

# Profundizando el Mercado de Capitales Chileno

Seminario Feller Rate, Abril 2004

Andrés Echeverría S.

Gerente General BiCECORP

# CONTENIDOS

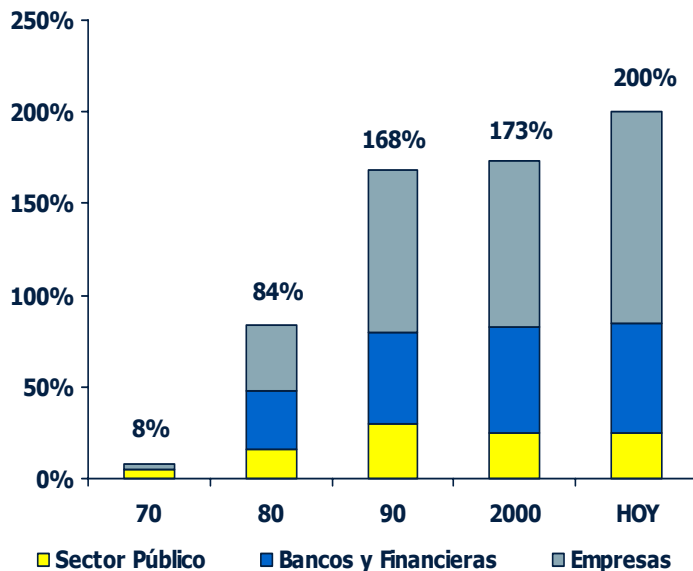
---

- I . Mercado de Capitales e Intermediarios Financieros: Hitos Ultimas Décadas
- II. Inversionistas Institucionales: Demanda y Oferta de Activos Financieros
- III. Aspectos Micro Relacionados
- IV. Mayor Competencia: Desafíos

