

Pablo Casaux

*Diretor Regional para América Latina
Bloomberg,
Argentina*



Bloomberg

Formación de Capital para Empresas de Alto Potencial de Crecimiento

Pablo Casaux,
Latam (Ex-Brazil) Head of Government and
Market Structure Relations and Strategy



Bolsa Boliviana de Valores S.A.



44^a ASAMBLEA GENERAL Y
REUNIÓN ANUAL DE LA FIAB

13 al 15 Septiembre de 2017 - SANTA CRUZ - BOLIVIA



FIAB
Federación
Boliviana de Bancos

Bloomberg

Introducción

- Foco de la Presentación
- Antecedentes
- Importancia de Gobierno y Bolsas
- Timing político
- Alineación de la Iniciativa con Estudios Existentes

Bloomberg

Contexto

- Importancia de las PyMEs
- Sus Desafíos Financieros
- Formas de Financiamiento no Bancario y Medidas de apoyo

Contexto

Importancia de las PyMEs

- **Número de MIPYMEs es mayor al 90% del total sector empresarial**
- **Alto porcentaje de Informalidad**
- **Participación PyMEs sobre PIB: Argentina 44%, Bolivia 29%, Chile 14,59%, Ecuador 25% (sobre PIB no Petrolero), Mexico 52%**
- **Incidencia PyMEs sobre generación de Empleo: Argentina 51%, Chile 45%, Unión España 73%, Mexico 71.2%**

Porcentaje del total de micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES) sobre el sector empresarial

País	Porcentaje
Argentina	98,08%
Bolivia	98,00%
Brasil	98,10%
Chile	98,40%
Colombia	96,00%
Ecuador	99,52%
El Salvador	99,30%
España	99,90%
México	99,80%
Nicaragua	99,34%
Paraguay	99,00%
Perú	99,50%
Portugal	99,90%
República Dominicana	97,70%
Uruguay	99,45%

