

Ley de Financiamiento Productivo

Noviembre 2017



Ministerio de Finanzas
Presidencia de la Nación

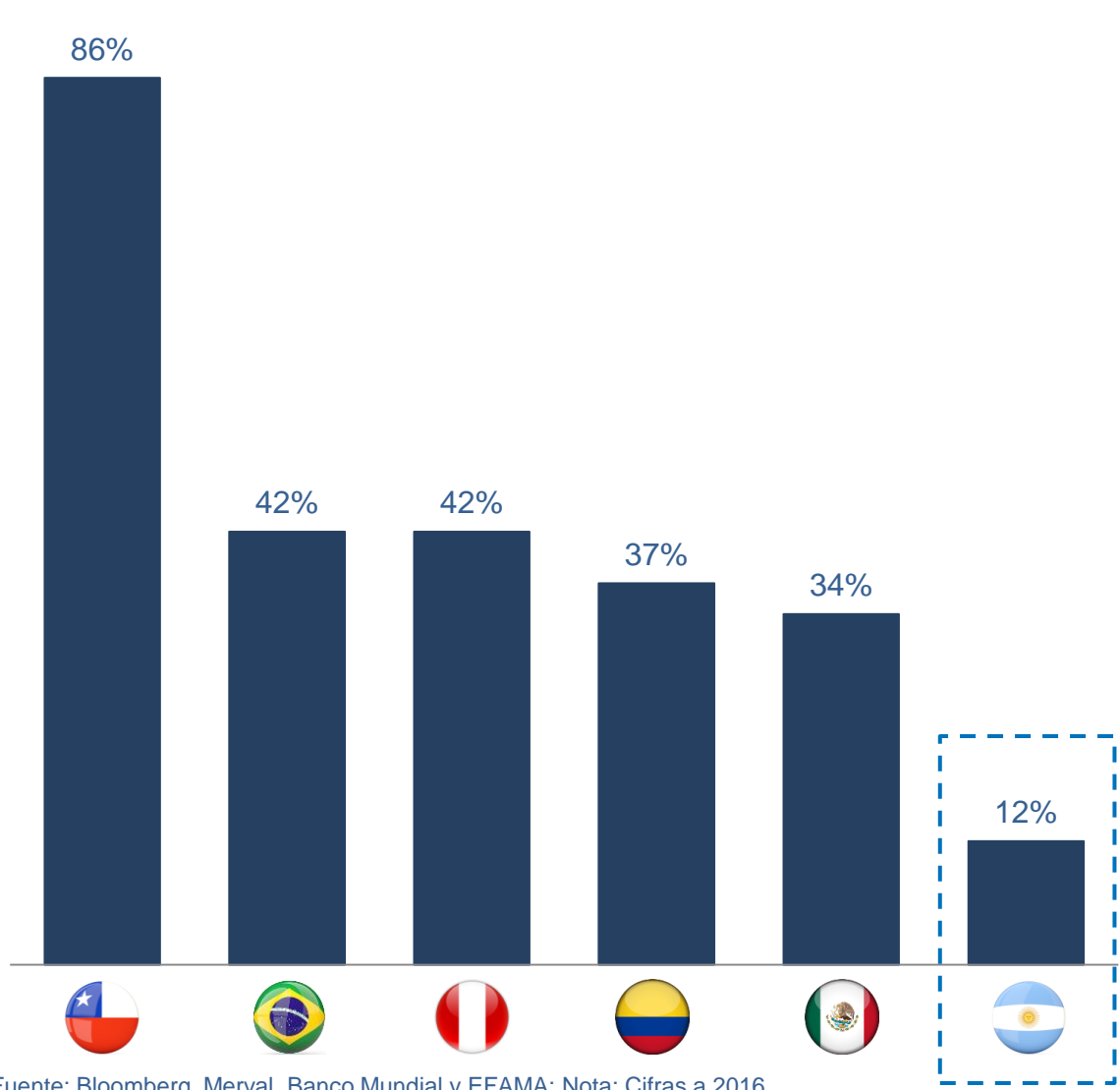
- Desarrollo del mercado de capitales
- El mercado de capitales en 2017
- Pilares de la Ley de Financiamiento Productivo
- Principales cambios con respecto al proyecto de ley de 2016

Uno de los grandes desafíos por delante es el desarrollo del mercado de capitales

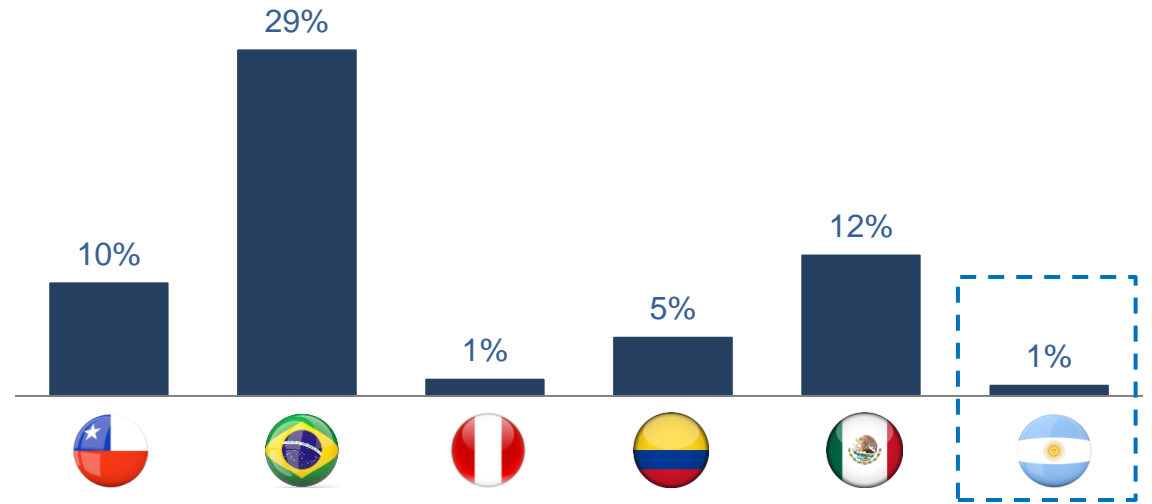
- El desarrollo del mercado de capitales es la fuente de energía para el crecimiento
 - Es el vínculo para que el ahorro llegue a los proyectos productivos
 - Es clave para bajar el costo de capital de las empresas y poder aumentar su competitividad
- El mercado de capitales en Argentina es pequeño, pero con una gran potencialidad
- Para materializar el potencial de crecimiento, es necesario contar con las herramientas que se proponen en esta Ley de Financiamiento Productivo