# I. MERCADO DE CAPITALES

## Hitos Relevantes

### Total Pasivos Financieros / PIB (%)



Fuente: Boletines Mensuales BCCH

### PERÍODO 2000 en adelante

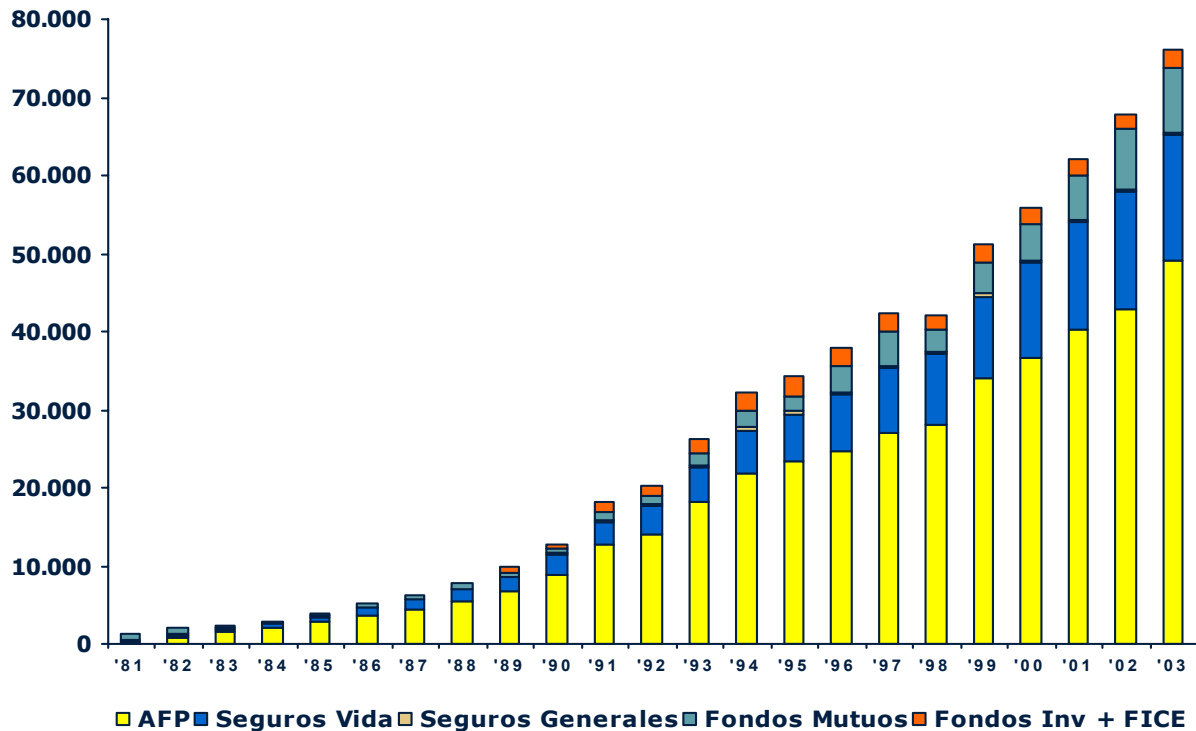
**2000:** Ley de OPAs

**2001:** - Reforma Ley de mercado de capitales I  
- Nominalización política monetaria

Actual Ley de mercado de capitales II

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

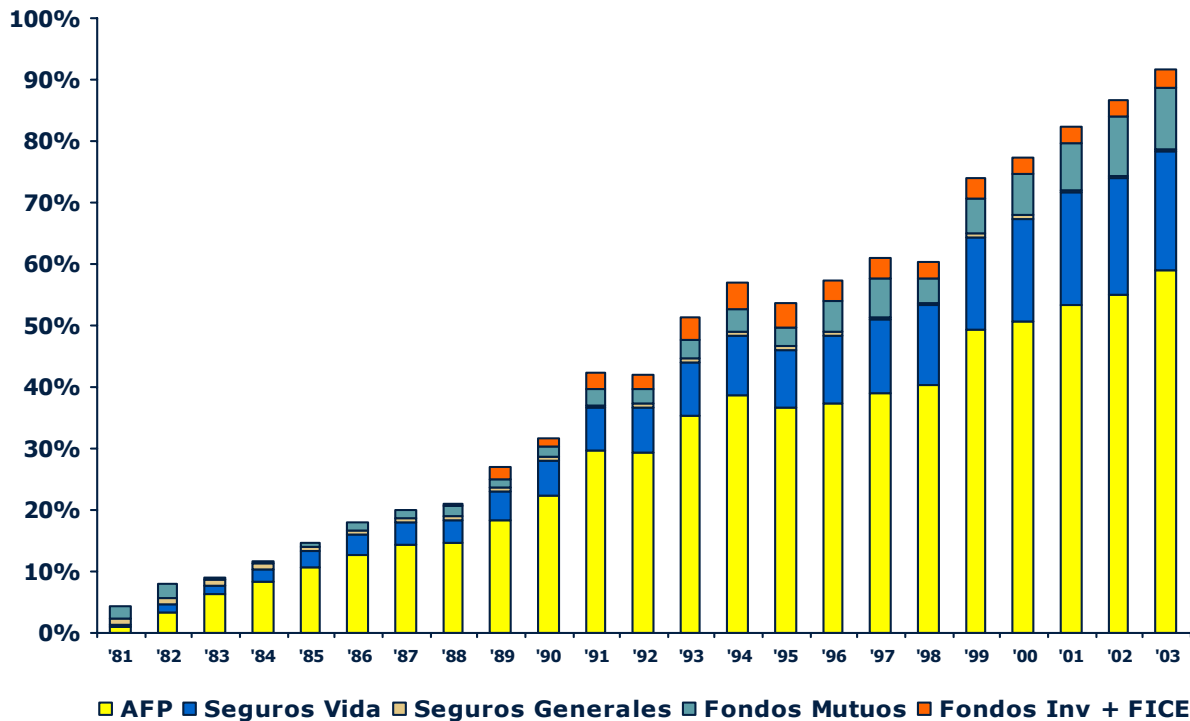
Evolución de Activos Financieros 1981-2003 (MMUS\$ Dic. 2003)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

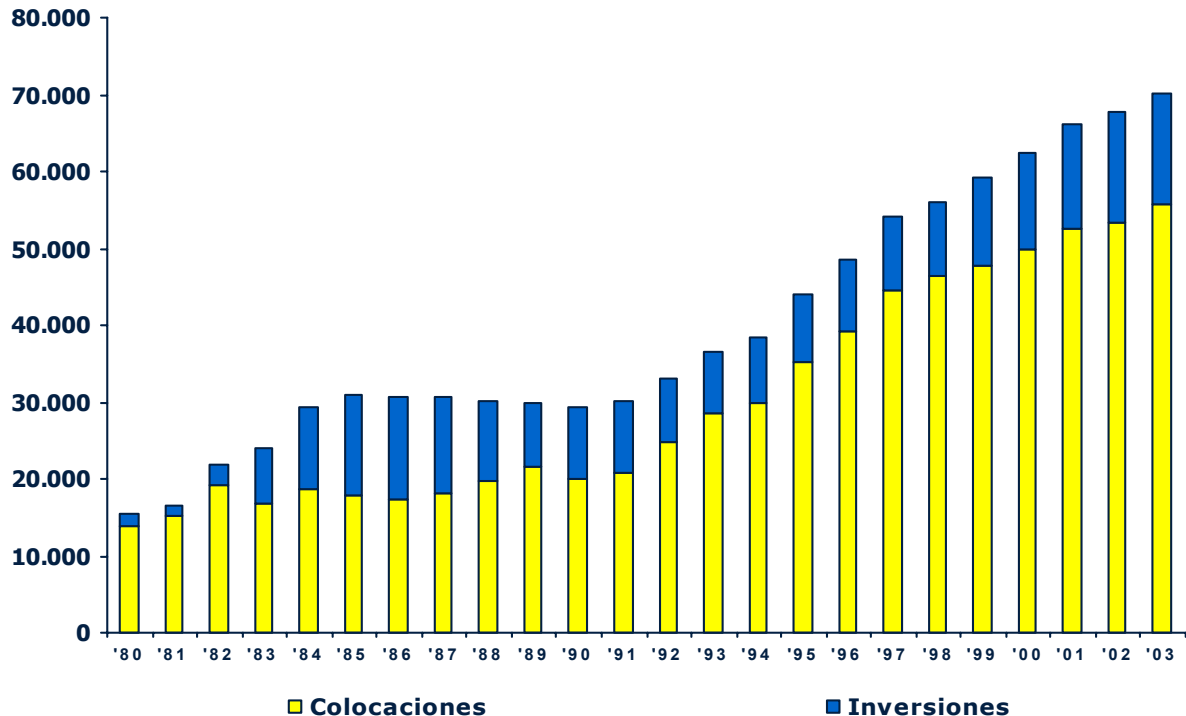
Evolución de Activos Financieros 1981-2003 (% PIB)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

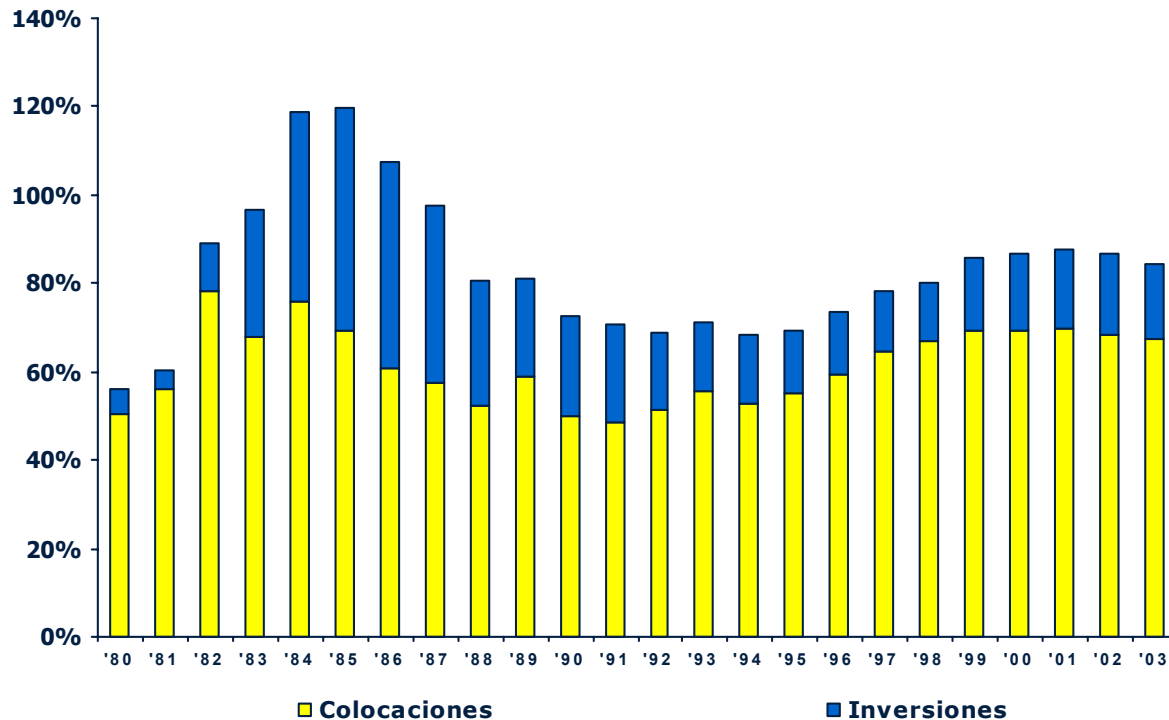
Colocaciones e Inversiones Bancarias 1981-2003 (MMUS\$ Dic. 2003)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Colocaciones e Inversiones Bancarias 1981-2003 (% PIB)

