

¿Cómo levantar las restricciones al financiamiento de infraestructura?

Una mirada desde el mercado de capitales

NAP

27 de marzo, 2014

Pablo Sitjar Pizzorno

Bolsa de Valores de Montevideo

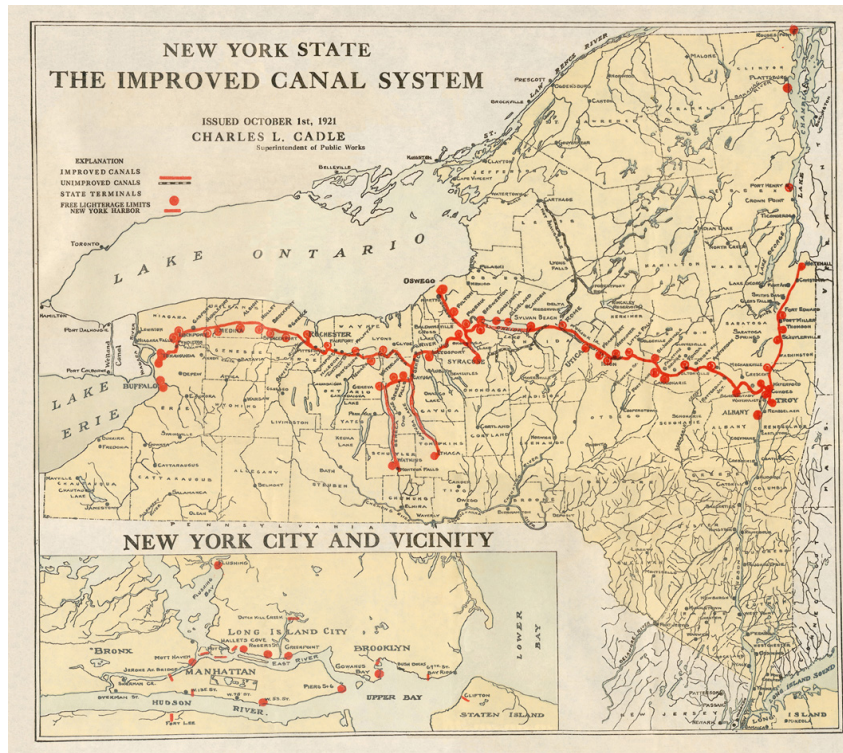


Aspectos sobre los que debemos trabajar

- ▶ ¿Es claro para la población que financiar la infraestructura es una buena opción de inversión?
- ▶ ¿Existen los consensos políticos para llevar adelante estas obras?
- ▶ ¿Cómo armamos un mercado de financiamiento?
- ▶ ¿Qué actores faltan en ese mercado?
- ▶ ¿Cómo se coordinan para que trabajen en conjuntamente para lograr el objetivo?



La historia siempre ofrece ejemplos inspiradores: la financiación del Erie Canal es uno de ellos



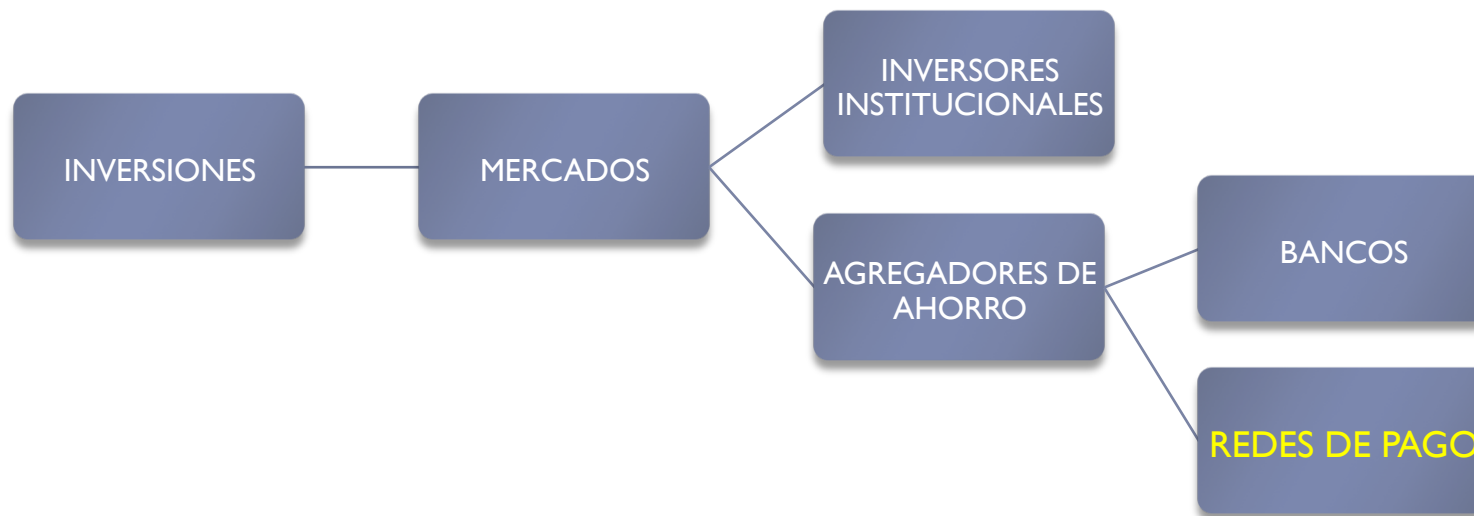
- ▶ Conecta el Midwest con Nueva York
- ▶ En 1817 el Gov. Clinton pudo comenzar su construcción, luego de arduas disputas
- ▶ Sus opositores se referían al proyecto como “el disparate de Clinton”.
- ▶ Finalmente fue financiado por el Estado de Nueva York

Es necesario un gran esfuerzo de coordinación

- ▶ El mercado de una institución fundamental para el crecimiento, pero no necesariamente funciona solo
- ▶ Para que el mercado sea funcional a los objetivos de la economía política, requiere instituciones que ayuden a resolver los problemas de coordinación
- ▶ El exitoso ejemplo de la Unión Europea luego de la Segunda Guerra fue resultado de un enorme esfuerzo de coordinación.
- ▶ Contamos con instituciones, marco jurídico y acceso a capital. Falta coordinación para un objetivo común



Se incorporan actores fundamentales en el proceso de agregación del ahorro



Como puede contribuir la Bolsa de Valores de Montevideo

- ▶ Contribuir a la inclusión financiera en su concepción mas amplia : crear mecanismos de ahorro para la población en general
- ▶ Mientras que la economía necesita mas inversión, los segmentos de ingresos bajos no acceden a instrumentos de ahorro
- ▶ Lo unico que tienen disponible es comprar electrodomesticos en cuotas, que implicitamente les permite ahorrar
- ▶ De esta manera se puede contribuir a reducir la desigualdad desde el mercado de capitales

