

DESAFIOS CRECIENTES EN EL MERCADO DE CAPITALES CHILENO

Gustavo Alcalde Lemarie

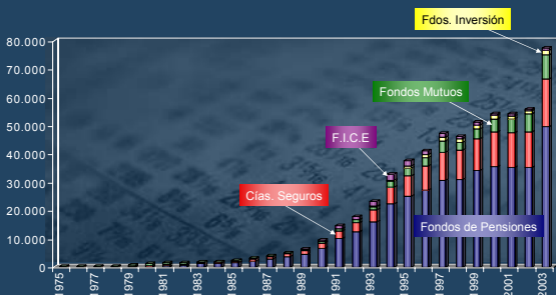


Seminario Profundizando el Mercado de Capitales Chileno
15° Aniversario Sistema de Clasificación Privada de Riesgo
Miércoles 21 de Abril de 2004, Santiago, Chile.

Indice

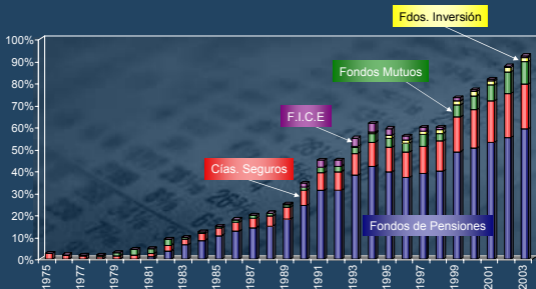
- INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES EN EL MERCADO DE CAPITALES
- LO AVANZADO
- LO QUE FALTA POR HACER

Evolución Inv. Institucionales EN US\$ MM



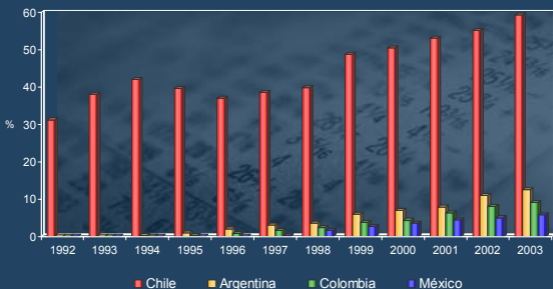
Evolución Inv. Institucionales

COMO % DEL PIB



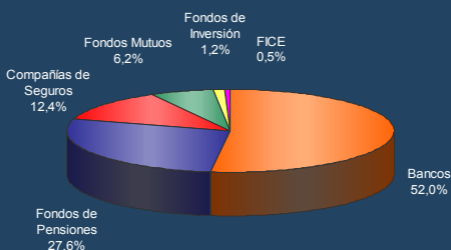
Evolución Fondos de Pensiones Latam

COMO % DEL PIB



Activos Administrados en el Mercado de Capitales Chileno

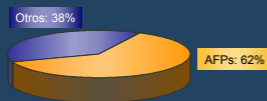
% DEL TOTAL PASIVOS FINANCIEROS



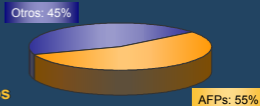
AFPs en el Mdo. Capitales Chileno

% DEL TOTAL PASIVOS FINANCIEROS

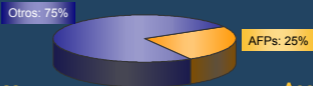
Financiamiento Sector Público



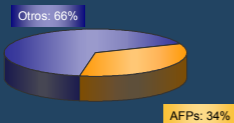
Bonos Bco. y Letras Hipotecarias



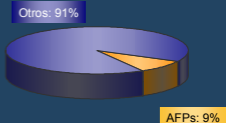
Depósitos



Bonos Empresas



Acciones S.A.



LO AVANZADO:

- ▶ **DIVERSIFICACION**
- ▶ **MULTIFONDOS**

Diversificación Fondos de Pensiones

Nacional

Internacional

1995

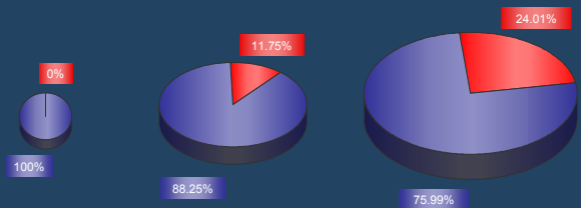
US\$ 25.410 Mill.

2000

US\$ 36.884 Mill.

2003

US\$ 49.643 Mill.



Diversificación Renta Variable

1995

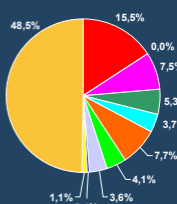
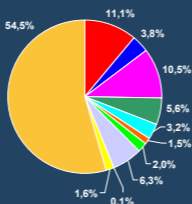
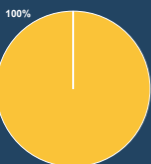
2000

2003

US\$ 6.605 Mill.
(26% de los Fondos)

US\$ 7.406 Mill.
(20% de los Fondos)

US\$ 15.988 Mill.
(32% de los Fondos)

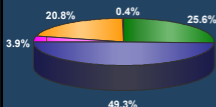


■ N. America
 ■ UK
 ■ Europe x UK
 ■ Japan
 ■ Pacific ex Japan
 ■ Asia
■ Europe & ME
■ L. America x Chile
■ Africa
■ Cash
■ CHILE

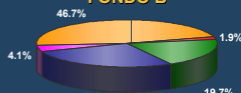
Multifondos: Más opciones para los Afiliados

