
Condiciones para el desarrollo del Mercado de Capitales







Seminario

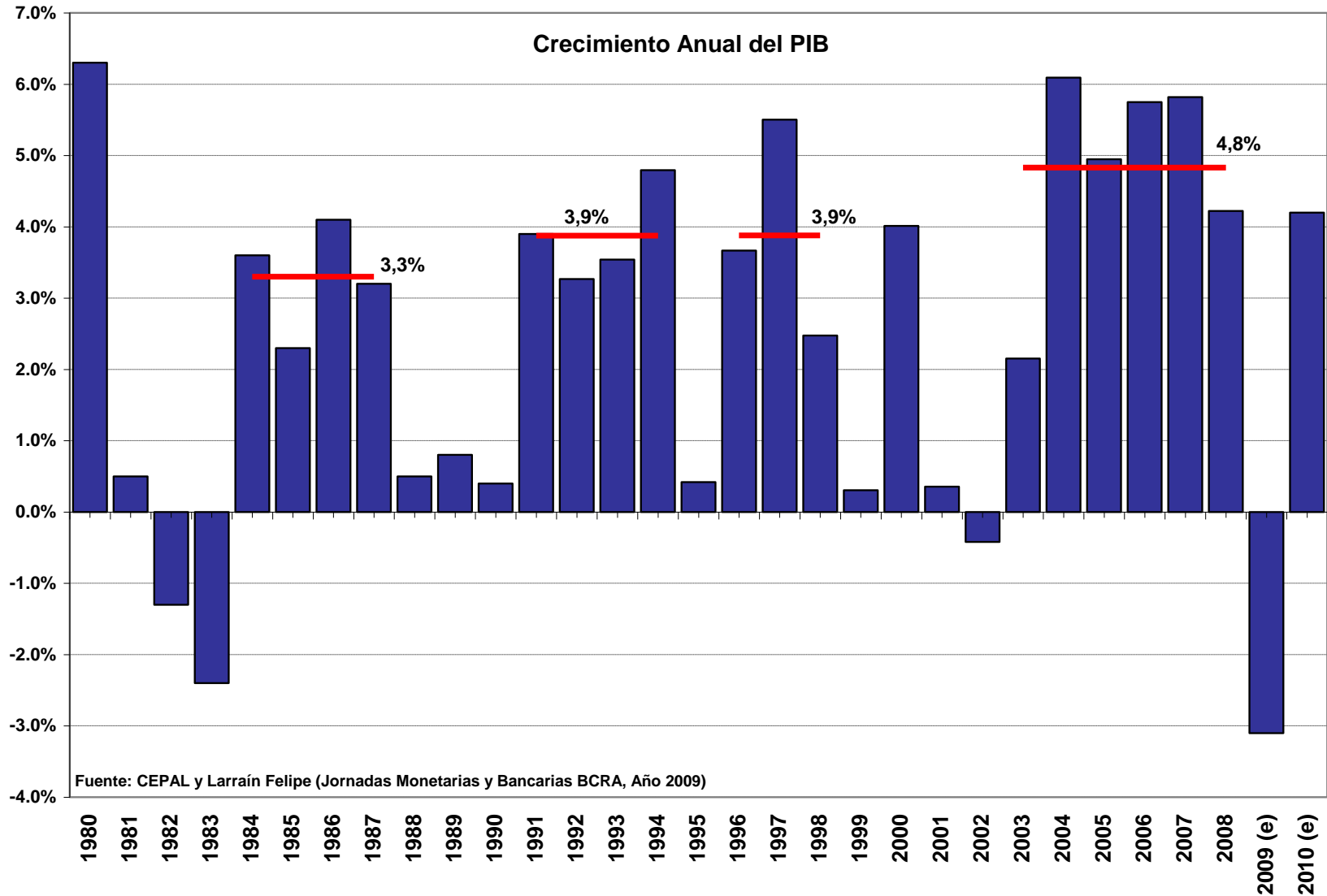
Mercado de Capitales en Latinoamérica y Argentina: situación actual y futuro

