

***IAEF***

---

***8º Congreso de Mercado de  
Capitales***

---

**Comisión Nacional de Valores**

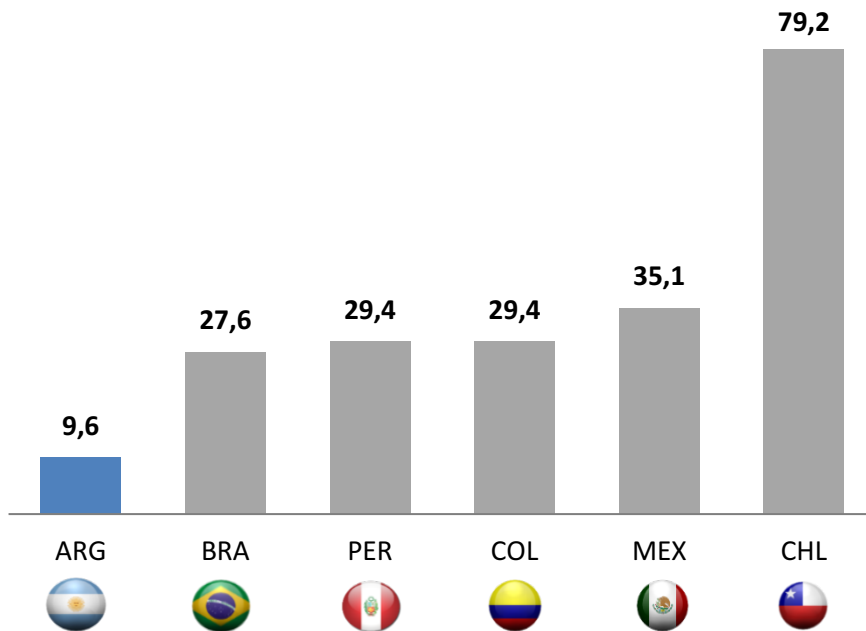
Carlos Hourbeigt  
Director

- Situación a Diciembre 2015
  - Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
  - Evolución del mercado de capitales
  - Estrategia CNV
  - Proyecto de Ley del Mercados de Capitales
  - Medidas recientes
    - ON Simple
    - Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)

# EL MERCADO DE ACCIONES ES EL MENOS DESARROLLADO DE LA REGION

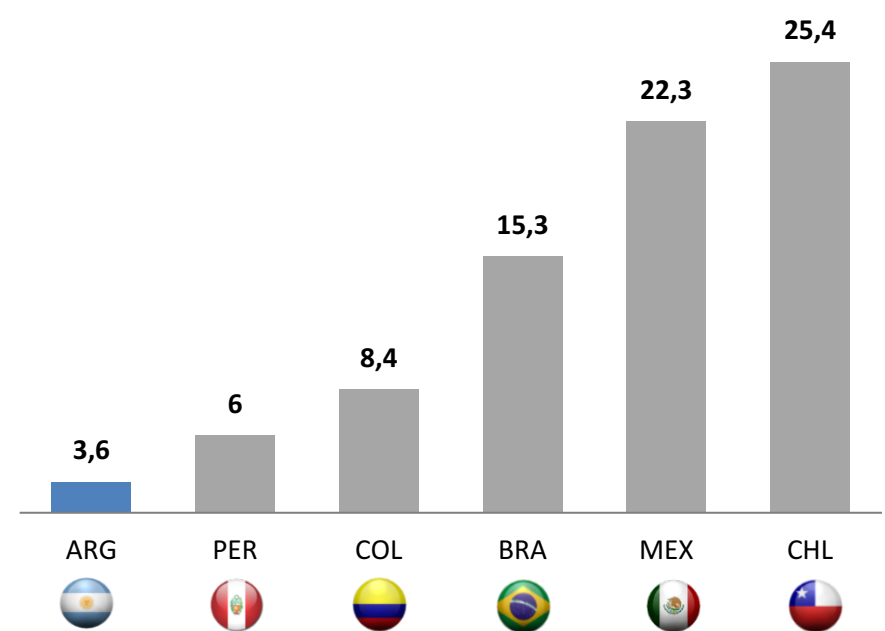
## CAPITALIZACION DE MERCADO

(2015 - % PBI)