El mercado de capitales argentino es el menos desarrollado de la región

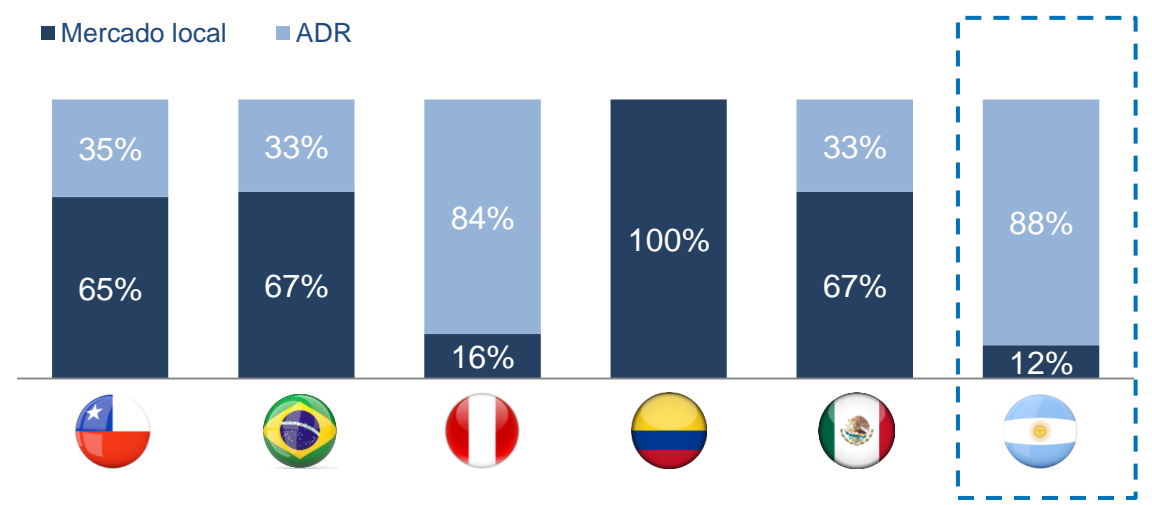
Capitalización de mercado (% PBI)



Volumen de acciones transadas (% PBI)



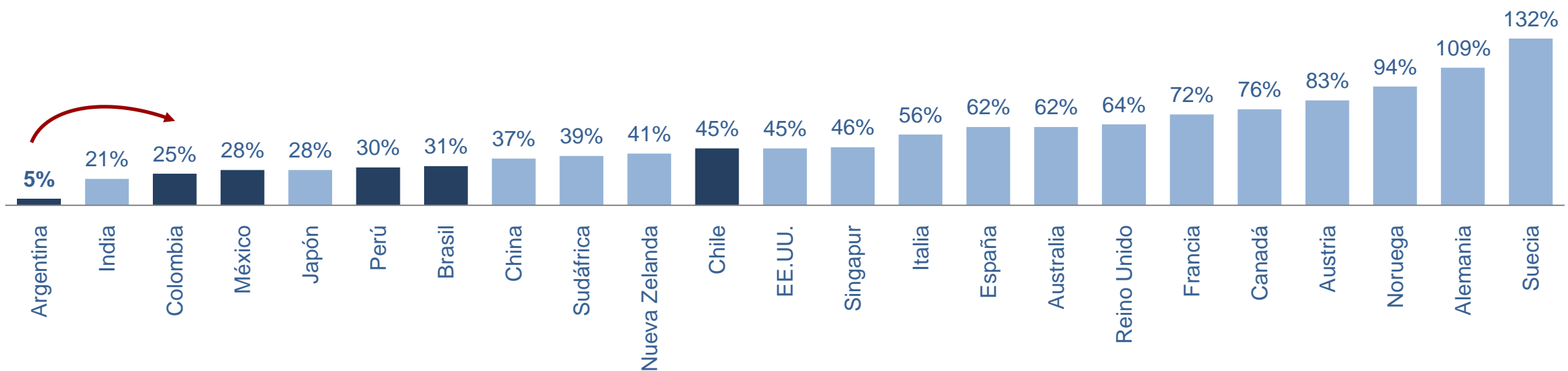
Apertura del volumen transado



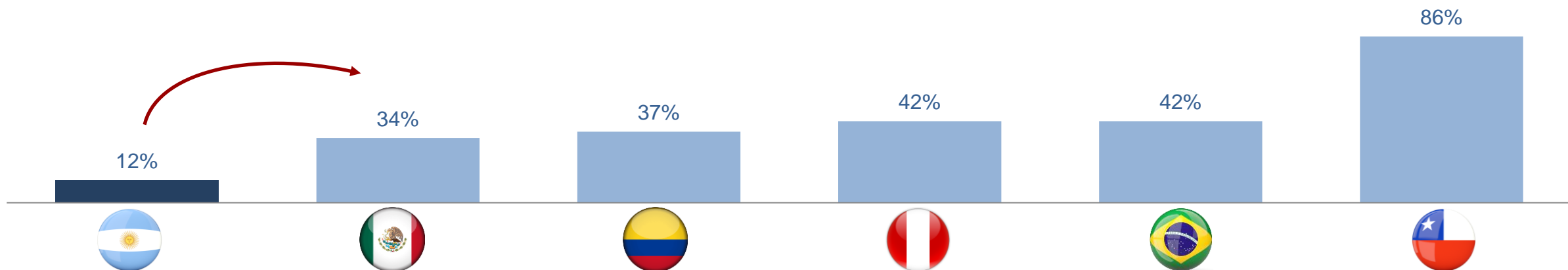
Fuente: Bloomberg, Merval, Banco Mundial y EFAMA; Nota: Cifras a 2016