Lic. Mónica Erpen

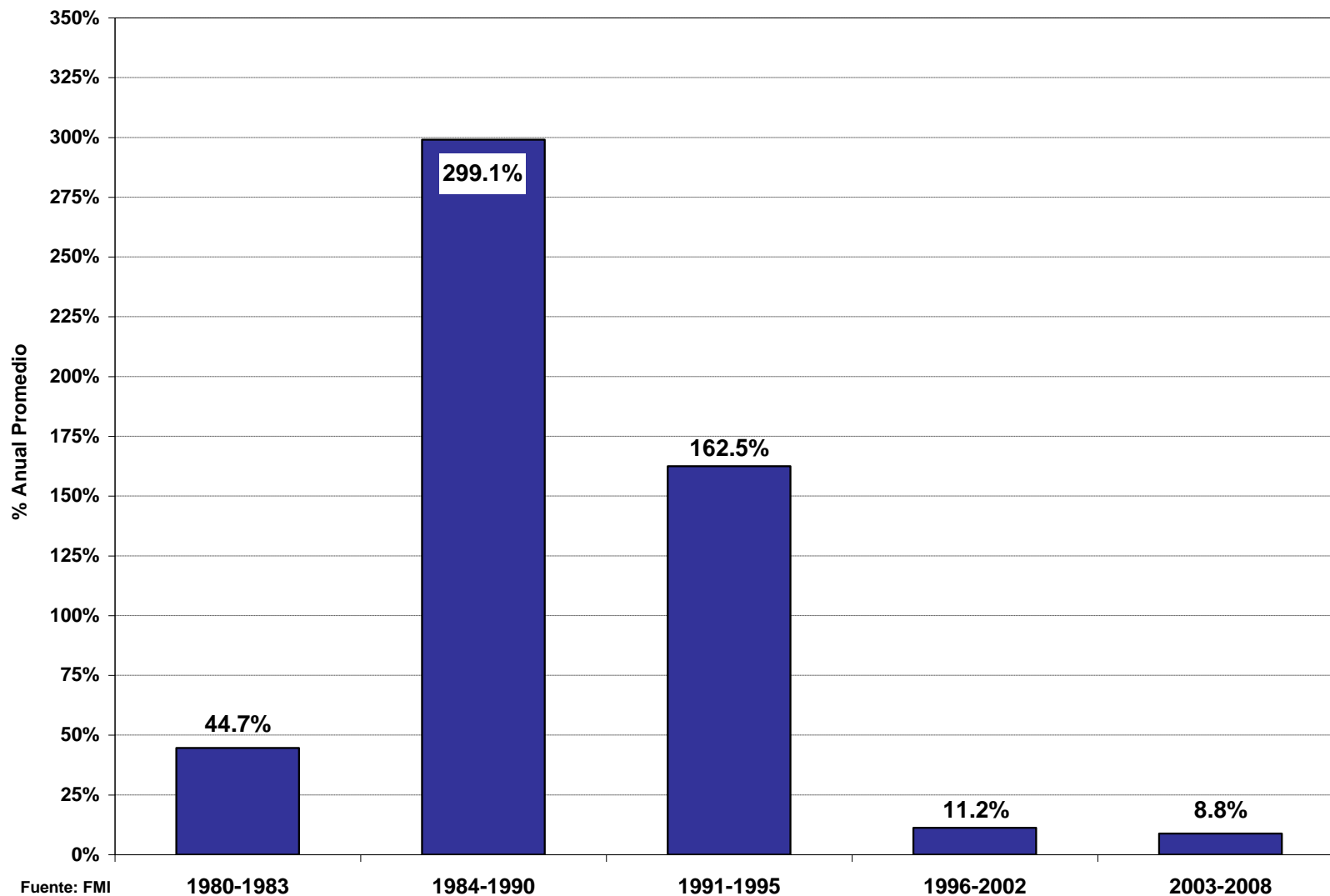
Rosario, 20 de noviembre de 2009

- ❖ Crecimiento económico con baja volatilidad 
- ❖ Bajos niveles de inflación 
- ❖ Equilibrio fiscal 
- ❖ Niveles de endeudamiento públicos acotados 
- ❖ Estabilidad del tipo de cambio

