



Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones líquidas

Retos y oportunidades en el proceso de integración de los mercados regionales

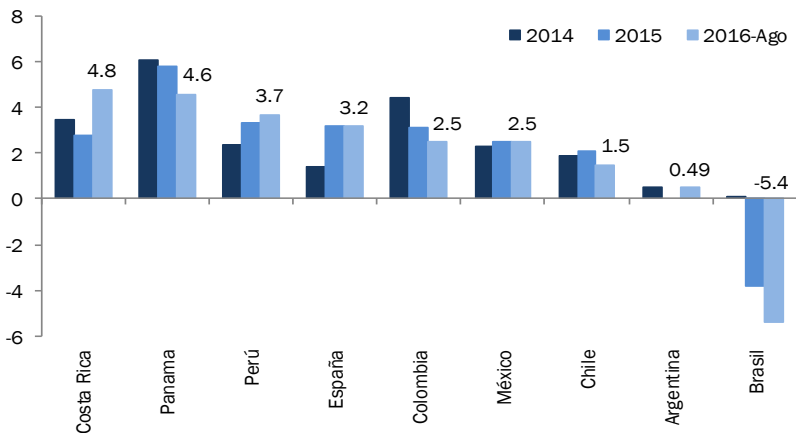
5 de septiembre de 2016

Actinver

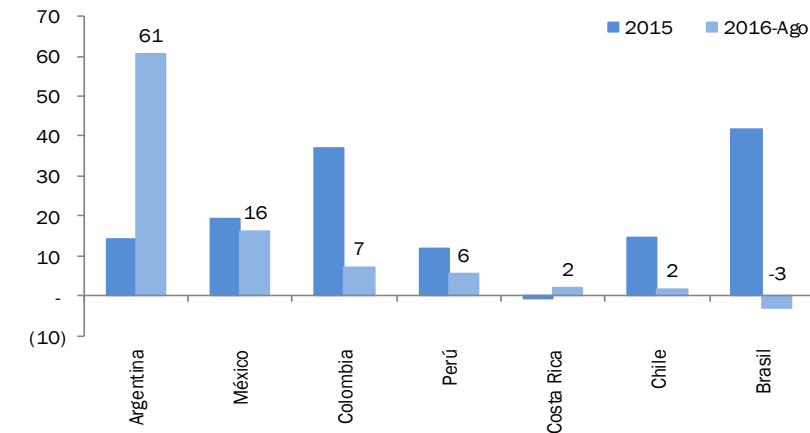
- La región iberoamericana ha desarrollado mercados financieros domésticos cada vez más profundos, derivado en parte de la estabilización macroeconómica de la región, así como de factores de demanda derivados de mayores tasas de ahorro.
- En algunos de estos países, la profundización de sus mercados financieros ha permitido también operar acciones internacionales, lo que ha ampliado la oferta de valores en esos mercados, incrementando la liquidez y el importe operado de las mismas.
- Estos esfuerzos han sido principalmente país por país, es decir, en algunos países se han implementado mecanismos que permiten operar capitales de otros mercados, pero no necesariamente a través de una única plataforma regional.
- Una plataforma Iberoamericana de operación única estaría compuesta por:
 - Alrededor de 5,000 empresas;
 - USD\$ 2.3 trillones de capitalización de mercado; y
 - Ahorro institucional superior a los USD\$ 600 billones.
- Existen retos y oportunidades en la parte operativa de una plataforma de este tipo, esfuerzos que tenemos que hacer las instituciones financieras, el ahorro institucional y las empresas participantes en estos mercados.

La región iberoamericana ha mostrado tasas de crecimiento relativamente elevadas, si bien depreciaciones recientes en Latinoamérica han venido acompañadas de mayores expectativas de inflación y restricciones monetarias.