El potencial de crecimiento del mercado de capitales asciende a US\$228BN

Bonos corporativos (% PBI) – Potencial de crecimiento: US\$109BN



Capitalización de mercado (% PBI) – Potencial de crecimiento: US\$119BN



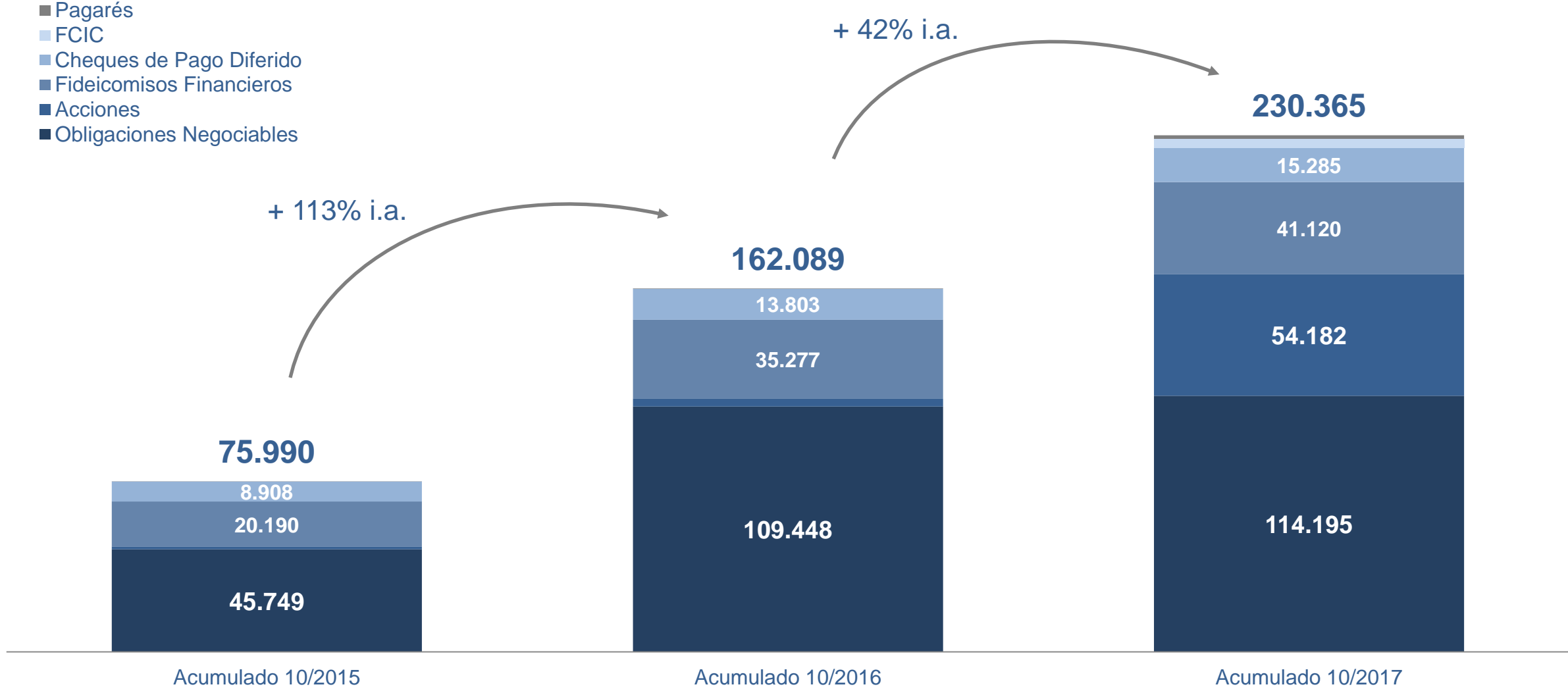
Fuente: Bloomberg, Banco Mundial a 2016; Nota: PBI nominal de Argentina 2016: US\$545BN

- Desarrollo del mercado de capitales
- El mercado de capitales en 2017
- Pilares de la Ley de Financiamiento Productivo
- Principales cambios con respecto al proyecto de ley de 2016

Desde 2015 creció fuertemente el financiamiento total a través del mercado de capitales

Colocaciones en el mercado de capitales (\$MM)