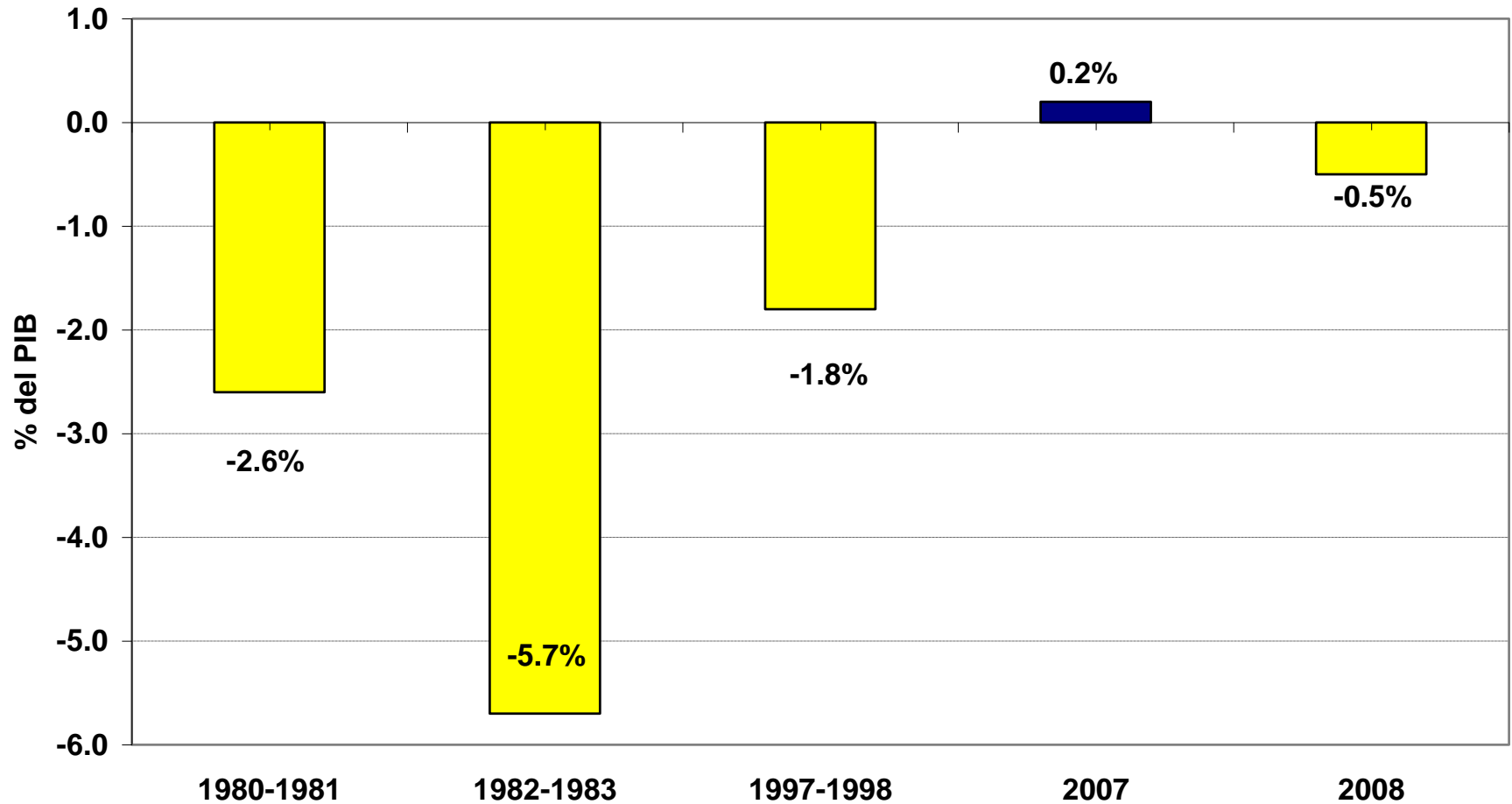
Crecimiento económico de América Latina



Tasas de inflación