Porcentaje pequeñas y medianas empresas sobre total sector empresarial

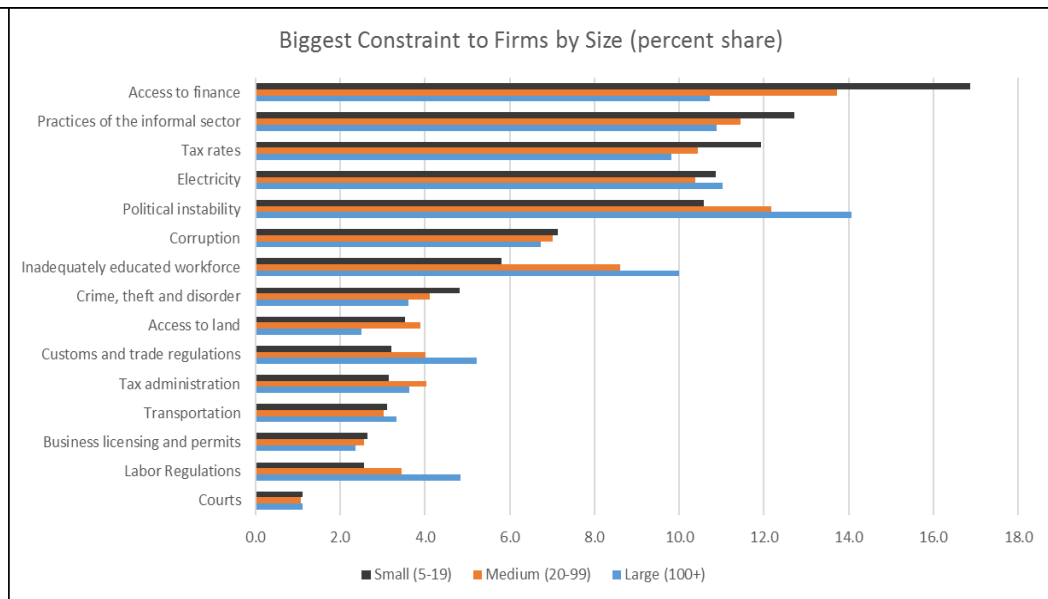
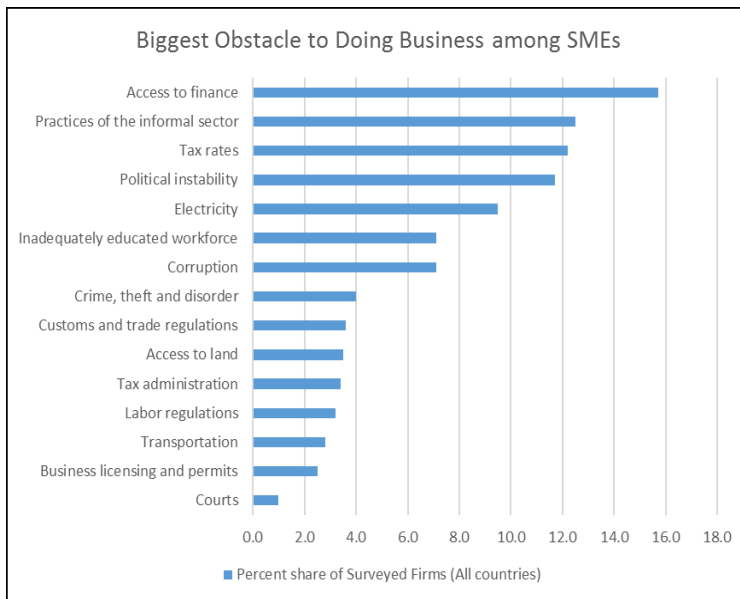
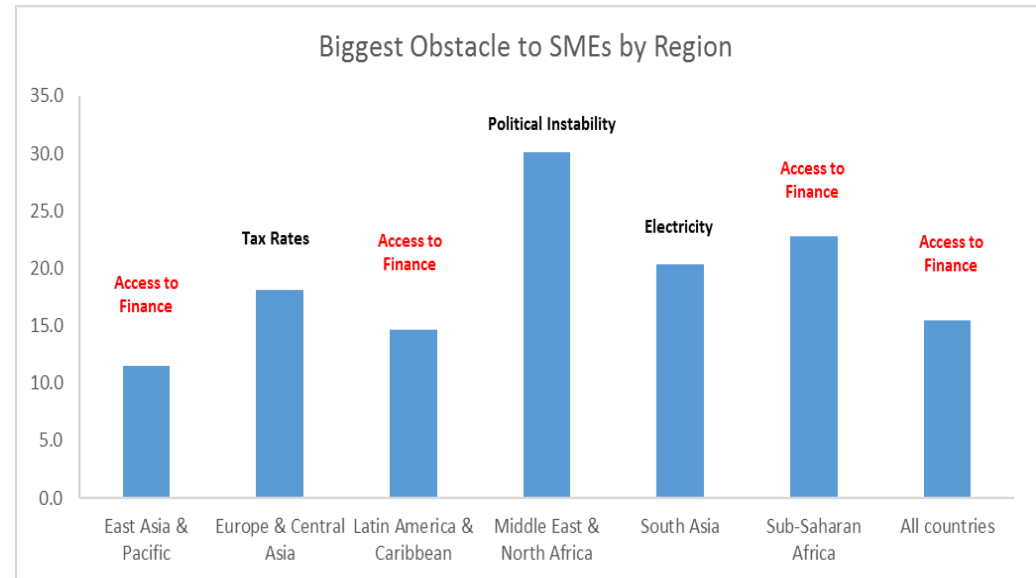
País	Pequeña empresa	Mediana empresa
Argentina	22,84%	5,62%
Bolivia	13,00%	5,00%
Chile	20,61%	3,09%
Colombia	4,60%	1,20%
Ecuador	7,70%	1,60%
España	4,70%	0,60%
México	3,60%	0,80%
Nicaragua		11,89%
Paraguay	2,30%	0,20%
Perú	4,50%	0,20%
República Dominicana	19,1%	19,5%
Portugal	3,20%	0,50%

Fuente: La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica

IMV: Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores CNMV :Comisión Nacional del Mercado de Valores (España) CAF: Corporación Andina de Fomento

Contexto

Desafíos para el Financiamiento



Fuente: Targeted SME Financing and Employment Effects. Ruchira Kumar. World Bank Group

Bloomberg

Contexto

Formas de Financiamiento no Bancario

- Factoring
- Warrants
- Obligación Negociable Simple (ARG)
- Cheques de pago diferido
- Fideicomisos financieros
- Fondos de Inversión en Acreencias (FIA)
- Crowdfunding
- Aceleradoras y Fondos Corporativos

Medidas de Apoyo

- Perú: Apoyo al Factoring
- SAPIBs
- Jamaica y el BID
- Ley de Emprendedores

La iniciativa

- Descripción Conceptual: Enfoque Holístico, no limitado al financiamiento
- Foco en Oferta, Infraestructura y Demanda
- Grupos de trabajo
- Objetivo: Propuesta de Valor, Maximizar potencial

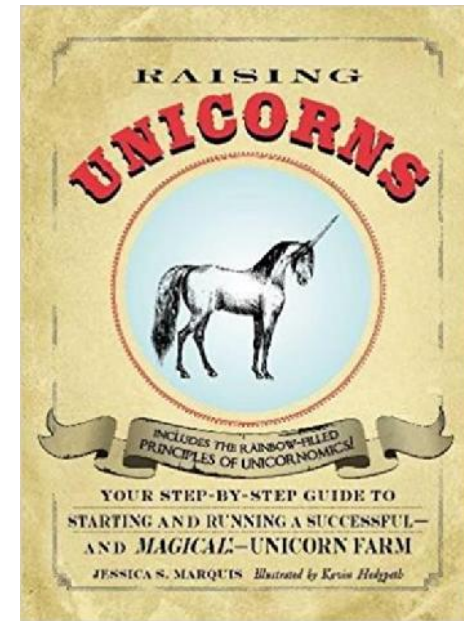
Análisis y Foco en la Oferta

- Algunas conclusiones de los estudios realizados
 - Banco Mundial
 - OCDE
 - IIMV, CAF, CNMV
 - CEPAL
 - WFE, Milken Institute
- Enfoque en las fuentes de financiamiento temprano
 - Su motivación
 - Su know-how en el grupo de trabajo oferta
 - ¿Qué papel deberían cumplir?



