



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

Mayo 2007



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

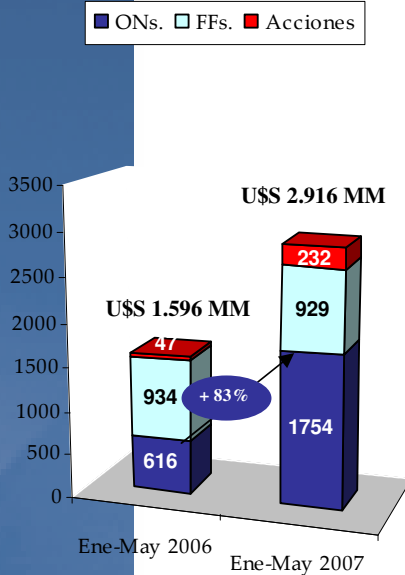
- El “Nuevo Financiamiento” acumulado hasta mayo 2007 alcanzó U\$S 2.916 MM, un aumento del 83% respecto del mismo período para 2006.
- Mayo fue el mes de mayor emisión de ONs (U\$S 1.283 MM) -casi 70% del total de 2007-, toda lo cual corresponde a “Nuevo Financiamiento”.
- En el acumulado 2007 las colocaciones de ONs alcanzaron U\$S 1.847 MM, un incremento del 107% (+U\$S 956 MM) respecto igual período del año precedente. El 95% corresponden a “Nuevo Financiamiento”.
- El Sector Energético fue el principal emisor de ONs para los 5 primeros meses de 2007 al colocar U\$S 918 MM, 50% del total. En segundo y tercer lugar se ubican los sectores Inversiones (23%) y Bancos (21%).
- El acumulado de 2007 muestra que el monto emitido de Fideicomisos Financieros (FFs) totalizó \$2.880 MM. 74% consiste en FFs. vinculados al financiamiento del consumo (+31% respecto de 2006).
- Durante este mes se registró un incremento del 26% (+ \$ 107 MM) en el monto de FFs conformado por “créditos de consumo y personales” respecto de mayo 2006.
- Durante mayo tuvo lugar el seminario sobre Mercado de Capitales organizado por la CNV y la BCBA, donde se trataron: transparencia, financiamiento a la economía real, y educación al inversor minorista.
- La CNV autorizó la creación de un Programa Global de Fideicomisos Financieros “Invertfilm”, primer FF para financiación de cine argentino.
- La CNV presentó los resultados de una encuesta efectuada a una muestra correspondiente al primer decil de ingresos. El 70% de los encuestados afirmó no conocer el mercado de capitales, y el 73% no lo evaluó como una alternativa concreta para invertir sus ahorros.
- Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en pesos, con un retorno del 63%.
- En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta (bonos y acciones) creció casi 69%, alcanzando los \$17.617 MM. Los Fondos de Renta Fija (bonos) fueron el producto de mayor crecimiento, alcanzando en mayo los \$ 5.413 MM (+134% interanual).
- El volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a \$48 MM, un aumento interanual de 53,47%. El monto acumulado hasta mayo (\$249 MM), es un 66% más que para el mismo período del año anterior.
- En mayo, la tasa promedio de los cheques de pago diferido fue de 9,9%, la más baja de los últimos 16 meses.

NUEVO FINANCIAMIENTO

(enero-mayo 2007 vs. 2006)

El “Nuevo Financiamiento” acumulado hasta mayo 2007 se ha incrementado significativamente respecto a igual período del año precedente: + U\$S 1.320 MM, o un 83%.

El análisis por tipo de instrumento financiero permite apreciar que el monto colocado de ONs en lo que va del año 2007 (U\$S 1754 MM) explica la importante variación positiva (+ 185%) registrada en el Nuevo Financiamiento para el año 2007, dado que en igual período de 2006 el monto colocado de dichos valores alcanzó los U\$S 616 MM.