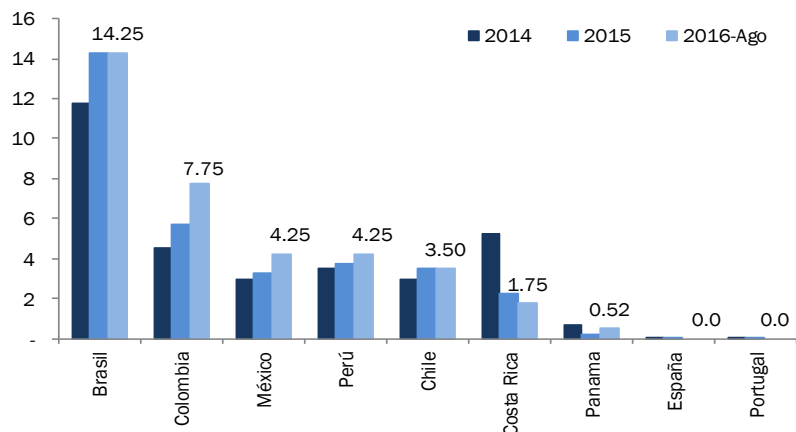
Tasa de Crecimiento Anual del PIB (%)



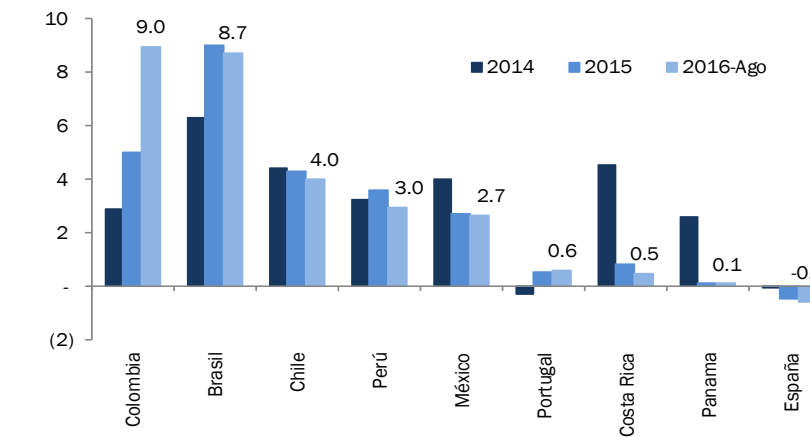
Depreciación del Tipo de Cambio (%)



Tasa de Interés de Referencia al Cierre de Año (%)



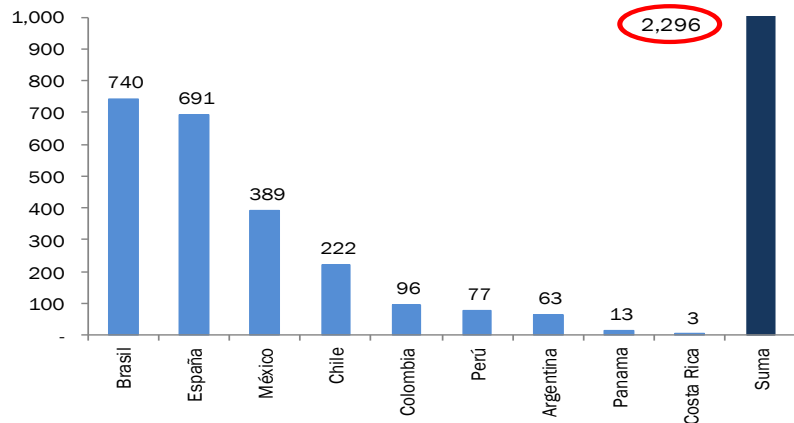
Inflación Anual (%)