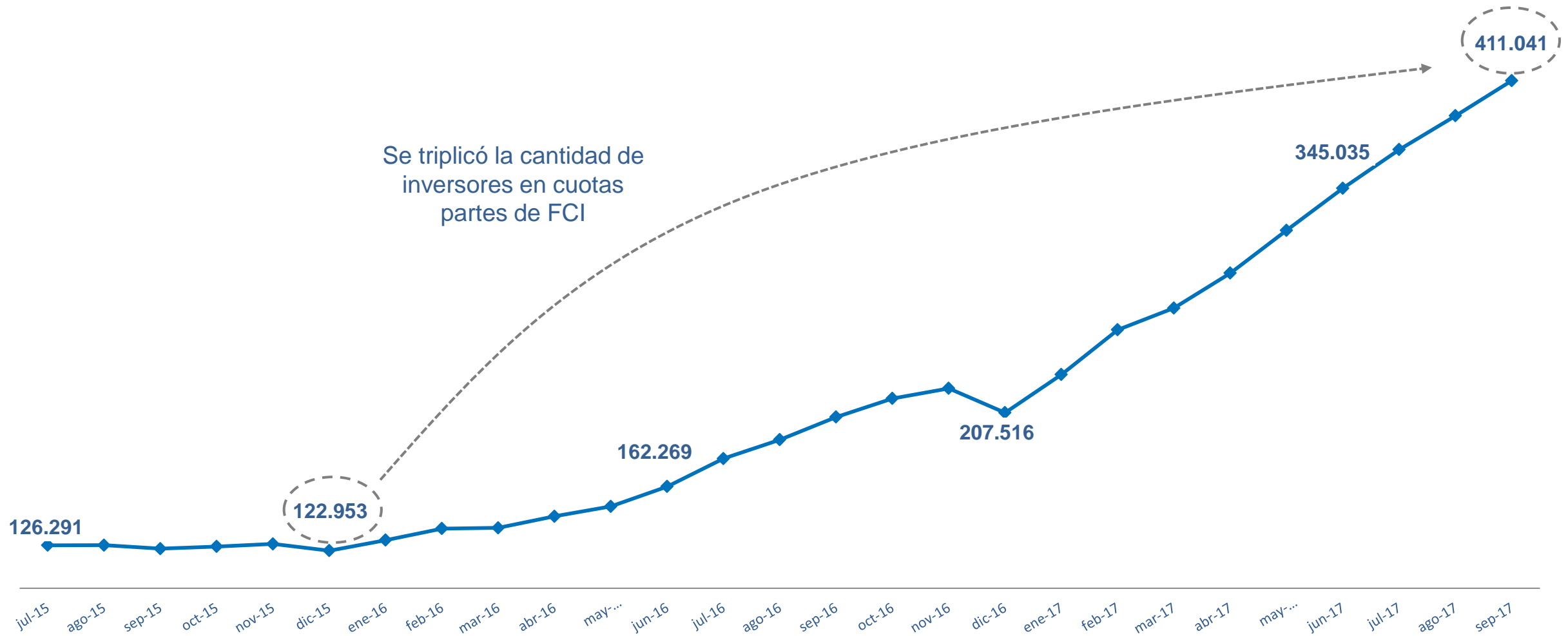
- Pagarés
- FCIC
- Cheques de Pago Diferido
- Fideicomisos Financieros
- Acciones
- Obligaciones Negociables



Fuente: CNV, MAV, MAE, Merval

Se incorporaron 290.000 inversores desde diciembre de 2015

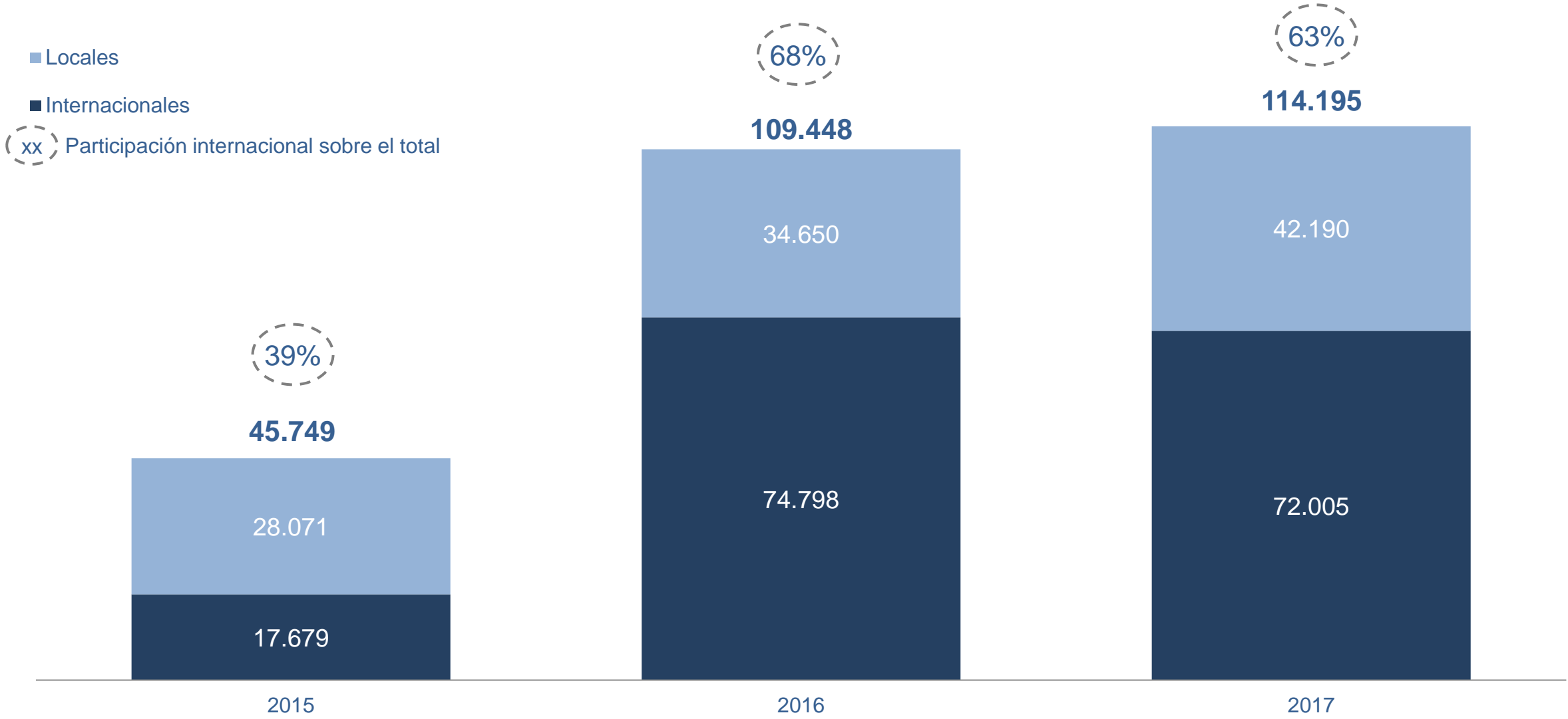
Desarrollo de cuentas de FCI abiertas



Fuente: Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión - CAFICI

El financiamiento sigue siendo mayoritariamente externo

Monto de obligaciones negociables por mercado de suscripción – Acumulado enero - octubre (AR\$MM)



