

“ EL DESARROLLO DE LA DEMANDA DE DEUDA PÚBLICA ”



Rosario Martín Cabiedes

Río de Janeiro
12- Junio-2001

Índice

1.- SITUACIÓN ACTUAL EN LATINOAMÉRICA

2.- EVOLUCIÓN EN ESPAÑA 1.989- 2.000

3.- CONCLUSIONES

SITUACIÓN ACTUAL EN LATINOAMÉRICA

DIVERSOS DEMANDANTES DE DEUDA PÚBLICA

Instituciones
Financieras

Inversores
Extranjeros

Inversores
Institucionales

Individuos
ó
Familias



FACTORES DE CALIDAD

- AFÁN DE PERMANENCIA
- DIVERSIFICACIÓN
- LIQUIDEZ
- VOLUMEN

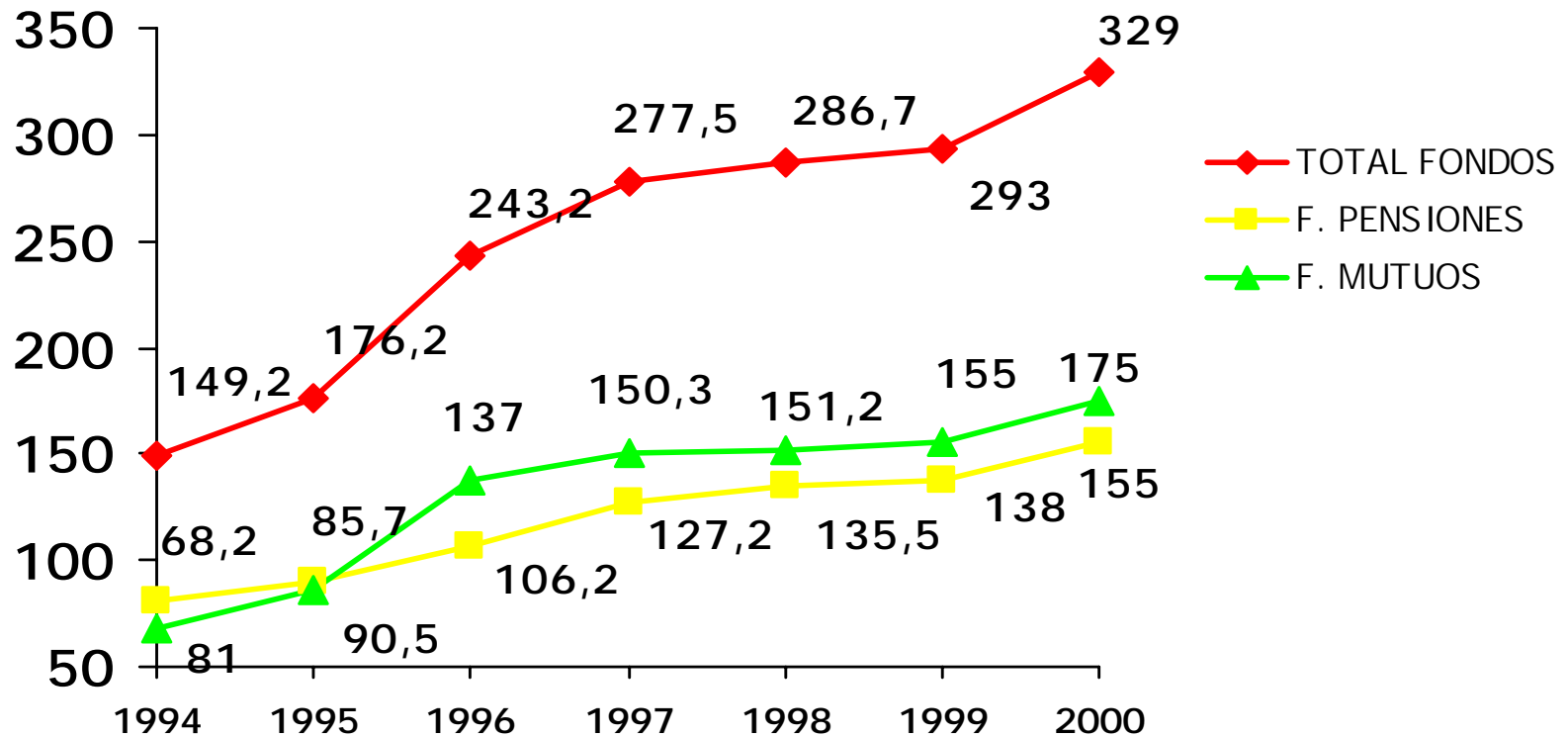
Entre los diversos demandantes de deuda pública las familias sea directamente; sea a través de la inversión institucional(Seguros, pensiones y fondos), tienen un genuino afán de permanencia a largo plazo.

