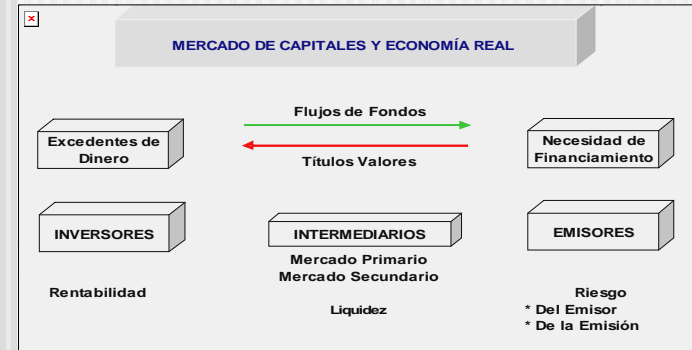


Pablo Tabares



Mercado de Capitales



Curso Oportunidades de Inversión

Marco Normativo

Ley 17.811

Rige la organización y funcionamiento de las instituciones bursátiles, la actuación de los agentes y sociedades de bolsa y demás personas dedicadas a la comercialización de títulos valores

Oferta Pública (art. 16)

"Se considera oferta pública la invitación que se hace a personas en general o sectores o grupos determinados para realizar cualquier acto jurídico con títulos valores."

Curso Oportunidades de Inversión

Instituciones



Comisión Nacional de Valores



Bolsa de Comercio de Santa Fe



Mercado de Valores del Litoral SA



Sociedades y Agentes de Bolsa (Bica Bursátil SA)

Curso Oportunidades de Inversión

Instituciones



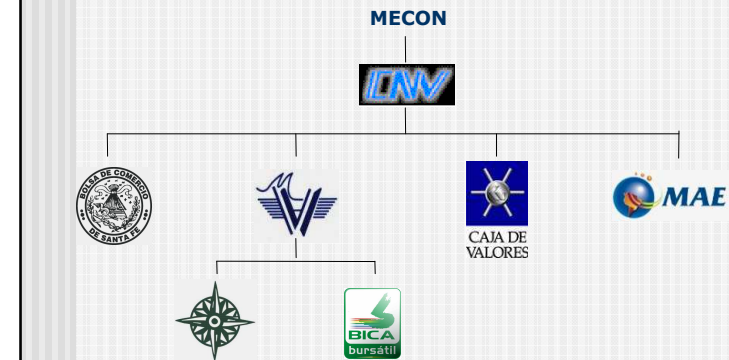
Caja de Valores



Mercado Abierto Electrónico

Curso Oportunidades de Inversión

Instituciones



Curso Oportunidades de Inversión

Agentes y Sociedades de Bolsa

Es una persona física o jurídica propietaria de una acción del Mercado de Valores y se encuentra inscrita en el mismo, que concerta operaciones bursátiles por sus clientes.

Requisitos:

- ✓ Mayor de edad
- ✓ Accionista del Mercado de Valores
- ✓ Socio de la Bolsa de Comercio
- ✓ Cumplimiento de los requisitos de RPC
- ✓ Idoneidad
- ✓ Solvencia moral

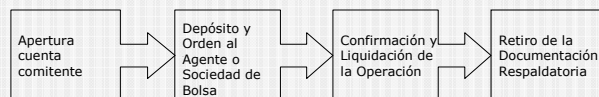
Curso Oportunidades de Inversión

Mitos del Mercado de Capitales

- ✓ **Invertir en la bolsa es solo para millonarios**
- ✓ **Invertir en la bolsa es muy complicado, es solo para especialistas**
- ✓ **La bolsa es una timba, es muy arriesgado**
- ✓ **Invertir en la bolsa no es seguro ni transparente, se pierde el control sobre los activos**
- ✓ **Invertir en la bolsa tiene glamour**

Curso Oportunidades de Inversión

Pasos para realizar una inversión



Curso Oportunidades de Inversión

¿Por qué conviene invertir en el Mercado de Capitales?

