



## Sector Público y el Desarrollo de los Mercados de Capitales

Sra. Katharina Falkner-Olmedo  
Vice Presidencia de Países/PDP  
Buenos Aires, Junio 2011



**Baja capitalización**, especialmente en el sector corporativo, no solo en comparación con economías avanzadas sino también con Asia del Este

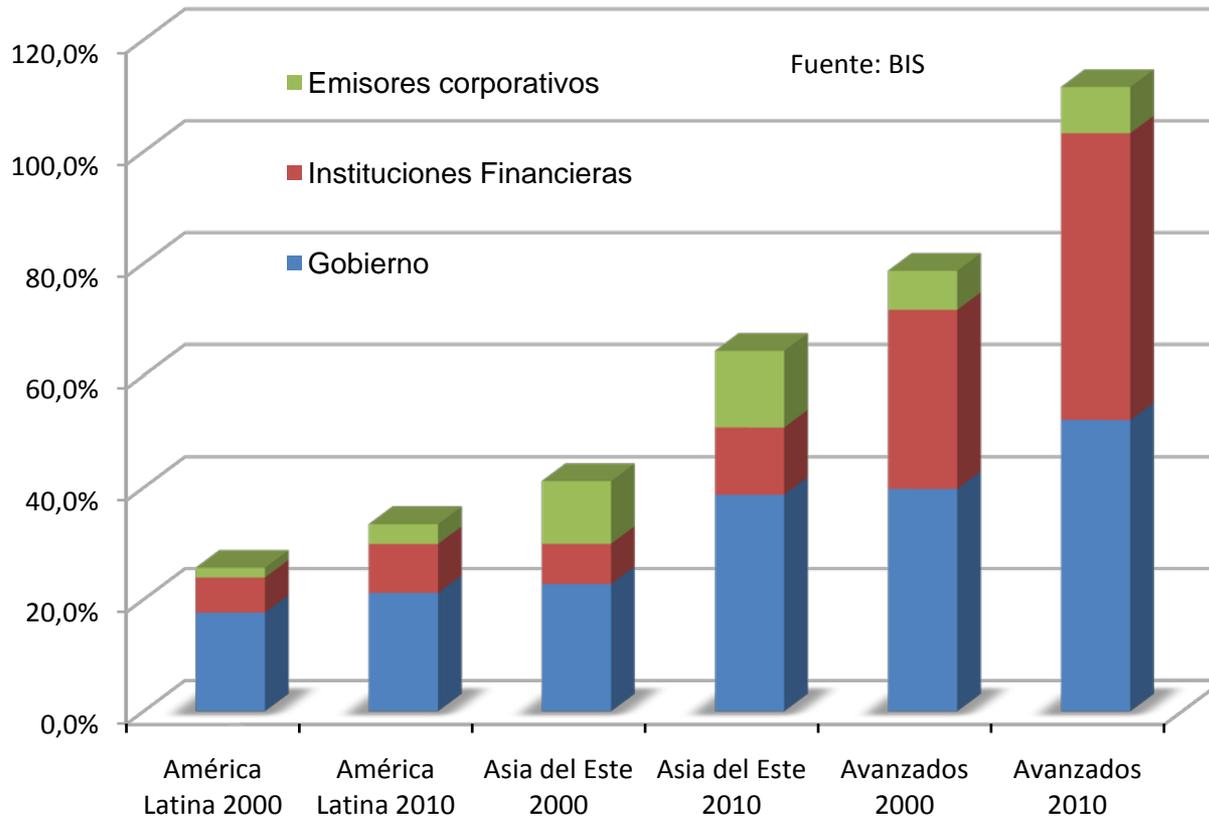
---

Mercados de bonos dominados por **títulos del gobierno**

---

**Pocas firmas emisoras.** Poca liquidez, bajo turnover

# Capitalización de Mercado de Bonos

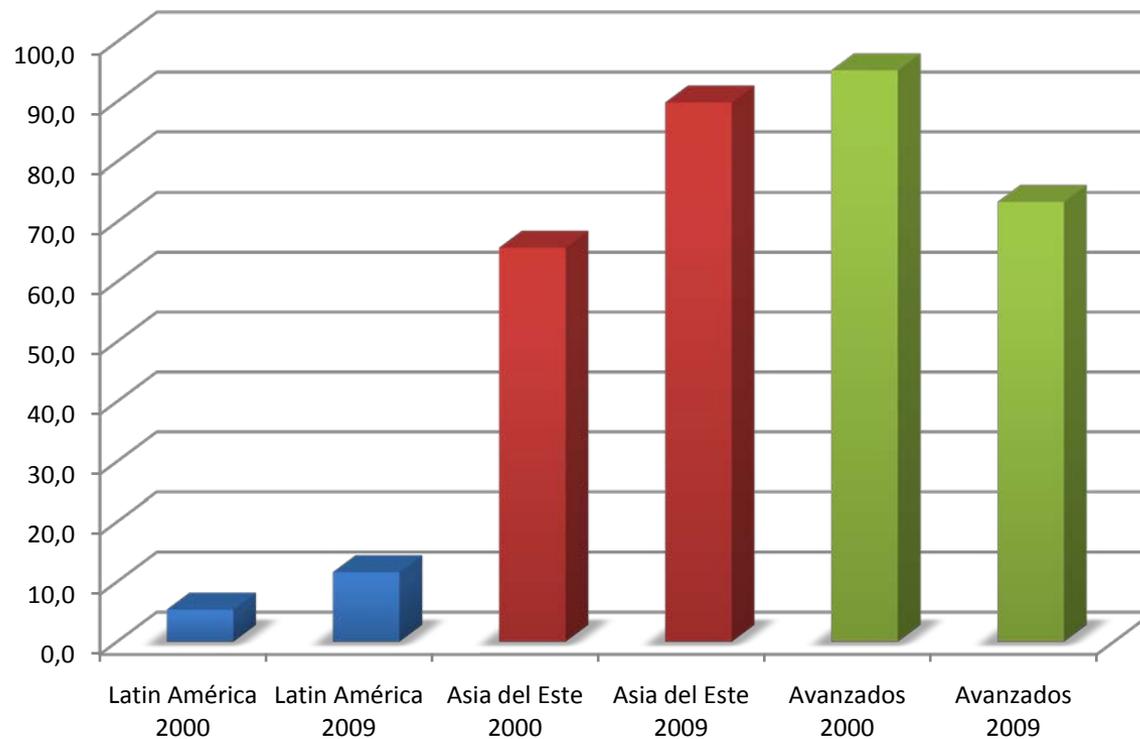


(porcentaje del PIB, promedio simple de muestra de países)



# Volumen de los Mercados Accionarios

Fuente: Banco Mundial



(porcentaje del PIB, promedio simple de muestra de países)



## Factores necesarios para desarrollar mercados de capitales

1. **Escala del mercado**, relacionada con el tamaño de la economía y las tasas de ahorro

---

2. **Escala de las firmas** y bancos que son emisores potenciales

---

3. **Liquidez del mercado** (relacionado pero no determinado por el tamaño)

---

4. **Microestructura de los mercados de capitales**

---

5. **Fortaleza institucional**: transparencia, derechos de los inversores