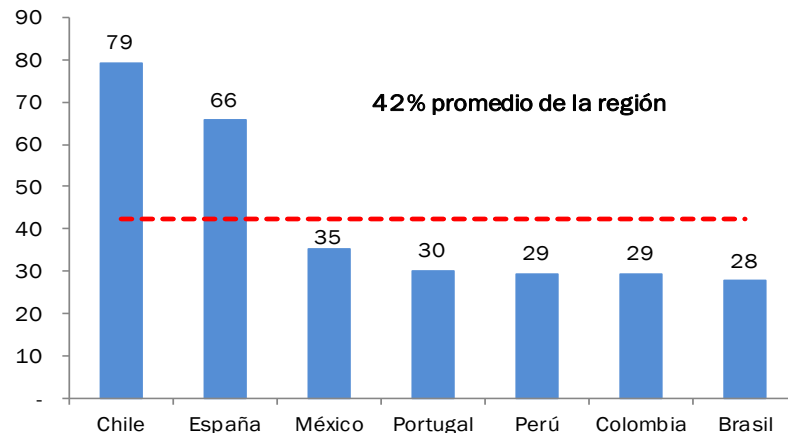
Fuente: Banco Mundial y Trading Economics.

El mercado accionario de Ibero-América presenta una oportunidad de más de dos trillones de dólares, formado por casi 5,000 empresas. Sin embargo, el número de empresas listadas mediante una OPI ha sido bajo en años recientes.

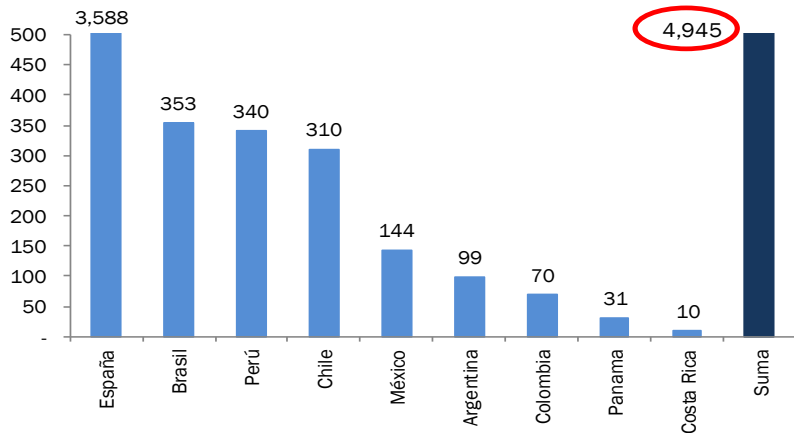
Capitalización de Mercado (USD\$ billones), información al cierre de julio 2016



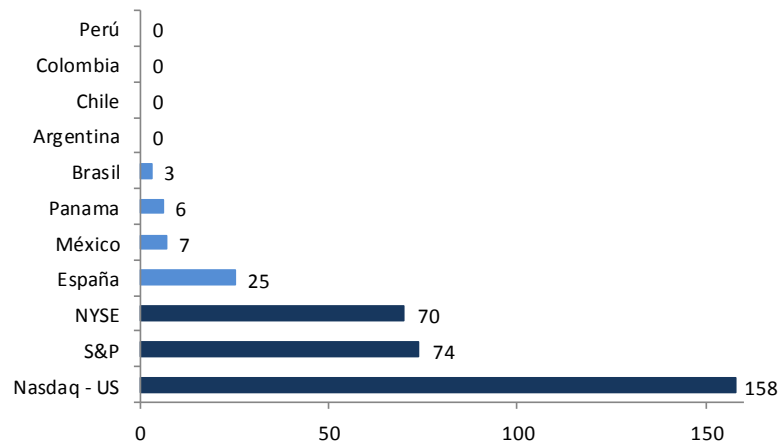
Capitalización de Mercado (% de PIB), información al cierre de 2015