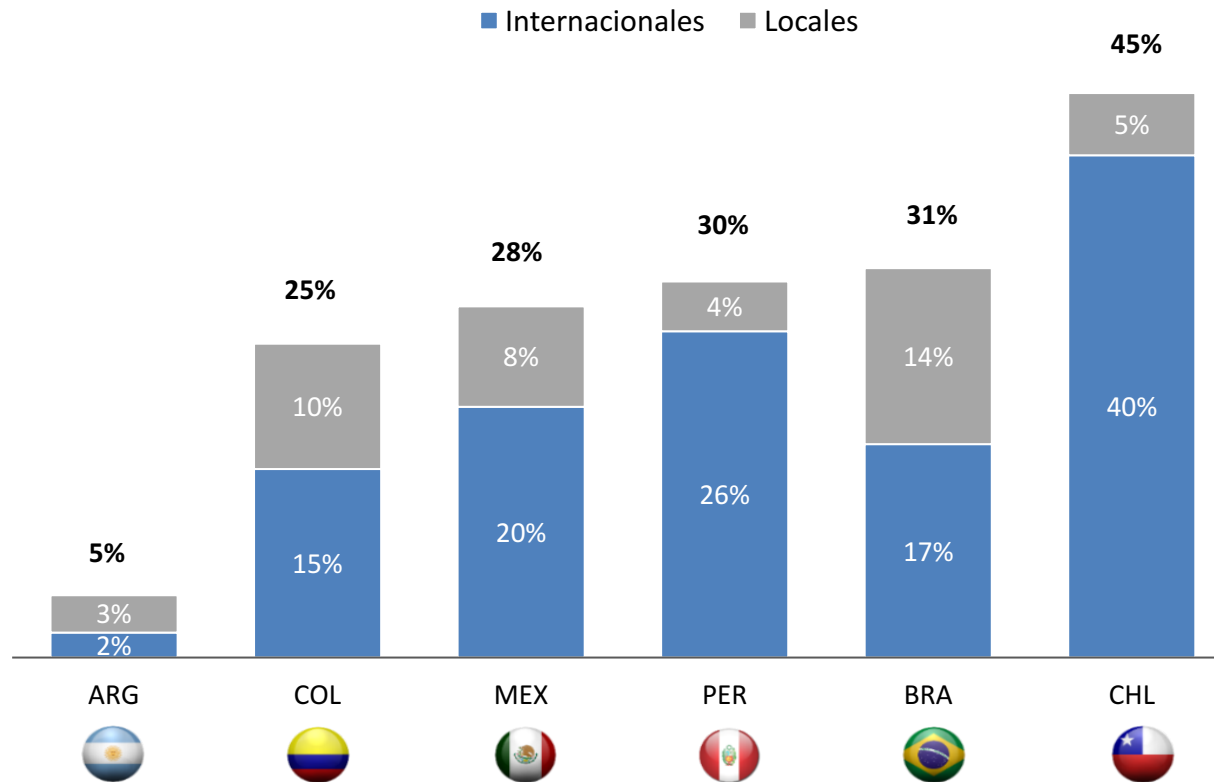


## ACCIONES EN CIRCULACION

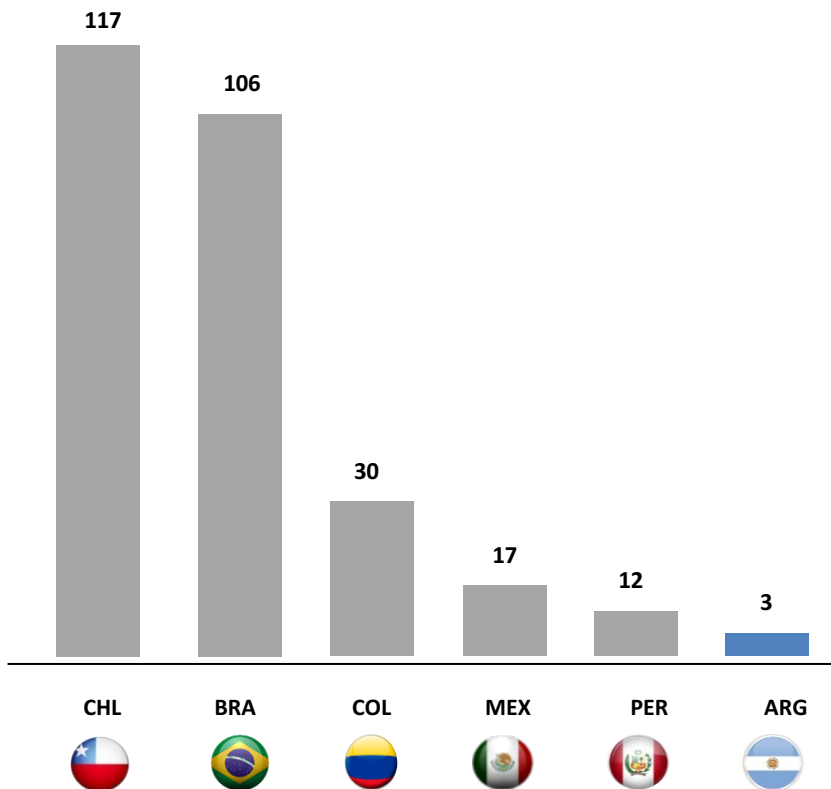
(2015 - % PBI)



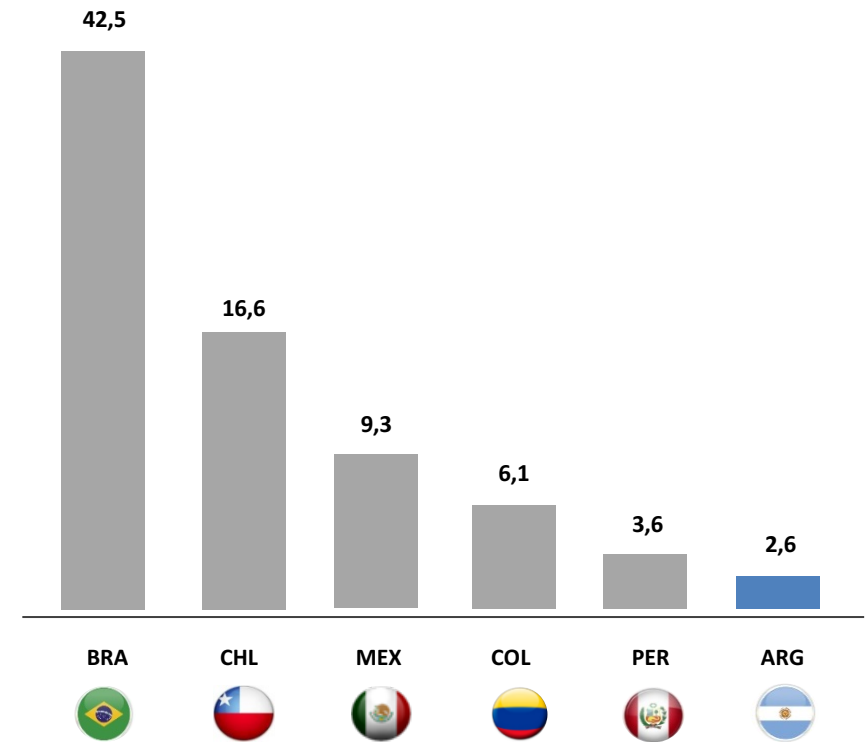
## STOCK DE BONOS CORPORATIVOS (2015 - % PBI)