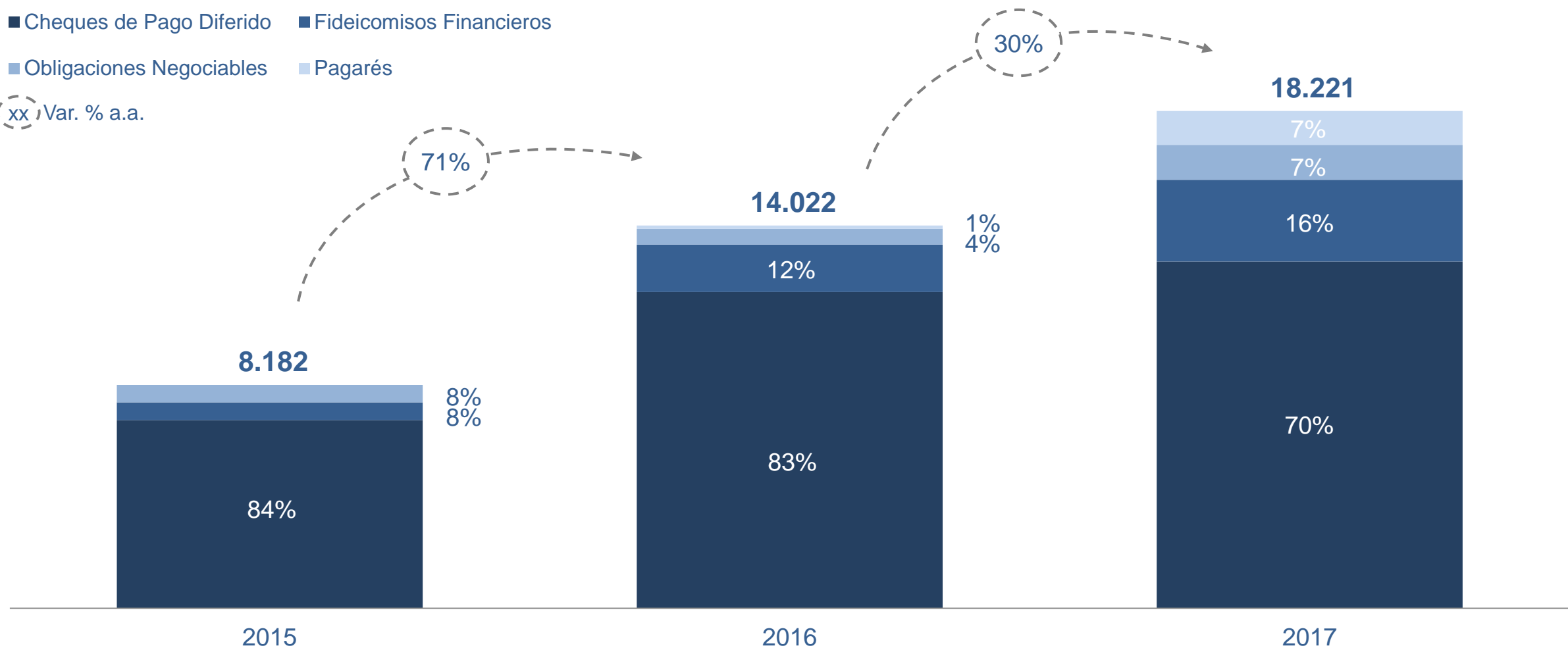
Fuente: CNV, MAV, MAE, Merval

El financiamiento PyME es poco y de corto plazo

Financiamiento PyME – Acumulado enero - octubre (AR\$MM)

- Cheques de Pago Diferido
- Fideicomisos Financieros
- Obligaciones Negociables
- Pagarés

(xx) Var. % a.a.



Las PyME son el motor de la economía y el empleo...

Universo PyME ⁽¹⁾

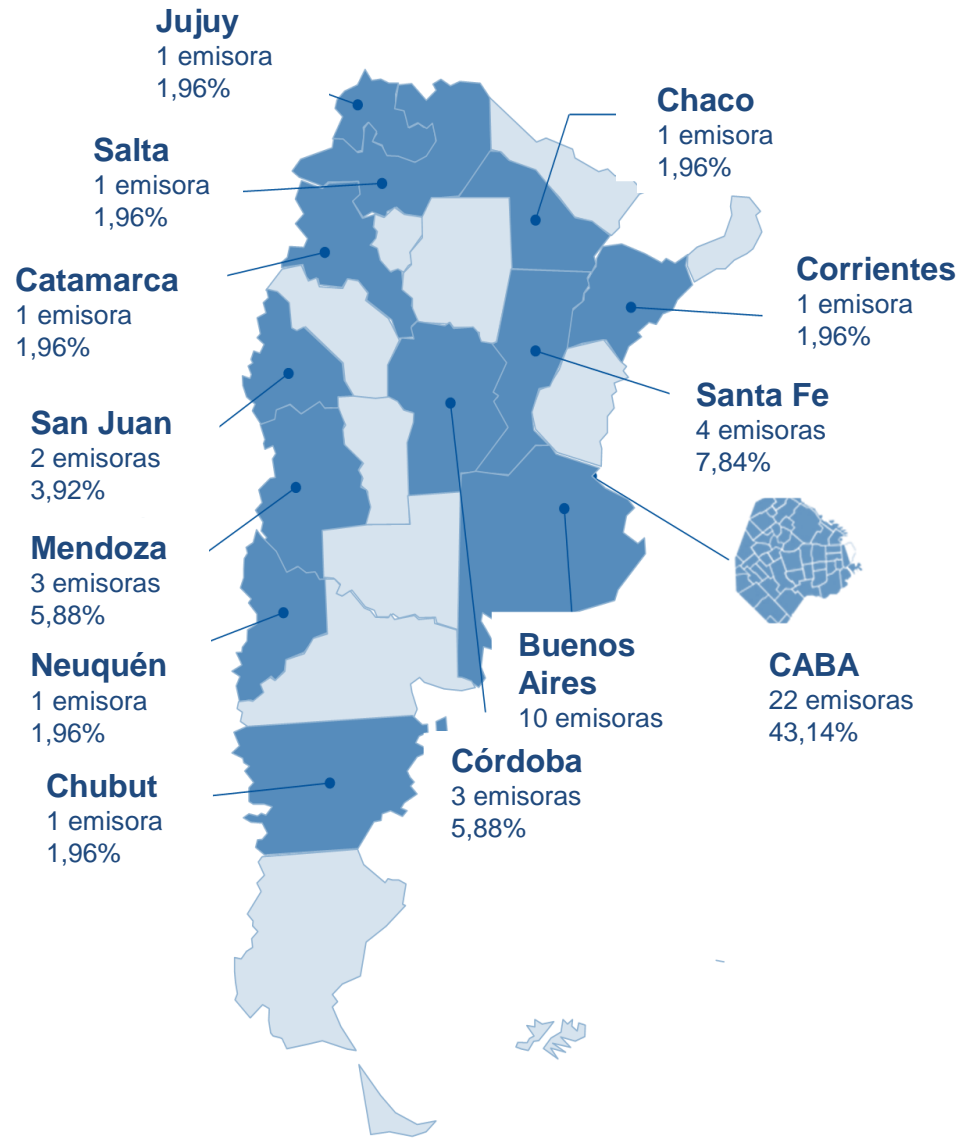
- Cantidad de empresas PyME: 603.000
- Participación en el total de empresas: 99%