OBJETIVO: Vehiculización eficiente del ahorro privado a los mercados de deuda

LA INVERSION DE FONDOS MUTUOS Y DE PENSIONES DECISIVA EN LA DIMENSIÓN DE LOS MERCADOS LATINOAMERICANOS

MiL.Miil\$

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR FONDOS

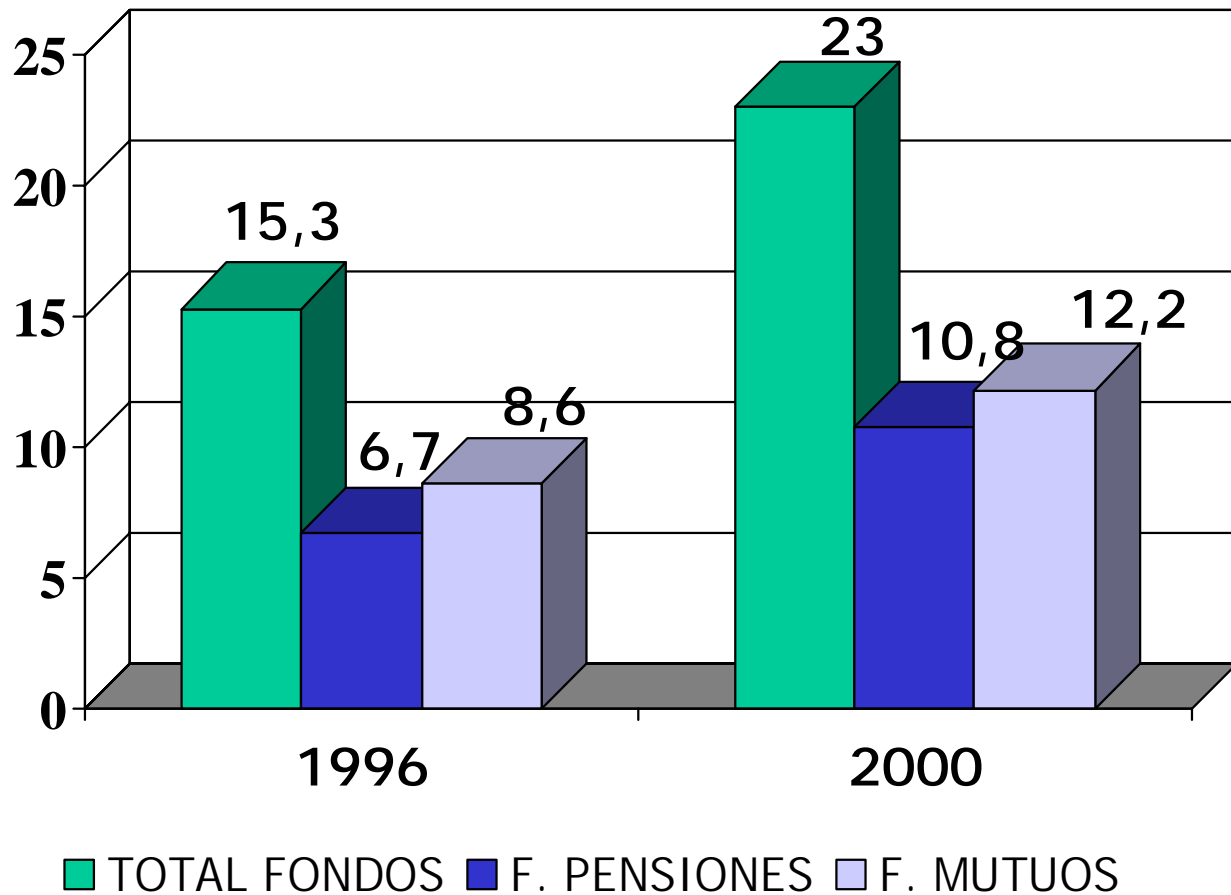


32% de la Capitalización de los Mercados de Acciones y Deuda en 2.000

LA INVERSION DE FONDOS MUTUOS Y DE PENSIONES CRECE EN RELACION AL PIB LATINOAMERICANO

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR FONDOS

Porcentaje PIB



LA INVERSIÓN INSTITUCIONAL ES COMPARATIVAMENTE BAJA EN LATINOAMÉRICA

COMPARACION CON OCDE

Porcentajes PIB

	1990	1995	1999 (e)
ALEMANIA	36,5	46,1	71,7
ESPAÑA	16,3	38,3	73,2
FRANCIA	52,9	75,3	97,1
HOLANDA	133,4	158,4	218,0
ITALIA	13,3	20,6	70,7
UK	114,5	162,3	218,2
USA	127,4	178,8	230,6

Fondos mutuos, pensiones y seguros

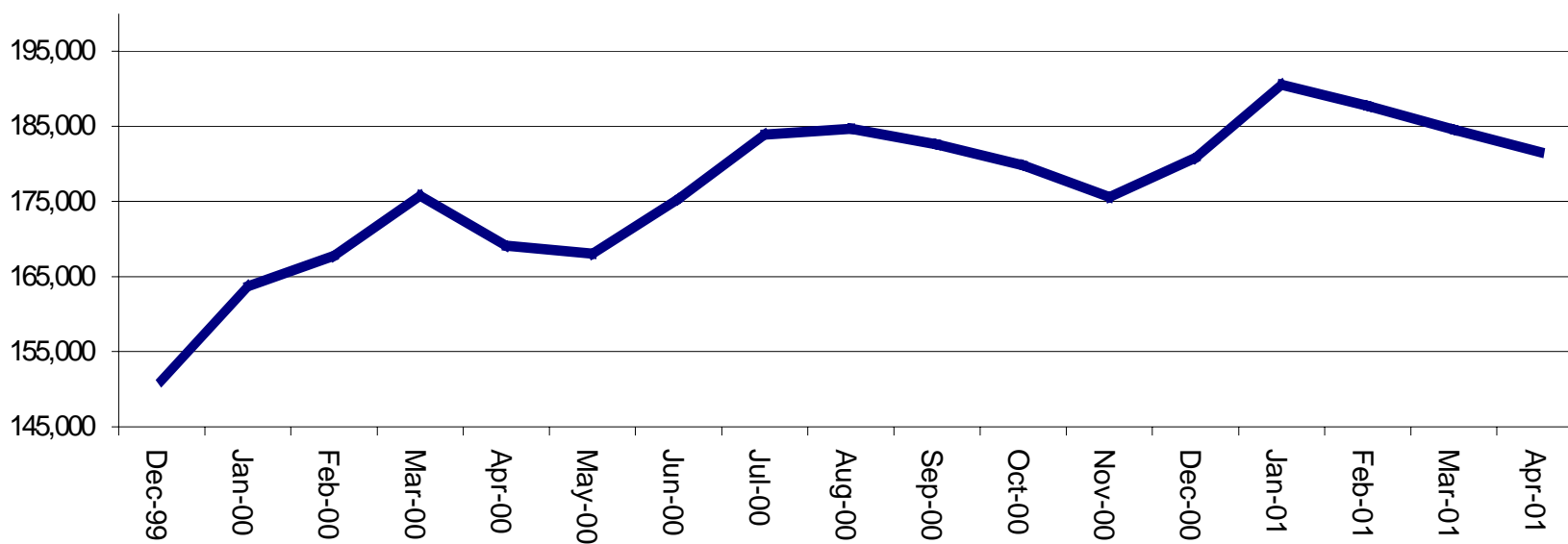
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO

Reporte Comercial sobre la industria de Fondos en Latinoamérica.

