accionaria?
 - Hay compromiso de la liquidez del mercado?
 - Temas de gobierno corporativo: los I.I. y su rol como accionistas

El Proyecto de Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional

FIAB-BID se propone:

1. Generar condiciones normativas y de información para que los ahorros regionales puedan ser canalizados en alternativas de inversión en la región,
2. Favoreciendo estrategias de diversificación de riesgos y valores sin fragmentar la liquidez doméstica y
3. Aprovechando la infraestructura operativa, profesional y de liquidación y depósito existente y que pueda desarrollarse en nuestros países.

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional.

Meta	Apoyar el proceso de integración de los mercados de valores de la región
Propósito	Identificar y acordar condiciones normativas y de información de valores y emisoras para facilitar la operatoria transfronteriza regional entre las bolsas de valores de la región

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional.

COMPONENTES	ACTIVIDADES
I. Desarrollo de criterios básicos consensuados que faciliten la operatoria transfronteriza de valores listados o registrados en otras bolsas de la FIAB	<ol style="list-style-type: none"><li data-bbox="1017 544 1856 886">1. Elaboración de una propuesta para el mutuo reconocimiento de la oferta pública de valores listados en las bolsas de la región y para la habilitación de los intermediarios a ofrecer profesionalmente dichos valores en sus respectivos mercados.<li data-bbox="1017 972 1856 1215">2. Organización de dos reuniones para comunicar y recoger sugerencias sobre la propuesta de la FIAB, con los reguladores de mercados de valores y de inversores institucionales de la región.

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional.

COMPONENTES	ACTIVIDADES
<p>II. Desarrollo de una solución para compilación y difusión de información de emisores en base a criterios de contenido, oportunidad y calidad de la información homologados regionalmente.</p>	<ol style="list-style-type: none"><li data-bbox="1023 661 1852 853">1. Estudio. Definición del contenido, oportunidad y calidad de la información de los emisores y sus valores listados en las bolsas de la FIAB.<li data-bbox="1023 932 1852 1175">2. Diseño de la solución o aplicativo que permita a cada bolsa compilar y difundir información sobre emisores y hechos relevantes conforme los Principios FIAB.

*Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional-
Actividades ya realizadas*

1. Reunión conjunta reguladores-bolsas para informar sobre el proyecto organizada en coordinación con el IIMV en Lima en noviembre de 2005
2. Contratación de los dos primeros consultores (de un total de tres) en 2006
3. Aprobación de los informes de los dos primeros consultores (junio 2007)

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional
Actividades realizadas

- **Edición** de los informes de los consultores y **distribución** entre las bolsas de la FIAB
- **Presentación** de los criterios y principios a la **Asamblea de la FIAB** en el mes de septiembre

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional
Próximos pasos

Presentación de los resultados a:

1. Reguladores y supervisores de la región en Panamá en noviembre pasado
2. Otras entidades que actúan en los mercados de capitales regionales (liquidación y depositarias, intermediarios, empresas listadas, etc)
 - Encuentros regionales y subregionales
 - Trabajo local (de cada país, bolsa, mercado, cámara, etc)

Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional
Próximos pasos – Tareas que desarrollará el segundo consultor del
segundo componente

**Diseño lógico y detallado
de una solución para codificar y difundir
información de los emisores
de acuerdo a los Principios FIAB**

Productos disponibles para iniciar el proceso de operatoria transfronteriza regional:

- Más de cien sociedades listadas en bolsas latinoamericanas que ya están disponibles en el mercado internacional
- Bonos soberanos
- Bonos corporativos latinoamericanos registrados en bolsas de la FIAB que cuentan con calificación de riesgo

El Proyecto también prevé incorporar
más sociedades emisoras

Inversores identificados para iniciar el proceso de operatoria transfronteriza:

- Fondos de inversión
- Fondos de pensión
- Inversores calificados

El Proyecto también prevé incorporar
al inversor individual

El desarrollo del mercado de capitales latinoamericano requiere de inversores institucionales que le brinden sustento en forma eficiente y profesional, facilitando la captación de recursos del inversor individual hacia el financiamiento de las empresas y la infraestructura, y la presencia de un mercado secundario con adecuada liquidez

Tareas pendientes



-
- Avanzar en la iniciativa del IIMV para disponer de información adecuada sobre los I.I. de la región. Muy buena la iniciativa de trabajar en una clasificación de Fondos de Inversión homologada a nivel regional.
 - Desarrollar mayores alternativas en materia de proveedores de precios. Disponer de curvas de tasas. Trabajar en la elaboración y puesta a prueba de índices.
 - Dar mayor amplitud al régimen de inversión de fondos de pensiones
 - Evaluar posibilidad de ventajas fiscales en alternativas de largo plazo
 - Poner a disposición del mercado un abanico de productos, incluyendo ETFs, derivados, activos listados en otras bolsas de la región, fondos internacionales, fondos de capital de riesgo, hedge funds, y alternativas específicas para Pymes.
 - Trabajar activamente -y en forma coordinada los diversos participantes en el mercado- en los temas de educación financiera

Tareas pendientes



-
- Las bolsas podrán evaluar alternativas en costos operativos que favorezcan una mayor liquidez del mercado con participación de los I.I.
 - Las bolsas pueden poner a disposición del mercado índices específicos para el desarrollo de nuevos productos
 - Es fundamental disponer de alternativas eficientes para el depósito de los valores de las carteras de los I.I.
 - Las bolsas pueden asumir un rol central en materia educativa del inversor.....y de las empresas
 - El Proyecto de integración operativa de mercados de la FIAB brinda oportunidades de ampliación y diversificación de valores de fácil acceso para los I.I.

Muchas gracias