Fuente: CNV

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

MONTOS COLOCADOS ENERO - MAYO 2007 VS 2006

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	13	1.701	92%	6	744	83%
Pesos	2	146	8%	3	116	13%
Euros	-	-	-	1	32	4%
ONs Colocadas	15	1.847	100%	10	891	100%

Fuente: CNV

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Las emisiones de ONs correspondientes al período enero-mayo 2007 alcanzaron un monto de U\$S 1.847 MM, lo que implica un aumento del 107% (+U\$S 956MM) respecto igual período del año precedente.

Continúan prevaleciendo las emisiones de ONs en dólares con montos que representan el 92% y 87% del total emitido en enero - mayo 2007 y 2006 respectivamente.

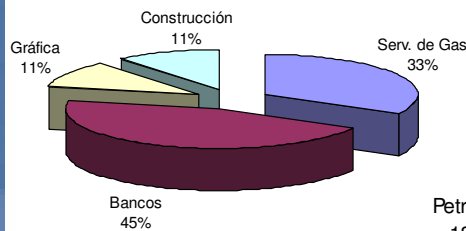
Asimismo corresponde mencionar que del total de emisiones efectuadas en el 2007, 12 emisiones corresponden a nuevo financiamiento y representan el 95% (U\$S 1.754 MM) del monto total emitido.

CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

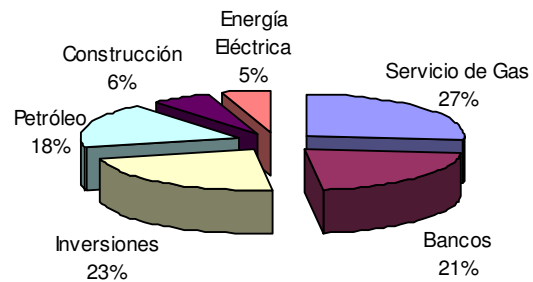
Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Servicio de Gas	1	500	27%
Banco	3	395	21%
Inversiones	4	420	23%
Petrolero	2	325	18%
Construcción	1	113	6%
Energía Eléctrica	3	93	5%
Financiero	1	1	0%
Ene-Mayo '07	15	1.847	100%

Fuente: CNV

Enero-Mayo 2006



Enero-Mayo 2007



El análisis de las emisiones de ONs por sector económico revela una importante participación del Sector Energético en la utilización de este instrumento de financiamiento con emisiones que alcanzan el 50% del total colocado en enero – mayo 2007, seguidos por el Sector Inversiones y Sector Bancario con el 23% y 21% respectivamente.

Conforme surge del cuadro siguiente, los Sectores Bancario y Energético resultaron los principales emisores de ONs en el período enero – mayo 2006 con emisiones que alcanzaron el 45% y 33% del monto total emitido.

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	3	401	45%
Servicio de Gas	4	290	33%
Construcción	1	100	11%
Gráfica	1	98	11%
Artículos Hogar	1	2	0%
Ene-Mayo '06	10	891	100%

MONTOS COLOCADOS OBLIGACIONES NEGOCIABLES MAYO 2007

Mayo 2007 ha sido el mes de mayor cantidad de emisiones y monto colocado de ONs en lo que va del año: se llevaron a cabo 7 emisiones de ONs que totalizan U\$S 1.283 MM y que representan el 69% del total acumulado en 2007.

La totalidad de las emisiones han sido efectuadas en dólares y corresponden a “nuevo financiamiento” con plazos de vencimiento de 5 y 10 años.

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Autopistas del Sol S.A.	E. Unica	U\$S	113	10 años
Petrobras Energía S.A.	Serie S	U\$S	300	10 años
Transportadora Gas del Sur S.A.	Clase 1	U\$S	500	10 años
Alto Palermo S.A.	Clase 1	U\$S	120	10 años
Alto Palermo S.A.	Clase 2	U\$S	50	5 años
Clisa	Clase 2	U\$S	100	5 años
Banco Macro S.A.	Clase 3	U\$S	100	5 años
ONs Colocadas Mayo 2007		U\$S	1.283	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ENERO – MAYO 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	Enero - Mayo 2007		Enero - Mayo 2006	
	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ 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
FFs. Enero - Mayo	74	2.880	65	2.866

Fuente: CNV

En mayo de 2007 se registraron 20 emisiones de Fideicomisos Financieros por un monto total de \$ 567 MM que representa el 20% del total emitido en el período enero – mayo 2007.