Oferta: ¿Cómo criar unicornios?

- El apoyo integral
- Motivaciones para listarse
- Estudios empíricos

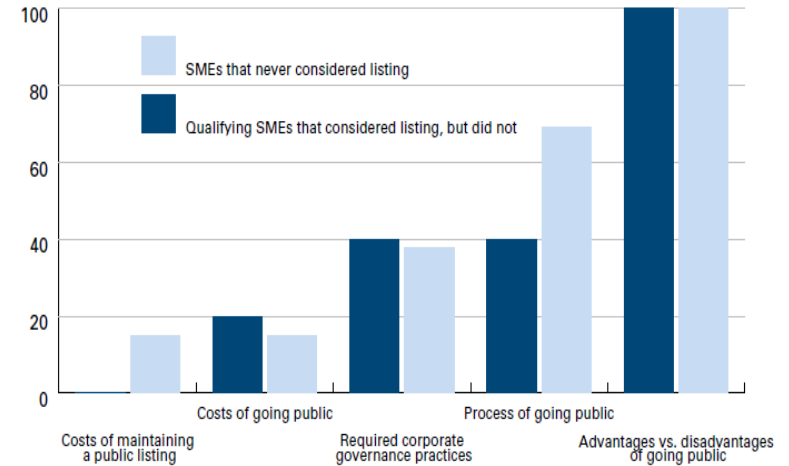


Bloomberg



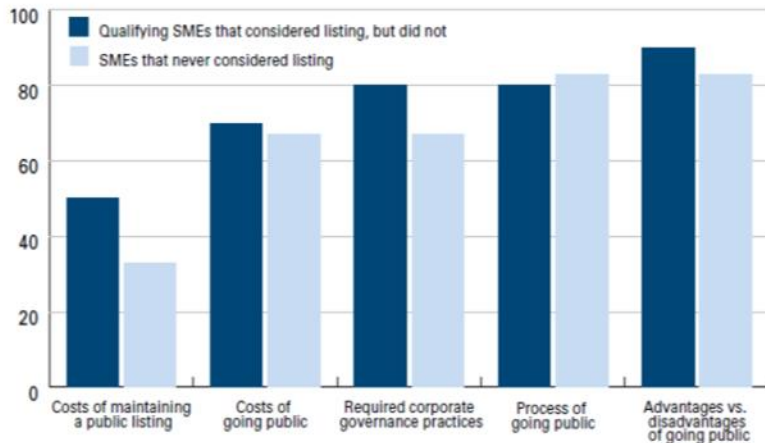
¿Cuán informadas están las empresas no listadas sobre hacerlo en Bolsa?

Percent of surveyed firms that have sufficient information on certain aspects of listing



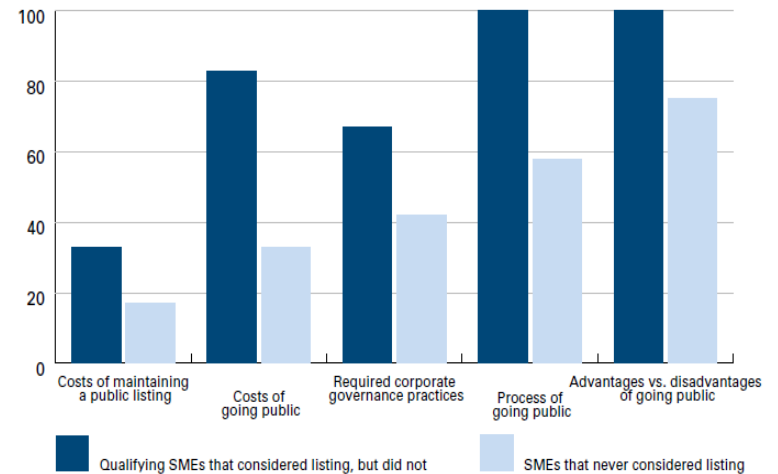
Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in India

Percent of surveyed firms that have sufficient information on certain aspects of listing