MARZO 2001

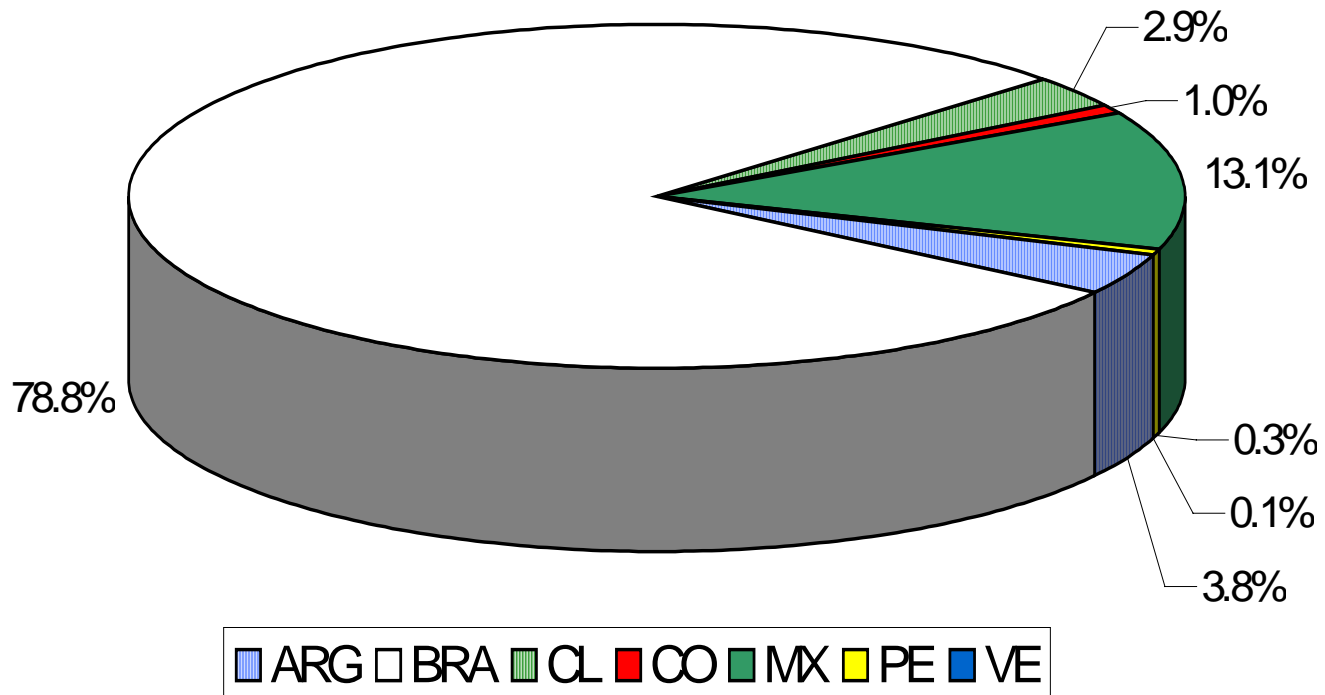
La industria de Fondos en Latinoamérica

Patrimonio administrado en
Millones de USD
Enero 2000- Abril 2001



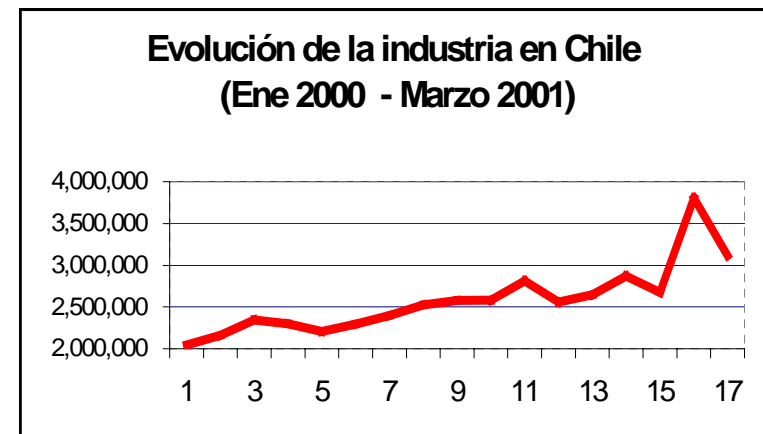
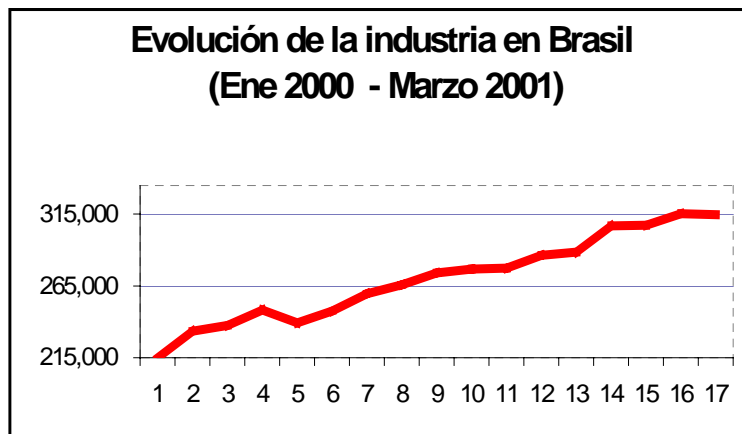
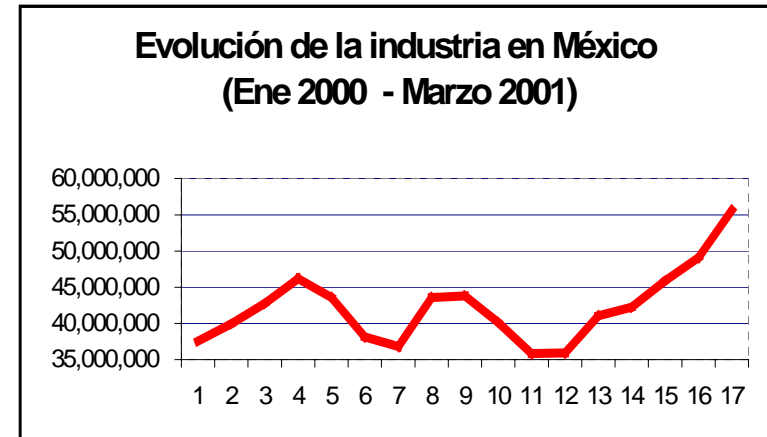
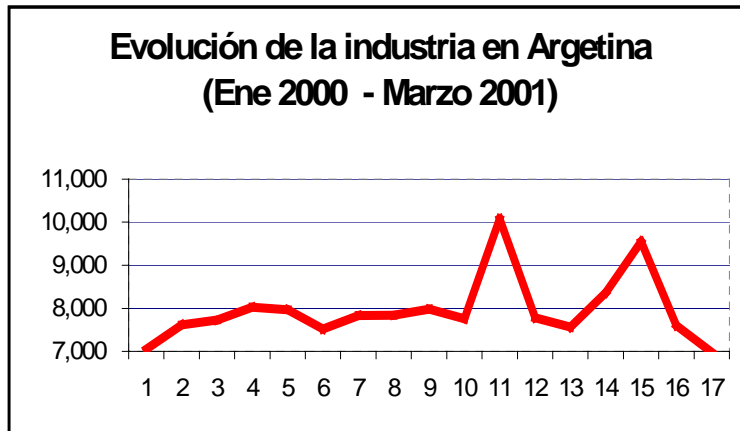
PARTICIPACIÓN POR PAÍS