La comparación con igual período del año precedente revela un leve aumento del monto colocado del 0.5% (+\$ 14 MM) para el año 2007 y un aumento de la cantidad de emisiones equivalente al 14%.

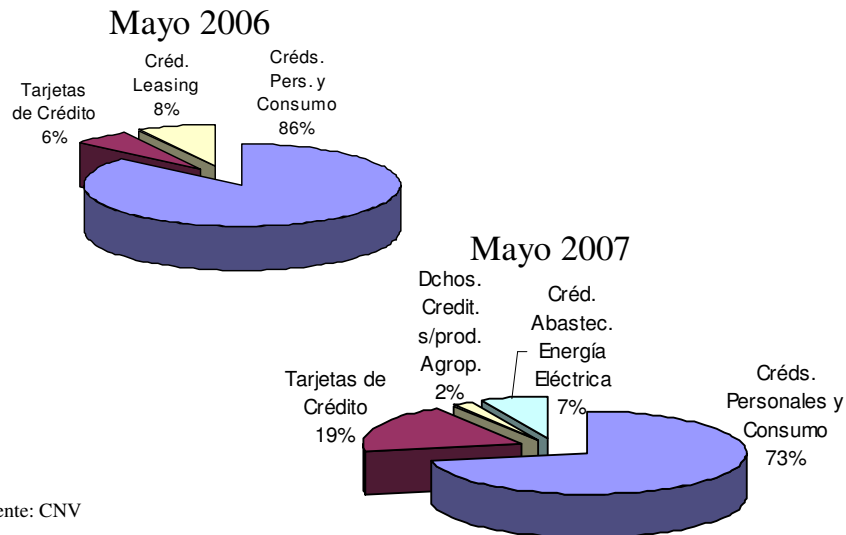
MONTOS COLOCADOS MAYO 2007 vs. 2006 (\$ MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Activos Fideicomitados	Mayo 2007			Mayo 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	15	411	73%	14	386	86%
Tarjetas de Crédito	3	107	19%	1	26	6%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	7%	-	-	-
Créditos Leasing	-	-	-	1	36	8%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	1	10	2%	-	-	-
Monto Colocado FFs.	20	567	100%	16	448	100%

Fuente: CNV

Con la misma tendencia observada en mayo 2006, los créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, constituyen los principales activos subyacentes que conforman las emisiones de FFs en mayo 2007 con el 92% del total colocado en dicho mes.

Montos Colocados FFs.



Fuente: CNV

Asimismo, el monto emitido de FFs. compuestos por dicha clase de activos subyacentes ha experimentado un incremento del 26% (+ \$ 107 MM) en mayo 2007 vs. mayo 2006.

El monto total colocado de FFs en mayo 2007 y 2006 representa el 20% y 16% del total colocado en el período enero – mayo 2007 y 2006 respectivamente.

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE:
FFs COLOCADOS ENERO - MAYO 2007 vs. 2006**

FFs. Montos Colocados - Enero - Mayo 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	49	1.775	62%
Préstamos Garantizados	2	405	14%
Tarjetas de Crédito	10	346	12%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	8	134	5%
Créd. Hipotecarios	1	74	3%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	2%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	1%
Creditos Leasing	1	30	1%
Créditos prendarios	1	18	1%
Total FFs Colocados Enero - Mayo 2007	74	2.880	100%

Fuente: CNV

Del análisis de las emisiones de FFs por activo subyacente efectuadas en el período enero – mayo 2007 surgen las siguientes consideraciones:

- El 74% del monto colocado que representan el 80% (59) de total de 74 emisiones se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.
- Continúan en segundo lugar, los FFs. conformados por préstamos garantizados con una participación del 14% del monto emitido en el período bajo análisis.