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in Jamaica

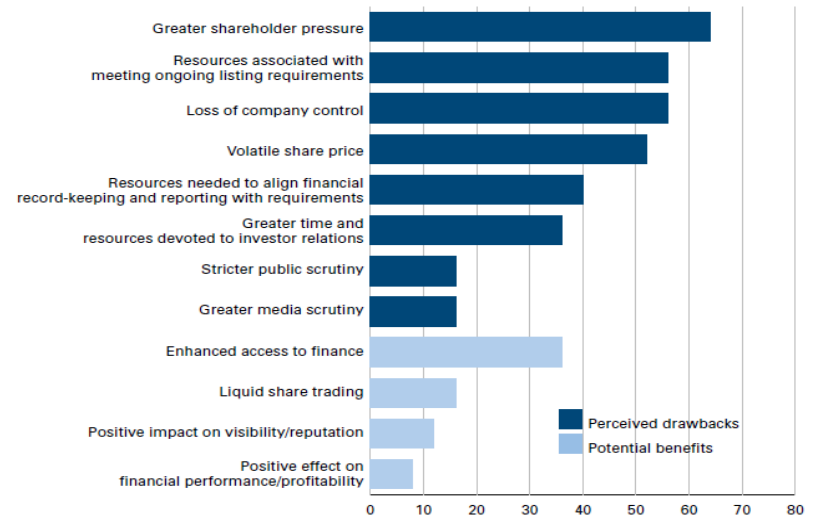
Percent of surveyed firms that have sufficient information on certain aspects of listing



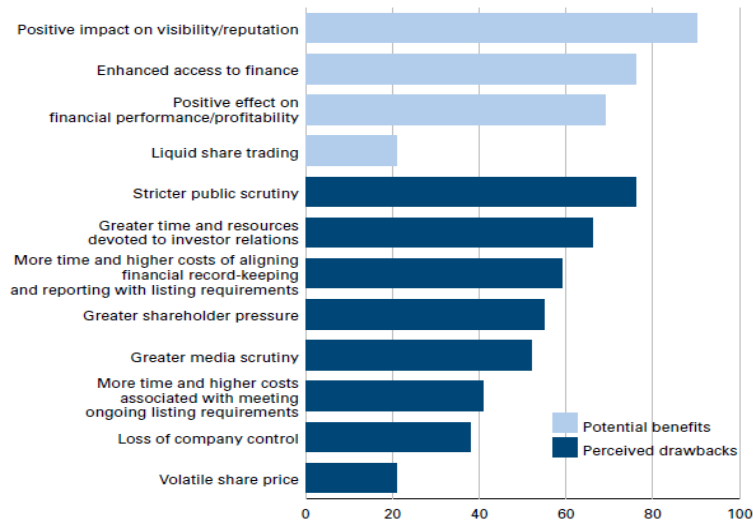
Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in South Africa

Percepciones Asociadas al Listado en Bolsa

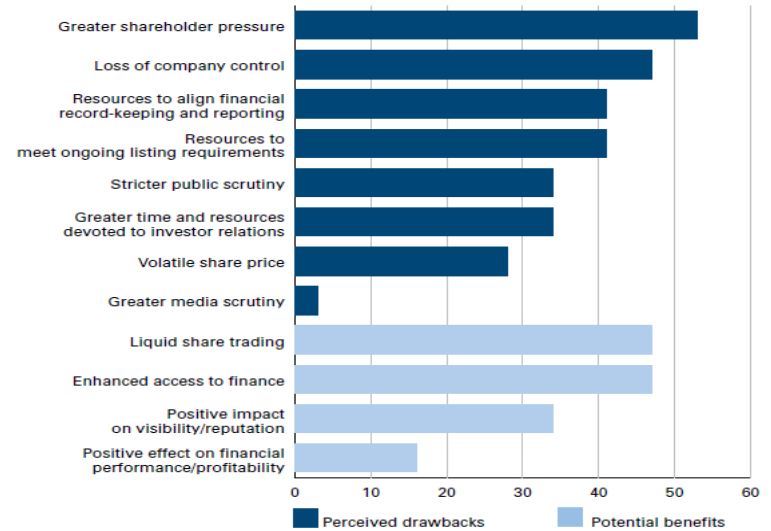
¿Qué asocian las PyMEs no listadas sobre el listado en Bolsa. (Porcentaje de firmas con esta asociación)