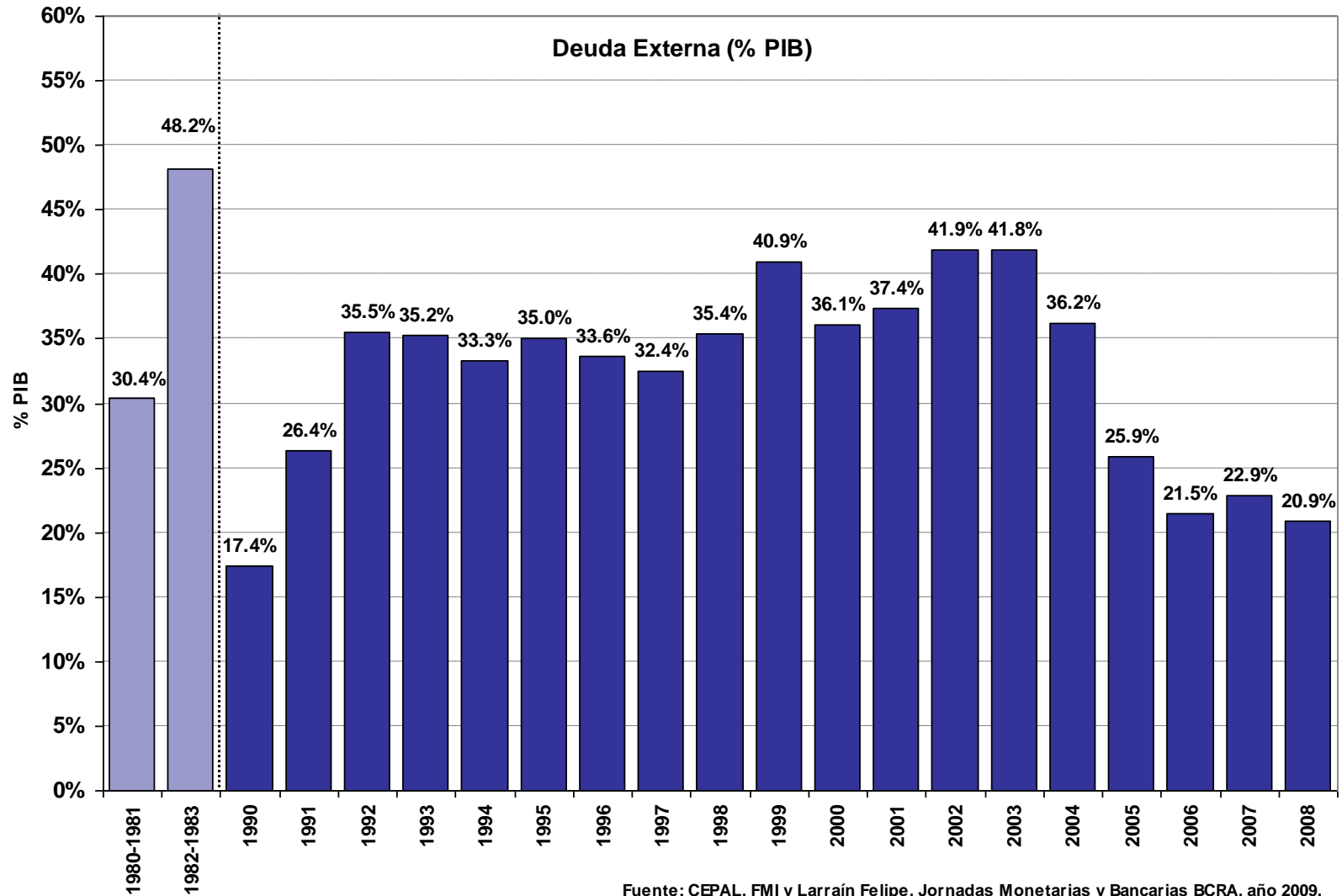
Balance Fiscal




Fuente: Larraín Felipe, Jornadas Monetarias y Bancarias BCRA, año 2009.