FFs. Montos Colocados - Enero - Mayo 2006

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	39	1.191	42%
Préstamos Garantizados	4	1.010	35%
Tarjetas de Crédito	14	431	15%
Creditos Leasing	3	72	3%
Créd. Hipotecarios	1	69	2%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	3	59	2%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
Total FFs Colocados Enero - Mayo 2006	65	2.866	100%

Fuente: CNV

- La comparación con igual período 2006 muestra que los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han experimentado en el año en curso un incremento del 31% respecto el año precedente.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN
MONTOS COLOCADOS MAYO 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	4	154	61%
	Tarjetas de Crédito	2	87	35%
	Dchos. Credit. s/prod.agrop	1	10	4%
0 - 2 años		7	251	44%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	8	136	87%
	Tarjetas de Crédito	1	20	13%
2 - 5 años		9	156	28%
5 - 10 años	Créditos de consumo y personales	3	122	100%
5 - 10 años		3	122	21%
+ de 10 años	Créditos por abastec. Energía Eléctrica	1	38	100%
+ de 10 años		1	38	7%
Total FFs. colocados - Mayo 2007		20	567	100%

Fuente: CNV

Con respecto a los plazos de vencimiento de los Fideicomisos emitidos en Mayo 2007, se destaca que:

- El 44% del monto emitido tiene un plazo de duración no mayor a los 2 años y está compuesto por 7 FFs cuyos activos subyacentes principales son los créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito.
- El 28% y 21% del total emitido en mayo 2007 corresponden a FFs con plazos de duración que oscilan entre los 2 - 5 años y 5 - 10 años respectivamente, también conformados principalmente por FFs destinados al financiamiento del consumo.
- Sólo se ha registrado en mayo 2007 una emisión de FFs con plazo de duración superior a los 10 años, por un monto que representa el 7% del total colocado en dicho mes.

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES

Enero - Mayo 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	720	144
Acciones Liberadas	6	69
Ingreso al Régimen O.P.(*)	22	47.041
Total Acciones	748	47.255

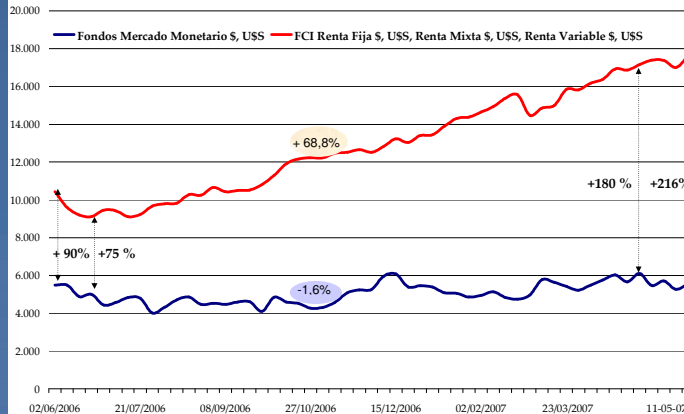
(*) Ingreso Petróleo Brasileiro -Petrobras (Brasil) - Reales 32.896.137.750

Fuente: CNV

En mayo 2007 y mayo 2006 no se ha registrado ninguna autorización de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

FONDOS COMUNES DE INVERSION

EVOLUCION PATRIMONIAL: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



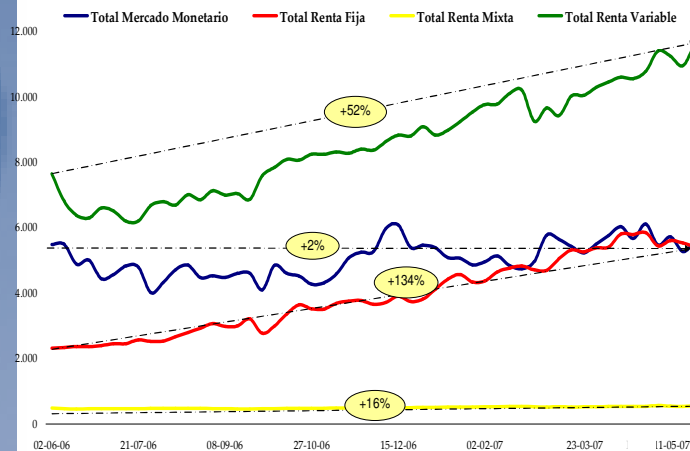
Fuente: CNV-CAFCI

mientras que en la última semana de mayo, dicha diferencia creció hasta +216% (+\$12.050 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta creció casi 69%, alcanzando los \$17.617 MM, mientras que el correspondiente a los *Money Markets* decreció ligeramente (-1,6%), hasta posicionarse en \$5.567 MM durante mayo.

