

**BM&F BOVESPA**

*A Nova Bolsa*



# Panel sobre el Mercado de Capitales en Latinoamérica y Argentina: Situación Actual y Futuro

**Seminário de Mercado de Capitales y Derivados  
– ROFEX –**

*Paulo de Sousa Oliveira Jr.  
Director Ejecutivo de Desarrollo y Fomento de Mercado*

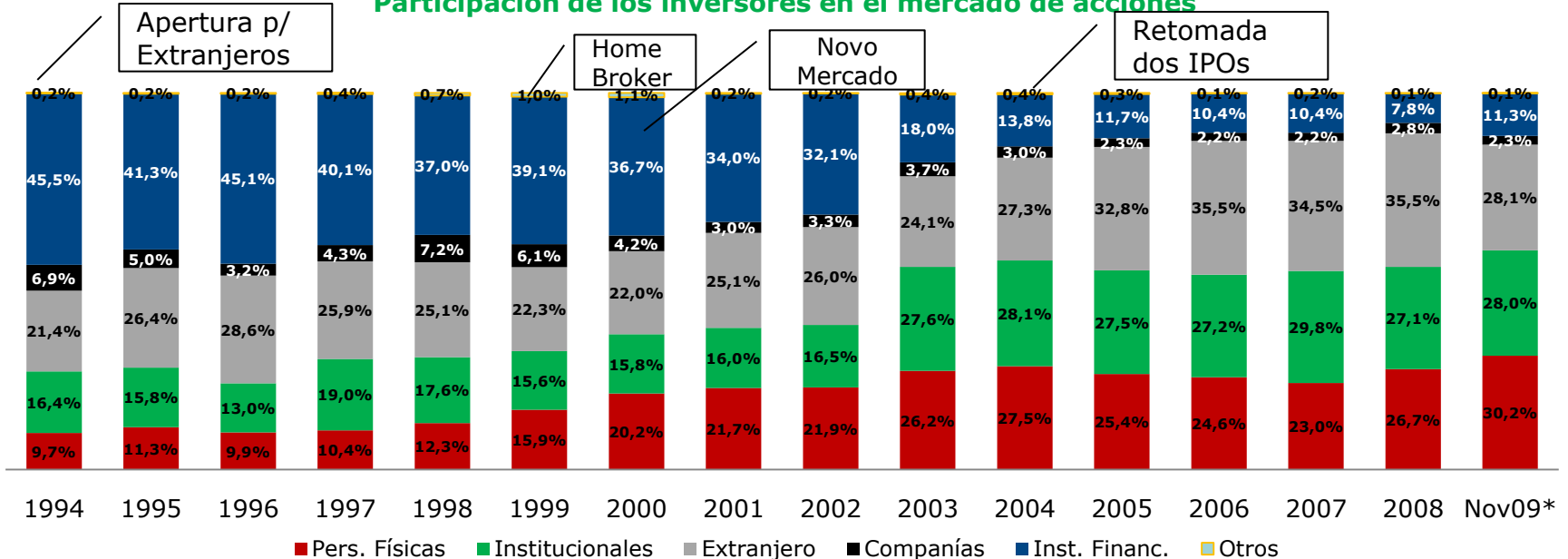
- ▶ Importancia de un mercado de capitales estructurado para cumplir su función
- ▶ En el pasado, los mercados se retroalimentaban – inversionistas financieros con operaciones especulativas, sin visión de largo plazo y de mercado como fuente de financiación
- ▶ La solución es tener un mercado bien regulado y supervisado, con adecuada infraestructura para brindar inversionistas, emisores e intermediarios con liquidez y oportunidades de negocio
- ▶ La nueva dinamica de los mercados sirve como un catalisador de el circulo virtuoso liquidez = confianza = liquidez
  - ▶ Genera el desarrollo economico
  - ▶ Actúa como un eje importante ante las dificultades de los momentos de crisis
- ▶ En el caso de Brasil:
  - ▶ Estructura de bolsa verticalmente integrada – negociación y pos negociación
  - ▶ Cadena completa de productos brindó mucho más seguridad y confianza a los participantes
  - ▶ Controles de riesgo, controles de posición, controles de activos custodiados bajo la estructura de la depositaria

## ¿Y el futuro? Vemos con muy optimismo las posibilidades en Latinoamérica

► Para replicar esa experiencia de desarrollo, es necesario buscar un mercado más participativo a todos, para tener un mercado más amplio. Es importante fomentar:

1. Promoción de la transparencia y controles del ambiente regulado
2. Dinamismo para ofrecer las necesidades del mercado
3. Trabajo de acercamiento con todos los participantes
4. Inversionistas extranjeros son un actor distinto
5. Un corredor de mercado listo para los nuevos retos tecnológicos y comerciales

**Participación de los inversores en el mercado de acciones**





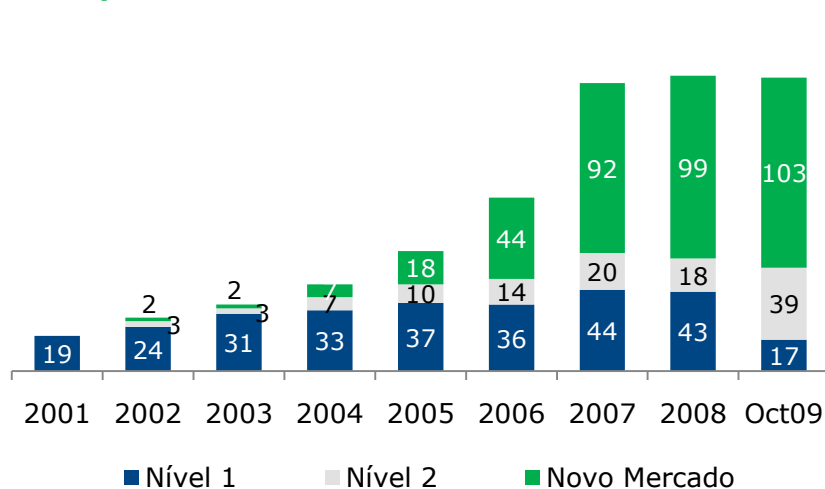
# 1. Promoción de la transparencia y controles del ambiente regulado

- ▶ Una fuerte infraestructura de autorregulación es fundamental para dar la dinámica necesaria al mercado ante crisis y ante momentos de crecimiento del mercado
- ▶ El rol de la bolsa refuerza la transparencia, los controles y la ejecución de cada negocio
- ▶ Supervisión de mercado y enforcement de las reglas
- ▶ La Bolsa, en la calidad de operador de la infraestructura más adecuada para operacionalizar los negocios y ofrecer un ambiente seguro para los participantes
- ▶ Dinamica para crear nuevos productos
- ▶ Estructura adecuada para promover la buena orden de funcionamiento de los sistemas y reglas operacionales
- ▶ Buena voluntad para promover el acercamiento con participantes de mercado
- ▶ Coordinación con reguladores para promover el descubrimiento de precios, transparencia, liquidez y controles, que se trasladan al mercado como credibilidad y más confianza

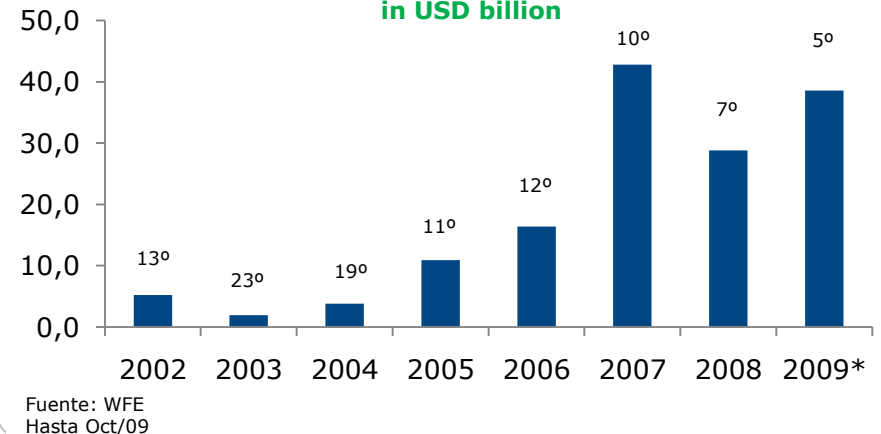
## 2. Dinamismo para ofrecer las necesidades del mercado