Número de Empresas Listadas, información al cierre de julio 2016



Número de Empresas Listadas Mediante una OPI desde 2015

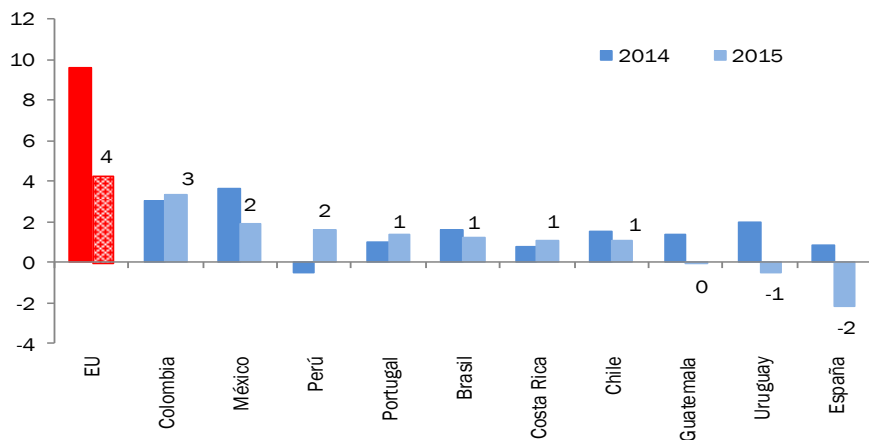


Fuente: Banco Mundial y WFE - Federación Mundial de Bolsas.

Marco Legal y Cultural en Iberoamérica

- Desde el punto de vista cultural, los inversionistas tienen un sesgo hacia acciones de los mercados de su propio país.
- Al buscar diversificación internacional, ésta se ha concretado en mercados desarrollados, particularmente en Estados Unidos.
- Asimismo, desde el punto de vista del análisis, existen sólo esfuerzos aislados para tener un análisis con una visión regional, por parte de jugadores en la región.

Inversión de Cartera Recibida, (% de PIB) ^{1/}



^{1/} Flujos financieros extranjeros hacia la economía de un país, abarca las transacciones en participaciones de capital y títulos de deuda

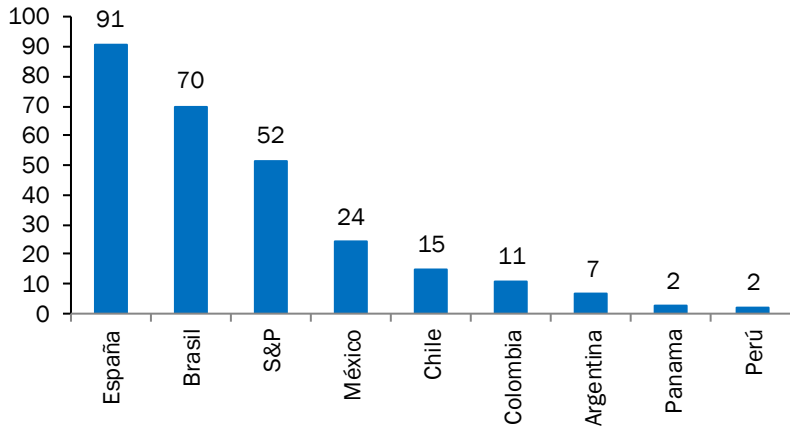
Fuente: Banco Mundial.

Participantes Regionales Iberoamericanos^{2/}

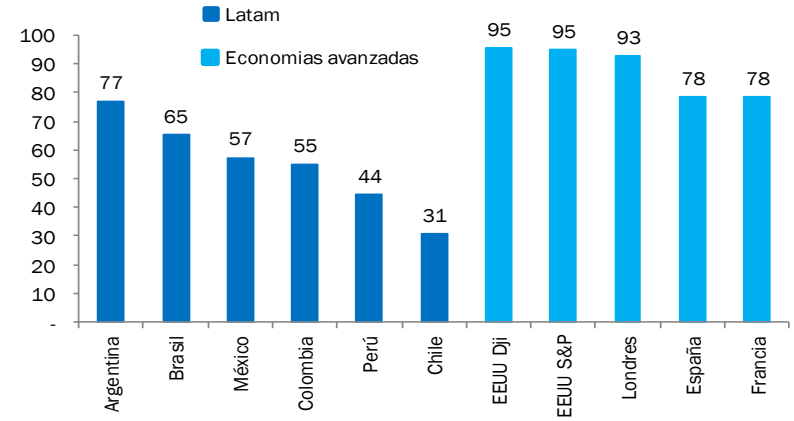


^{2/} Adicionalmente existen fondos invirtiendo en activos de la región.

