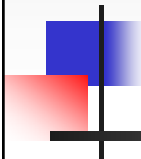


El Mercado de capitales en Chile: Pasado, Presente y Futuro



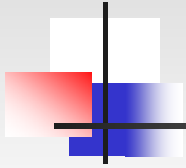
Santiago, 21 de abril de 2004

Heinz Rudolph H.

Coordinador

Mercado de Capitales y Finanzas Internacionales

Ministerio de Hacienda- Chile



I. El Mercado de Capitales Chileno

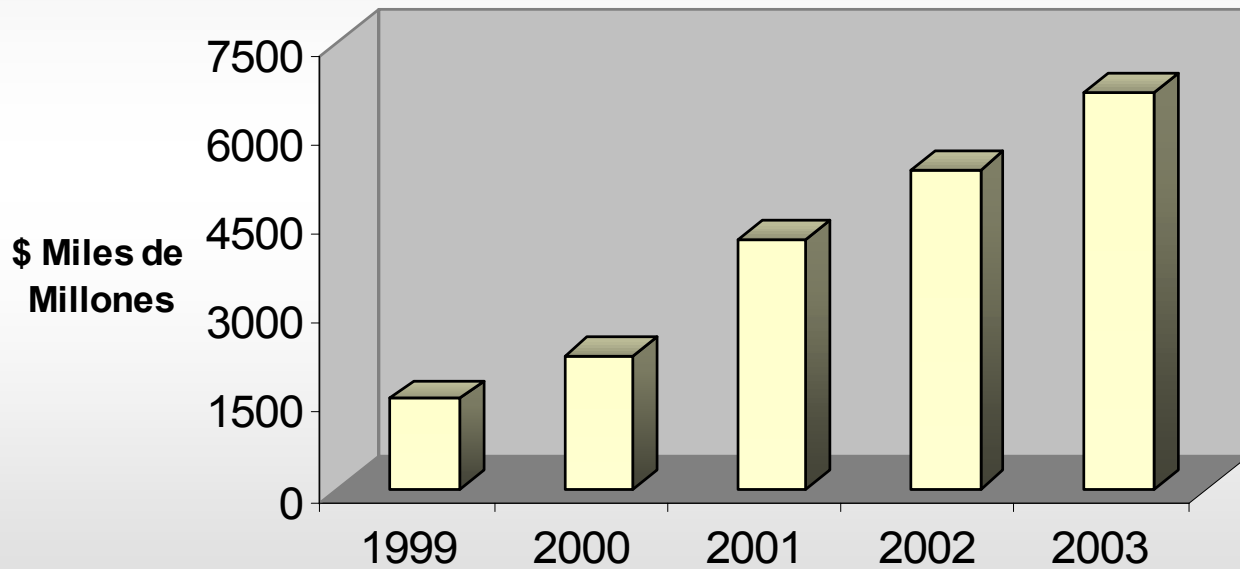


Características del Mercado de Capitales en Chile

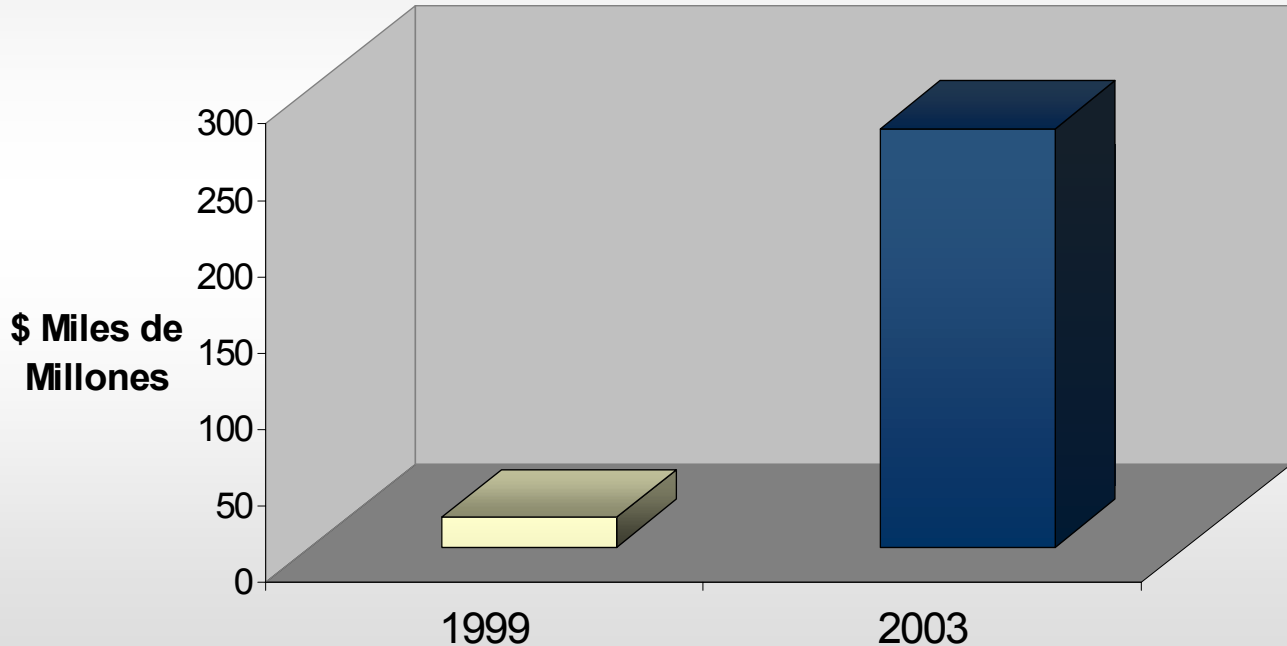
- Mercado Pequeño
- Concentrado
- Relativamente ilíquido