- ▶ Estimular el círculo virtuoso de la bolsa como ambiente de financiación para empresas
- ▶ En el pasado, empresas familiares con financiación de gobierno puntual - sin perpetuación de la empresa, y movimiento de deudas y corporate
- ▶ Hoy, enfoque en crecimiento, vía bolsa como ambiente de financiación en el mercado de capitales, convirtiendo en desarrollo sustentable de la empresa
- ▶ En Brasil, tenemos varios ejemplos:
  - ▶ Gobierno corporativo para empresas; crítico al principio, pero el objetivo de la bolsa es promover lo más adecuado para refuerzo del valor de su principal producto, las acciones
  - ▶ Mecanismos específicos para PYMES y esfuerzo para empresarios conoceren la cultura de empresa abierto, y salida (*way-out*) para inversionistas de *private equity*
  - ▶ Desarrollo de nuevos sectores vía bolsa, nuevos productos (ETFs, índices sectoriales, formadores de mercado para incrementar liquidez, soporte y control a estrategias como préstamo de títulos)
  - ▶ Trabajo con órganos del gobierno para ofrecer la mejor estructura para ofertas a mercado (ej: relación con el Banco Nacional de Desarrollo para crear ETFs)

**Empresas adherentes a los Niveles de Gobierno**



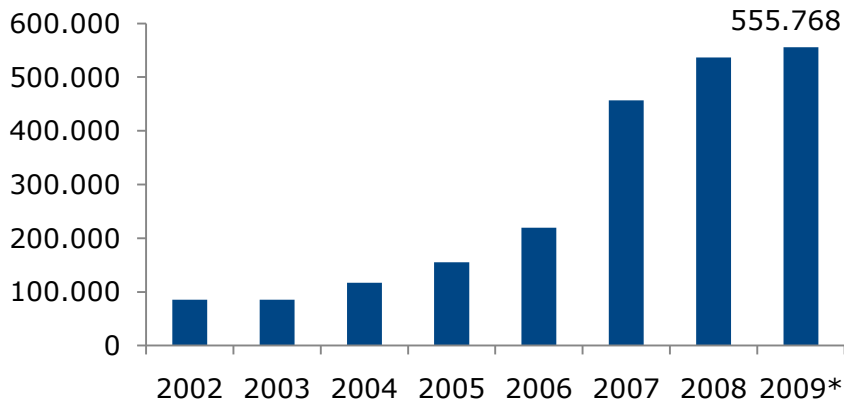
**Posición de BVMF en Raking de Capital Financiado via Bolsas in USD billion**



# 3. Trabajo de acercamiento con todos los participantes

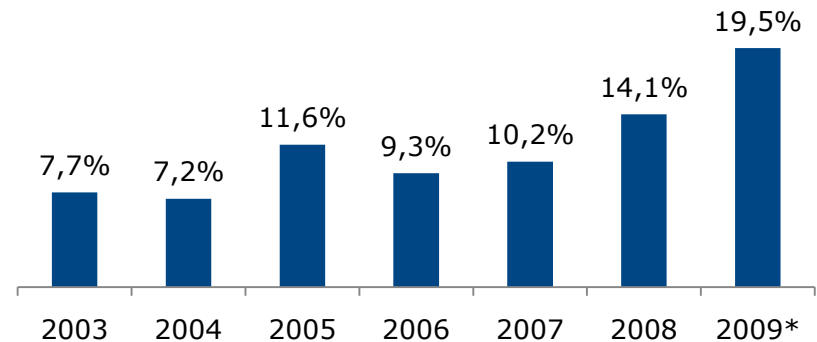
- ▶ Refuerzo de la relación todos los tipos de participantes como una iniciativa de resultados a largo plazo
- ▶ Refuerzo de la confianza en el mercado: involucrar a los corredores, los que van a ejecutar el negocio para el cliente
- ▶ Relación con individuales: en países como los nuestros, es necesario desarrollar la cultura bursátil.
- ▶ Transparencia y acceso: Ofrecer acceso vía internet y información
- ▶ Charlas específicas a cada público, con apoyo de emisores, divulgación en ferias especializadas, promoción junto a estudiantes y universidades, divulgación en programa educativo en la televisión
- ▶ Relación con nuevos participantes: fondos de inversión, hedge funds (generalmente de más corto plazo) y fondos de pensión (generalmente de largo plazo)