### CLIENTES FCI ABIERTOS cada 1000 habitantes (2015)



### FCI ABIERTOS – ACTIVOS NETOS (2015 - % PBI)



- Situación a Diciembre 2015
- Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
- Evolución del mercado de capitales
- Estrategia CNV
- Proyecto de Ley del Mercados de Capitales
- Medidas recientes
  - ON Simple
  - Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)

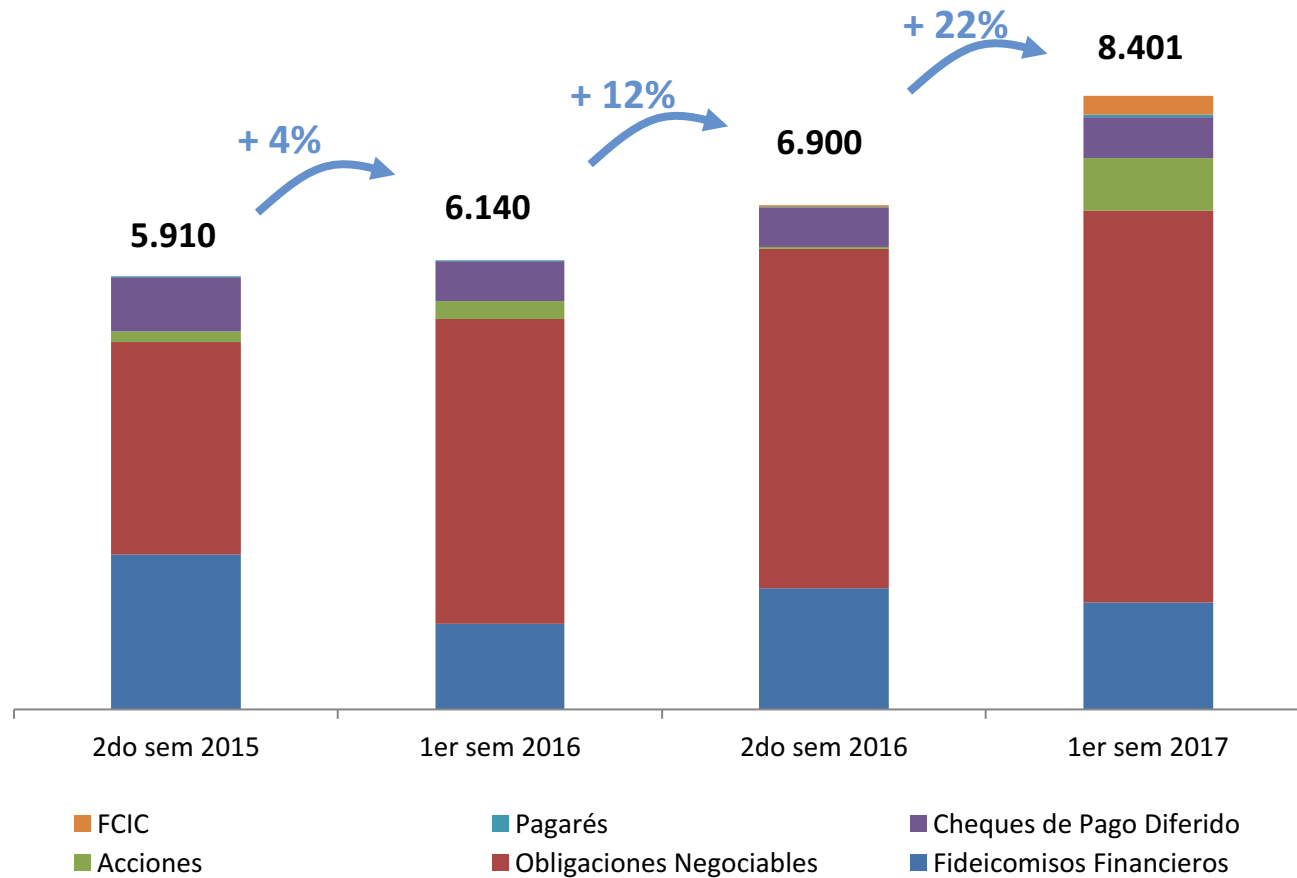
- Levantamiento de las restricciones cambiarias
- Acuerdo con los Holdouts
- Se normalizó la curva en dólares, y se generó la curva de largo plazo en pesos
- Proceso de reducción de inflación
- Gradual normalización de variables
- Amnistía fiscal
- Mayor confianza de los inversores en el gobierno
- Eliminación de retenciones

- Procesos en la Colocación de Valores Negociables
- Criterios de Valuación de activos en moneda extranjera en FCI
- FCI en el Régimen de Sinceramiento Fiscal
- Simplificación autorización de FF
- Procesos de colocación de FCI
- Definiciones de FF y FCI PYMEs
- Aumentos de Montos de Facturación para encuadre PYME
- Procedimiento para la difusión de Denuncias Penales
- Régimen para Inversores extranjeros en materia de PLDyFT
- Sistema de Financiamiento Colectivo (Crowdfunding)
- Exámenes Idóneos.
- Notificaciones CNV
- Sistema E RECAUDA