Endeudamiento público

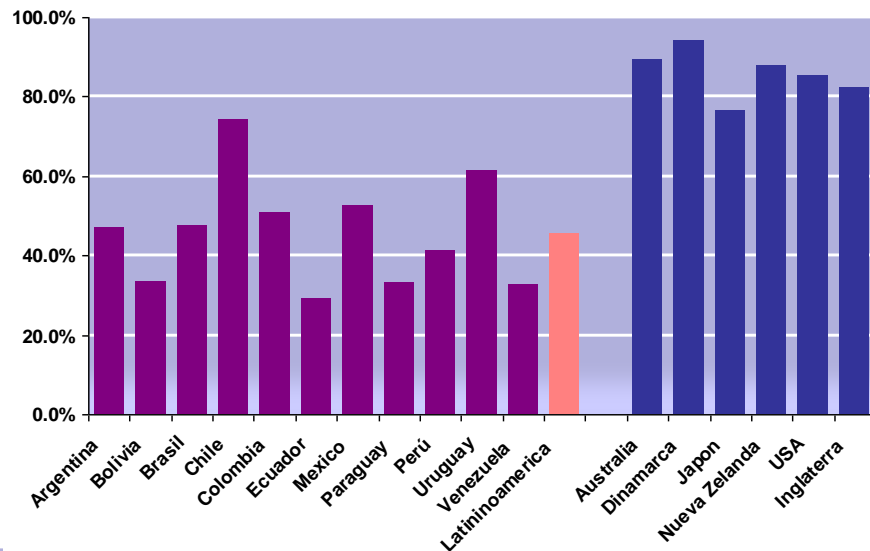
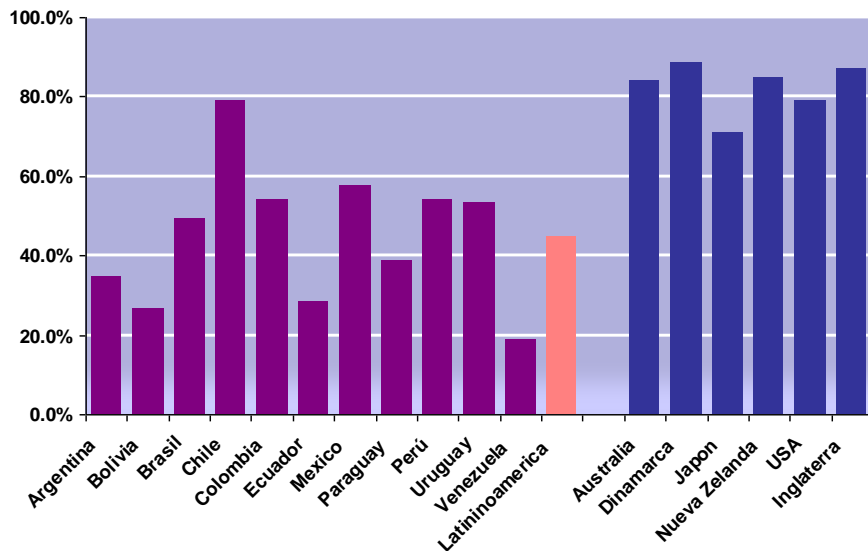


- ❖ Marco jurídico sólido y estable 
- ❖ Flexibilidad para incorporar cambios
- ❖ Marco tributario
- ❖ Minimización de asimetrías de información



Efectividad Gubernamental

Mide la calidad de la administración pública, servicios públicos y el grado de independencia respecto de presiones políticas. También, la calidad de la formulación y ejecución de las políticas públicas, y la credibilidad en el gobierno.