El Mercado de Capitales: Un mundo de Alternativas

- ✓ Elección propia por el inversor del vehículo de inversión en función a su preferencia por riesgo y por rendimiento.
- ✓ Mejores alternativas de inversión.
- ✓ Inversiones a corto – mediano y largo plazo.
- ✓ Posibilidad de liquidez inmediata
- ✓ Diversificación de sus inversiones.
- ✓ El Mercado de Capitales está supervisado y controlado por la CNV, que tiene entre sus principales objetivos la protección del público inversor.

Curso Oportunidades de Inversión

Instrumentos del mercado de Capitales

- ✓ Instrumentos de Renta Variable
 - ✓ Acciones
- ✓ Instrumentos de Renta Fija
 - ✓ Títulos Públicos
 - ✓ Obligaciones Negociables
 - ✓ Fideicomisos Financieros
 - ✓ Otras Operaciones con Fideicomisos Financieros
 - ✓ Cheques de Pago Diferido
 - ✓ Cauciones

Curso Oportunidades de Inversión

Bonos

Un bono es una deuda de una Empresa o Estado que promete a su tenedor una corriente futura de flujos de fondos.

Los bonos pueden ser emitidos por el Estado Nacional, las Provincias, las Municipalidades y las Empresas. Los emitidos por el gobierno son denominados "títulos públicos" mientras que los emitidos por entidades privadas son llamados "obligaciones negociables" o "bonos corporativos".



Curso Oportunidades de Inversión

Obligaciones Negociables

¿Qué es una Obligación Negociable?

La **Obligación Negociable** es una emisión de deuda que realiza la empresa y representa una obligación de cubrir los pagos de capital e intereses en determinado tiempo y forma. De esta manera la empresa logra el financiamiento necesario para llevar adelante sus proyectos.

Curso Oportunidades de Inversión

Ejemplo ON Garantizadas Depor Jean

Emisor: Depor Jean SA



Monto de las ON Serie V: \$1.000.000

Vencimiento: A los 15 meses

Servicio de Interés: En concepto de renta se pagará en forma mensual un interés variable equivalentes a la Tasa BADLAR+ Spread a licitar. Mínimo 15% y máximo 24%.

Ejemplo ON Garantizadas Depor Jean

Pago de amortización e intereses: Mensual

Garantías:

- ✓ Garantizar SGR

Curso Oportunidades de Inversión

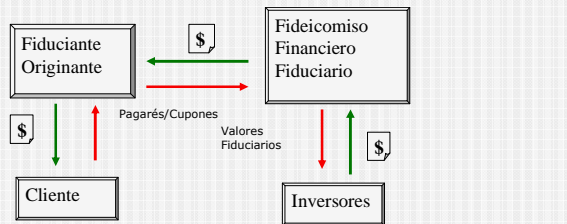
Fideicomiso Financiero

Art. 1º: Habrá fideicomiso cuando una persona (fiduciante) transmita la propiedad fiduciaria de bienes determinados a otra (fiduciario), quien se obliga a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario), y a transmitirlo al cumplimiento de un plazo o condición al fiduciante, al beneficiario o al fideicomisario.

Curso Oportunidades de Inversión

Fideicomiso Financiero

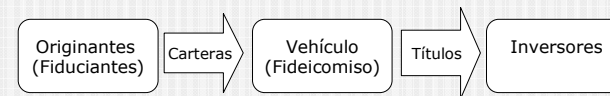
Art. 19: Fideicomiso Financiero es aquel contrato de fideicomiso sujeto a las reglas precedentes, en el cual el fiduciario es una entidad financiera o una sociedad especialmente autorizada por la Comisión Nacional de Valores para actuar como fiduciario financiero, y beneficiario son los titulares de certificados de participación en el dominio fiduciario o de títulos representativos de deuda garantizados con los bienes así transmitidos. Los Fideicomisos Financieros generalmente tienen como activo subyacente flujos financieros.



Curso Oportunidades de Inversión

Funcionamiento

- ✓ La securitización es una técnica de financiación mediante la cual se transforman activos inmovilizados en activos líquidos.
- ✓ Se transforman carteras de crédito de mediano y largo plazo en títulos de participación o títulos de deuda que pueden ser negociados en mercados de valores.