Datos económicos ⁽¹⁾

- Participación sobre el PBI: 40%
- Participación en la generación de empleo: 70%

- Mas del 50% de las PyME industriales opera solo con recursos propios
- Menos del 1% de las PyME accede al mercado de capitales
- Si bien el financiamiento PyME a través del mercado de capitales superó los US\$ 1.000 MM en 2016, sigue siendo muy bajo

...y no se ha logrado federalizar ni profundizar el mercado



Hasta mediados de este año, el 77% de las 51 emisoras PyME se concentraban en 4 distritos:

- Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Provincia de Buenos Aires
- Provincia de Santa Fe
- Provincia de Córdoba

Está creciendo la colocación de ONs Simples

El desafío es grande, y se está impulsando un ambicioso plan de reconversión



Agenda

- Desarrollo del mercado de capitales
- El mercado de capitales en 2017
- Pilares de la Ley de Financiamiento Productivo
- Principales cambios con respecto al proyecto de ley de 2016

La Ley de Financiamiento Productivo se apoya en cuatro pilares

1 Inclusión financiera: impulsar el desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

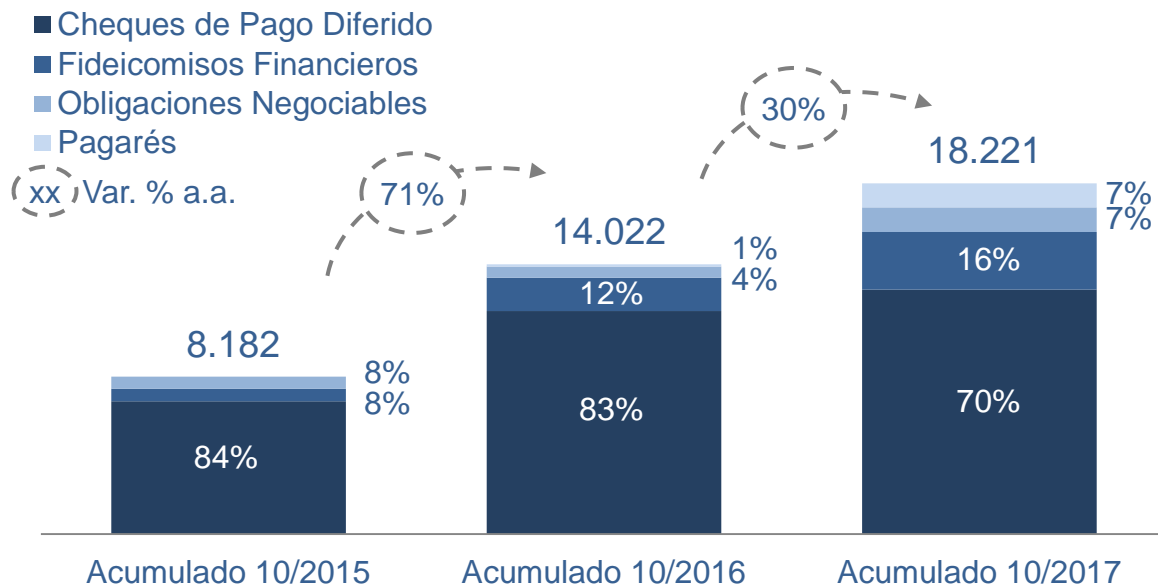
2 Inclusión financiera: fomentar el acceso a la vivienda

3 Fortalecer al regulador y la regulación

4 Fomentar la canalización del ahorro nacional hacia inversiones a largo plazo

Inclusión financiera: impulsar el desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

El financiamiento PyME ha crecido, pero todavía es poco y de corto plazo (AR\$MM)