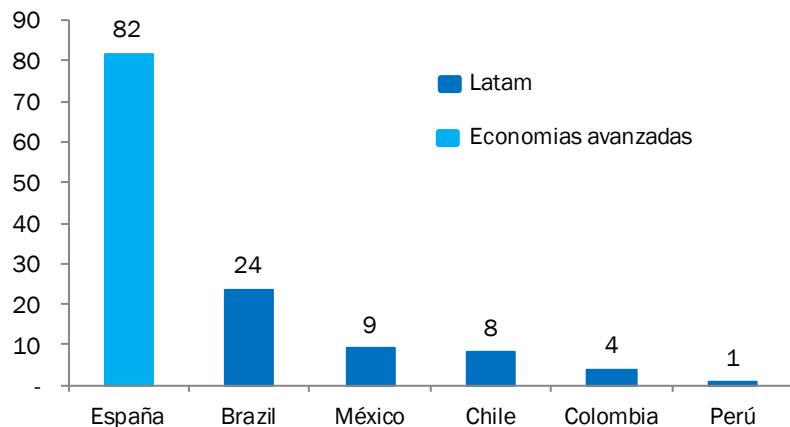
Acciones Domésticas Negociadas sobre la Capitalización de Mercado (%), (cifra anualizada), información al cierre de julio 2016



Porcentaje de Acciones Flotadas de las Empresas que Integran el Índice Representativo de cada País (%), información al cierre julio 2016



Acciones Domésticas Negociadas sobre el PIB (%), (cifra anual), 2015



Fuente: Banco Mundial, WFE - Federación Mundial de Bolsas y Bloomberg.

Plataformas Internacionales en Bolsas de Iberoamérica

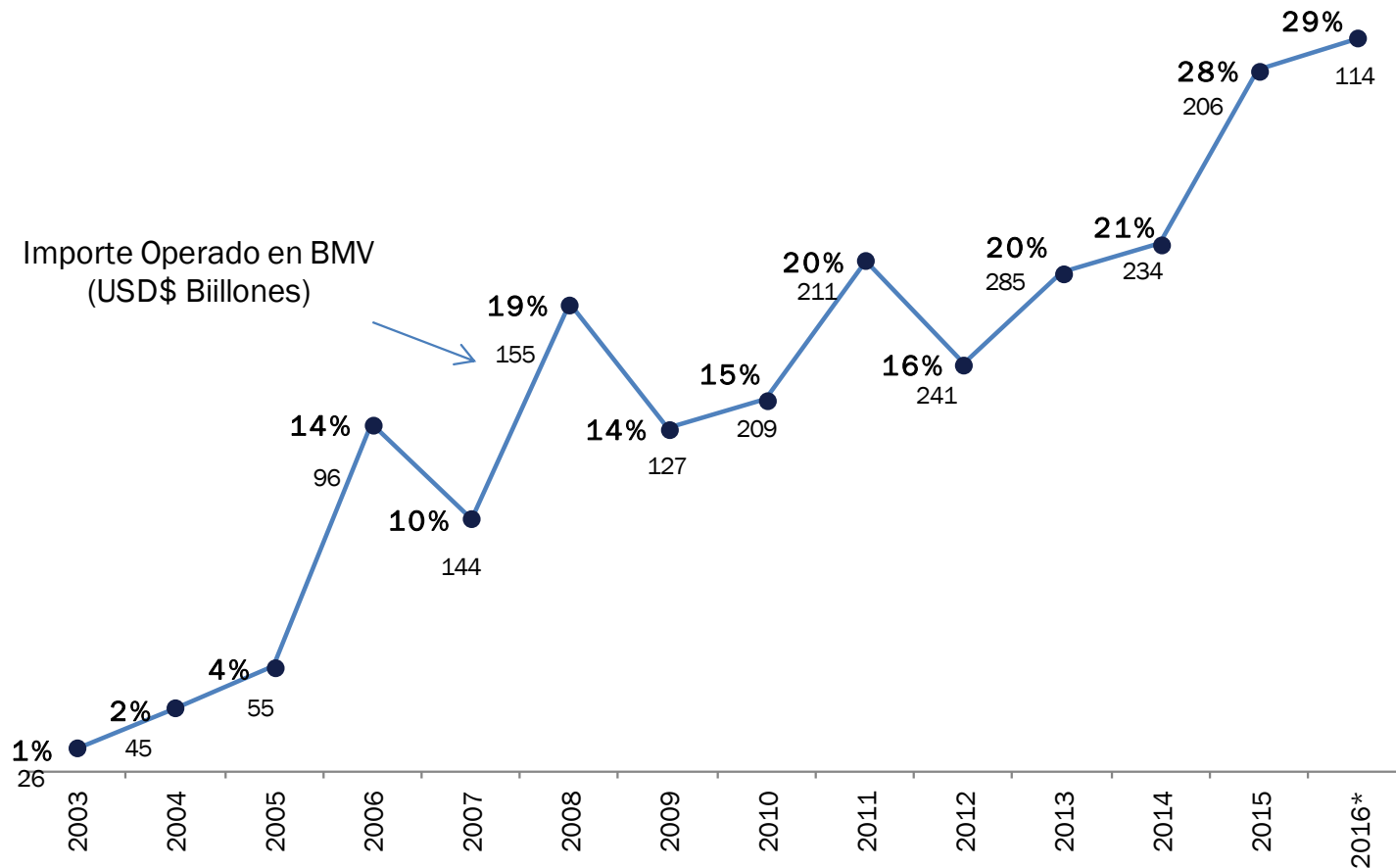
	BOVESPA Brasil	BMV-SIC México	BCS Chile	BVC Colombia	BVL Perú	LATIBEX España
Empresas listadas	138	588	77	35	47	20
EE.UU.	129	263	77	35	47	N.A.
Unión Europea	1	101	0	0	0	N.A.
Iberoamérica ^{1/}	4	70	0	0	0	20
Suiza	2	18	0	0	0	N.A.
Reino Unido	2	45	0	0	0	N.A.
ETFs listados	15	475	318	15	62	N.A.
Latinoamérica	15	9	3	2	1	N.A.