## Posibles aportes a la fortaleza institucional

### Sector Público & Reguladores

- Sistemas de administración financiera
- Legislación y regulación
- Incentivos fiscales y garantías de inversión
- Supervisión y fiscalización del mercado

### Sector Privado

- Gestión de inversiones y servicios de custodia
- Fortalecimiento de las profesiones involucradas
- Transparencia y monitoreo a través de la sociedad civil

### Donantes

- Asistencia técnica o financiera
- Cooperación Sur-Sur entre países
- Transferencia de conocimiento



**Banco Interamericano de Desarrollo / [www.iadb.org](http://www.iadb.org)**

**BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO \ [www.iadb.org](http://www.iadb.org)**



## Anexo - Ejemplos de apoyo del BID

### **Préstamos**

- Sistemas integrados de administración financiera, control, auditoría y compras públicas
- Mercados de inversión
- Ciencia y tecnología

### **Asistencia Técnica**

- SIAFIs y control gubernamental
- Gestión fiscal para estados y municipalidades
- Capacitación y difusión de mejores prácticas
- Promoción de diálogo en la región

### **Estudios**

- “Bond Markets in Latin America, on the Verge of a Big Bang?” MIT Press, 2008
- “Living with Debt, How to Limit the Risks of Sovereign Finance” IDB, 2007