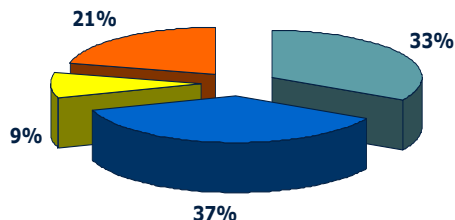


Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

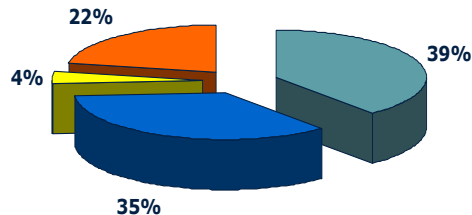
## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

### Participación por Activos 2003

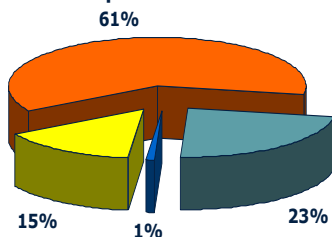
#### Bonos y Efectos de Comercio



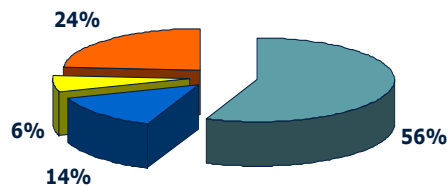
#### Letras Hipotecarias + Bonos Bancarios