Calidad Regulatoria

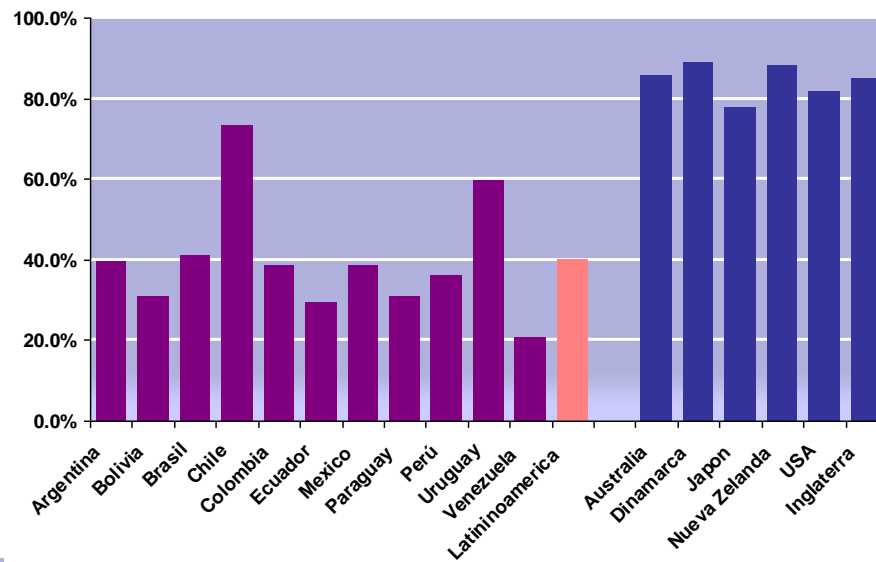
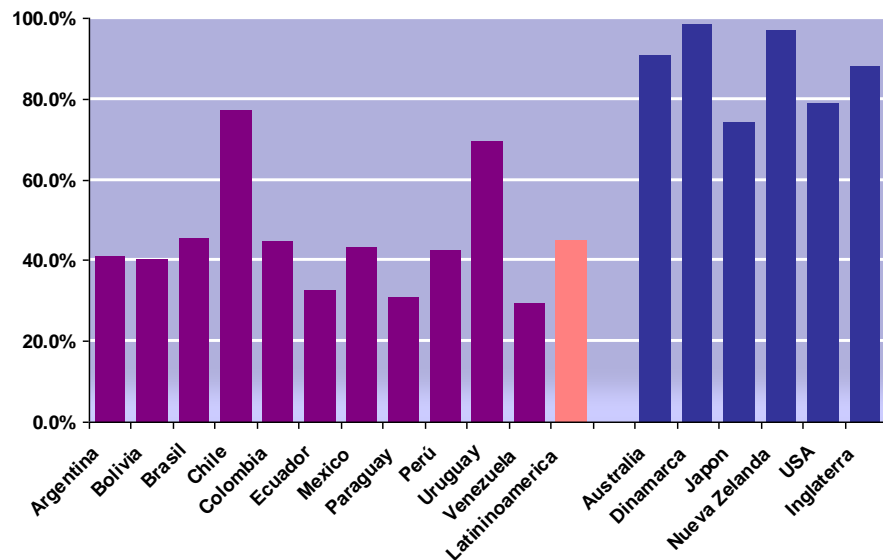
Mide la capacidad del gobierno para formular y aplicar políticas y reglamentaciones acertadas que permitan y promuevan el desarrollo del sector privado.

Fuente: Governance Matter VII: Aggregate and Individual Governance Indicators, Junio 2008. Banco Mundial



Estado de Derecho

Mide el grado el grado de confianza en las reglas sociales y su cumplimiento, la calidad en la ejecución de contratos, la eficiencia de la policía y los tribunales, así como la probabilidad de que se cometan delitos y actos de violencia.



