



IMTrust

Wealth Management | Investment Banking | Capital Markets

Agosto 11, 2010



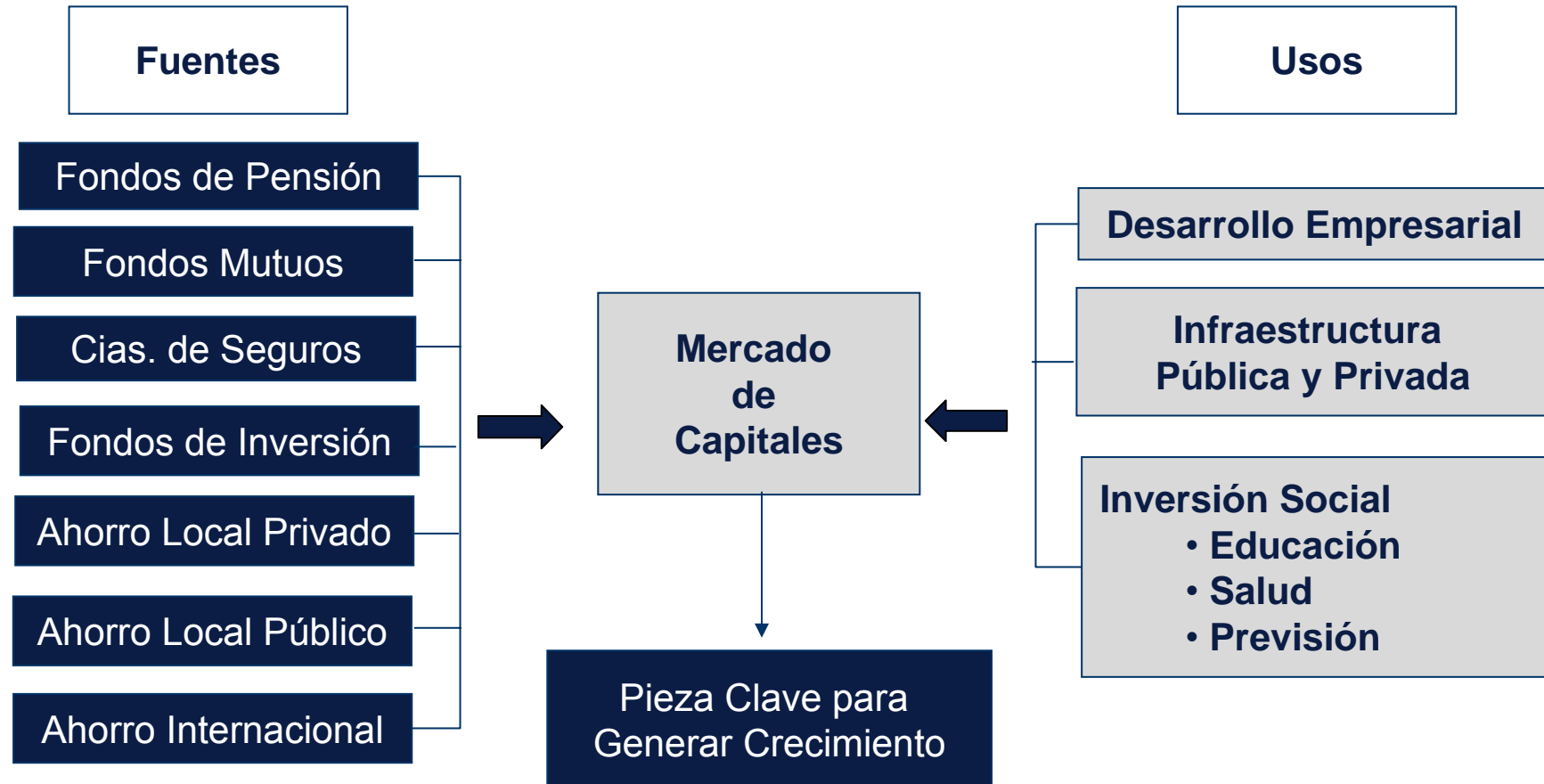
**SEMINARIO:
AGENDA BICENTENARIO**