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in India



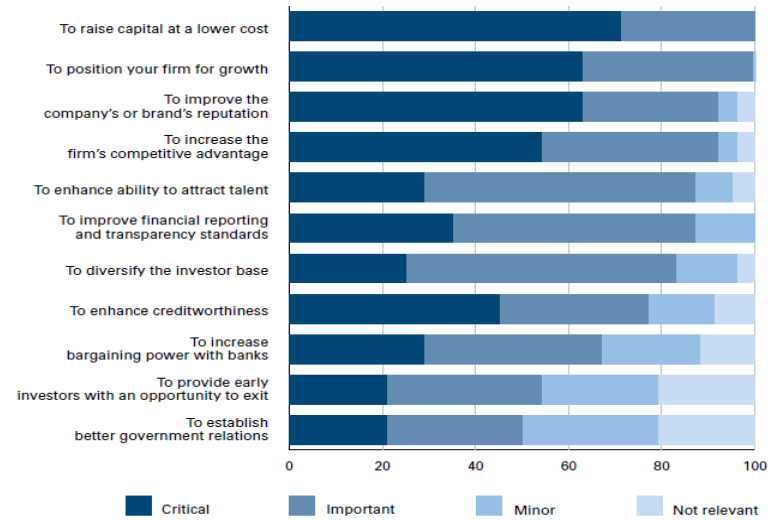
Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in Jamaica



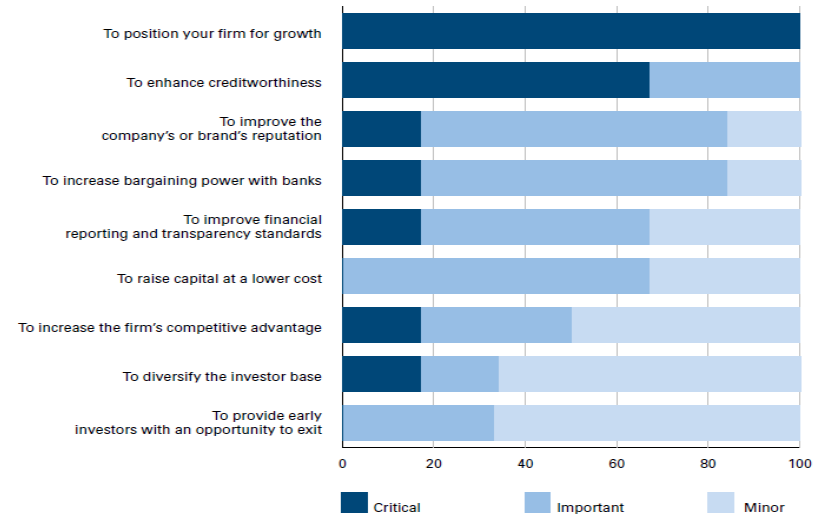
Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in South Africa

Motivaciones para el Listado en Bolsa

China	
Enhanced ability to attract talent	100%
Improved competitive advantage	100%
Improved brand or reputation	93%
Canada	
Position the firm for growth	100%
Diversify the investor base	88%
Lower costs of funds	63%
India	
Enhance credit-worthiness	67%
Diversify the investor base	58%
Lower cost of funds	58%
Jamaica	
Position the firm for growth	62%
Lower cost of funds	46%
Increase firm's competitive advantage	38%
South Africa	
Position the firm for growth	86%
Diversify the investor base	71%
Improve brand and reputation	57%



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in Jamaica



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in South Africa

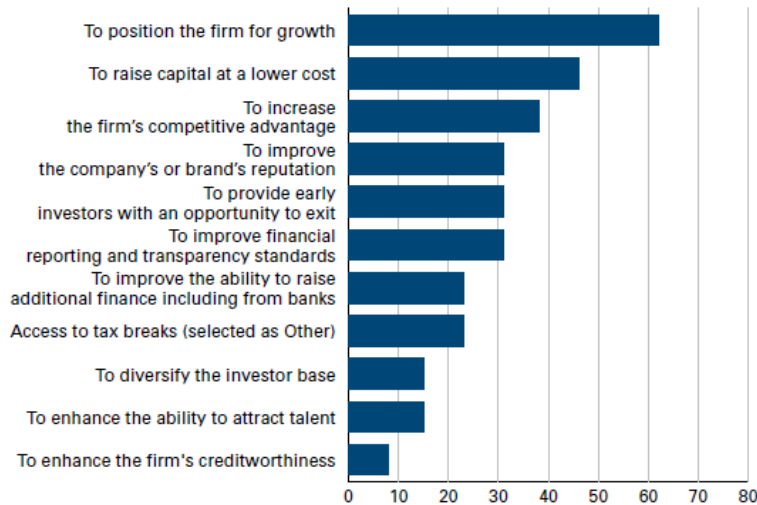
Principal motivación para el listado en Bolsa