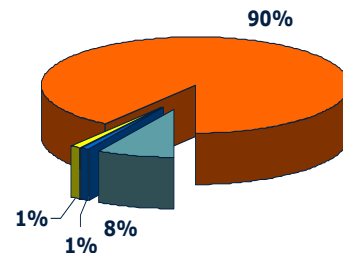
#### Depósitos a Plazo



#### Instrumentos Estatales



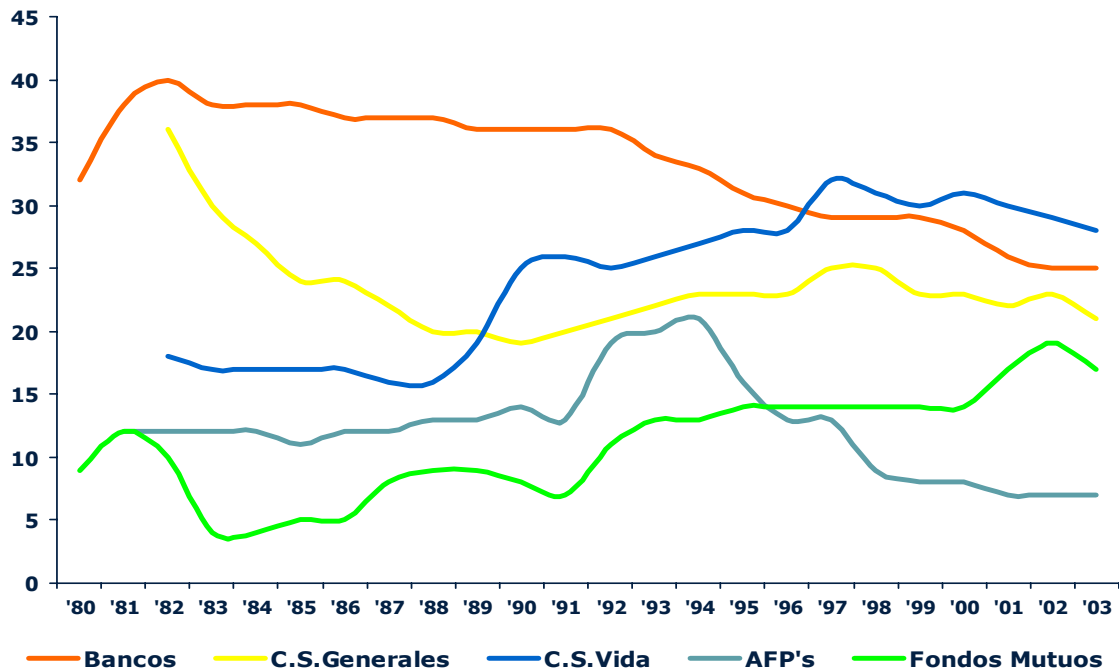
#### Acciones



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

## II. Número de Instituciones

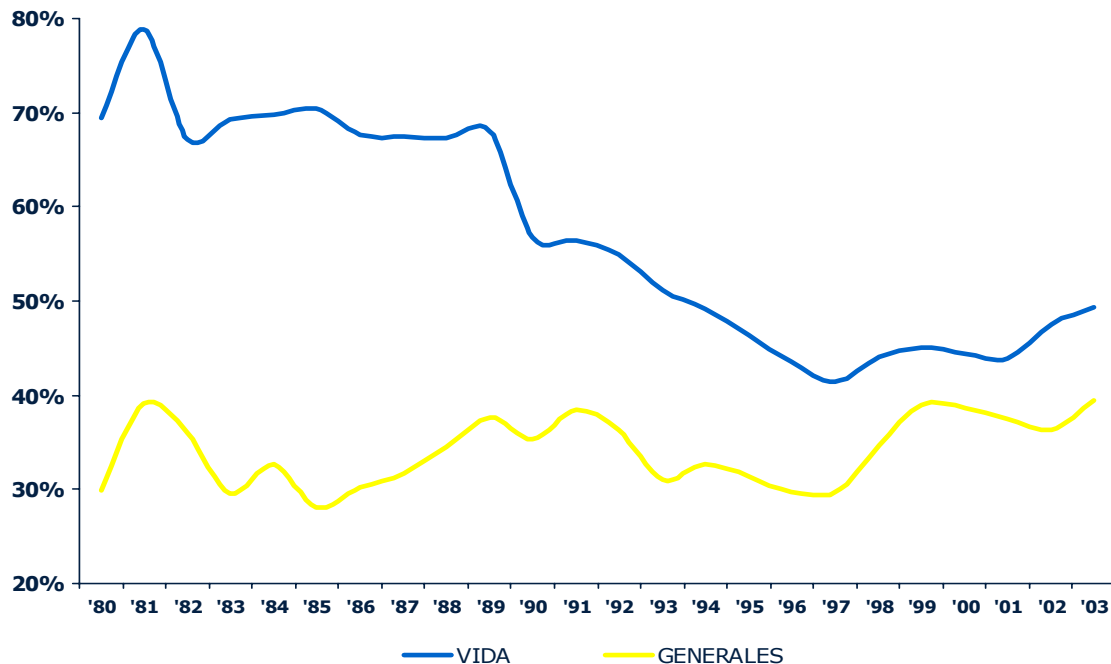
Bancos, Compañías de Seguros, AFP's y FM



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SVS y Superintendencia de AFP's

## II. Concentración

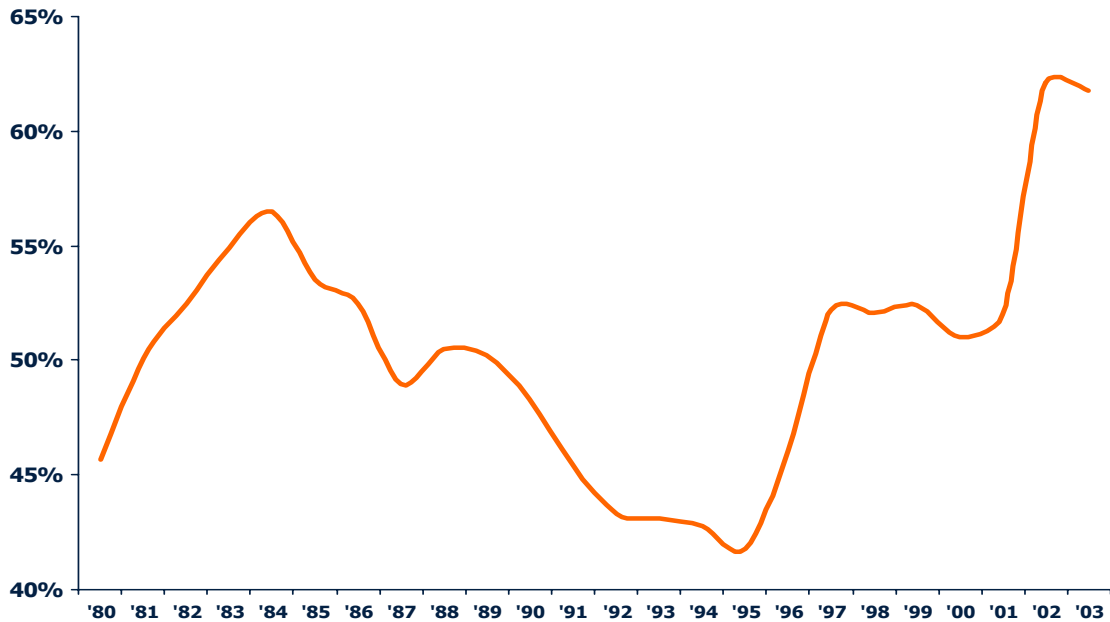
### Cuatro Mayores Compañías de Seguros 1980-2003



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros; Departamento de Estudios BICECORP

## II. Concentración

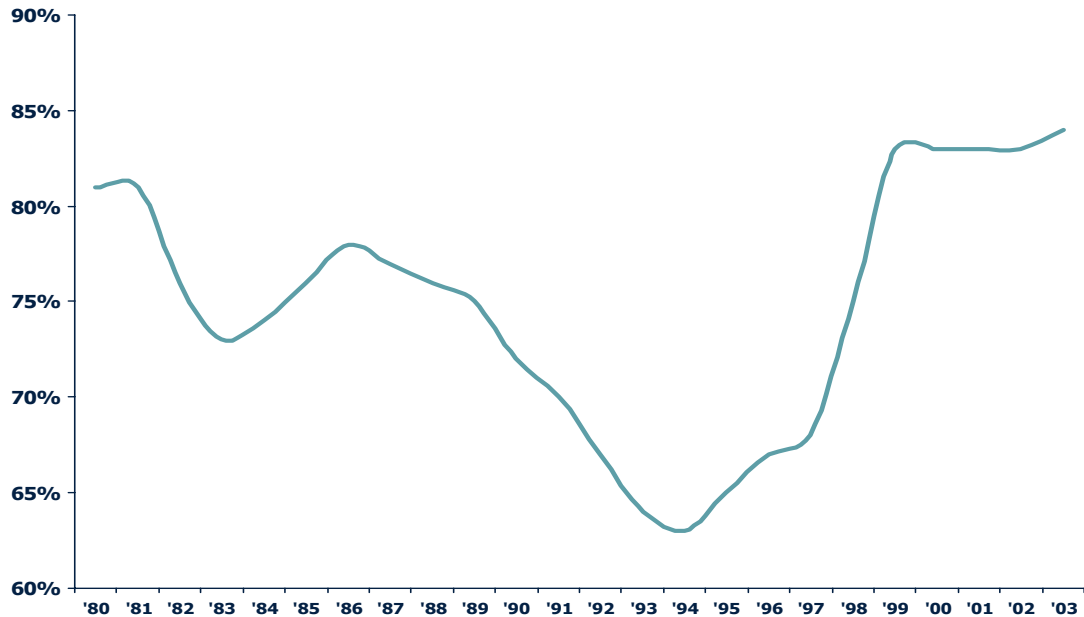
### Cuatro Mayores Bancos 1980-2003



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros; Departamento de Estudios BICECORP