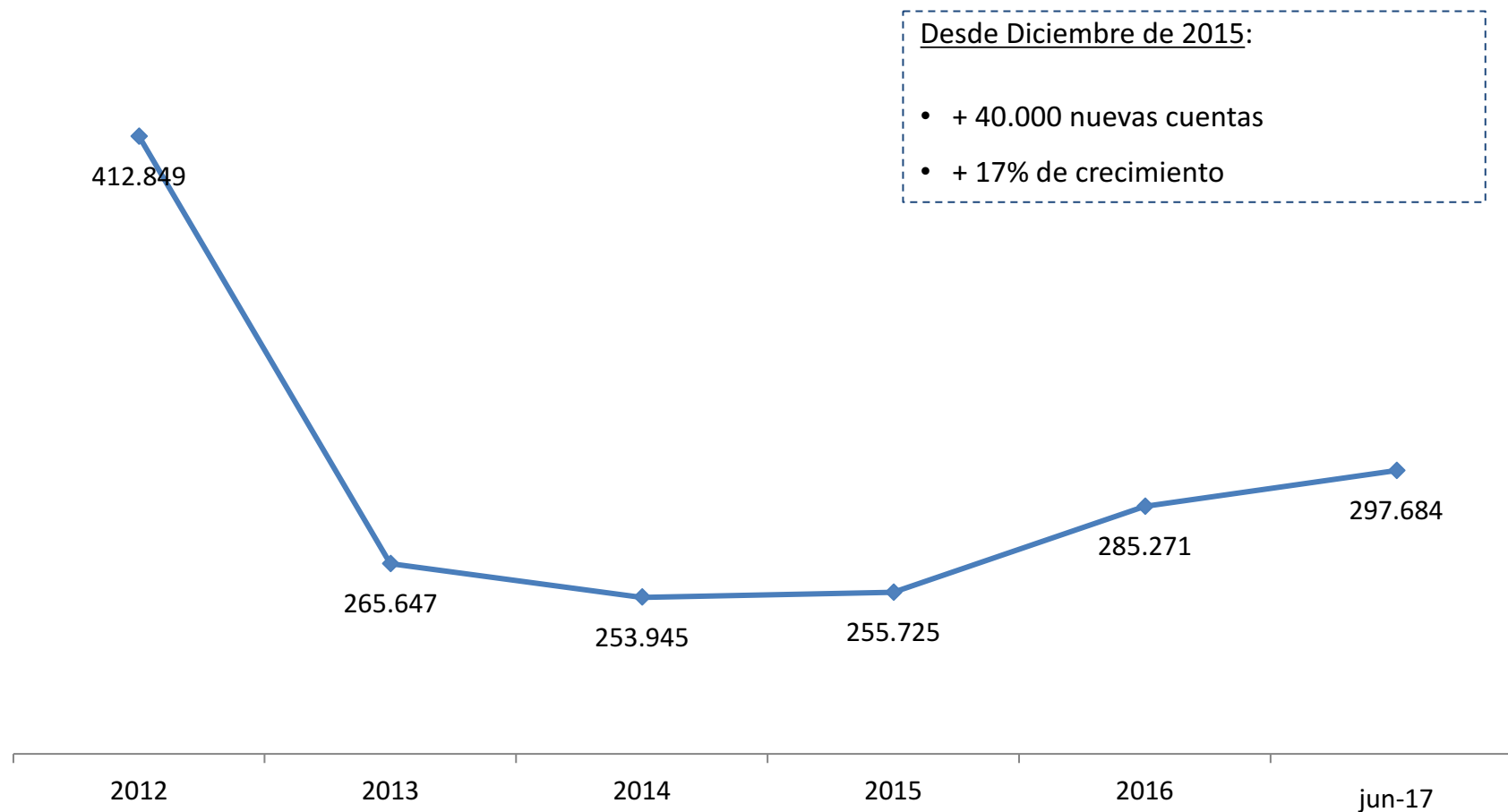


- Situación a Diciembre 2015
- Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
- Evolución del mercado de capitales
- Estrategia CNV
- Proyecto de Ley del Mercados de Capitales
- Medidas recientes
  - ON Simple
  - Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)