Percent of surveyed firms that include each factor as a top motivation



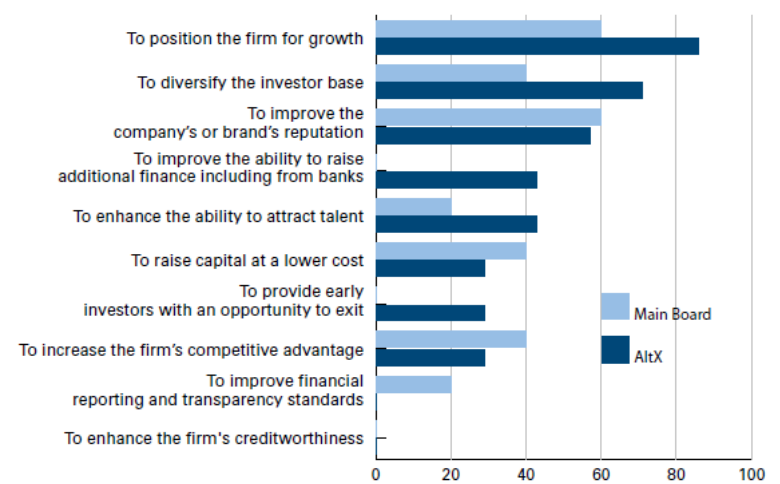
Source: Milken Institute Center for Financial Markets (CFM) survey of SMEs in India

Percent of surveyed firms that include each factor as a top motivation



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in Jamaica

Percent of surveyed firms that include each factor as a top motivation



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in South Africa

Motivos para No listarse

Porcentaje sobre PyMEs que calificaban para listado pero decidieron no hacerlo

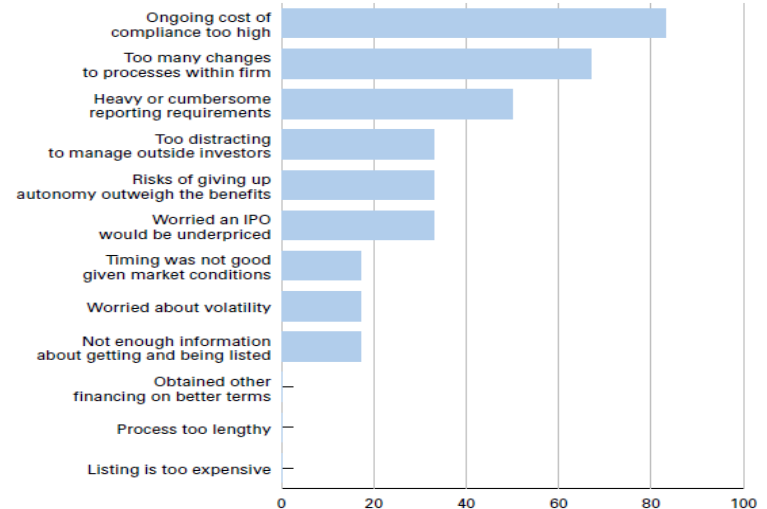


Percentage of firms that met listing requirements, but chose not to list



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in Jamaica

Percentage of firms that met listing requirements, but chose not list



Source: Milken Institute CFM survey of SMEs in South Africa

Oferta: Conclusiones y Propuesta de Valor

- Grupos de trabajo oferta, quiénes deberían participar
- Objetivos de la Propuesta de valor
 - Adhesión de empresas calificadas
 - Potenciar el desarrollo y reducir potenciales áreas de fracaso
 - El Estado y las fuentes de financiamiento temprano como socios estratégicos
 - Foco en Quick Wins: Aprobación al acceso al programa
 - ¿Qué ocurre con otras PyMES interesadas pero que no califican al programa?



Análisis y Foco en la Infraestructura

- Mercados Alternativos
- Regulación: Equilibrio entre motivadores y protección al Inversionista
- Costos
- Infraestructura de Apoyo al Emisor
- Tecnología. Fintech para simplificar y/o automatizar procesos
- Difusión y Posicionamiento del Programa
- La infraestructura al servicio de los desafíos de los pilares de Oferta y Demanda
- 2 áreas claves de la infraestructura:
 - el Asesor
 - la Educación



Mercados Alternativos

País	Mercado Alternativo	Mercado Principal
Inglaterra	Alternative Investment Market (AIM) Creado en 1995 1.114 empresas cotizadas (jun/12)	London Stock Exchange (LSE) Creado en 1698 1.372 empresas cotizadas (mar/12)
Canadá	Toronto Stock Exchange Venture (TSXV) Creado en 1997 2.277 empresas cotizadas (may/12)	Toronto Stock Exchange (TSX) Creado en 1861 1.577 empresas cotizadas (may/12)
España	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) Creado en 2008 21 empresas cotizadas (may/12)	Bolsas Y Mercados Españoles (BME) Creado en 1831 130 empresas cotizadas (dic/11)
Polonia	New Connect (NC) Creado en 2007 397 empresas cotizadas (jun/12)	Warsaw Stock Exchange (WSE) Creado en 1991 434 empresas cotizadas (jun/12)
Corea del Sur	KOSDAQ Creado en 1987 785 empresas cotizadas (jun/12)	KOSPI Creado en 1956 1.031 empresas cotizadas (jun/12)
China ²	Chinext Creado en 2009 332 empresas cotizadas (jun/12)	SME Board Creado en 2004 683 empresas cotizadas (jun/12)
Australia	Australian Securities Exchange (ASX) Creado en 2006 como resultado de la fusión de la Australian Stock Exchange ³ y la Sydney Futures Exchange 2.211 empresas cotizadas (jun/12)	

Para efectos de esta tabla se consideran Pequeñas y Medianas Empresas aquellas con un valor de mercado por debajo de los US\$250 MM y oferta inicial de distribución pública inferior a US\$150 MM.