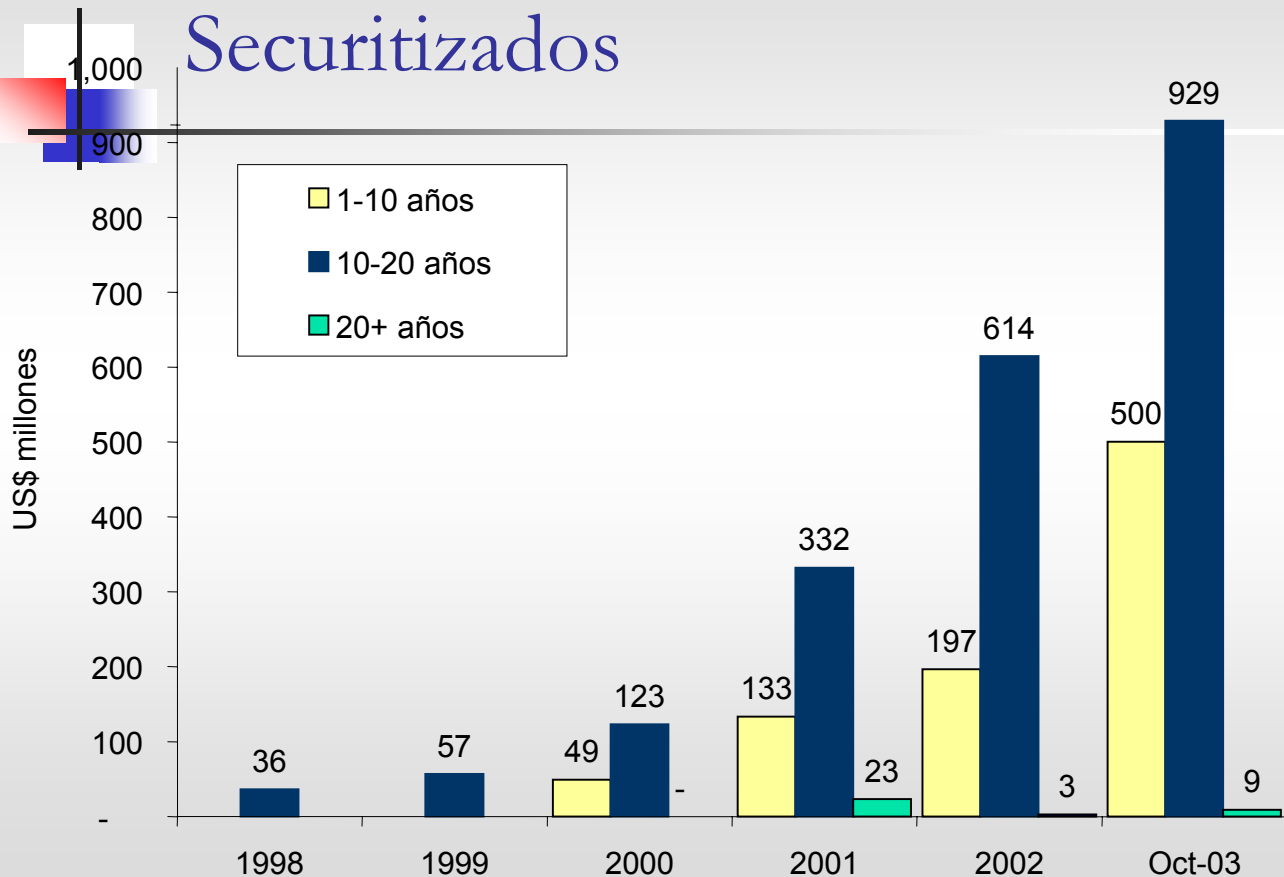
Stock de Bonos Corporativos



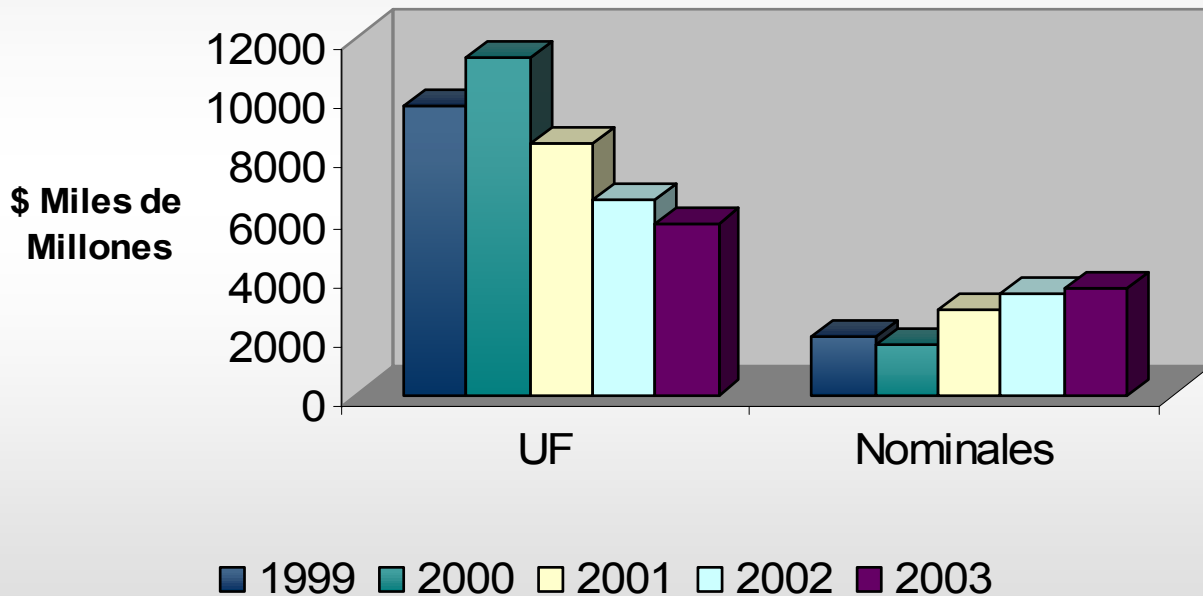
Emisión de Bonos Securitizados



Stock de Bonos Hipotecarios Securitizados

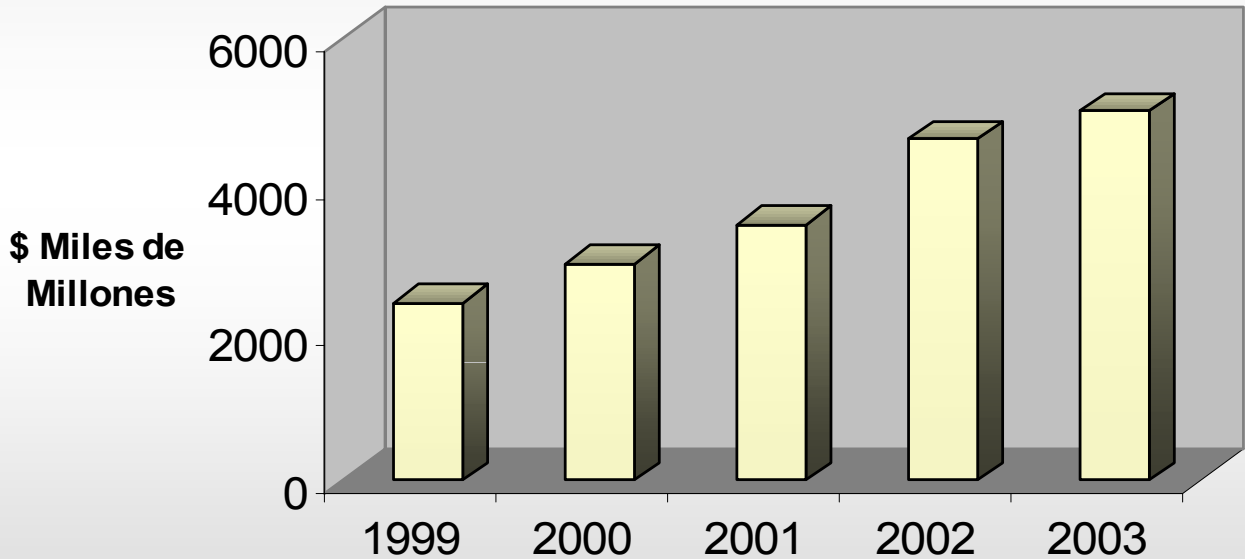


Bonos Banco Central

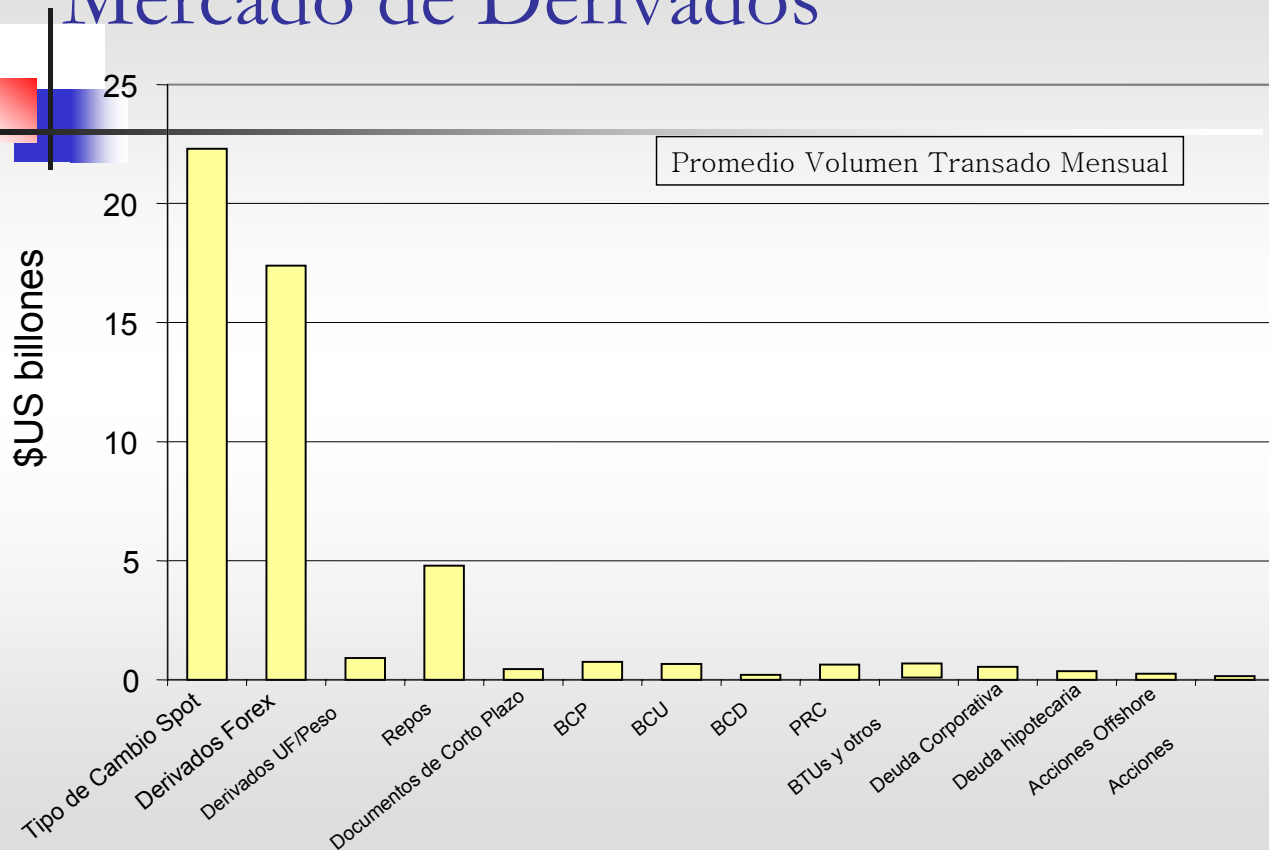




Activos de Fondos Mutuos

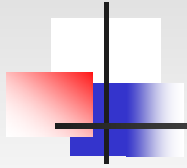


Mercado de Derivados



Mercados Accionarios: Patrimonio Bursátil Alto pero Baja Actividad

	Número de Compañías Listadas	Pat. Bursátil (US\$ billones)	Valor Transado (US\$ billones)	Razón de Rotación
Argentina	107	38.93	4.91	13%
Brasil	367	234.56	60.44	26%
Chile	240	74.25	6.54	9%
Colombia	114	14.26	0.41	3%
Hungría	49	16.73	8.70	52%
India	5,644	279.09	284.80	102%
Corea	1,563	329.62	682.71	207%
México	159	122.53	23.49	19%



II. ¿Cómo avanzamos hacia un mayor desarrollo del Mercado de Capitales?



Creencia común...