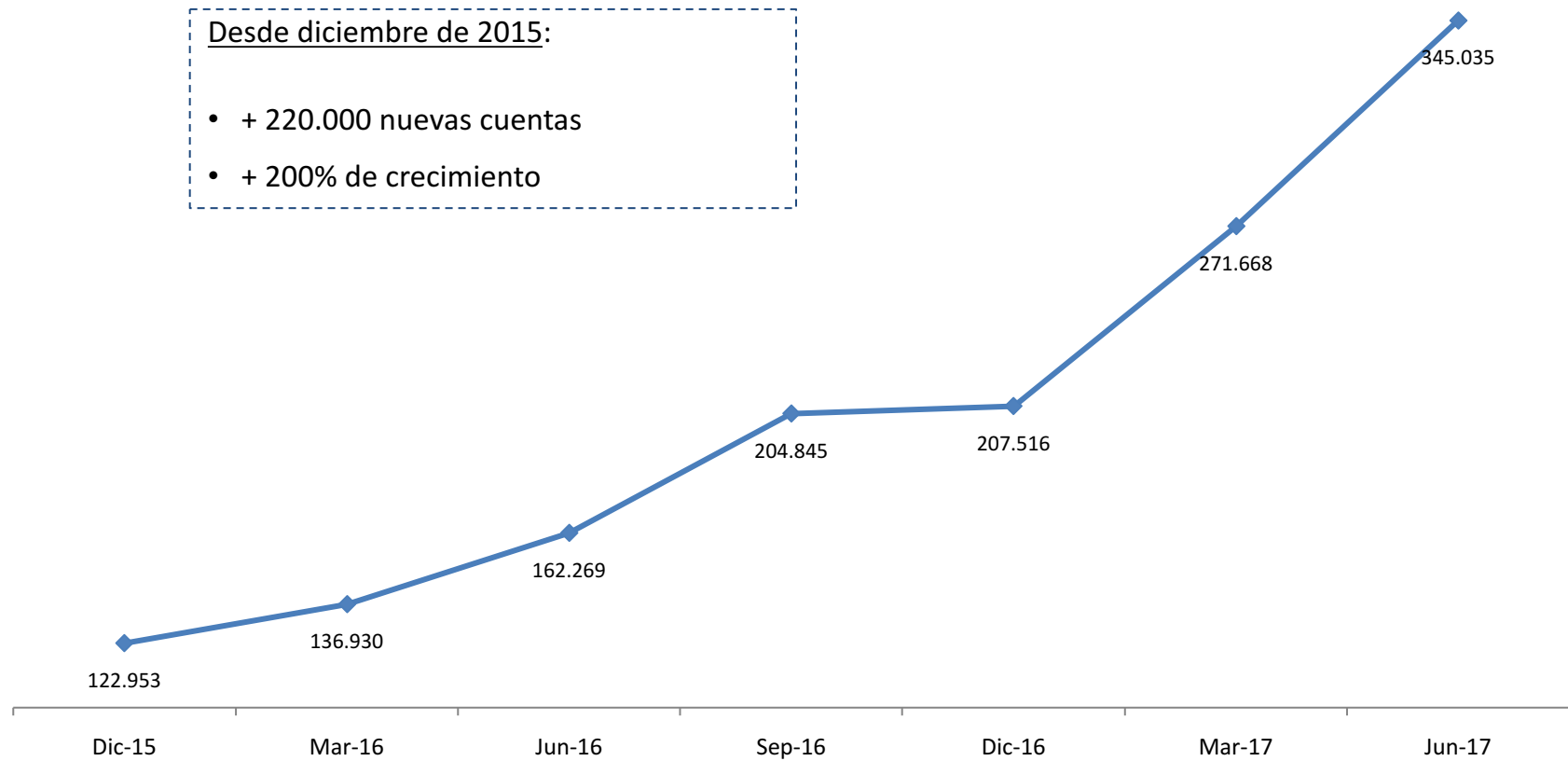
## Colocaciones por semestre (En US\$ millones)