MERCADO DE CAPITALES

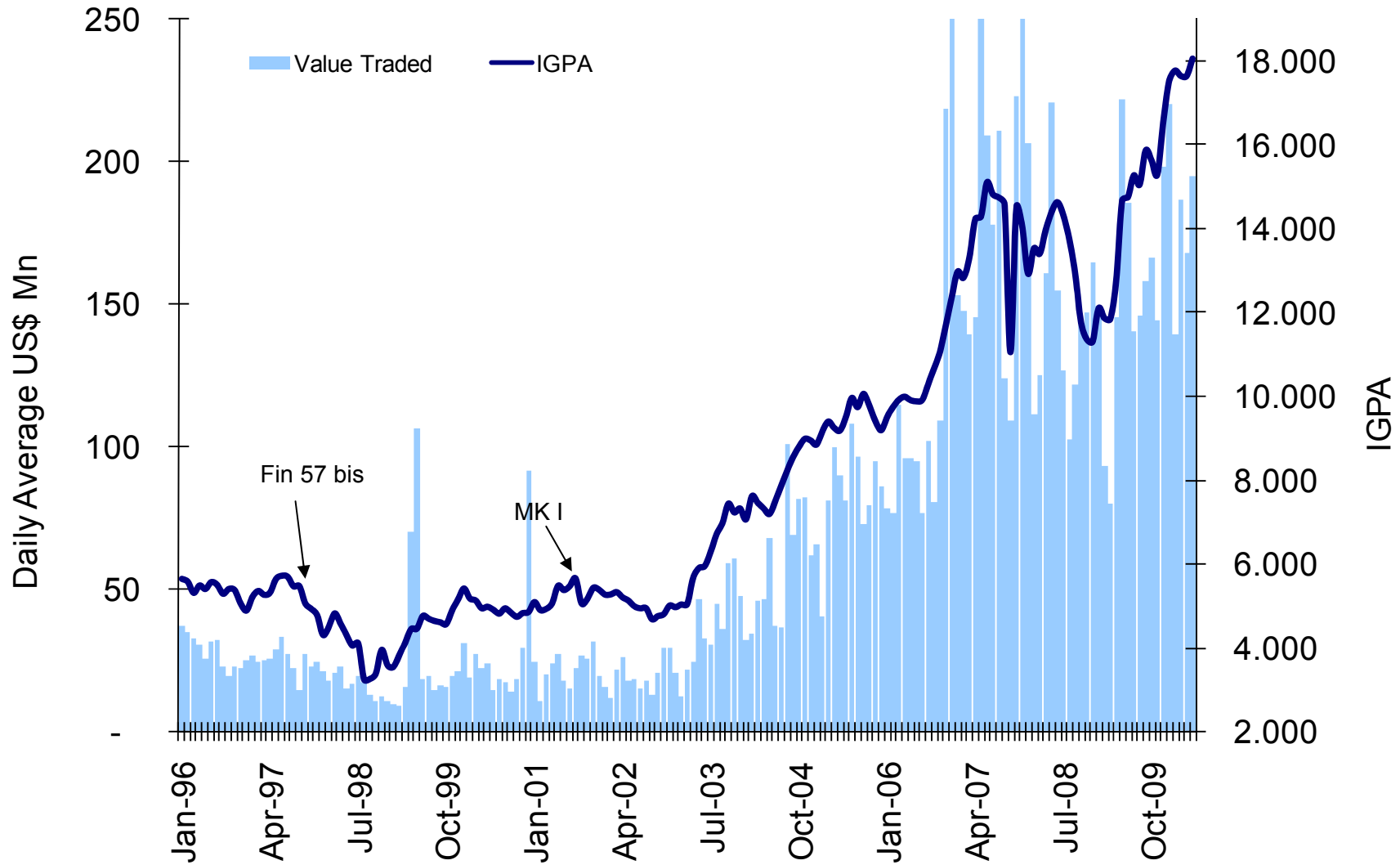
PARA UN PAÍS DESARROLLADO

gtagle@imtrust.cl

Mercado de Capitales y Crecimiento