A fines del mes previo, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$S), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$S) ascendía a +180% (+\$ 11.048 MM),

EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



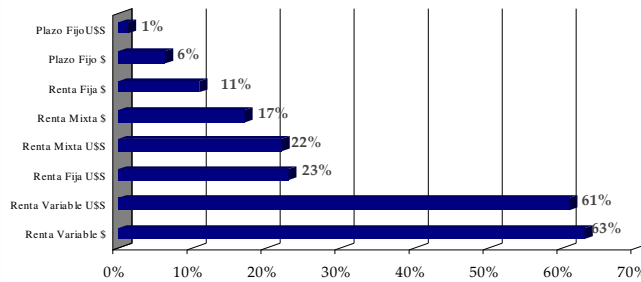
Fuente: CNV-CAFCI

En segundo lugar se ubican los FCI de Renta Variable (\$11.645 MM, mayo) con una suba anual del 52%, y de Renta Mixta (\$557 MM, mayo) de incremento también positivo, en este caso del 16%.

Con sólo +2% interanual, los *Money Markets* cerraron mayo a \$5.567 MM.

El patrimonio administrado por los FCI para los últimos 12 meses muestra nuevamente a los Fondos de Renta Fija como el producto de mayor crecimiento, alcanzando en mayo los \$5.413 MM (+134% inter-anual).

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

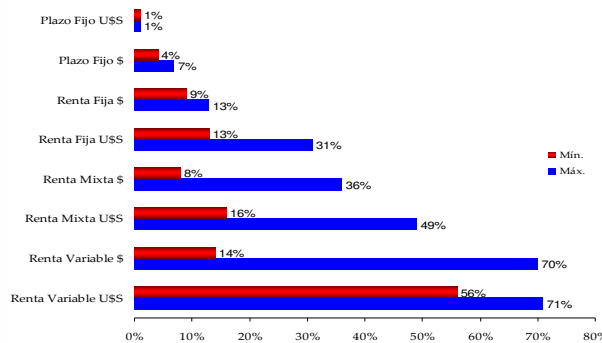
seguidos por sus pares en US\$, con 61%.

A gran distancia se ubican los rendimientos de FCI de Renta Fija y Mixta en US\$, con 23% y 22% respectivamente. Los Fondos de Renta Mixta en pesos mostraron un rendimiento anual del 17%, mientras que los de Renta Fija en pesos entregaron un 11%.

En último lugar se ubicaron los Plazos Fijos, con una rentabilidad anual del orden de 6% en pesos y 1% en moneda estadounidense.

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en \$, con un retorno ponderado de aproximadamente 63%,

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (Últimos 12 meses)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Variable en pesos tuvieron un rendimiento similar (70%), aunque fueron también los que presentaron el mayor *spread*, ya que su rentabilidad mínima fue casi cinco veces menor. Seguidamente se ubicaron los fondos de Renta Mixta en US\$, alcanzando un rendimiento máximo de 49%, y sus pares en \$, con 36%.

Por su parte, los FCI de Renta Fija en US\$ obtuvieron una rentabilidad anual del 32%, mientras que sus pares en pesos alcanzaron 13%.

Finalmente, los Plazos Fijos obtuvieron entre 4 y 7% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

Los FCI de Renta Variable en dólares se posicionaron en mayo como líderes en cuanto a rendimiento para los últimos 12 meses, con una rentabilidad máxima que rondó el 71%.