Participación por país en la industria de Fondos



EVOLUCIÓN INDUSTRIA DE FONDOS POR PAÍS

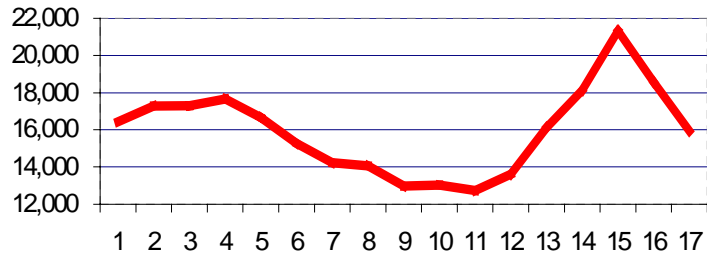
Evolución de la industria de Fondos, País a País, en Moneda Local



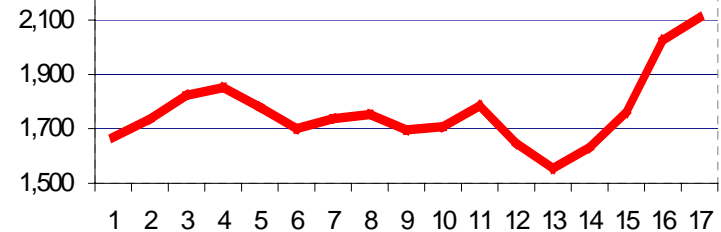
EVOLUCIÓN INDUSTRIA DE FONDOS POR PAÍS (II)

Evolución de la industria de Fondos, País a País, en Moneda Local

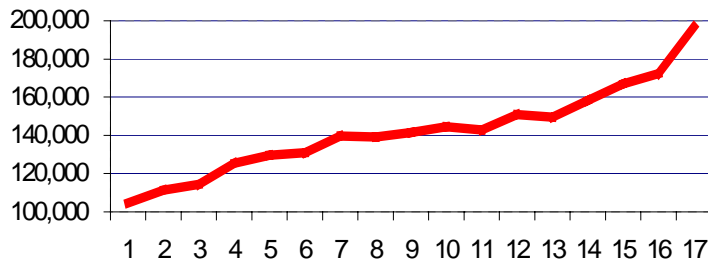
**Evolución de la industria en Colombia
(Ene 2000 - Marzo 2001)**