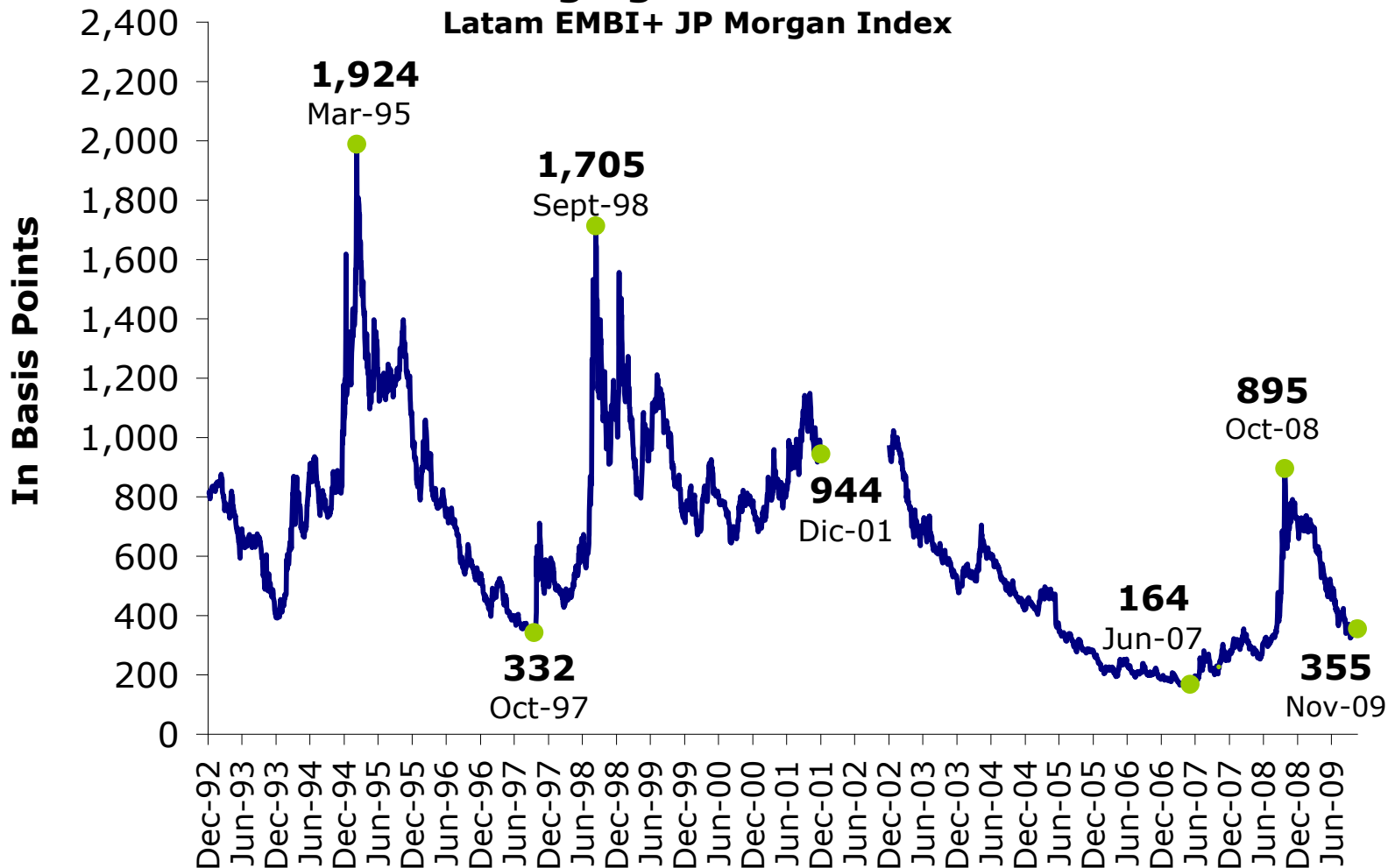
Control de Corrupción

Mide el grado en que se ejerce el poder público en beneficio privado, así como la corrupción en pequeña y gran escala, y el control del Estado por minorías selectas e intereses privados.

Fuente: Governance Matter VII: Aggregate and Individual Governance Indicators, Junio 2008. Banco Mundial



Emerging Markets Risk Latam EMBI+ JP Morgan Index



Source: JPMorgan



BOLSAS Y MERCADOS

- ❖ Adopción de estándares internacionales
- ❖ Integridad financiera
- ❖ Esfuerzos de asociación
- ❖ Tecnología y conectividad
- ❖ Inversión en educación



DEMANDA

- ❖ Diversificación de los inversores
- ❖ Institucionales
- ❖ Minoristas
- ❖ Domésticos y extranjeros
- ❖ Inversores calificados

OFERTA

- ❖ Diversificación de las empresas
- ❖ Gobierno corporativo y RSE
- ❖ PyMEs: Productos específicos, SGR
- ❖ Asimetrías de información
- ❖ Incentivos para la formalización



EN SINTESIS:



- ❖ El mercado de capitales no se desarrolla en forma espontánea
- ❖ Es un proceso de mediano y largo plazo
- ❖ Requiere de condiciones macro y regulatorias estables
- ❖ Demanda y oferta diversificadas
- ❖ Bolsas y Mercados adaptados a los estándares internacionales
- ❖ Algunos países de la región lo están logrando

Condiciones para el desarrollo del Mercado de Capitales



Seminario

Mercado de Capitales en Latinoamérica y Argentina: situación actual y futuro

Lic. Mónica Erpen

Rosario, 20 de Septiembre 2009