## II. Concentración

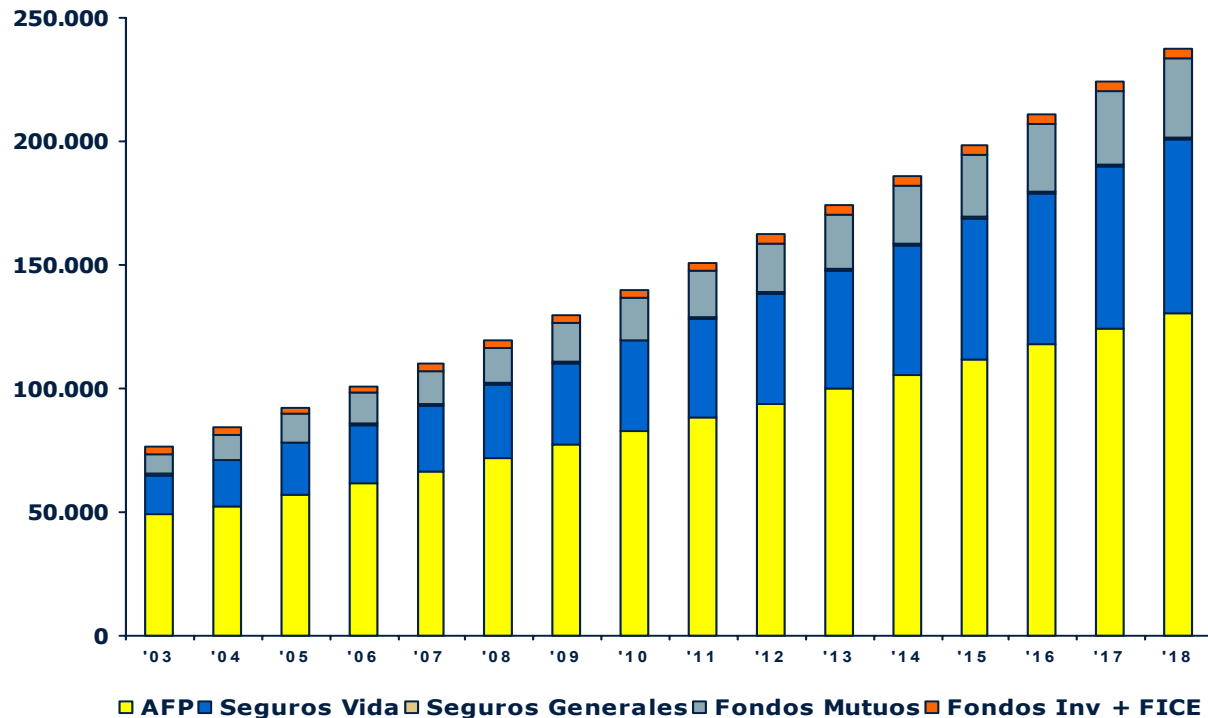
### Cuatro Mayores AFP's 1980-2003



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros; Departamento de Estudios BICECORP

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

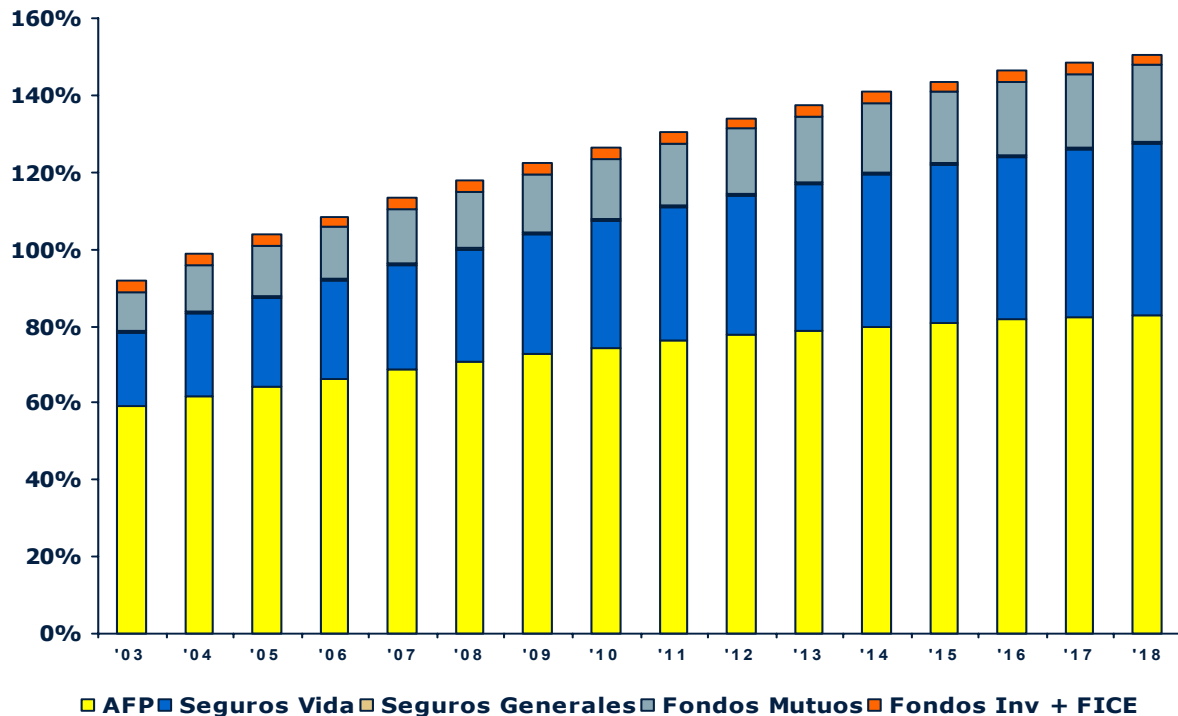
Proyección Activos Financieros 2003-2018 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios BICECORP