Por su parte, los Fondos de Renta

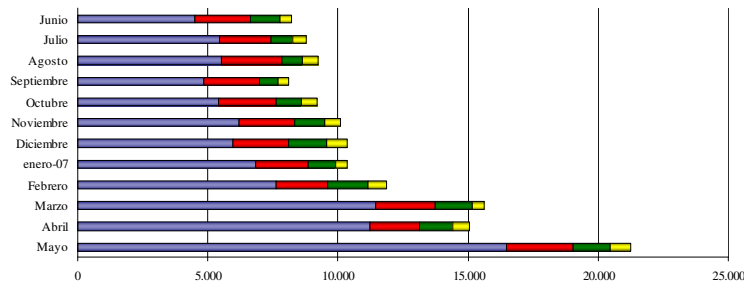
¹ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)

En mayo de 2007 se registró en la BCBA un monto transaccionado superior al promedio anual, al alcanzarse los \$21.216 MM (41% más que en abril).



Fuente: CNV-Bolsar

■ Valores Públicos ■ Cauciones ■ Acciones ■ Otros(*)

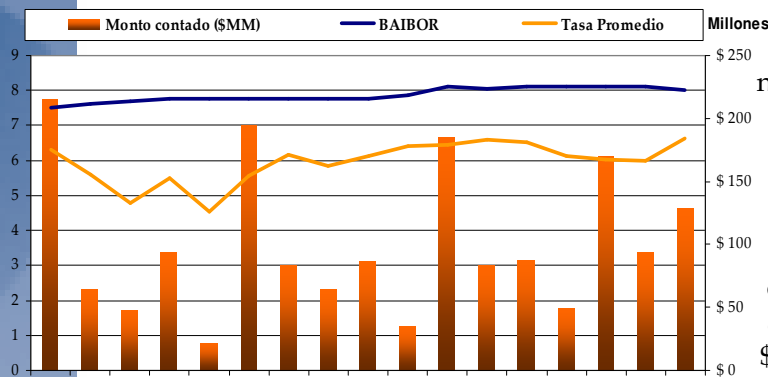
Dicho récord lo posicionó como el mes de mayor negociación de los últimos 16 meses.

El instrumento de mayor monto negociado para este mes fueron nuevamente los Valores públicos, concentrando casi un 78% de las sumas operadas y representando \$16.487 MM, es decir, \$5.258 MM más que abril.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones, con un volumen de \$ 2.533 MM (+ \$ 619 MM m/m), seguidas por las Acciones, con un volumen negociado de \$ 1.434 MM (+\$ 172 MM m/m).

PASES Y CAUCIONES

(Mayo 2007, en \$ MM)



En mayo, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período alcanzando los \$1.996 MM. Para los primeros cinco

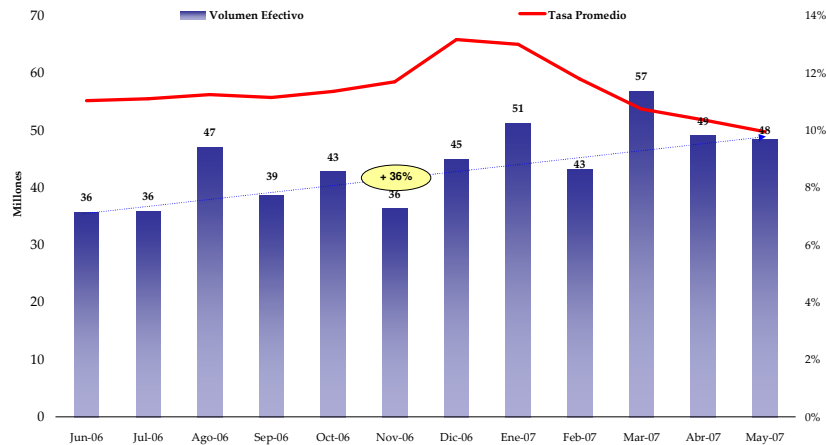
meses de 2007, la suma negociada totaliza \$10.282 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (6,04%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (7,9 % promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el quinto mes del año fue 1,85 p.p., registrándose el 8 de mayo la diferencia máxima (3,51 p.p.), al ubicarse la BAIBOR 7,75% y la tasa de cauciones a 7 días en 4,24%.