**Evolución de la industria en Perú
(Ene 2000 - Marzo 2001)**



**Evolución de la industria en Venezuela
(Ene 2000 - Marzo 2001)**



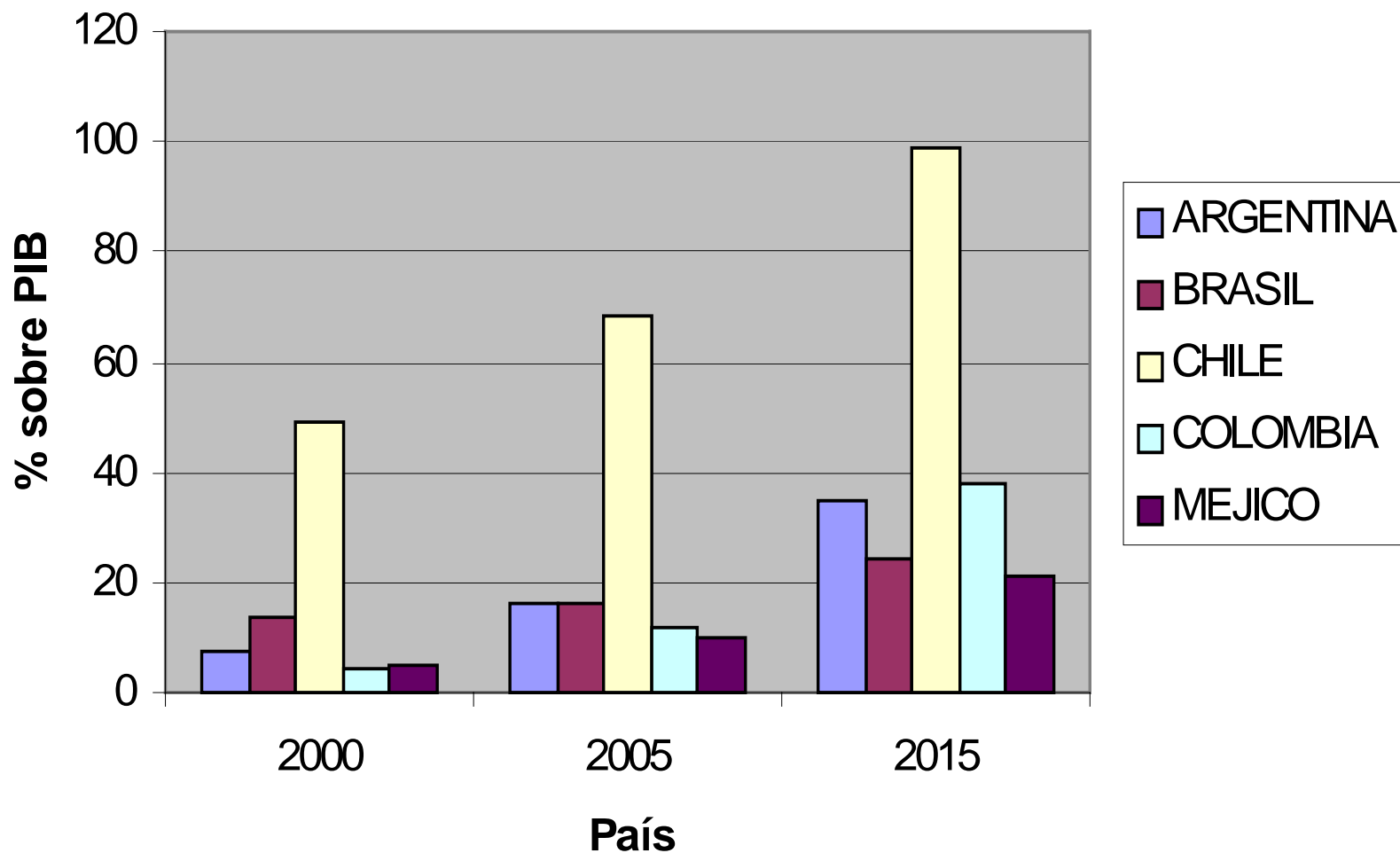
PERO SU PESO AUMENTA RAPIDAMENTE Y LA TENDENCIA ES MUY SOLIDA

Porcentajes PIB

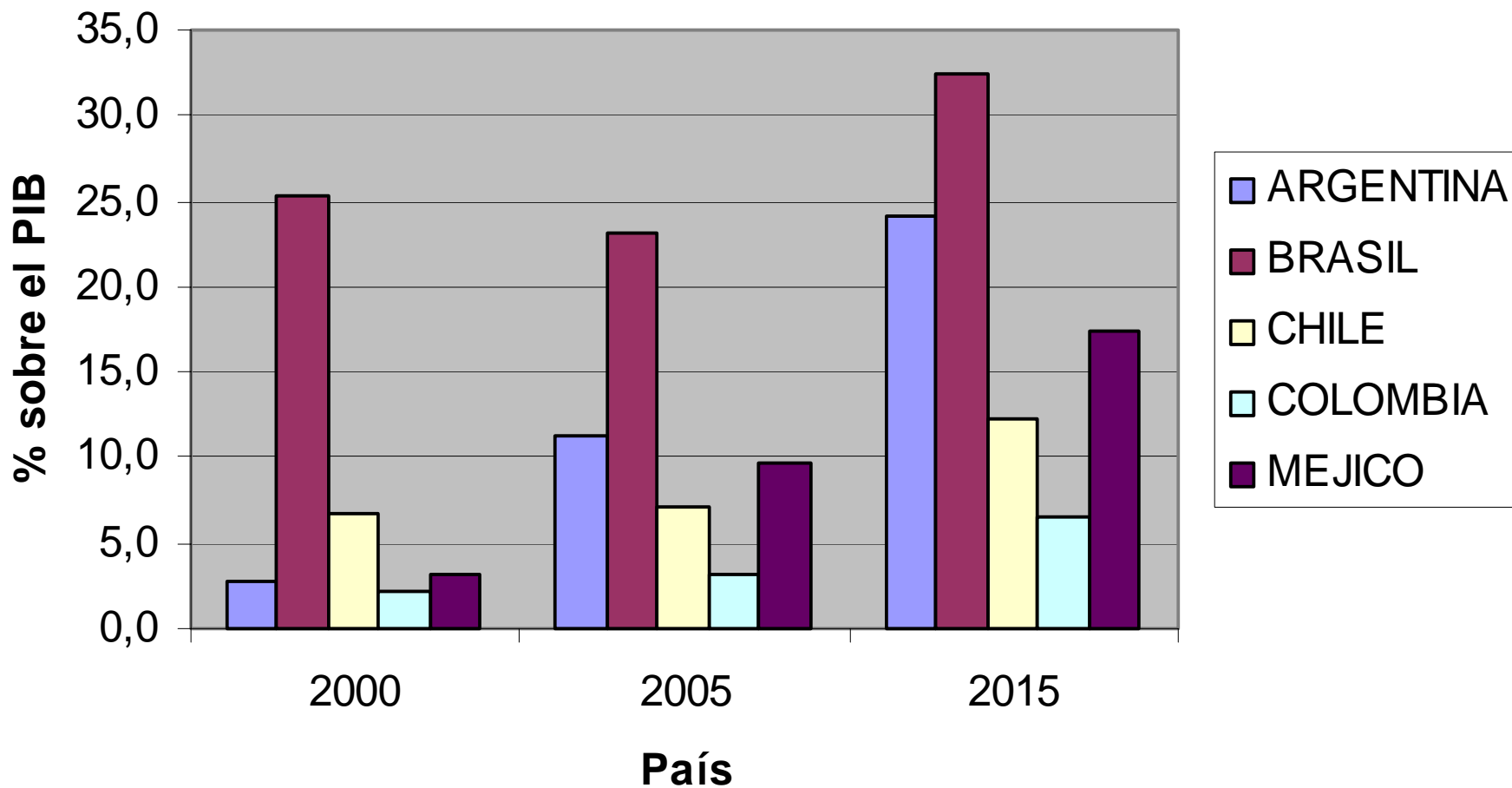
	TOTAL			FONDOS DE PENSIONES			FONDOS MUTUOS		
	2000	2005	2015	2000	2005	2015	2000	2005	2015
ARGENTINA	10,0	27,6	58,8	7,3	16,4	34,6	2,7	11,2	24,2
BRASIL	38,8	39,2	57,0	13,5	16,0	24,5	25,3	23,2	32,5
CHILE	56,1	75,9	111,2	49,4	68,7	98,9	6,7	7,2	12,3
COLOMBIA	6,7	15,0	46,5	4,6	11,9	37,9	2,1	3,1	6,6
MEJICO	8,2	19,5	38,9	5,0	9,8	21,4	3,2	9,7	17,5