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

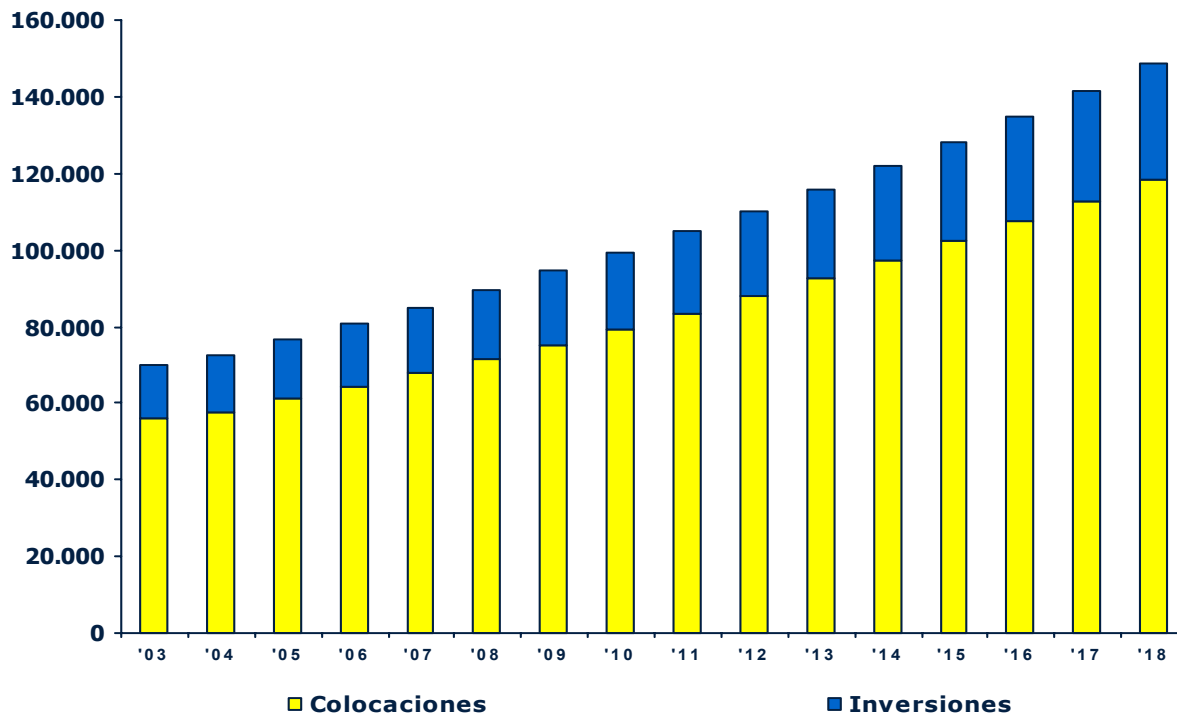
Proyección Activos Financieros 2003-2018 (% PIB)



Fuente: Departamento de Estudios BICECORP

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

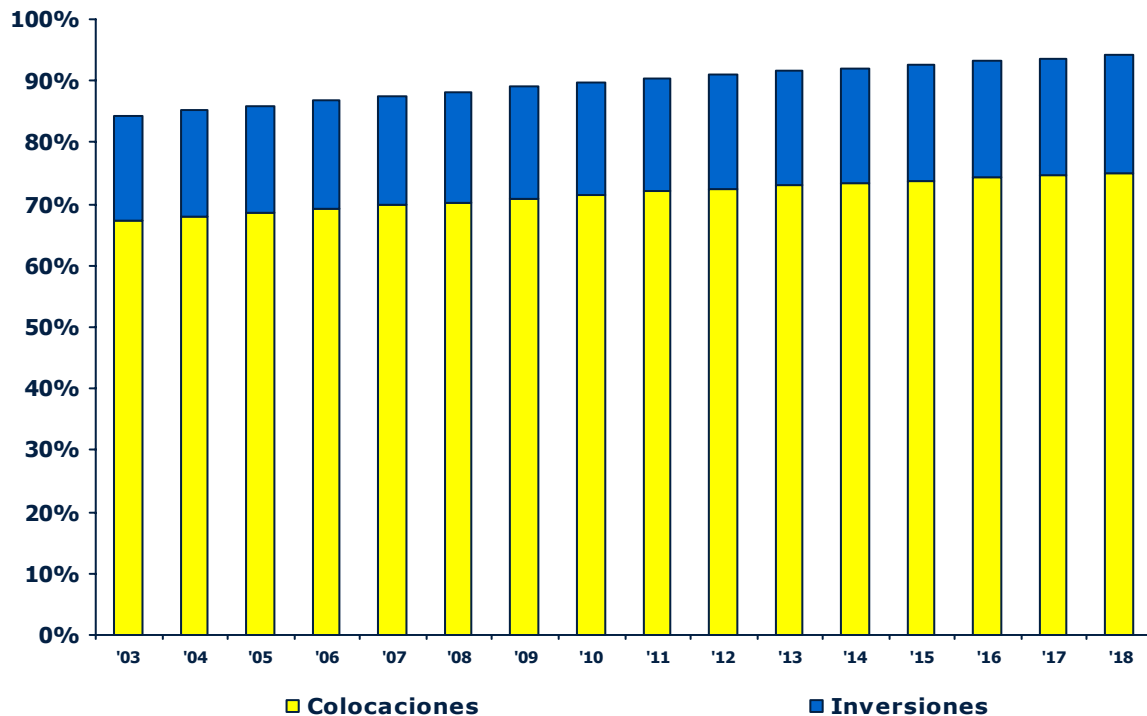
Proyección Colocaciones Bancarias 2003-2018 (MMUS\$)