**Numero de cuentas de personas físicas**



\* Up to Oct/09

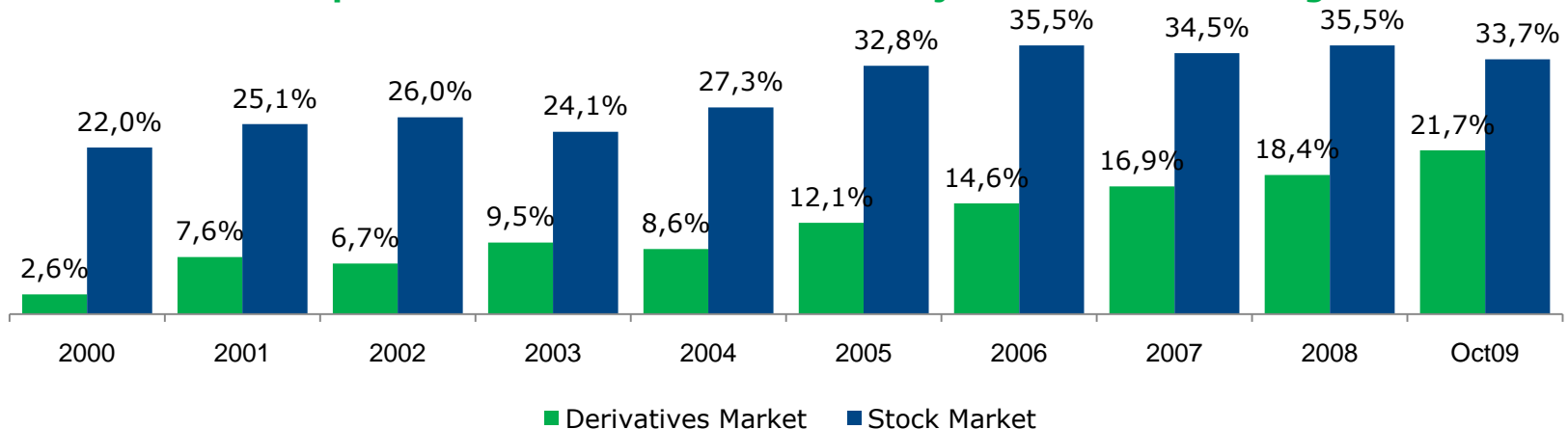
**Representación de negocios del Home Broker ante el total de negocios**



## 4. Inversionistas extranjeros son un actor distinto

- ▶ Trabajo conjunto con intermediarios: bolsa como ambiente de negociación, corredor con el que hace el negocio
- ▶ Trabajo conjunto con los reguladores: simplificación de registro y acceso
- ▶ Internacionales demandan un marco regulatorio específico en varios mercados
- ▶ Mecanismos de acceso directo, aunque sea "sponsored" por corredoras
- ▶ Algotraders son generadores masivos de liquidez y por lo tanto son distintos de otros tipos de inversionistas
- ▶ Ofrecer mejores plataformas transaccionales de negociación y post-negociación
- ▶ Modelo de mercado distinto en otras plazas financieras internacionales, con prácticas específicas en términos de tipos de agentes, modelos de post-negociación, etc.
- ▶ Equipos especializados para atención en inglés

**Participación de los inversionistas extranjeros en el monto negociado**





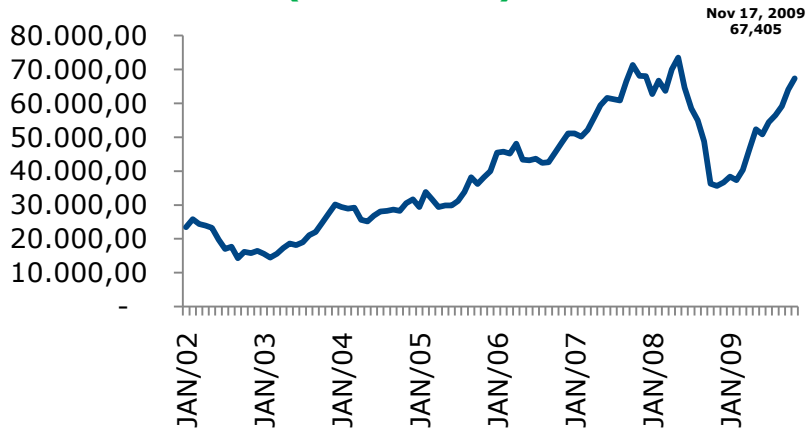
## 5. Corredores listos para los nuevos retos tecnológicos y comerciales