Desafíos y políticas aplicadas para financiamiento no bancario de pymes

	POLICY OBSTACLE	MAIN AREA OF CONSTRAINTS	POTENTIAL POLICY ACTION	STRUCTURAL MEASURES
Demand-side		Lack of awareness, negative perceptions and inability to access alternatives to bank finance	<ul style="list-style-type: none"> Consider a national strategy to foster financial literacy, ideally with a specific focus on SMEs Develop financial education programmes for entrepreneurs and would-be entrepreneurs, including through incubators Develop investor-readiness programmes 	<ul style="list-style-type: none"> Address the fragmentation of SME financial markets Improve the liquidity and scale of markets (thin markets problem) Help to develop an SME finance ecosystem Create links and matchmaking services between (potential) investors, entrepreneurs and large companies Monitor and evaluate public policies in this area
		Lack of financial skills and vision	<ul style="list-style-type: none"> Enhance SME financial skills and strategic vision by offering advisory services to improve accounting, financial management and overall business development Complement the provision of financial support to SMEs with non-financial elements such as counselling and monitoring 	
		Disadvantageous tax treatment of equity instruments	<ul style="list-style-type: none"> Encourage tax neutral regulation Support a range of financing instruments for SMEs, e.g. via tax deductibility for innovative start-ups that participate in entrepreneurship trainings or in incubator programmes 	
Supply-side		Opacity of the SME market	<ul style="list-style-type: none"> Improve transparency and provide targeted information, e.g. by credit registries or bureaus for SMEs and rating services going beyond collateral and historical financial information Identify SME financing needs and gaps and improve the evidence base 	
		Regulatory ambiguity or barriers to entry in the SME market	<ul style="list-style-type: none"> Design regulation that supports a range of financing instruments for SMEs, while ensuring financial stability and investor protection 	
		Limited exit options	<ul style="list-style-type: none"> Lower the costs of IPOs Introduce measures that reduce the length of time between investing and exiting Considering the needs of equity investors when designing regulation 	

Fuente: OECD Financing SMEs and Entrepreneurs 2017. Highlights

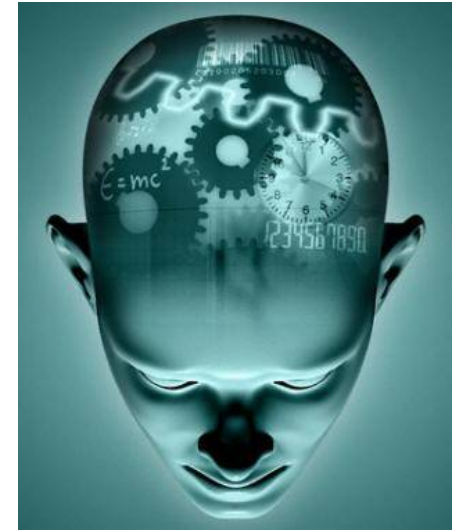
Los asesores

- Antecedentes
- Funciones
- Calificación Pública
- Requisitos
- Control Regulatorio
- Reputación
- Remuneración





Demanda: ¿Cómo vender Unicornios?



- Liquidez en el Mercado Secundario
- Inversores Minoristas: los cambios de Paradigma
- Desafíos y soluciones: La tecnología
- Acceso y comprensión de la información de las emisoras
- Los Riesgos
- La Educación como factor clave: enfoque tradicional y educación intuitiva.



Recientemente [se ha valorado en US\\$ 1.3 mil millones](#), lo que la convierte en otro Unicornio de Silicon Valley. El software se lanzó oficialmente en la App Store en diciembre de 2014 y arrancó con 500.000 personas como base de usuarios.

GADGETS

CÓMO FUNCIONA LA APP DE INVERSIONES PARA MILLENNIALS QUE NO COBRA COMISIÓN

ES LA PRIMERA APLICACIÓN DE INVERSIÓN ENFOCADA EN LA GENERACIÓN DEL MILENIO. PARA QUÉ LA USAN LOS MILLENNIALS Y POR QUÉ ES TAN ATRACTIVA PARA ELLOS.

10 de Agosto 2017



Los millennials no se quieren quejar fuera del mundo de las inversiones. Siempre con dispositivos smart en mano, los jóvenes adultos y adolescentes forman un gran mercado sin explotar para el mundo de las inversiones y la compra-venta de acciones. Ahí es donde quiere hacer negocio **Robin Hood**.