- Eliminación de “lomos de toro” llevaría a desarrollar el mercado de capitales:
 - Libre entrada y salida de capitales (encaje, año de repatriación)
 - Fácil acceso a Inversionistas Institucionales Extranjeros
 - Impuesto a las ganancias de capital para acciones con presencia bursátil

¿Qué ha pasado?

- ¿57 Bis es solución?



Temas de desarrollo de mercado de capitales tienen más que ver con:

- *Infraestructura*
- *Enforcement*
- *Regulación*
- *Competencia*



Infraestructura

- Desmaterialización de títulos
- *Governance* en bolsas de valores
- Cámara de liquidación y compensación de valores y/o derivados
- “Money Market”



Enforcement

- Facultades de Investigación de la SVS
- Poder Judicial con escaso conocimiento de temas económico/financieros



Regulación

- Licencias Bancarias
- Coordinación entre agentes reguladores
- Tarjetas de Crédito
- Auditores Externos

pronto!



Competencia

➤ **Inversionistas Institucionales**



Otro tema clave: Ética Corporativa

- Urgente avanzar en la adopción de Códigos de Buenas Prácticas Corporativas

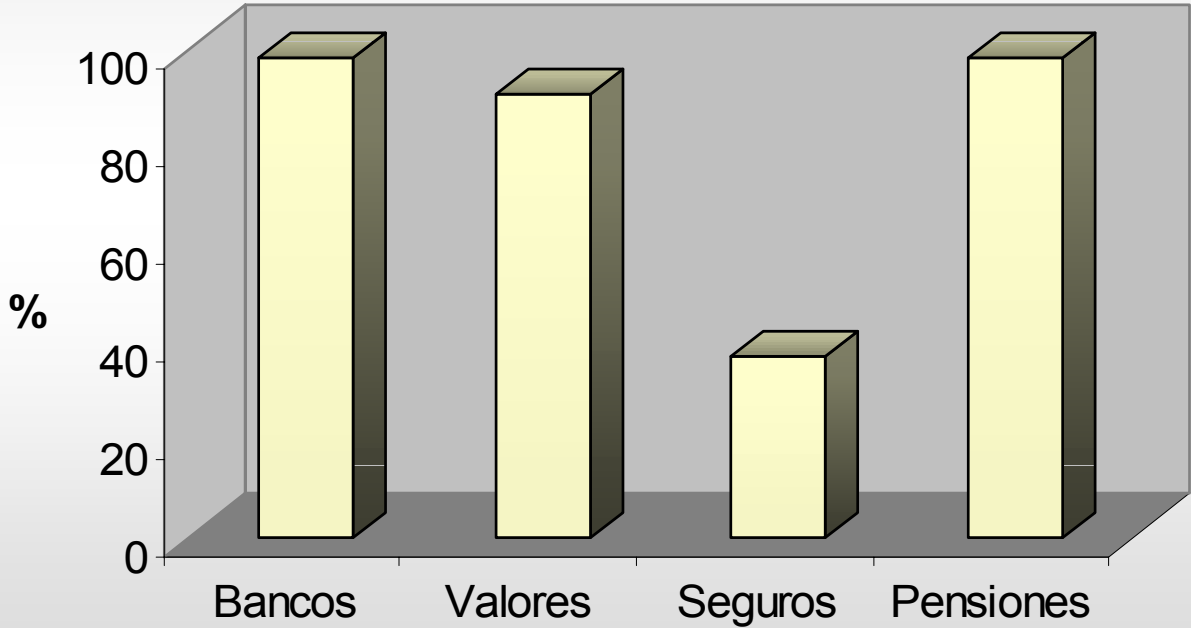


Desafíos en el Largo Plazo

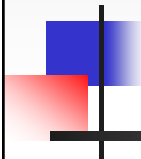
- Mayor autonomía e independencia de las superintendencias
- Estándares contables internacionales
- Supervisión consolidada de conglomerados financieros.

Conglomerados Financieros:

% de propiedad por tipo de entidad



El Mercado de capitales en Chile: Pasado, Presente y Futuro



Santiago, 21 de abril de 2004

Heinz Rudolph H.

Coordinador

Mercado de Capitales y Finanzas Internacionales

Ministerio de Hacienda- Chile