- ▶ La entrada de inversionistas internacionales exige otro tipo de *broker*, volcado a la inversión tecnológica e de controles
- ▶ Inversión en tecnología de punta para reducir latencia y ofrecer sistemas en línea con lo que se utiliza en otros mercados es fundamental para atraer inversionistas extranjeros
- ▶ Necesidad de sistemas
- ▶ Necesidad de post-trading y back office adecuados
- ▶ Controles de riesgo
- ▶ Deposito de garantías
- ▶ Segregación de carteras propias y de inversionistas (lo que es “por definición” en mercados con *final beneficiary owner*)
- ▶ Especialización por tipo de negocio: *retail*, solo ejecución, ejecución + liquidación
- ▶ Programas de entrenamiento de operadores
- ▶ Calificación operacional en términos técnicos para perfeccionamiento comercial volcado a cada tipo de cliente (falar dos selos, se for o caso)

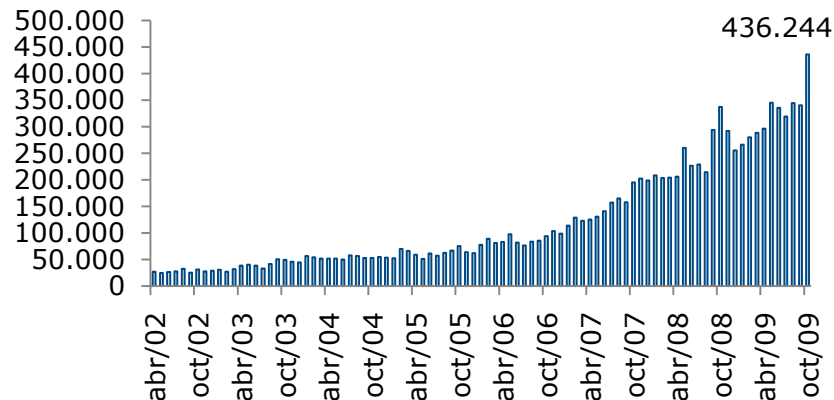


# Evolución del mercado de capitales brasileño en los últimos años

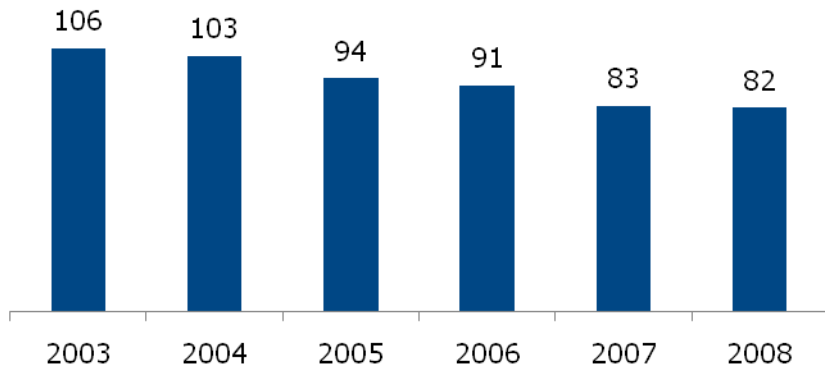
**Performance del Ibovespa (2002-2009)**



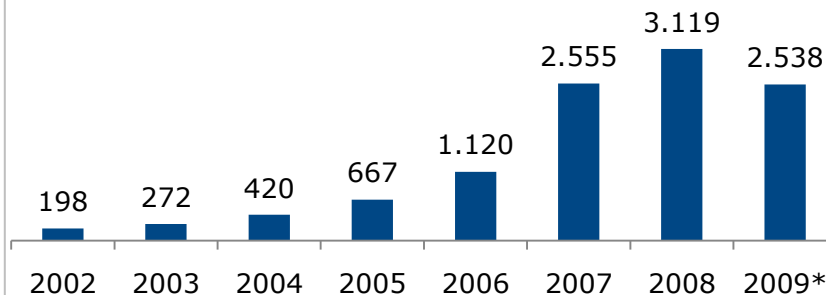
**Promedio diario de Numero de negocios con acciones**