Source: Salomon Smith Barney

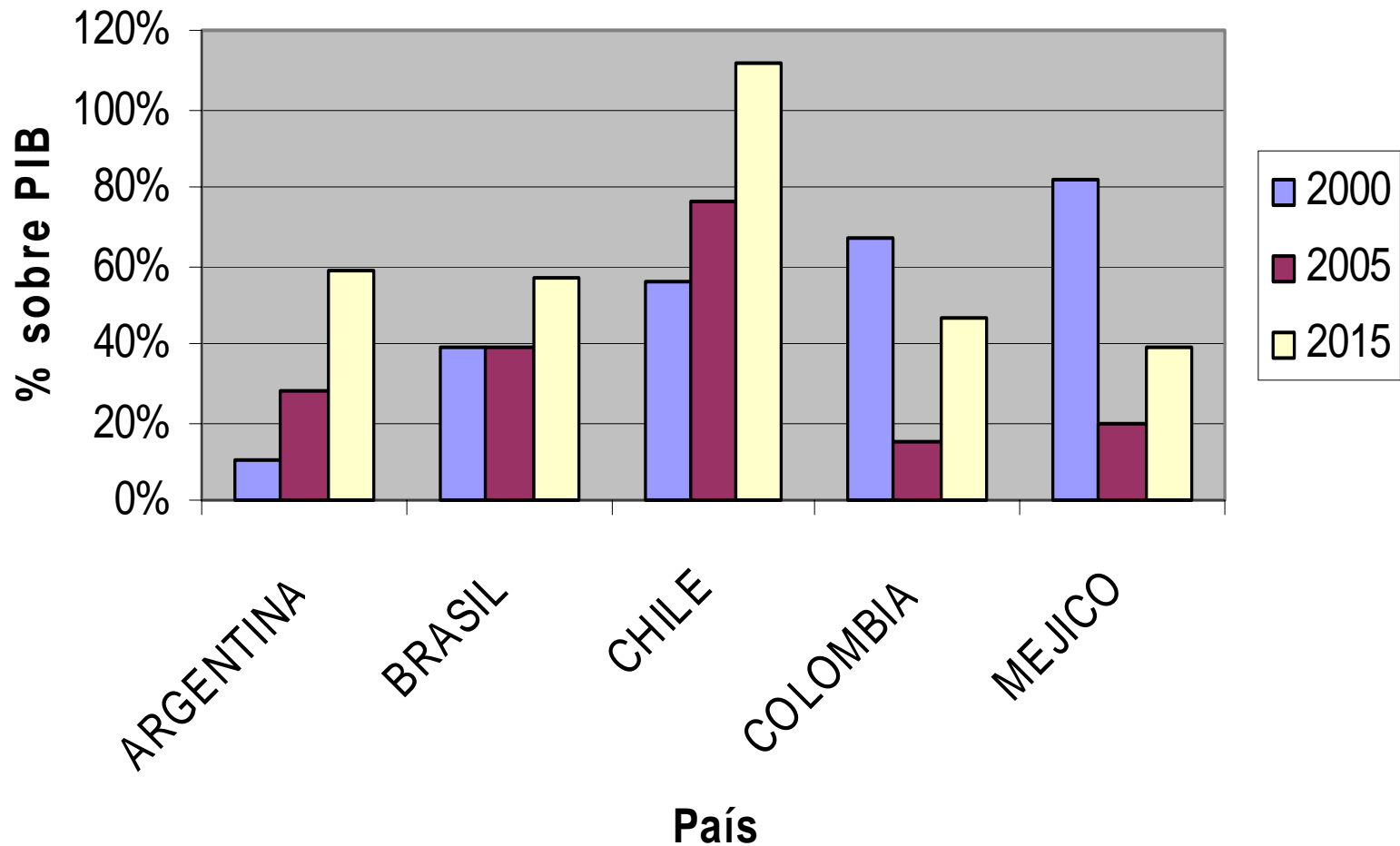
ESTIMACIÓN EVOLUCIÓN FONDOS DE PENSIONES SOBRE PIB



ESTIMACIÓN EVOLUCIÓN FONDOS MUTUOS SOBRE PIB



ESTIMACIÓN EVOLUCIÓN FONDOS TOTALES SOBRE PIB



ELEMENTOS FUNDAMENTALES PARA EL DESARROLLO DE FONDOS EN LATINOAMÉRICA

- 1.- Necesidad de fortalecer la generación de su Ahorro Interno
- 2.- Necesidad de desarrollar mercados financieros:
 - Mercados de Deuda internos
 - Mercados de Bonos Corporativos
- 3.- Reformas fiscales en sistemas tributarios débiles
- 4.- Desarrollo de sus sistemas de pensiones (población Joven)

ELEMENTOS FUNDAMENTALES PARA EL DESARROLLO DE FONDOS EN LATINOAMÉRICA (II)

- 5.- Mayor eficiencia en sus sistemas bancarios
- 6.- Seguimiento de las corrientes mundiales: Los fondos mutuos son el principal vehículo de inversión en los países desarrollados.
- 7.- Los inversionistas necesitan productos de valor agregado

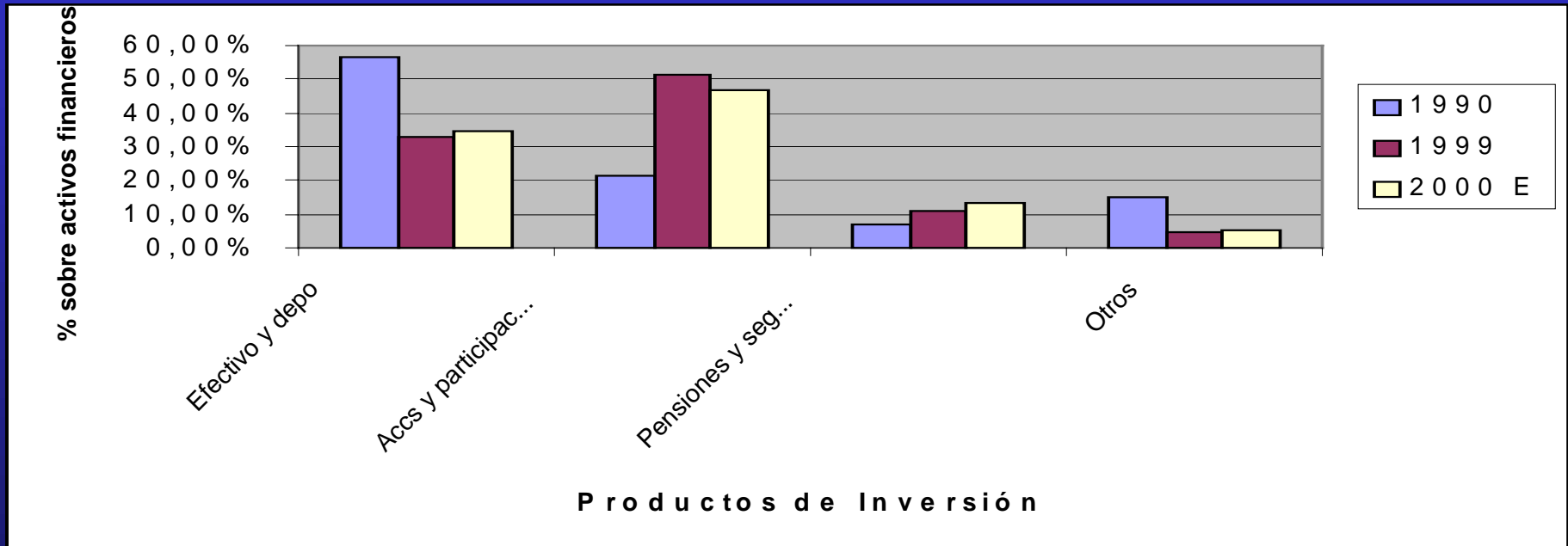
Los fondos mutuos representan el:
84,5% del PIB en EEUU
41,5% del PIB en Italia
55,6% del PIB en Francia