Curso Oportunidades de Inversión

Ventajas

- ✓ Los Fideicomisos Financieros representan una buena alternativa de inversión ya que ofrecen rendimientos más atractivos que las alternativas de inversión tradicionales como el plazo fijo al evitar la intermediación bancaria.
- ✓ Es un patrimonio de afectación separado tanto del patrimonio del fiduciario como del fiduciante y por lo tanto, los bienes fideicomitados están protegidos de la eventual acción de los acreedores del fiduciante y del fiduciario.
- ✓ Al tener como activo subyacente una cartera de créditos muy atomizada el riesgo de cobro disminuye sustancialmente. Los Fideicomisos Financieros de Consumo tienen como activo subyacente gran cantidad de créditos otorgados para la compra de bienes de consumo. En general, el fiduciante cede los créditos de las personas que ya venían registrando un buen historial de pagos, es decir, que hayan pagado en tiempo y forma o que registren muy baja morosidad.

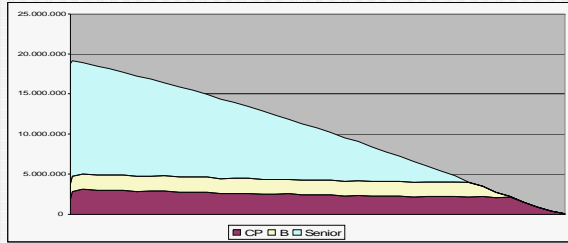
Curso Oportunidades de Inversión

Ventajas

- ✓ Los valores fiduciarios emitidos en el marco de un fideicomiso financiero que cuenten con autorización de oferta pública pueden obtener beneficios impositivos.
- ✓ La mayoría de los títulos fiduciarios cuentan con calificación de riesgo de agencias internacionales, oferta pública y la posibilidad de cotizar en el MAE y en la BCBA. Los títulos son colocados en oferta primaria a través de procesos licitatorios regidos por pautas claras, no discrecionales y la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.
- ✓ Los títulos Senior gozan de importantes aforos y prioridades sobre las clases subordinadas lo que fortalece en términos reales la protección de la inversión.

Curso Oportunidades de Inversión

Cobertura



-En este cuadro se muestra la evolución de los saldos de los títulos emitidos por un fideicomiso cuyo activo está conformado por créditos personales

-El Título Senior recibe pagos de capital desde su emisión, en tanto que los títulos B y el Certificado de Participación sólo amortizan una vez cancelados los Senior.

Curso Oportunidades de Inversión

Glosario Fideicomisos Financieros

- ✓ Fiduante: Entidad que transfiere el activo subyacente que conformará el Fideicomiso. Es el titular de los créditos que serán cedidos al fideicomiso.
- ✓ Fiduciario: Entidad responsable de la administración y custodia (delegada en el Agente de Custodia) de los activos fideicomitados. Posee un dominio fiduciario sobre los activos, al tratarse de una propiedad cedida por el Fiduante.
- ✓ Beneficiario: Es la persona a favor de la cual el fiduciario ejerce la propiedad fiduciaria de los bienes fideicomitados. Es el titular de los títulos valores emitidos.
- ✓ Agente colocador: Es el encargado de la distribución de los títulos a través de la oferta pública de los mismos.
- ✓ Organizador: Entidad responsable de la concreción del fideicomiso. Su función principal es la de nexo entre la totalidad de las partes involucradas.

Curso Oportunidades de Inversión

Glosario Fideicomisos Financieros

- ✓ Depositario o Agente de Custodia: es quien tiene en custodia toda la documentación respaldatoria de los créditos cedidos al fideicomiso.
- ✓ Asesor Financiero: Estructura la serie y cada una de las clases del fideicomiso en función de las características de los activos cedidos al fideicomiso (plazo, tasa, atrasos, etc) y de las condiciones de mercado actuales.
- ✓ Agente de cobro (servicer): es quien realiza la gestión de cobro de los créditos cedidos al fideicomiso. En general, esta función la cumple el fiduciario, quien generó los créditos y tiene el conocimiento de los deudores.
- ✓ Asesor legal: es el responsable de la redacción de los contratos y documentos que instrumentan el negocio, básicamente el contrato de fideicomiso y el suplemento del prospecto.