**Numero de corredores del mercado de acciones**



**Promedio diario de Monto financiero negociado con acciones en USD millones**

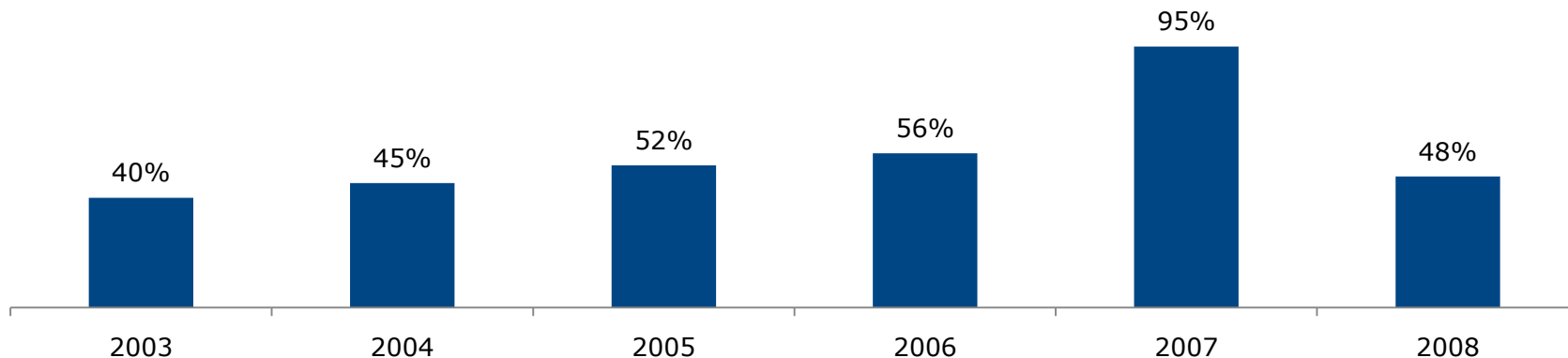


\* Hasta Oct/09

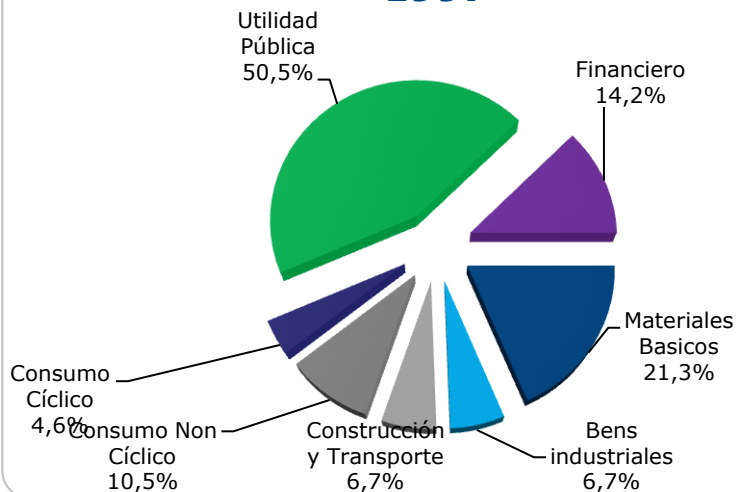


# Evolución del mercado de capitales brasileño en los últimos años

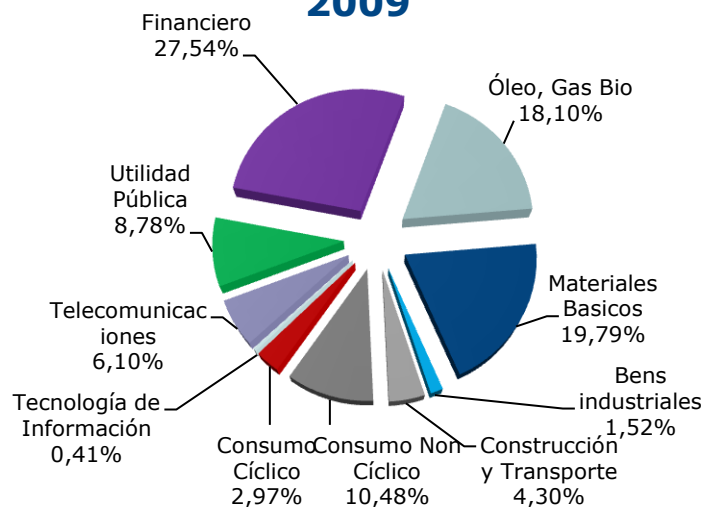
## Ratio Market Cap x PBI



## 1997

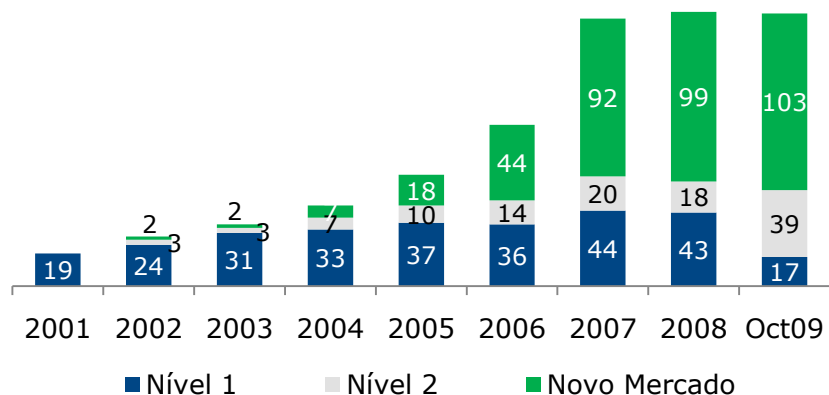


## 2009

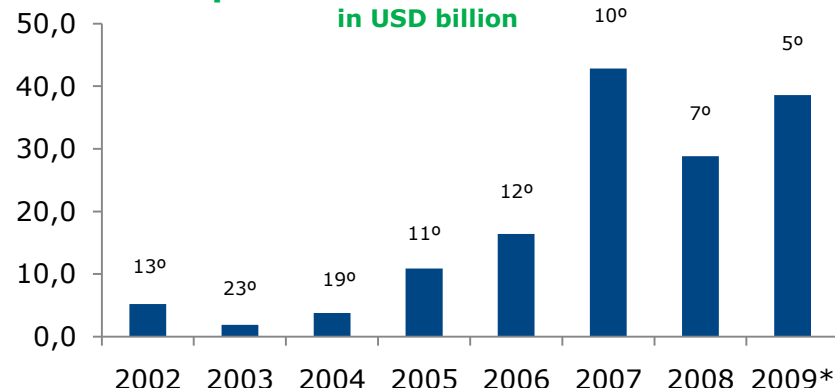