1/ Las acciones de España se consideran en Iberoamérica y no en la Unión Europea

* El MILA no se considera en esta sección porque es un esfuerzo para integrar las 4 bolsas de valores de los países que integran La Alianza del Pacífico

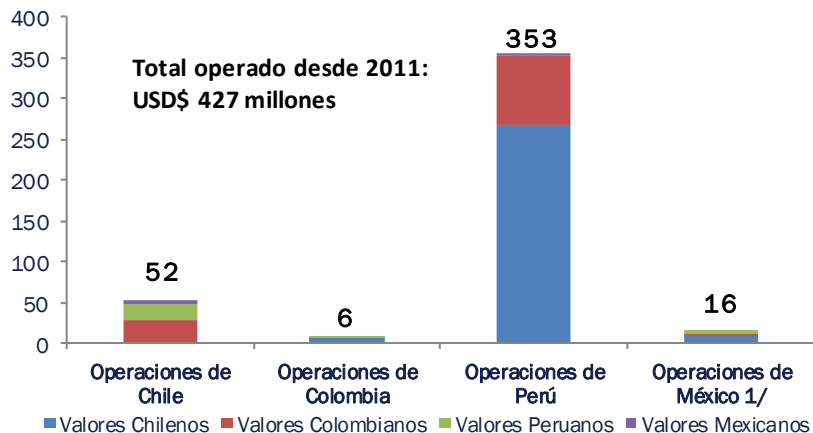
Importe Operado del Mercado Global en la BMV

El importe operado en la BMV de acciones del SIC se ha multiplicado 4.4x, lo que equivale a una tasa de crecimiento anual compuesto de 12%.