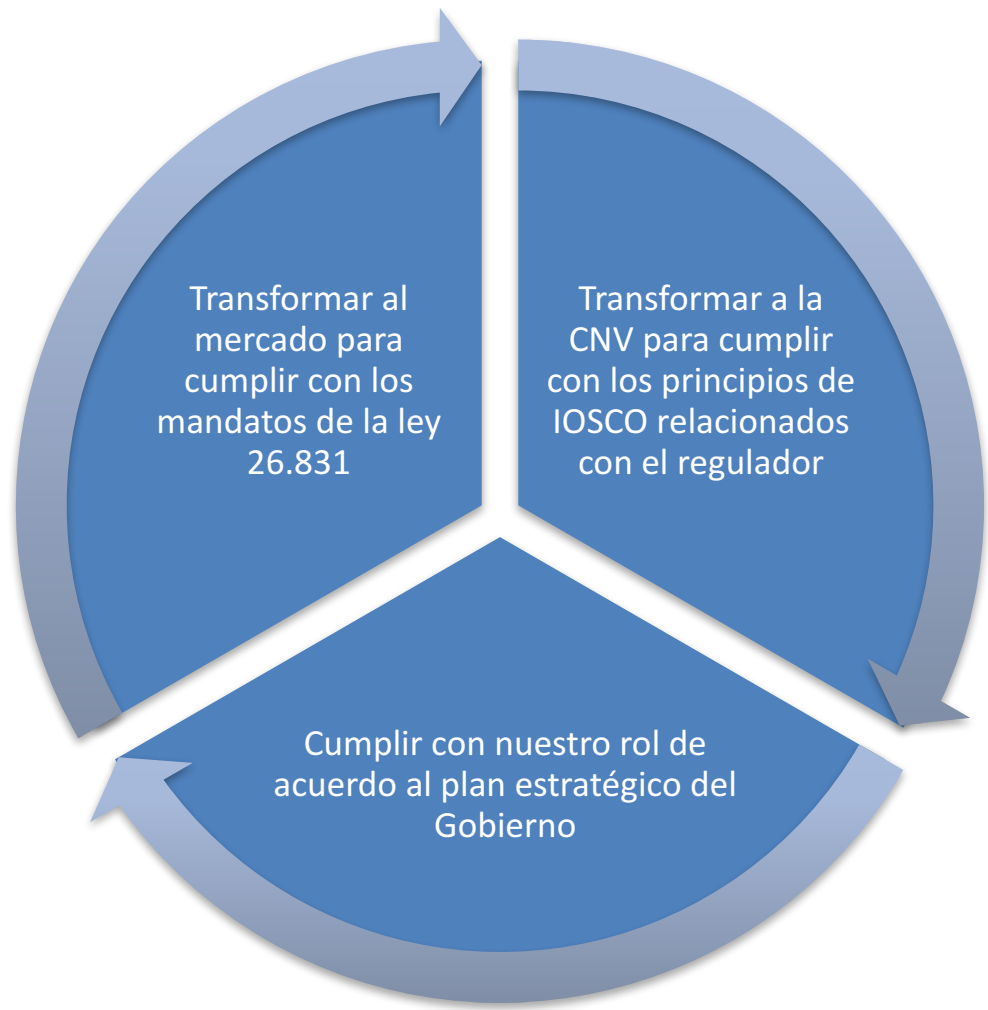
# EVOLUCION DE CUENTAS ACTIVAS EN LA CAJA DE VALORES



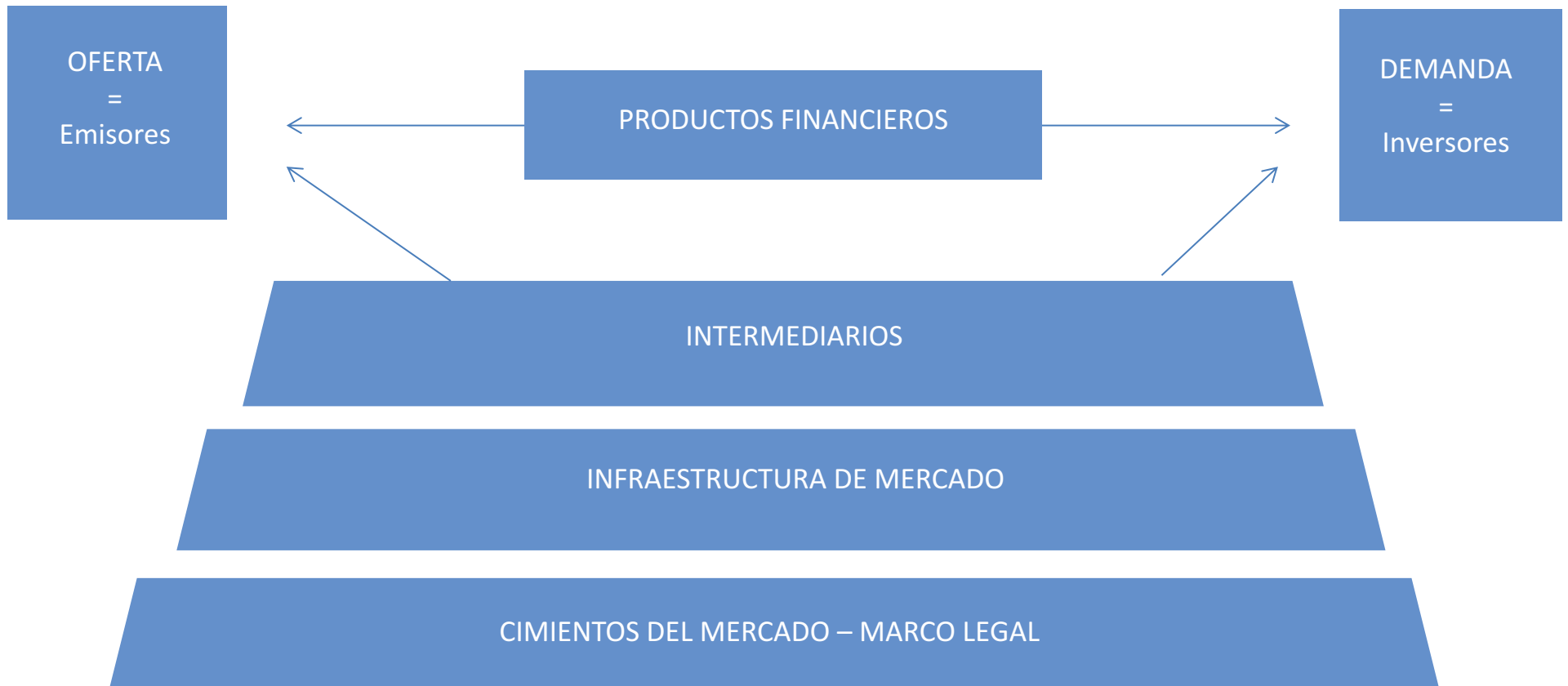
# EVOLUCION DE LAS CUENTAS DE INVERSORES MINORISTAS EN LOS FCI



- Situación a Diciembre 2015
- Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
- Evolución del mercado de capitales
- Estrategia CNV
- Proyecto de Ley del Mercados de Capitales
- Medidas recientes
  - ON Simple
  - Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)



# MERCADO PUEDE DIVIDIRSE EN 6 GRANDES FRENTES



- Situación a Diciembre 2015
- Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
- Evolución del mercado de capitales
- Estrategia CNV
- Proyecto de Ley del Mercado de Capitales
- Medidas recientes
  - ON Simple
  - Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)