La aplicación de inversión ya cuenta con más de 2 millones de usuarios. Básicamente, la aplicación permite negociar acciones con tarifa cero y de manera digital casi sin latencia. Recientemente [se ha valorado en US\\$ 1.3 mil millones](#), lo que la convierte en otro Unicornio de Silicon Valley. El software se lanzó oficialmente en la App Store en diciembre de 2014 y arrancó con 500.000 personas como base de usuarios. Ahora también está disponible para dispositivos Android a través de Google Play Store.



CAREERS

HELP

REB

SIGN UP

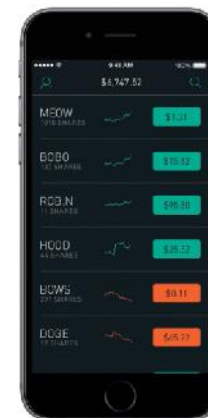
Robinhood

Free stock trading.
Stop paying up to \$10 for every trade.

Robinhood is available now!
Signing up takes less than 4 minutes.

Sign Up

Watch Video



Show Disclaimer

Say goodbye to trading commissions
And hello to the future of trading

La aplicación de inversión ya cuenta con más de 2 millones de usuarios.

Bloomberg



Los Riesgos

- El Riesgo de inversión en PyMEs
 - El enfoque del programa
- 4 ángulos de Enfoque
 - Educación
 - Medidas de Referencia
 - Deficiencia / Asimetría de Información
 - Canastas de Activos por perfil
- Japón: CRD (Credit Risk Database)
- Francia: ESNI (Euro Secured Notes Issuer)
- Modelos cuantitativos de evaluación crediticia
 - Bloomberg DRISK



Bloomberg

La Educación

- Clave tanto en la Oferta como la Demanda
- Derribar Preconceptos y Prejuicios
- Eliminar potenciales fuentes de Marketing Negativo
- Propuesta de Programa en varios niveles
- Adquisición de conocimientos en forma intuitiva y orgánica

Bloomberg

Muchas gracias

Pablo Casaux,
Latam (Ex-Brazil) Head of Government and
Market Structure Relations and Strategy

www.fiab2017.com



Material de Referencia

- La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica
- IIMV: Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores CNMV :Comisión Nacional del Mercado de Valores (España) CAF: Corporación Andina de Fomento
- Targeted SME Financing and Employment Effects. Ruchira Kumar. World Bank Group
- Small and Medium-Sized Enterprises and SME Exchanges. WFE & Milken Institute
- Can Stock Exchanges Support the Growth of Small and Medium-Sized Enterprises? Milken Institute Center for Financial Markets
- Financing SMEs and Entrepreneurs 2017. An OECD Scorecards (Highlights)
- CEPAL: Financiamiento para pequeñas y medianas empresas (pyme). El caso de Alemania. Enseñanzas para Argentina. Rubén Ascúa
- CEPAL/AECID: Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina
- Financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales a través de acciones. ABDI, BANDES, BM&FBOVESPA, CVM, FINEP
- Perspectiva de riesgos para el Mercado de Valores 2016" IOSCO
- CEPAL y AECID Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.
- WFE Report on SME Exchanges
- SME Exchanges in Emerging Market Economies. A stocktaking of Development Practices. Alison Harwood/Tanua Konidaris. World Bank Group (2015)

- <http://www.nextplabs.com/latam-unicorns/>
- <https://techcrunch.com/2015/06/06/producing-unicorns-in-the-land-of-futbol-samba-and-el-dorado/>
- <https://www.launchwaymedia.com>
- <http://wearecuko.com/> <https://www.linkedin.com/company/cuko>
- <http://www.lanacion.com.ar/2054652-educacion-financiera-una-materia-pendiente-para-jovenes-bancarizados>
- <http://www.apertura.com/emprendedores/Quienes-son-los-ponies-las-empresas-argentinas-que-aspiran-valer-US-1.000-millones--20170815-0010.html>
- <http://www.infotechnology.com/gadgets/Como-funciona-la-App-de-inversiones-para-Millennials-que-no-cobra-comision-20170810-0003.html>
- <http://www.lanacion.com.ar/2057639-los-alumnos-de-la-ciudad-terminaran-5-ano-con-dos-materias-del-cbc-acreditadas>
- <http://www.produccion.gob.ar/quieroemprender/>
- <http://blog.sitiosimple.com/todo-lo-que-debes-saber-de-la-nueva-ley-de-emprendedores/>
- <http://www.infotechnology.com/negocios/A-tasa-cero-asi-las-startups-se-financian-con-Blockchain-sin-recurrir-a-los-bancos-20170831-0001.html>

Todas las opiniones e ideas expresadas en esta presentación son de carácter personal y no representan necesariamente la opinión de Bloomberg LP.

Esta presentación y su contenido estarán disponibles en: <https://www.linkedin.com/in/pablocasaux/> en la sección de Media.
Siga las futuras novedades sobre la implementación de estos programas en <https://twitter.com/pcasaux> @pcasaux