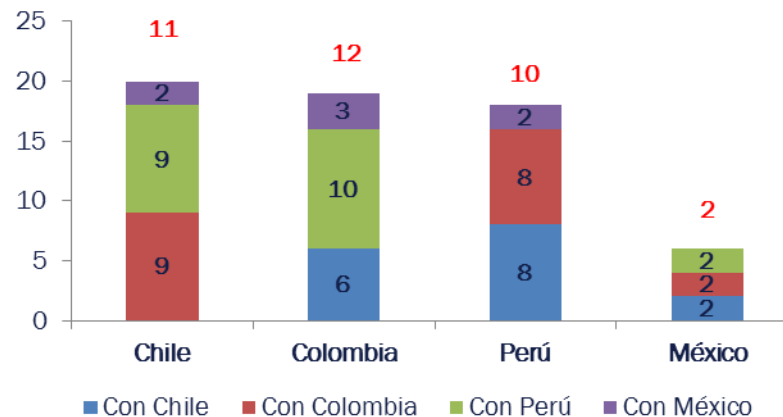


2016* Corresponde al importe de los primeros 7 meses del año

Importe Operado Acumulado en el MILA desde Mayo de 2011 (USD\$ millones)



Intermediarios con Convenios MILA



Número de Fondos Mutuos para Invertir en el MILA



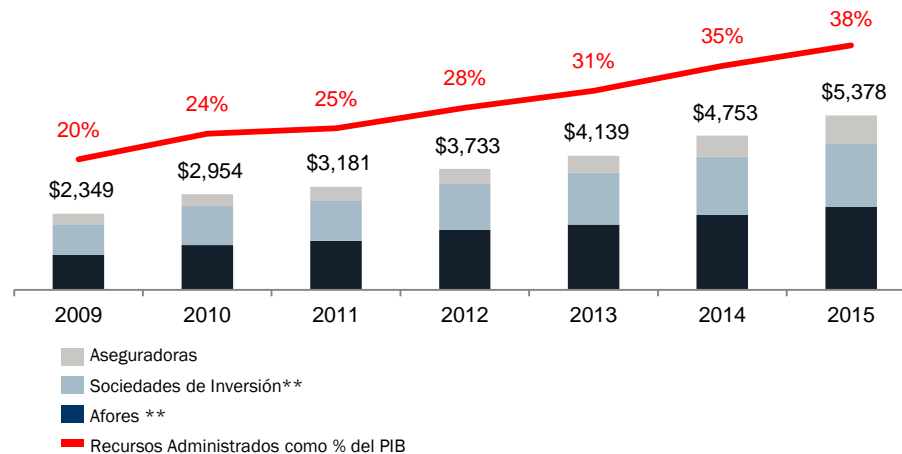
Fondos Mutuos en el MILA

País	Emisor	Fondo
Chile	Banchile	Pacífico Accionario
Chile	BBVA	MILA
Chile	BCI	Selección Andina
Chile	Bice	LATAM Pacífico
Chile	BTG Pactual	BTG Andino
Chile	Itaú	LATAM Pacific
Chile	Larrain Vial	Andes
Chile	Sura	Alianza Pacífico
Colombia	Serfinco	Mercados Globales
Colombia	Compass	CG Small Caps Andino
Perú	BBVA	LATAM Pacífico
Perú	Sura	Mercados Integrados
Perú	BCP	Acciones Cóndor
México	Actinver	MILA Trac

Activos Bajo Administración en México (MXN\$ millones)

Tipo de Inversionista	Activos Administrados	% en Deuda Corporativa
Afores	2,556	47.5%
Sociedades de Inversión **	1,961	36.5%
Aseguradoras **	861	16.0%
Total	\$5,378	