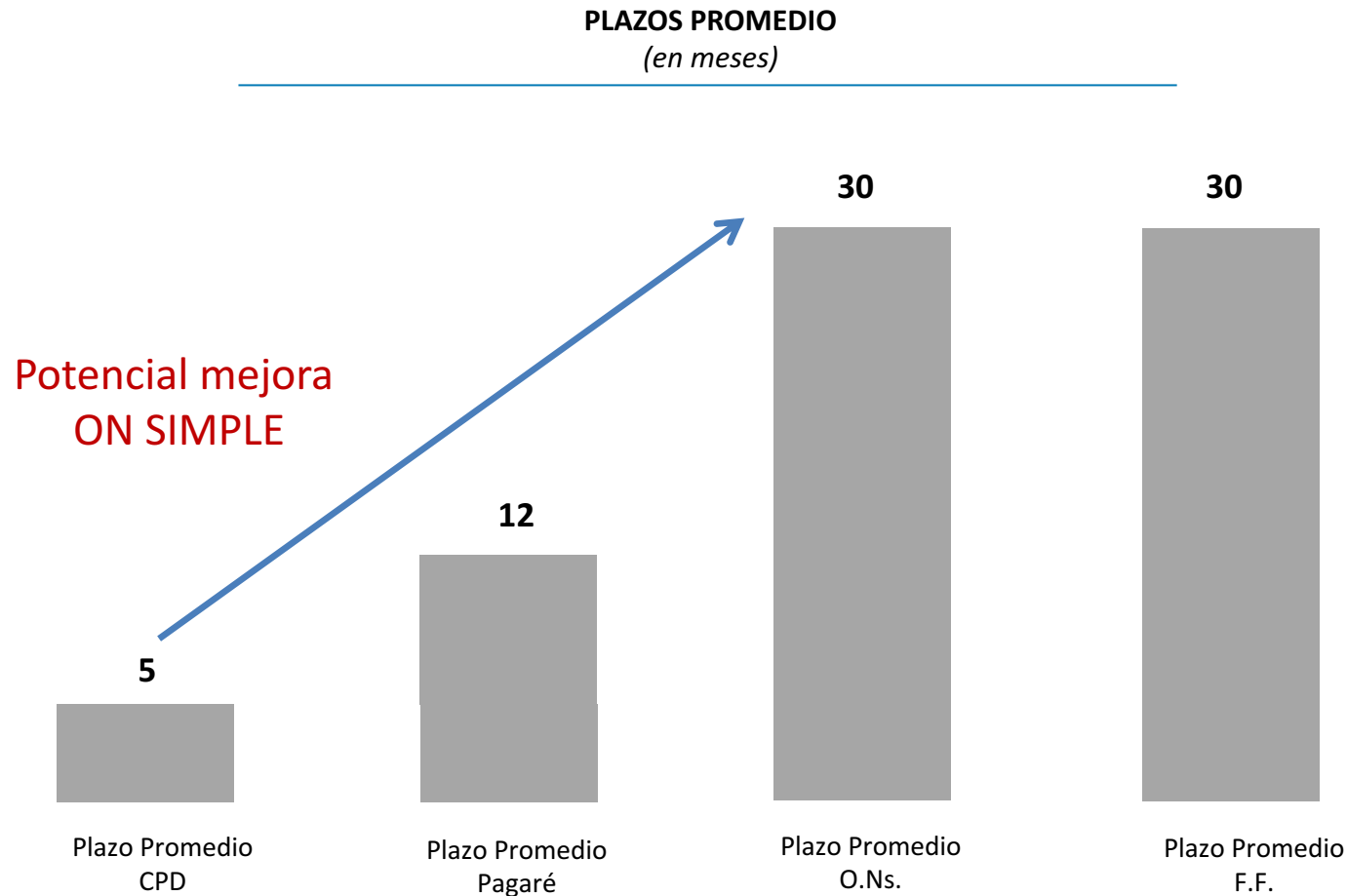


- Afianzar la seguridad jurídica
- Generar las bases para dar un fuerte respaldo al financiamiento PYME
- Potenciar federalmente al mercado de capitales
- Incrementar la protección al inversor
- Potenciar las ofertas públicas de acciones
- Favorecer el desarrollo del mercado de hipotecar
- Mejorar las opciones de cobertura para que productores puedan cubrir riesgos
- Robustecer la infraestructura de los mercados de capitales
- Mejorar la independencia y capacidad de supervisión de la CNV
- Incorporar más agentes a la regulación par reducir la informalidad y la autorregulación

- Situación a Diciembre 2015
  - Principales cambios con impacto en el mercado de capitales
  - Evolución del mercado de capitales
  - Estrategia CNV
  - Proyecto de Ley del Mercados de Capitales
- Medidas recientes
    - **ON Simple**
    - **Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI)**

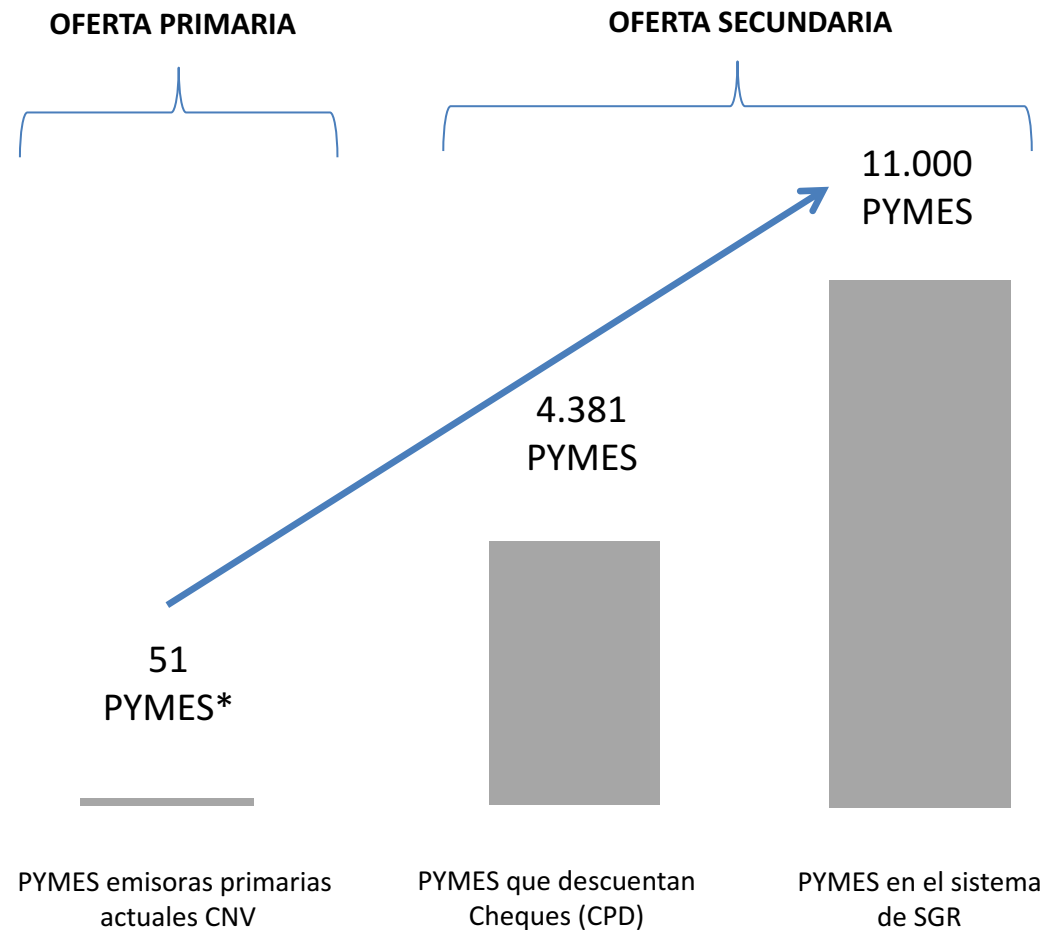
## ¿QUÉ BUSCAMOS CON LA ON SIMPLE PARA PYME?