# Evolución del mercado de capitales brasileño en los últimos años

## Empresas adherentes a los Niveles de

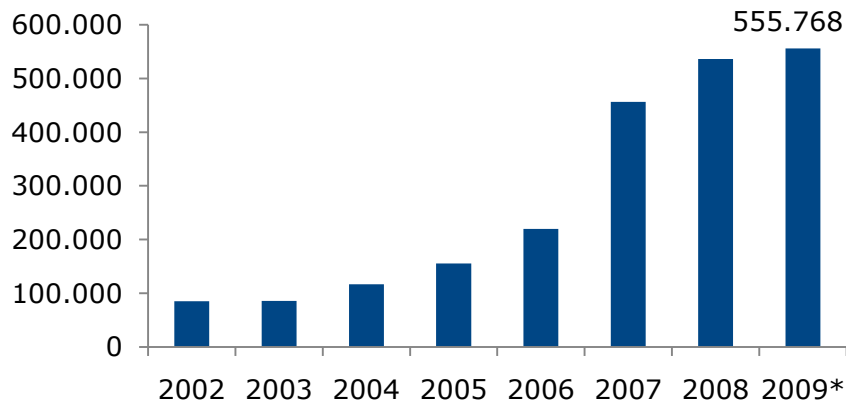


## Posición de BVMF en Raking de Capital Financiado via Bolsas in USD billion



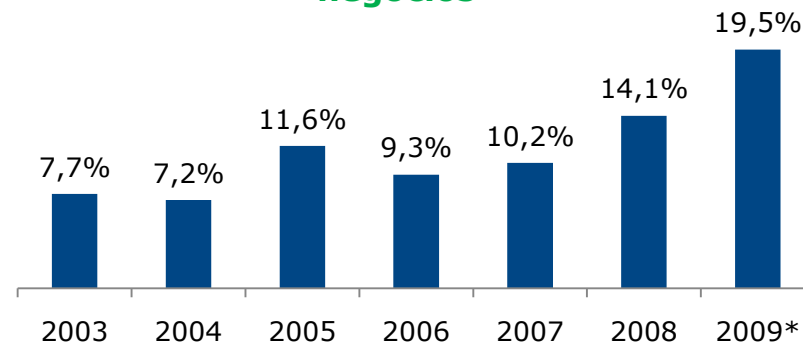
Fuente: WFE  
Hasta Oct/09

## Numero de cuentas de personas físicas



\* Up to Oct/09

## Representación de negocios del Home Broker ante el total de negocios





**BM&F BOVESPA**

*A Nova Bolsa*



**¡Muchas Gracias!**