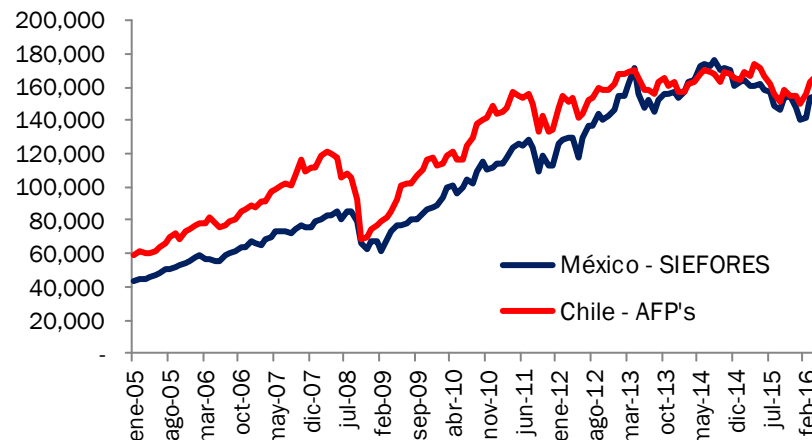
Recursos Administrados por Inversionista en México (MXN\$ millones)



Activos Netos de los Fondos de Pensiones en LATAM, (% del PIB), diciembre 2015



Activos Netos de los Fondos de Pensiones (USD\$ millones)



Información al 23 de mayo de 2016

** Último dato reportado al 3T15

Fuente: CONSAR, CNSF, CNBV y Asociación Internacional de Organismos de Supervisión de Fondos de Pensiones

Integración de mercados

- Un mercado con una capitalización de USD\$2.3 trillones.
- Un mercado formado aproximadamente por 5,000 empresas.
- Ahorro institucional superior a los USD\$ 600 billones.
- El PIB de Iberoamérica es de USD\$ 6.5 trillones.

Aprovechar la amplia base de ahorro institucional que existe en los países que integran la región

- En el caso de México ésta ha crecido a una tasa promedio de 15% en los últimos 7 años.
- Los Activos Netos de los Fondos de Pensiones en Latinoamérica al cierre de 2015 representaron un 15% del PIB de la región, lo que es un equivalente de US\$595 billones, sin incluir fondos de inversión, aseguradoras, bancas privadas, Family Offices y otros inversionistas.

Aspectos a trabajar del lado de la oferta

- Los Bancos de Inversión, al realizar la ofertas públicas globales preponderantemente piensan en Estados Unidos y mercados europeos, pero no en la región de Iberoamérica.
- Integrar a la región puede captar inversionistas que actualmente no se contemplan en este tipo de transacciones.
- Asimismo, debemos de trabajar más en promover valores de nuestros mercados en otros países de la región. No existe una actividad continua de *non deal road shows*.
- Las áreas de análisis del *sell side* deben de tener una cobertura regional.

Aspectos a trabajar del lado de la demanda

- Desarrollar áreas de análisis regionales para el *buy side*.
- Los portafolio managers del *buy side* deben de buscar diversificar más sus inversiones con activos bursátiles de la región.
- Las instituciones financieras, debemos de fomentar y asesorar entre nuestra clientela *retail*, invertir en valores iberoamericanos.

Marco fiscal

Contar con una plataforma integral regional, resolvería problemas

- La experiencia del MILA es favorable porque el contribuyente tributa de acuerdo a su régimen fiscal local, independientemente del país de origen del activo adquirido.
- **Cotización.** Los precios en las pantallas (TELPREGON y SENTRA) muestran las cotizaciones en la moneda donde se encuentra listado el activo. El usuario tiene que convertir la divisa primero a dólares y luego a la moneda donde se encuentre operando dicho usuario.
- **Operación.** En sistemas no integrados, las operaciones se tienen que capturar múltiples veces: para la orden, la confirmación por parte de la contraparte en el extranjero, por parte de la bolsa local y por parte del back office para conciliar.
- **Liquidación.** Desfasamiento de horarios y problema de capturar múltiples veces con el depósito local, con el depósito externo y realizar la conciliación de forma manual. Este proceso se hace muy laborioso al no haber cámara de compensación entre países.
- **Elevados costos de transacción.** Comisiones del operador del exterior más comisiones del operador local y altos costos de registro de emisoras extranjeras en el SIC en México.

Para contar con una plataforma integrada Iberoamericana, vemos necesario contar con un líder con el **“empowerment”** para crearla y fomentar su operación entre los distintos participantes de mercado.

Actinver