COMPOSICION DE LAS CARTERAS AL 31 DICIEMBRE 2003

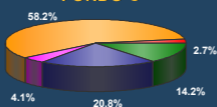
FONDO A



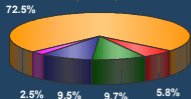
FONDO B



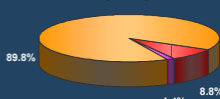
FONDO C



FONDO D



FONDO E



■ Rta. Fija Local
 ■ Rta. Fija Internacional
 ■ Rta. Variable Local
 ■ Rta. Variable Internacional
 ■ Otros

Multifondos: Más opciones para los Afiliados

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE INICIO DE LOS MULTIFONDOS

Rentabilidad Real Fondos de Pensiones

Desde inicio Multifondos

Sep.02 - Mar.04

Fondo Tipo A
 Fondo Tipo B
 Fondo Tipo C
 Fondo Tipo D
 Fondo Tipo E

35,1%
 20,6%
 14,0%
 12,1%
 7,6%

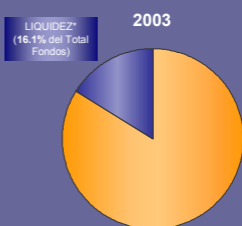
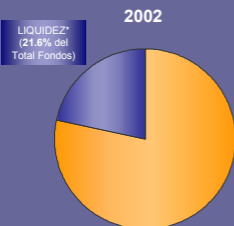
QUE FALTA POR HACER:

- ✓ Invertir la Liquidez
- ✓ Aumentar la Diversificación
- ✓ Educación Financiera
- ✓ Gobiernos Corporativos

Invertir la Liquidez

IMPORTANTE INVERSION LIQUIDA

Elevado % invertido en renta fija de corto plazo refleja dificultad de invertir.
Falta de emisores en el mercado local.



(*) PRBC, PDBC, DEP. NOMINALES, DEP. REAJUSTABLES, CTA, CTE.

Aumentar la Diversificación

DISMINUIR SESGO PAIS EN RENTA VARIABLE

FONDOS DE PENSIONES

CHILE: 48.5%

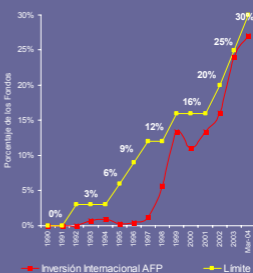


MORGAN STANLEY ALL COUNTRY WORLD INDEX

CHILE: 0.3%

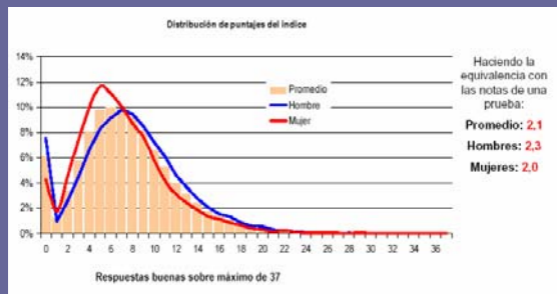


ELIMINAR LIMITE MAXIMO INVERSION INTERNACIONAL



Educación Financiera

CONOCIMIENTO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES: CHILE REPRUEBA EL EXAMEN



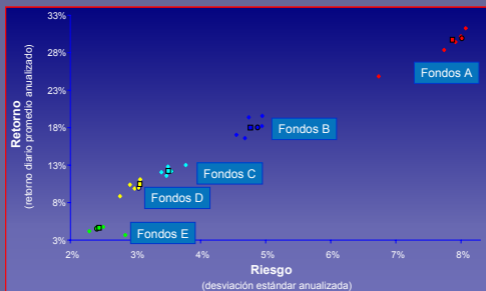
Educación Financiera

QUE LA PENSION NO SEA UNA RULETA SINO PRODUCTO DE UNA ADECUADA PLANIFICACION

Sistema de Pensiones	Supuestos	Realidad
Edad de inicio de cotización	18 años	25 años Estudio y cesantía juvenil
Longevidad	H: 16,7 años (1985) M: 24,3 años (1985)	H: 17,8 años M: 25,6 años
Densidad	H: 85%	H: 65%; 61% (SAFP) M: 64%; 64% (SAFP)
Rentabilidad	4,00%	10,00%
Crecimiento Renta	2% hasta 50 años	1,82% (1982-2002)
Rentas topes	3,2% (1981)	6,4% (2002)

Educación Financiera

ANALISTAS PRIVADOS EVALUANDO Y CLASIFICANDO LOS MULTIFONDOS



Gobiernos Corporativos

IMPORTANTE PRESENCIA DE LAS AFP EN EMPRESAS LOCALES

Empresa	Sector Económico	Market Cap.	Inversión AFPs	Inversión AFPs
		US\$ Millones	US\$ Millones	% Empresa
COPEC	Forestal	9.532	881	9,25%
CMPC	Forestal	4.066	684	16,81%
ENERSIS	Eléctrico	3.744	635	16,95%
ENDESA	Eléctrico	3.266	684	20,95%
CTC	Telecomunicaciones	2.822	736	26,09%
CHILE	Financiero	2.008	139	6,93%
CREDITO	Financiero	1.676	195	11,64%
DYS	Retail	1.583	152	9,62%
CERVEZAS	Consumo	1.385	126	9,09%
ENTEL	Telecomunicaciones	1.290	328	25,45%
CONCHATORO	Consumo	635	141	22,17%
CAP	Minero	576	112	19,48%
CRISTALES	Industrial	565	126	22,30%
PARIS	Retail	480	139	29,03%
TERRANOVA	Forestal	411	63	15,26%