Fuente: Departamento de Estudios BICECORP

## II. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

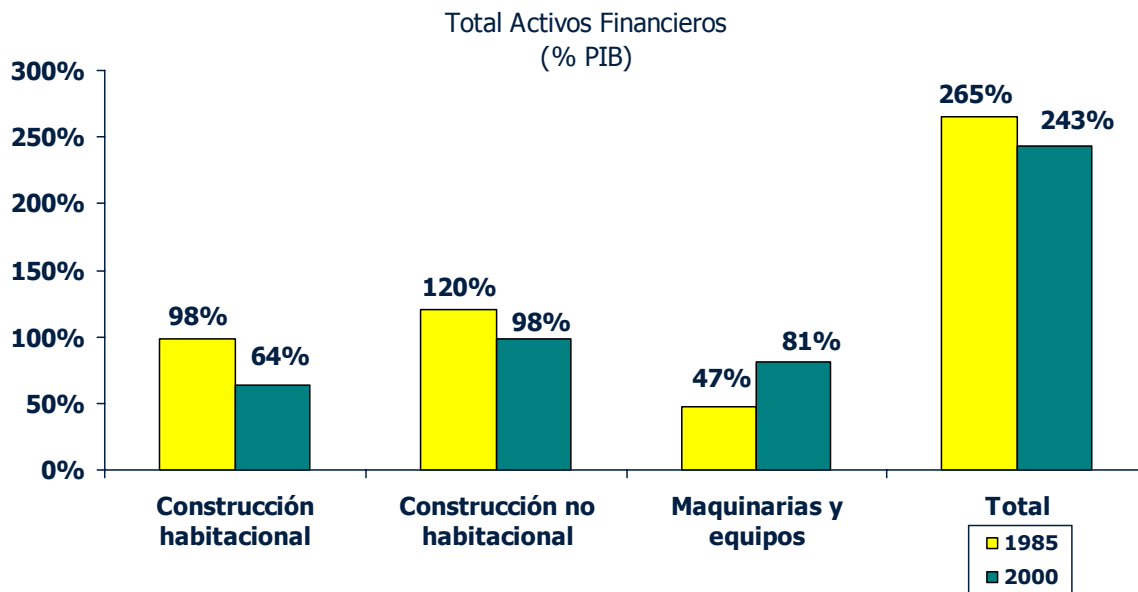
Proyección Colocaciones Bancarias 2003-2018 (% PIB)



Fuente: Departamento de Estudios BICECORP

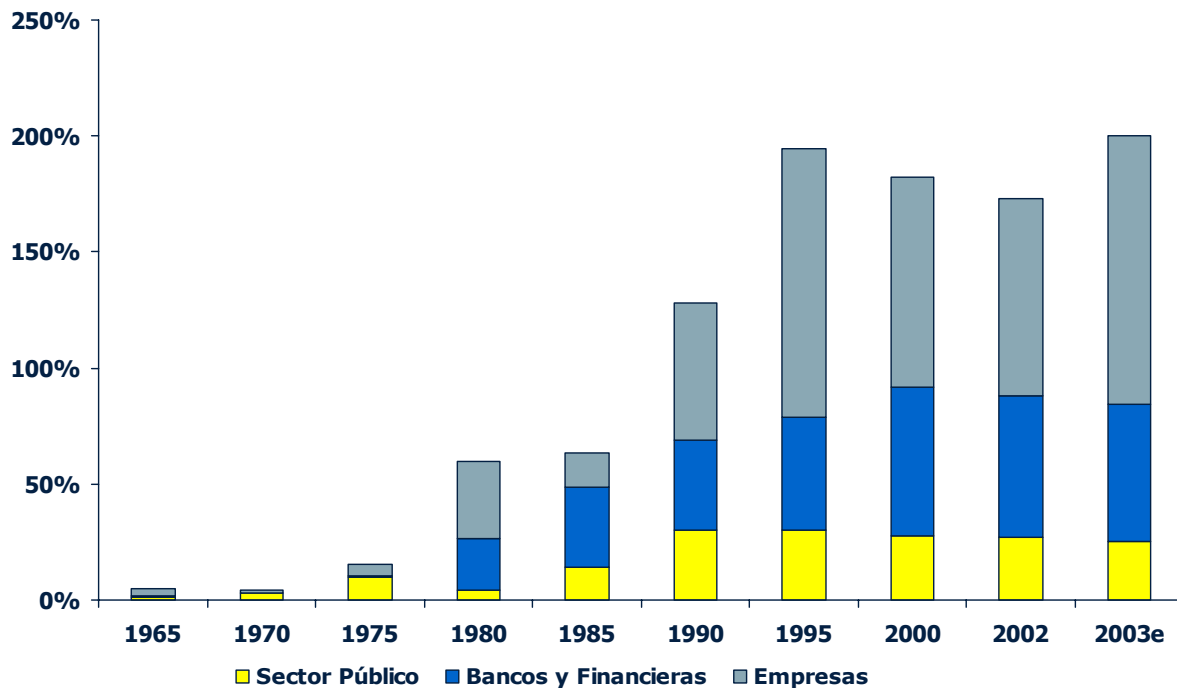
## II. Generación de Activos Financieros

Empíricamente se ha estimado el stock de capital de la economía como el equivalente entre 2,1 y 2,6 veces el PIB



## II. Generación de Pasivos Financieros

Total Pasivos Financieros / PIB (%)



Fuente: Boletines Mensuales BCCH

### III. ASPECTOS MICRO RELACIONADOS

Compañías de Seguros de Vida

Duration Balance

Activos	Pasivos
---------	---------

7,5	11,5
-----	------

#### Estimación Precios de Transacción

1995-2000

Patrimonio + 18 / 22% RM

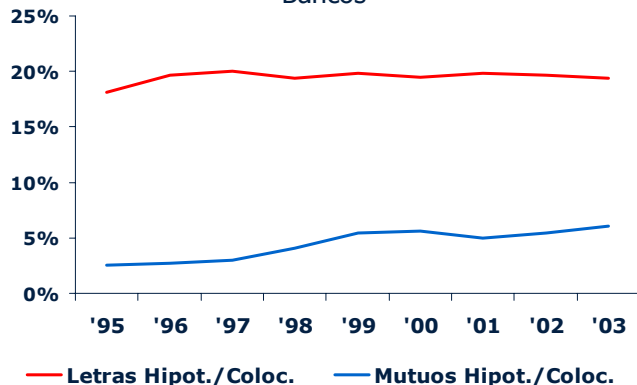
Estimación Precios Recientes

Patrimonio + 5 / 7% RM

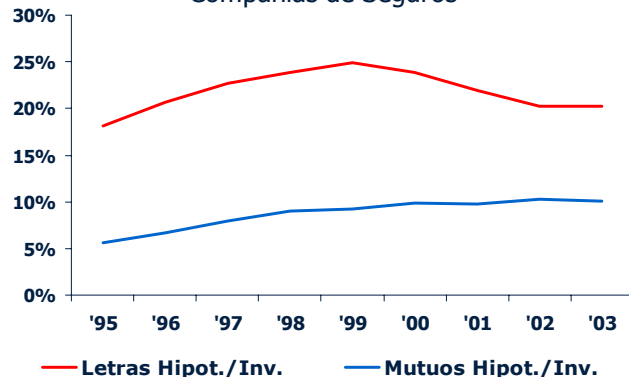
### III. Créditos Hipotecarios: Desintermediación Bancos

