



BOLSA  
NACIONAL DE  
VALORES

# Desafíos y oportunidades para el mercado de valores

Junio, 2015

# Agenda

---

1

Situación actual del mercado

---

2

Desafíos y oportunidades

---

3

Rol de la BNV en el financiamiento de la infraestructura que necesita el país

---

# Situación actual del mercado

Mercado de deuda (mínima presencia de acciones)

Gobierno y Banco Central principales emisores

Tenencia de emisiones soberanas altamente concentrada en inversionistas institucionales

Inversionistas institucionales con carteras poco diversificadas: Alto riesgo.

Emisiones privadas pequeñas y poco recurrentes

Débil formación de precios

# Desafíos para el mercado



# ¿Qué implica?

- Desarrollo del mercado de deuda pública/ Incrementar la liquidez de las emisiones actuales y asegurar la de las futuras
- Alinear la política de emisión del Gobierno y BCCR con los objetivos del mercado secundario
- Brindar calidad en la formación de precios/Precios que reflejen adecuadamente las condiciones de los títulos transados
- Atracción de más emisores/ Esquema de incentivos:
  - Proceso de registro expedito
  - Reducción de costos regulatorios
  - Incentivos fiscales

# ¿Qué implica?

- Ampliar la base de inversionistas
  - Expansión regional
- Promover el financiamiento al sector privado
- Disponer que un marco normativo que promueva el desarrollo del mercado y no lo limite ni lo distorsione
- Lograr sinergia y coordinación entre los diferentes participantes para unir esfuerzos y compromiso en el desarrollo del mercado de valores

# Oportunidades para el mercado



**Financiamiento de infraestructura**



**Financiamiento de emprendimientos e innovación empresarial/MAPA/Capital en riesgo**



**Integración con otros mercados**

# Financiamiento de infraestructura por medio del mercado de valores

- CR, 103 en ranking de competitividad en materia de infraestructura
- Brecha en infraestructura requiere inversión de \$23.000 millones durante próximos 6 años
- Bancos con restricciones para el financiamiento de largo plazo ( Basilea III/ Mayor requerimiento de capital).
- Mercado de valores ofrece diferentes vehículos de propósito especial para financiar proyectos
- Mercado de valores complemento de los bancos en el financiamiento de infraestructura



# Financiamiento de infraestructura por medio del mercado de valores

## ■ Ambiente propicio

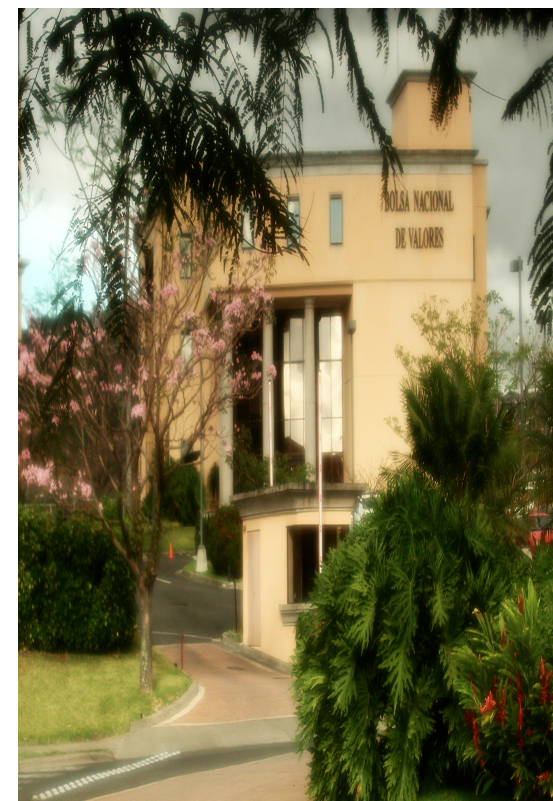
- Gran necesidad de infraestructura
- Fondos disponibles
- Normativa flexible y apoyo del regulador

## ¿Qué falta?

- “Quién asuma el liderazgo: “Institucionalidad”
- Una estrategia articulada
- Revisión y ajustes en normas aplicables a inversionistas institucionales
- Capacitación a sectores involucrados: Para crear cultura
- Primeras estructuraciones/ Iniciar con proyectos sencillos

# Rol de la BNV en el financiamiento de la infraestructura que necesita el país

- Promover y facilitar el encuentro de actores clave (instituciones públicas, estructuradores, reguladores, sector privado, Contraloría)
- Acceso a sistemas de negociación que faciliten las operaciones de mayoristas
- Contribuir con programas de capacitación dirigidos tanto a participantes del sector público como al privado.
- Divulgar/Mercadear las bondades de la financiación de obra pública en Bolsa
- Atracción de inversionistas internacionales

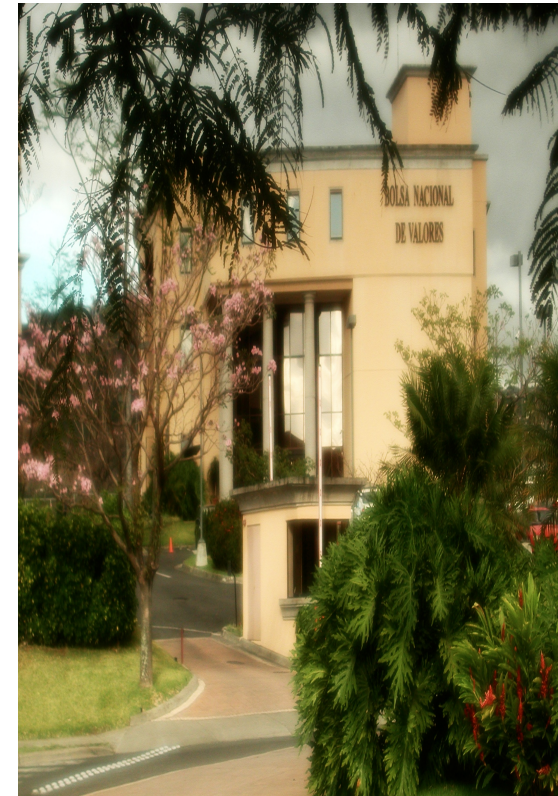


# Rol de la BNV en el financiamiento de la infraestructura que necesita el país

- Brindar acompañamiento y asesoría en el tema tanto a emisores como al resto de involucrados:

Por ejemplo en :

- Mecanismos de colocación recomendados para que la oferta quede más distribuida
- Trámite de inscripción de emisiones
- Etc



**Muchas gracias por su atención**