- ✓ **ALARGAR LOS PLAZOS DE FINANCIAMIENTO**
- ✓ **FACILITAR LA INVERSIÓN EN PROYECTOS PRODUCTIVOS**
- ✓ **GENERAR IMPACTO EN LA ECONOMÍA REAL Y EL EMPLEO**



La ON SIMPLE permitirá financiar inversiones de mediano y largo plazo, con un instrumento seguro, conocido por el mercado y simplificado para hacerlo accesible a todas las PYMES del país

# POTENCIAL INICIAL DEL INSTRUMENTO



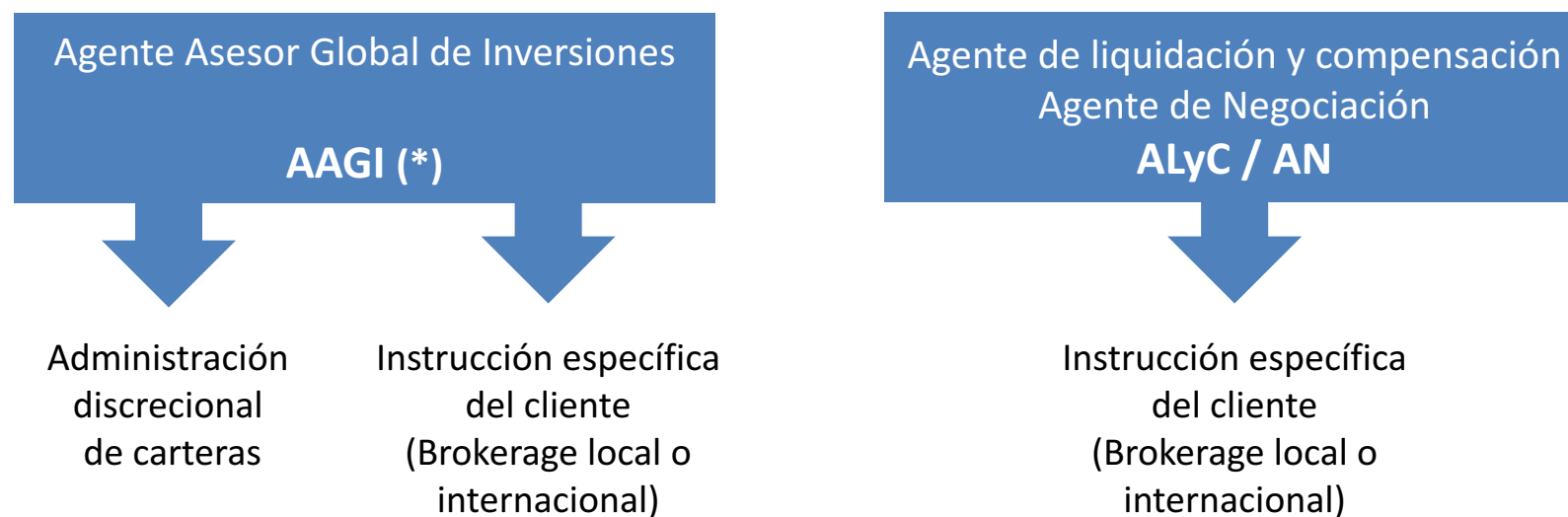
Hay aproximadamente 120 mil PYMES que acceden a financiamiento a través del sistema bancarios

\* Pymes autorizadas por CNV para la emisión de ON

## ¿QUÉ BUSCAMOS CON EL AAGI?

- ✓ Agregar una categoría de agente que es común en otros países y en Argentina no estaba contemplada = vamos a la normalidad
- ✓ Mejorar la competitividad de los actores locales, al permitirles competir con los extranjeros en la captación del ahorro externo
- ✓ Readecuar otras categorías de agentes, con el objetivo puesto en la protección del inversor, la transparencia, y la reducción de los conflictos de interés

## Diferencias entre Agentes en cuanto al manejo de órdenes y carteras



(\*) El AAGI debe ejecutar las órdenes localmente a través de cualquier ALyC, e internacionalmente a través de cualquier broker regulado y autorizado para tal fin.

Un mejor mercado es clave para la creación de empleo,  
y tenemos un fuerte compromiso con su desarrollo.

GRACIAS