Fuente: CNV, MAV, Merval, MAE

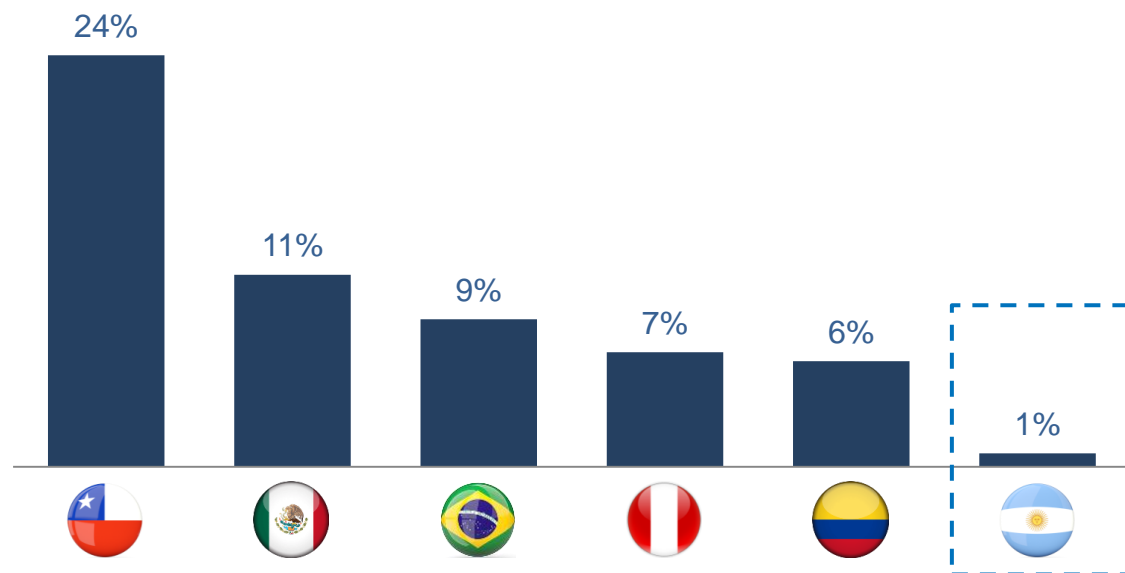
- Hay un escaso desarrollo de instrumentos alternativos de financiamiento
- En 2015, el 70% de las PyMEs industriales no solicitó crédito bancario

La creación de la factura de crédito mejora la cadena de pagos, permitiendo la negociación del instrumento en el mercado de capitales

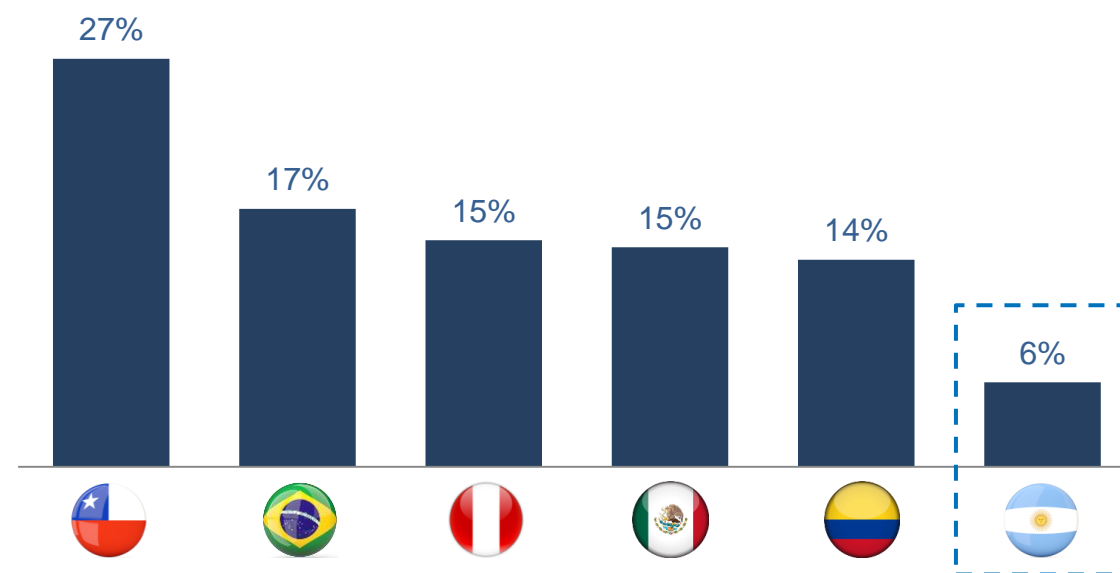
Ejes incluidos en la Ley de Financiamiento Productivo

- Factura de crédito MiPyME
- Utilización del pagaré como instrumento de financiación para PyMEs a través del mercado de capitales
- Creación de fondos de capital emprendedor, fondos de capital privado y fondos de préstamos PyMEs

Cartera hipotecaria % PBI



Cartera hipotecaria % cartera total



Fuente: BCRA, Banco Central de Chile, CNBV, Infonavit, Fovisste, Superintendencia Financiera de Colombia, Banco Central do Brasil, Banco de la Reserva de Perú; Nota: Cifras a 2016

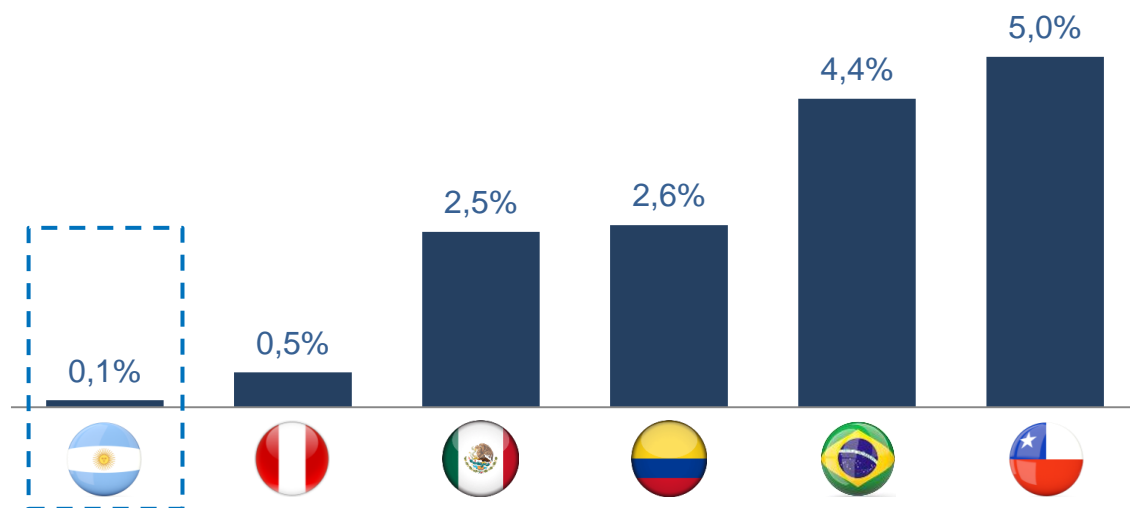
Ejes incluidos en la Ley de Financiamiento Productivo