EVOLUCIÓN EN ESPAÑA 1.989- 2.000

COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

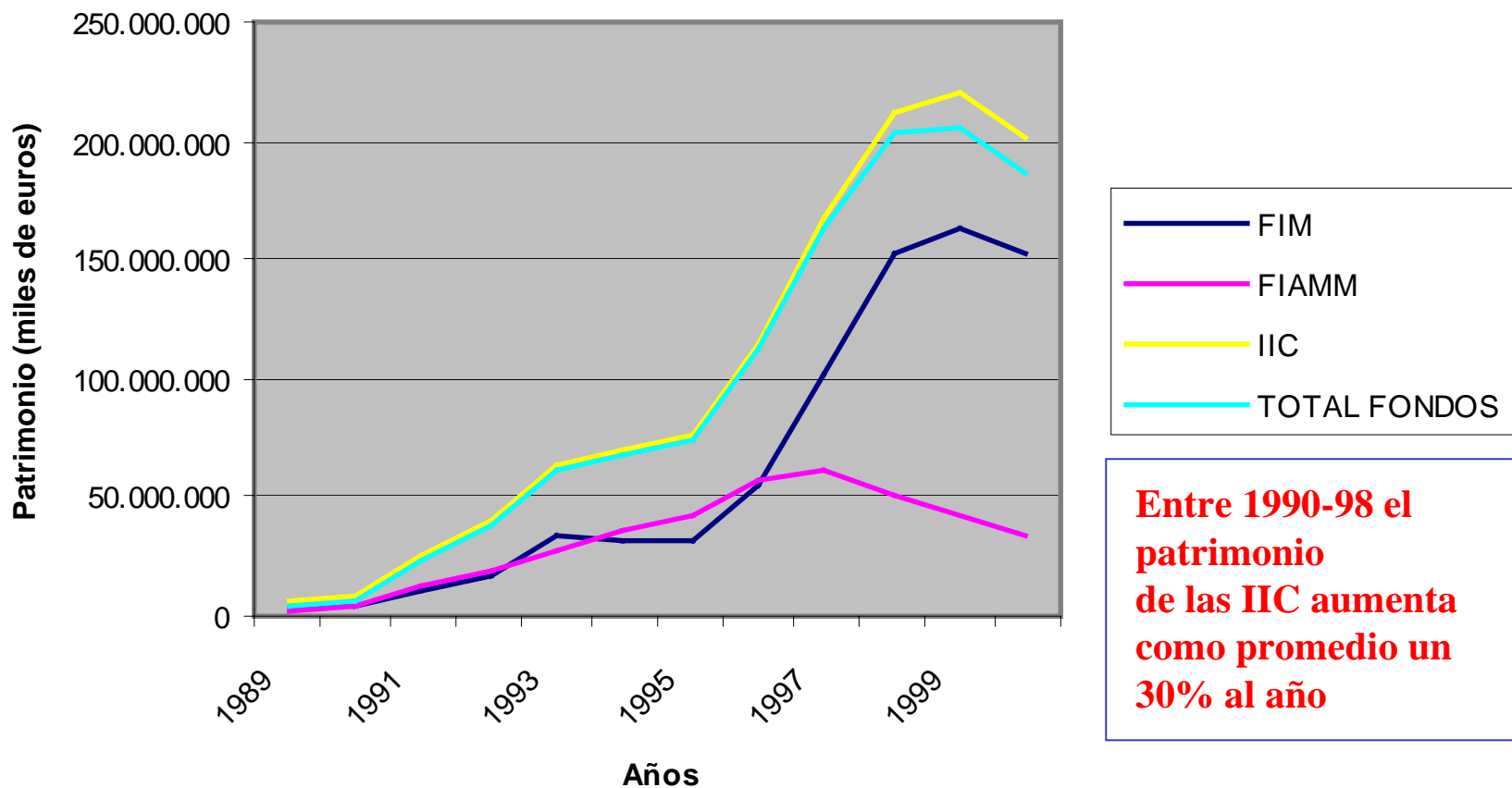
Activos financieros (% sobre el total)	1980	1990	1995	1999	2000 E
1. Efectivo y depósitos	63.5	56.7	52.0	33.1	34.7
2. Renta fija	2.5	6.0	3.5	1.8	1.9
4. Acciones y participaciones	16.1	21.2	28.5	51.4	46.9
4.3 Acciones	16.0	18.9	18.2	35.8	34.9
4.2 Participaciones en fdos.	0.1	2.3	10.3	15.6	12.0
3. Préstamos	13.3	1.3	1.0	0.0	0.0
5. Pensiones y seguros	1.6	6.9	10.1	10.7	13.2
6. Otros	3.0	7.8	4.9	3.1	3.3

Conforme se desarrolla el sistema financiero, las empresas acuden más a los mercados en busca de financiación, en vez de solicitar préstamos bancarios y las familias buscan productos de ahorro más sofisticados



En España el peso de los depósitos sobre el total de activos ha disminuido más de 20 puntos desde 1990, mientras que la riqueza invertida en fondos de inversión y de pensiones ha aumentado significativamente

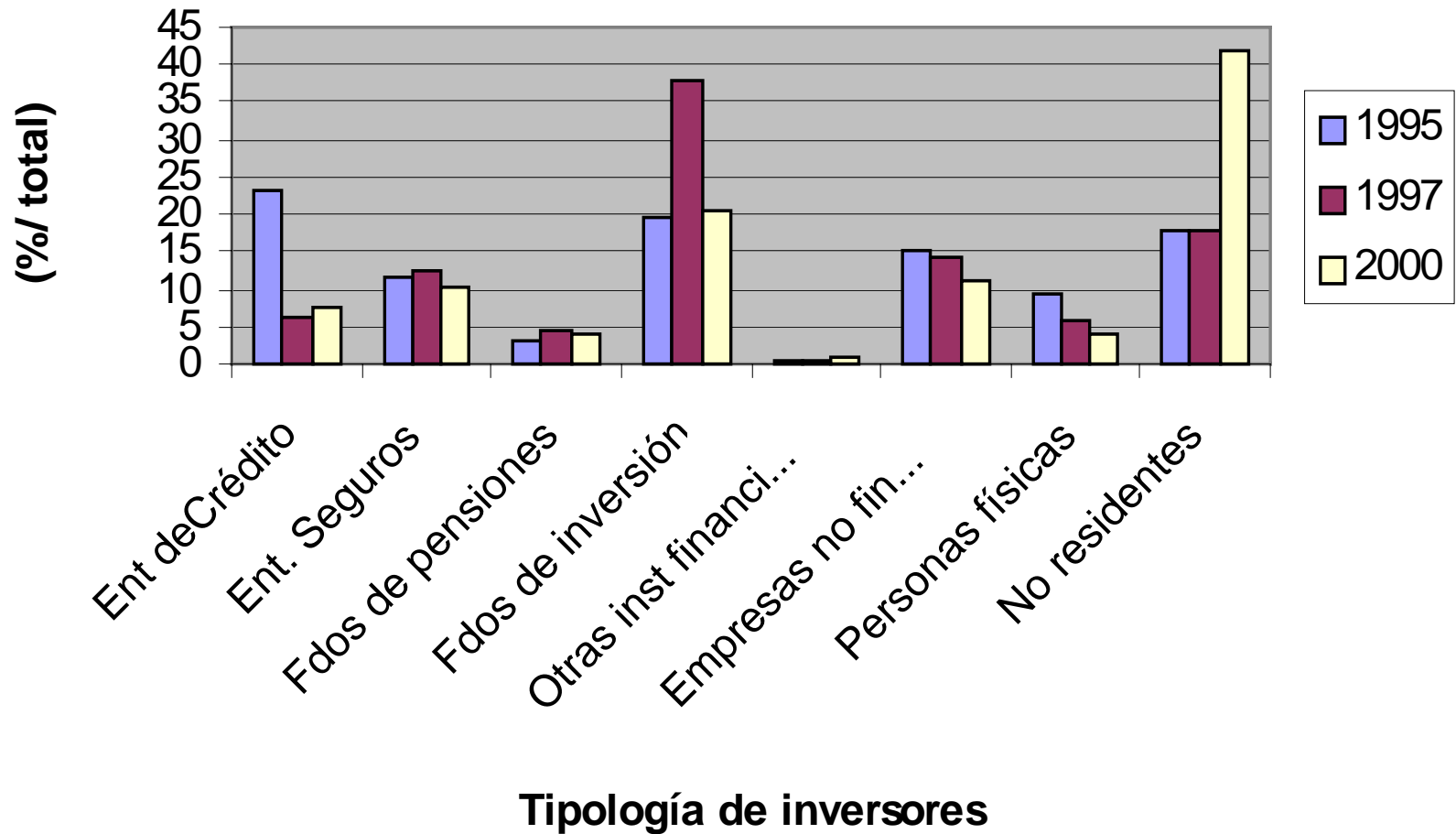
PATRIMONIO DE LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA



BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO

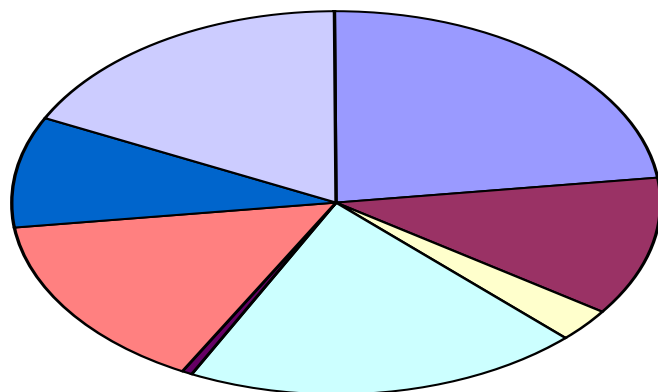
(% / total)	1995	1997	2000
Entidades de Crédito	23.60	6.30	7.60
Entidades de Seguros	11.62	12.63	10.07
Fondos de pensiones	2.92	4.63	4.00
Fondos de inversión	19.54	38.09	20.67
Otras instituciones finan.	0.52	0.58	0.84
Empresas no financieras	15.26	14.40	10.93
Personas físicas	9.42	5.62	3.96
No residentes	17.68	17.75	42.83
TOTAL	100.00	100.00	100.00

EVOLUCIÓN INVERSORES EN DEUDA Y OBLIGACIONES DEL ESTADO (1995-2000)



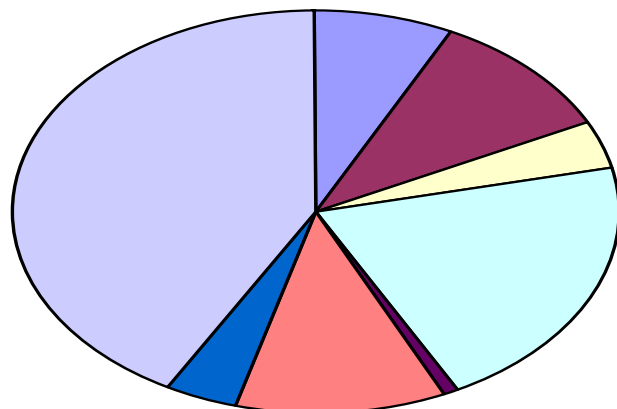
COMPARACIÓN DISTRIBUCIÓN INVERSORES AÑOS 95 Y 2000

AÑO 1995



- Ent de Crédito
- Ent. Seguros
- Fdos de pensiones
- Fdos de inversión
- Otras inst financieras
- Empresas no financieras
- Personas físicas
- No residentes

AÑO 2000



- Ent de Crédito
- Ent. Seguros
- Fdos de pensiones
- Fdos de inversión
- Otras inst financieras
- Empresas no financieras
- Personas físicas
- No residentes

FACTORES CLAVE EN EL DESARROLLO DEL MERCADO ESPAÑOL

MERCADO DE DEUDA

- Regulación orientada a la búsqueda de la transparencia y protección del inversor
- Sistemas de fijación de precios y de liquidación
- Diversidad de emisiones y plazos
- Regularidad en las emisiones

DESARROLLO DE LA DEMANDA

- Políticas fiscales favorecedoras del ahorro privado
- Desarrollo de mercado de fondos mutuos y pensiones a través de claros incentivos fiscales
- Apoyo explícito: Publicidad masiva
Fondtesoros

CONCLUSIONES

- **EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE DEUDA Y LA INVERSIÓN INSTITUCIONAL DEBEN CORRER EN PARALELO**
- **SIN MERCADOS DE DEUDA PROFUNDOS Y DESARROLLADOS, LA INVERSIÓN INSTITUCIONAL NO PUEDE CUMPLIR SUS OBJETIVOS EN SEGUROS Y PENSIONES**
- **EL ACCESO DE LOS INDIVIDUOS A LOS MERCADOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE LA INVERSIÓN INSTITUCIONAL REQUIERE CONFIANZA**

CONCLUSIONES (II)

- **LA REGULACIÓN DE LAS FIGURAS COLECTIVAS DE INVERSIÓN DEBE ORIENTARSE A:**

- **DESARROLLO DE MECANISMOS EFICIENTES DE EJECUCIÓN.**

- **LIBERTAD PARA LA CONSTRUCCIÓN DE LAS CARTERAS**



PROTECCIÓN DE LOS PARTÍCIPES

LA PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES EXIGE REGULACIONES ORIENTADAS A:

- EXIGIR LA TRANSPARENCIA EN LA GESTIÓN DE LAS CARTERAS (PROSPECTUS...)
- ASEGURAR LA CORRECTA VALORACIÓN DE LAS MISMAS.- RABIOSO MARK TO MARKET
- ÓRGANOS SUPERVISORES ACTIVOS.
- GESTORAS INDEPENDIENTES SIN CONFLICTO DE INTERESES.- MURALLAS CHINAS

LA PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES EXIGE REGULACIONES ORIENTADAS A (II):

- ESTÁNDARES CONTABLES HOMOGÉNEOS
- TRATAMIENTO FISCAL NEUTRO / FAVORABLE
- INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN OPORTUNOS.