Curso Oportunidades de Inversión

Glosario Fideicomisos Financieros

- ✓ Auditores: Se encargan del armado del balance y el due diligence de la cartera. Los fideicomisos con oferta pública deberán presentar balance en forma trimestral.
- ✓ Calificadora de riesgo: es la agencia encargada del análisis de la estructura del fideicomiso con el fin de asignar un rating a los títulos fiduciarios. Esta calificación tiene implicancias en la colocación ya que de la nota dependen el "pricing" del producto y los inversores que pueden participar del proceso licitatorio.

Curso Oportunidades de Inversión

Ejemplos Actuales Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero Red Mutual XVII

Fecha de Integración 06/04/2011

Fiduciante: AMUS – Asociación Mutual Unión Solidaria

Fiduciario: BACS

Monto de la Emisión: \$ 42.587.382.-

Valores de Deuda Fiduciaria Senior:

Calificación: AAA.

Interés: BADLAR más Margen bps mínimo de 13% y máximo 26% nominal anual. Duration 11,4 meses

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B

Calificación: BBB.

Interés: BADLAR más 650 bps mínimo de 18% y máximo 29% nominal anual. Duration 23,3 meses

Curso Oportunidades de Inversión

Otras operaciones con Fideicomisos Financieros

✓ Operaciones de Pase

✓ Bridge

Curso Oportunidades de Inversión

Operaciones de Pase

Es una operación instrumentada en un solo contrato con una o más liquidaciones, que consiste en la compra o venta al contado y la simultánea operación inversa de venta o compra de un mismo cliente, para un vencimiento posterior.

En esta operación, los títulos, objeto de la compra venta, quedan depositados en el Mercado de Valores, en garantía de la operación.

Curso Oportunidades de Inversión

Bridge de Fideicomisos

Los Bridge de Fideicomisos Financieros son créditos puentes, que pueden realizar bancos o inversores del mercado de capitales, a empresas que ya están prontas a realizar la Oferta Pública de un Fideicomiso.

Los créditos puentes, le permiten a las empresas obtener una prefinanciación, y al inversor realizar operaciones de corto plazos con las garantías que implican un fideicomiso, ya que este está constituido, solo falta realizar la oferta pública. Una vez que el fideicomiso es colocado a través de la Oferta Pública, con el dinero obtenido se cancela a los inversores del Bridge.

Curso Oportunidades de Inversión

Cheque de Pago Diferido

¿Qué es un cheque de pago diferido (CHPD)?

El cheque de pago diferido es una orden de pago librada a una fecha determinada, posterior a la de su lanzamiento, contra una entidad autorizada. **El plazo máximo autorizado por ley para la emisión de un cheque de esta naturaleza es de 360 días.**

Nueva Medida correspondiente a los Cheques de Pago Diferido

La modificación de la Ley de Cheques, permite que los cheques de Pago diferido (CHPD) puedan ser transferidos mediante depósitos en la Caja de Valores S.A. (CVSA) para su posterior negociación en el Mercado de Valores

Curso Oportunidades de Inversión

Cheques de Pago Diferido

Modalidad de Negociación:

- a) CHPD Patrocinados
- b) CHPD Avalados
- c) CHPD Negociación Directa

Curso Oportunidades de Inversión

Cauciones.

La caución bursátil colocadora se lleva adelante a través de una operación por la cual se realiza una compra contado y simultáneamente una venta futuro, a un precio mayor, de un título valor (el cual es la garantía de la operación); la diferencia de precio, que puede considerarse un interés, es la rentabilidad para el inversor.

¿Cuál es su utilidad como complemento de la cuenta corriente?

Este instrumento permite obtener una renta adicional a los fondos inmovilizados por plazos cortos.

Curso Oportunidades de Inversión

Cauciones.

Características de la Operación:

- a) Es una operación garantizada a través de títulos valores (Acciones o Títulos Públicos).
- b) Pago de Intereses: al vencimiento
- c) Devolución del Capital: íntegramente al vencimiento

Curso Oportunidades de Inversión

MUCHAS GRACIAS

ptabares@delaveracruz.com

Tel (0342) 453 8953