- Letras hipotecarias ajustables por CER
- Derogación de la prohibición de asegurar riesgo financiero para créditos de financiamiento hipotecario
- Obligaciones negociables con garantía limitada: se incluye una nueva modalidad de garantía para ciertas emisoras de ONs

Ejes incluidos en la Ley de Financiamiento Productivo

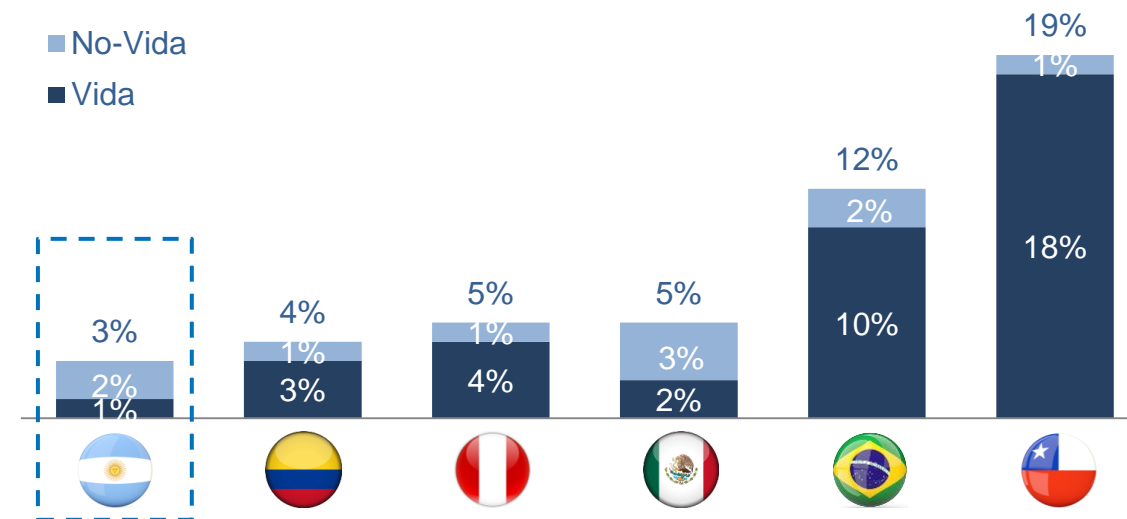
- Confianza del inversor: facultad de la CNV para dictar normas y regulaciones para la transparencia, evitar conflictos de interés y mitigar situaciones de riesgo sistémico
- Gobierno corporativo: derogación de la facultad de la CNV para intervenir en empresas y designar veedores con poder de veto
- Sistema de financiamiento colectivo: facultad de la CNV para la regulación de las plataformas Fintech, clave para contar con herramientas a futuro
- Eliminación de las multas como fuente de ingresos para dicho organismo. Lo que se recaude por este concepto será destinado a la Tesorería General de la Nación
- Simplificación de procesos administrativos
- Aceleración de procesos sumariales

FCI cerrados – Activos netos (% PBI)



Fuente: Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión; Nota: Cifras a 2016

Activos administrados de aseguradoras (% PBI)



Fuente: SwissRe, SSN; Nota: Cifras a 2016

Ejes incluidos en la Ley de Financiamiento Productivo

- Transparencia fiscal de fondos cerrados y fideicomisos
- Facultad del PEN de aumentar montos sujetos a desgravación de II.GG. en seguros de vida
- Generación de incentivos para acercar a las compañías al mercado de capitales (OPA inicial y OPA)
- Pólizas de seguro ajustables por CER

- Desarrollo del mercado de capitales
- El mercado de capitales en 2017
- Pilares de la Ley de Financiamiento Productivo
- Principales cambios con respecto al proyecto de ley de 2016

Principales cambios con respecto al proyecto de ley de 2016

| Pilar | Ejes de política pública | Detalle |
|---|--|---|
| Inclusión financiera: impulsar el desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas | Factura de Crédito Electrónica MiPyME | <ul style="list-style-type: none"> • Creación de Factura Electrónica • Las facturas aceptadas constituyen un título ejecutivo <ul style="list-style-type: none"> • Puede transmitirse y negociarse en el mercado • Se admite el pago electrónico de las facturas |
| Inclusión financiera: fomentar el acceso a la vivienda | Letras hipotecarias ajustables por CER | <ul style="list-style-type: none"> • Se promueve el financiamiento hipotecario mejorando la instrumentación de los créditos a través de las Letras Hipotecarias • Se contempla la aplicación del CER para su actualización |
| | Seguro financiero | <ul style="list-style-type: none"> • Se deroga la prohibición de asegurar riesgo financiero únicamente para créditos de financiamiento hipotecario |
| | Obligaciones negociables con garantía limitada | <ul style="list-style-type: none"> • Se contempla la emisión de deuda con garantía afectada a una porción del patrimonio del emisor |
| Fomentar la canalización del ahorro nacional hacia inversiones a largo plazo | Seguros de vida | <ul style="list-style-type: none"> • Se faculta al PEN a incrementar el monto previsto a desgravación de II.GG. en seguros de vida |
| | Pólizas de seguro ajustables por CER | <ul style="list-style-type: none"> • Las pólizas de seguros de vida podrán actualizarse por el CER y por otros índices aprobados por la normativa vigente |

Muchas gracias



Ministerio de Finanzas
Presidencia de la Nación

<https://www.minfinanzas.gob.ar/>



Twitter: @MinFinanzas

<https://twitter.com/MinFinanzas>



Facebook: @MinFinanzas

<https://www.facebook.com/MinFinanzas/>



Linkedin: @Ministerio de Finanzas Argentina

<https://www.linkedin.com/in/ministerio-finanzas-b2810b149/>



Instagram: finanzas_ar