#### Evolución Activos Hipotecarios

Bancos



Compañías de Seguros



### III. Instrumentos de Clasificación de Riesgo AA

#### Spread Letras y Bonos Securitizados (%)

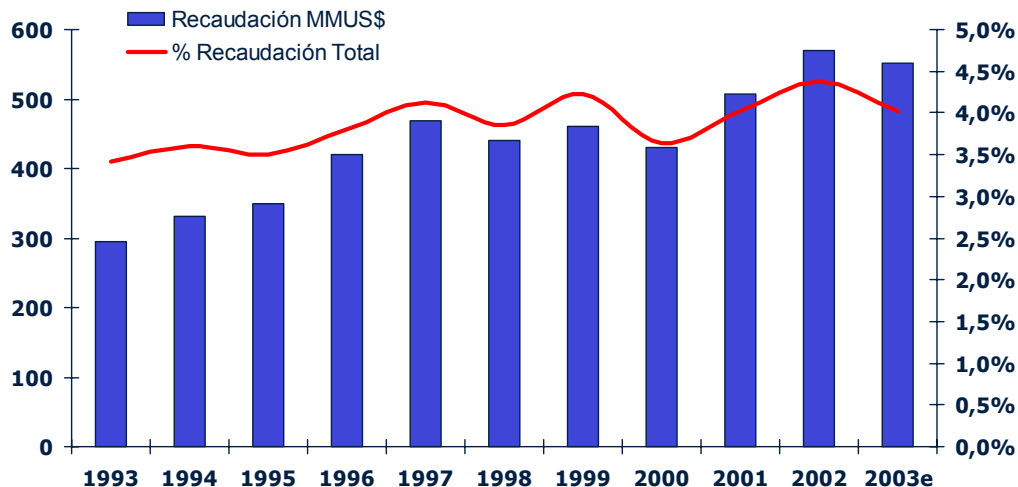


Fuente: Departamento de Estudios BICECORP

## IV. Mayor Competencia: Desafíos

### Eliminación impuesto de timbres y estampillas

- ▶ Genera costos de cambio que perjudican al deudor
- ▶ Crea barreras competitivas artificiales
- ▶ No responde al principio tributario chileno: impuesto a la renta y al consumo



Fuente: Servicio de Impuestos Internos; Departamento de Estudios BICECORP

## IV. Mayor Competencia: Desafíos

---

### Facturas con Fuerza Legal de Título Ejecutivo

- ▶ PYMES se beneficiarán del riesgo de crédito del comprador
- ▶ Más PYMES pueden acceder al “Sistema formal”
- ▶ Securitización puede crear una nueva clase de activos subyacentes

### Mayor Liquidez y Profundización del MK

- ▶ Terminar de ampliar la eliminación del impuesto a la ganancia de capital
- ▶ Desconcentrar la industria de AFP's

## IV. Mayor Competencia: Desafíos

---

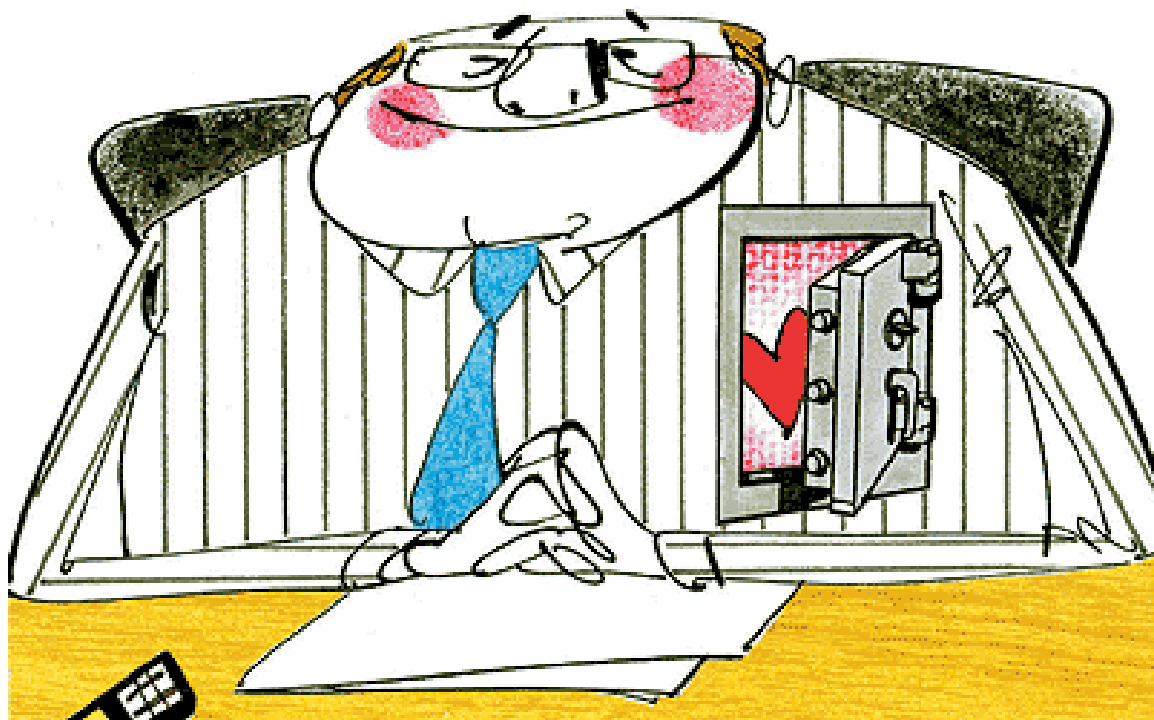
### Facilitar la emisión en Chile de empresas extranjeras

- ▶ Costos de emisión en Chile son significativamente menores que en EEUU: Acciones y Bonos
- ▶ Mejorar normativa contable de la SBIF para instrumentos derivados

### Para todos los emisores

- ▶ Mejorar tiempos de respuesta SVS
- ▶ Rol CCR

Trust me, I'm a banker!





# Profundizando el Mercado de Capitales Chileno

Seminario Feller Rate, Abril 2004

Andrés Echeverría S.

Gerente General BiCECORP