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (Mayo 2007, en \$ MM)

El volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a \$48 millones, registrando un leve descenso (-1,26%) respecto del mes previo, aunque un aumento de 53,47% en términos interanuales.



Fuente: CNV

El monto de cheque promedio durante mayo ascendió a \$28.003, lo que representa un crecimiento interanual de 15,64%, y de +1,48% con respecto al mes anterior.

La tasa promedio operada para mayo fue del 9,9%, la más baja de los últimos 16 meses. Representó una caída de 0,5 puntos porcentuales con respecto al mes previo, y de 0,9 p.p. contra mayo 2006, cuando rondaba el 10,8%.

El plazo medio por cheque para mayo fue de 111 días, un récord para los últimos 7 meses (y a su vez 11 días superior a mayo 2006).

El monto acumulado hasta mayo ascendió a \$249 MM, un 66% más que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.728), si bien disminuyó ligeramente (-2,7%) con respecto a abril, representó un aumento de casi +33% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para los primeros 5 meses del año ascendió a 11,15%, denotando una variación de -0,7 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, 2007 reflejó un plazo promedio de 106 días, 11 más que el anterior.

ANEXO I
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA – MAYO 2007

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ALTO PARANA S.A.:

Mediante Resolución N° 15.642 de fecha 24/05/07 se autorizó el ingreso al régimen de oferta pública de Alto Paraná S.A. para la creación del programa global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones por un monto máximo de hasta VN U\$S 350 MM.

Asimismo, en el marco de dicho programa global se autorizó la Clase I de ONs por hasta un monto de VN \$ 270 MM con un plazo de vencimiento de diez (10) años a partir de la fecha de emisión.

Los títulos devengarán un interés fijo que serán pagaderos semestralmente y amortizarán su capital en un único pago al vencimiento.

Los fondos serán aplicados a la refinanciación de ciertos pasivos y el saldo remanente para inversiones en activos físicos a ser utilizados en el curso ordinario de los negocios y/o capital de trabajo en el país.

RIBEIRO S.A.:

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables por un monto máximo de hasta U\$S 50 MM se autorizó con fecha 09/05/07 la emisión de la Clase F de ONs con vencimiento en 2017, por un monto de hasta VN U\$S 10 MM.

La emisión se compone de obligaciones negociables simples, con garantía común, que devengarán una tasa de interés variable (Tasa Badlar + 500 bp) pagaderos mensualmente.

La amortización del capital se efectuará en un único pago al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la colocación serán destinados para la apertura y puesta en marcha de nuevas sucursales y la ampliación de un depósito ya existente.

TARJETAS CUYANAS S.A.:

En el marco del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo de hasta VN U\$S 80 MM, el 24/05/07 se autorizó la emisión de la Serie XXVIII de Obligaciones Negociables por un monto de hasta VN U\$S 65 MM con vencimiento en 2012.

Entre las condiciones de emisión de dichos títulos se destacan pagos de intereses semestrales a tasa fija y amortización en cuotas semestrales, cuyo primer vencimiento se producirá en junio de 2008.

Los fondos obtenidos de la colocación serán destinados a la refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo en el país.

BANCO MACRO S.A.:

Con fecha 17/05/07 se autorizó la emisión de la Clase 3 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 100 MM a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 400 MM autorizado por el Organismo mediante Resolución N° 15.480 de fecha 28/09/06.

Los títulos devengarán intereses a tasa fija -resultante del procedimiento de colocación- pagaderos semestralmente y amortizarán el capital en un único pago a la fecha de vencimiento el cual se producirá a los 5 años de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de las ONs serán destinados al otorgamiento de préstamos de acuerdo a las normas del BCRA y lo dispuesto por el Art. 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

CREDILOGROS:

Por Resolución N° 15.639 de fecha 16/05/07 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Credilogros" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto de hasta VN \$ 300 MM, en el cual Banco de Servicios y Transacciones S.A. actúa en carácter de Organizador y Credilogros Cía. Financiera S.A. se desempeña como fiduciante.

