

EXPECTATIVAS POR EL NACIMIENTO DE BYMA (BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS)

Claudio Zuchovicki *

Nuestro país entra en una nueva etapa, con una necesidad enorme de recibir inversiones y de transparentar la gestión pública. En ambos casos, el mercado de capitales argentino tiene una gran oportunidad de ser un vehículo para lograrlo.

Argentina tiene una asignatura pendiente con la infraestructura que les provee a sus ciudadanos. Una buena infraestructura es una condición necesaria para tener una verdadera inclusión social. Sin acceso a los servicios básicos habrá siempre ciudadanos de primera y de segunda.

El mercado de capitales tiene mucho por hacer al respecto. El sistema bancario, por lo general, financia el corto plazo y el mercado de capitales es el que debe financiar el largo plazo. Se complementan, se necesitan.

Es más justo que sean los contribuyentes de varias generaciones los que paguen las obras realizadas en el

tiempo, y no que todo el esfuerzo fiscal de una obra, que quizás se termine en cinco años, lo paguen los contribuyentes actuales.

Que los emprendimientos financiados con el aporte de los contribuyentes tengan oferta pública, para que tengan la transparencia de ver cómo se aplica su esfuerzo. Es más, todas las empresas públicas, como lo hace YPF, deberían tener oferta pública. Hace a la transparencia de una gestión.

También es necesario que en esta nueva etapa se les dé más relevancia a los inversores minoritarios, aquellos que vuelcan sus ahorros para financiar el desarrollo de un país. Hay que incentivar que un ahorrista, en lugar de consumir más celulares, compre acciones de la empresa que los fabrique y con la utilidad pueda comprarse luego más activos; y al dar más trabajo a otros argentinos, éstos también puedan entrar al mundo del consumo. Hay que facilitar por todos los medios su acceso a los mercados y ponerles menos

* Secretario General de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) y Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.



barreras burocráticas. Tiene que ser más fácil invertir en Bolsa que comprar dólares.

¿POR QUÉ OPORTUNIDAD?

a) Argentina necesita infraestructura. En todos los países desarrollados se financia con instrumentos que aporta el mercado de capitales. Se necesitan recursos a largo plazo, se necesita transparencia, se necesita control de gestión, se necesita credibilidad. Todas definiciones de mercado de capitales.

b) Blanqueo e ingreso de partícipes en el mercado donde financiar bonos, empresas o economías reales a través de los Fondos cerrados. tendrán ventajas comparativas con respecto a otras inversiones en el mundo.

c) Necesidad intensa de capital de trabajo.

¿POR QUÉ BYMA?

Argentina está revolucionando su mercado de capitales con una ventaja enorme al estar más de diez años fuera de los mercados por nuestro default, al integrarnos ahora, podemos aprender, con bajo de costo, las experiencias vividas por otros países en materia de desarrollo tecnológico y de integraciones.

Tuvimos la humildad de viajar, de preguntar, de comparar y optar por un modelo que creemos apropiado para nuestra cultura inversora.

Aprendimos que, para que un mercado se desarrolle, sea creíble, genere confianza en los emisores y en los inversores, para que pueda ser un eslabón fundamental en el crecimiento de un país, para que pueda financiar el largo plazo, necesita cinco pilares fundamentales:

1. Una buena red comercial de agentes bursátiles (agentes BYMA), más sofisticados, más capitalizados ante las exigencias de la nueva ley de mercado de capitales. Éstos nacen de la entraña del Merval, que cuenta con más de 80 años de antigüedad. Están dotados de buena tecnología y de valor agregado para sus comitentes.

2. Una gran plataforma electrónica para que los inversores puedan acceder en forma directa, segura e inmediata. Es por esto que hicimos un acuerdo con la empresa Millennium, una de las plataformas electrónicas de mercado más importante del mundo, adoptada precisamente por las principales Bolsas del mundo.



NUESTRO PAÍS ENTRA
EN UNA NUEVA ETAPA,
CON UNA NECESIDAD
ENORME DE RECIBIR
INVERSIONES
Y DE TRANSPARENTAR
LA GESTIÓN PÚBLICA.

3. Pero también necesita un transparente proceso de listado y fiscalización, actividad que aporta –y seguiremos aportando con éxito– la ayuda de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

4. Un gran sistema de compensación y liquidación, que garantiza la eficiencia y la seguridad de las transacciones, tarea realizada por la renovada Caja de Valores.

5. Un gran patrimonio, al nivel de los mayores mercados del mundo, garantizando una gran solvencia a los participantes; y que BYMA se constituya como un ver-

dadero mercado federal, integrado y manteniéndose como contraparte central de las operaciones realizadas, promoviendo transparencia, seguridad y eficiencia. BYMA, cuando cotiche en Bolsa, representará una de las empresas más capitalizadas del panel y no dudo que poco tiempo se convertirá en una de las empresas del panel líder.

Tampoco nos olvidamos de la integración con otros mercados. El mundo nos convierte hoy en emisores globales. Los inversores también buscan diversificar en empresas, en regiones, en instrumentos, en plazos y ése es nuestro desafío.

BYMA le dará mucha importancia a todo lo que ayude al buen gobierno corporativo, a la responsabilidad social empresarial; en fin, todo lo que aporte más transparencia a la información de las empresas para con sus accionistas y con la sociedad en general, más protegido y cuidado va a estar el inversor minoritario.

Muchos de nosotros, en representación del mercado de capitales, nos definimos como un ambiente de negociación donde desintermediamos la inversión, transparentamos la oferta de productos para que negocien de la forma más eficiente el capital, los recursos humanos y naturales y las ideas que vienen a buscar los inversores para maximizar su renta. Así de simple, así de transparente ■