INVERTFILM:

Por Resolución N° 15.649 de fecha 31/05/07 el Organismo autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Invertfilm" para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 50 MM en el cual Cine.Ar S.A. se desempeñará como fiduciante.

ANEXO II

SEMINARIO MERCADOS DE CAPITALES

3 Y 4 DE MAYO DE 2007

Durante el 3 y 4 de mayo de 2007 tuvo lugar el seminario sobre mercados de capitales organizado por la Comisión Nacional de Valores y realizado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Durante las jornadas se expusieron aspectos vinculados al desarrollo de la actividad bursátil como la atracción de capitales nacionales y extranjeros, educación del público inversor, la transparencia y el rol del mercado de capitales vinculado al crecimiento y desarrollo de la economía argentina.

Los paneles contaron con la presencia de la Ministro de Economía y Producción, el Secretario de Finanzas, las autoridades de la CNV, entre otras destacadas personalidades del sector público, privado y académico.

Desde la perspectiva macro, se sostuvo que el país necesita un mercado de capitales inserto en el desarrollo de la economía real, como es el caso brasileño ya que una *“mayor inversión genera mayor empleo, productividad, valor agregado a la producción, y mayor oferta de bienes y servicios; y despeja las trabas de los procesos inflacionarios”*.

Se remarcó también la necesidad de reinstaurar la cultura del ahorro en la sociedad argentina y orientar esos fondos al mercado de capitales para que ese fondeo se transforme en inversiones de largo plazo. Adicionalmente se sostuvo que el mercado de capitales debe llegar a aquellas familias que pueden ahorrar entre cuatro y cinco mil pesos por año, para otorgarle mayor volumen y profundidad al mercado.

Paralelamente, se destacó la importancia del rol del Estado y de la transparencia del mercado para crear condiciones de inversión; la relevancia de la iniciativa de un código de transparencia para proteger al inversor minorista y la necesidad de regulación del sistema de gobierno societario.

Para ello, se señalaron como condiciones específicas, el análisis de la estructura de gobierno que cada empresa elija, en términos de tratamiento de los accionistas, independencia de los administradores, transparencia y política de dividendos.

En ese sentido, la CNV ha sometido a consulta un proyecto de Código de Buenas Prácticas de Gobierno Societario con el objetivo de profundizar la transparencia que debe regir en las actividades realizadas en el mercado de capitales.

Dentro del marco de caracterización del inversor minorista, la CNV presentó los resultados de una encuesta efectuada a una muestra correspondiente al primer decil de ingresos, de la cual el 70% de los encuestados afirmó no conocer el mercado de capitales mientras que el 73% no lo evaluó como una alternativa concreta para invertir sus ahorros.

Con estos resultados, se hizo hincapié en la necesidad de educar a la sociedad a nivel federal mediante la divulgación de conceptos financieros acompañado con la instrucción práctica a través de los simuladores web de inversión.

Para ello, se está trabajando conjuntamente en la difusión de los conceptos básicos, a través de la página web de la CNV, visitas con Sistema Bursátil por todo el país, el programa PRO.DI.BUR. y el desarrollo de una nueva página web de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión dedicada exclusivamente a la educación del inversor minorista.

Asimismo, hubo un amplio consenso en la necesidad de estructurar fideicomisos de hipotecas que en otros países latinoamericanos cuentan con una mayor participación y que en la coyuntura actual son absolutamente relevantes para consolidar un proceso de crecimiento con inclusión social en la Argentina.

De igual modo, se coincidió en el fomento del mercado de futuros para que los agentes económicos cuenten con instrumentos de cobertura para diversificar riesgo e insertarse en el proceso mundial de expansión que han tenido los mercados de derivados.

Durante las jornadas se evidenció la voluntad de los distintos sectores de participar en este proceso de profundización del mercado de capitales local, fundamental para el desarrollo de la economía argentina con una visión de largo plazo.

En este sentido, resulta clave trabajar conjuntamente, generar sinergias entre el sector público y privado, plantear una agenda común para transformar estas ideas y debates en medidas concretas.