Evolución Mercado Bursátil

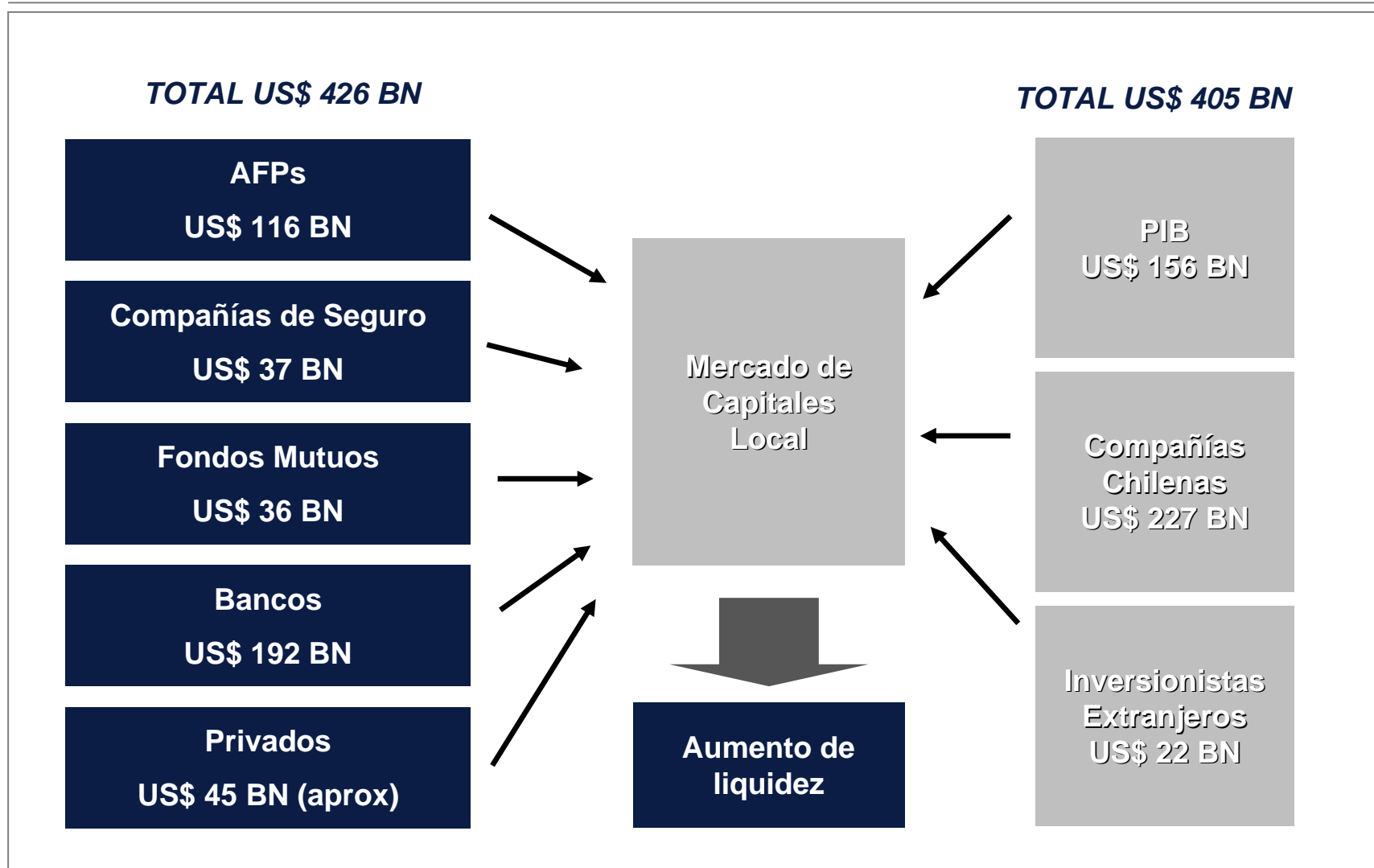


Mercado de Capitales: Aspectos Tributarios

Visión Moderna y Global:

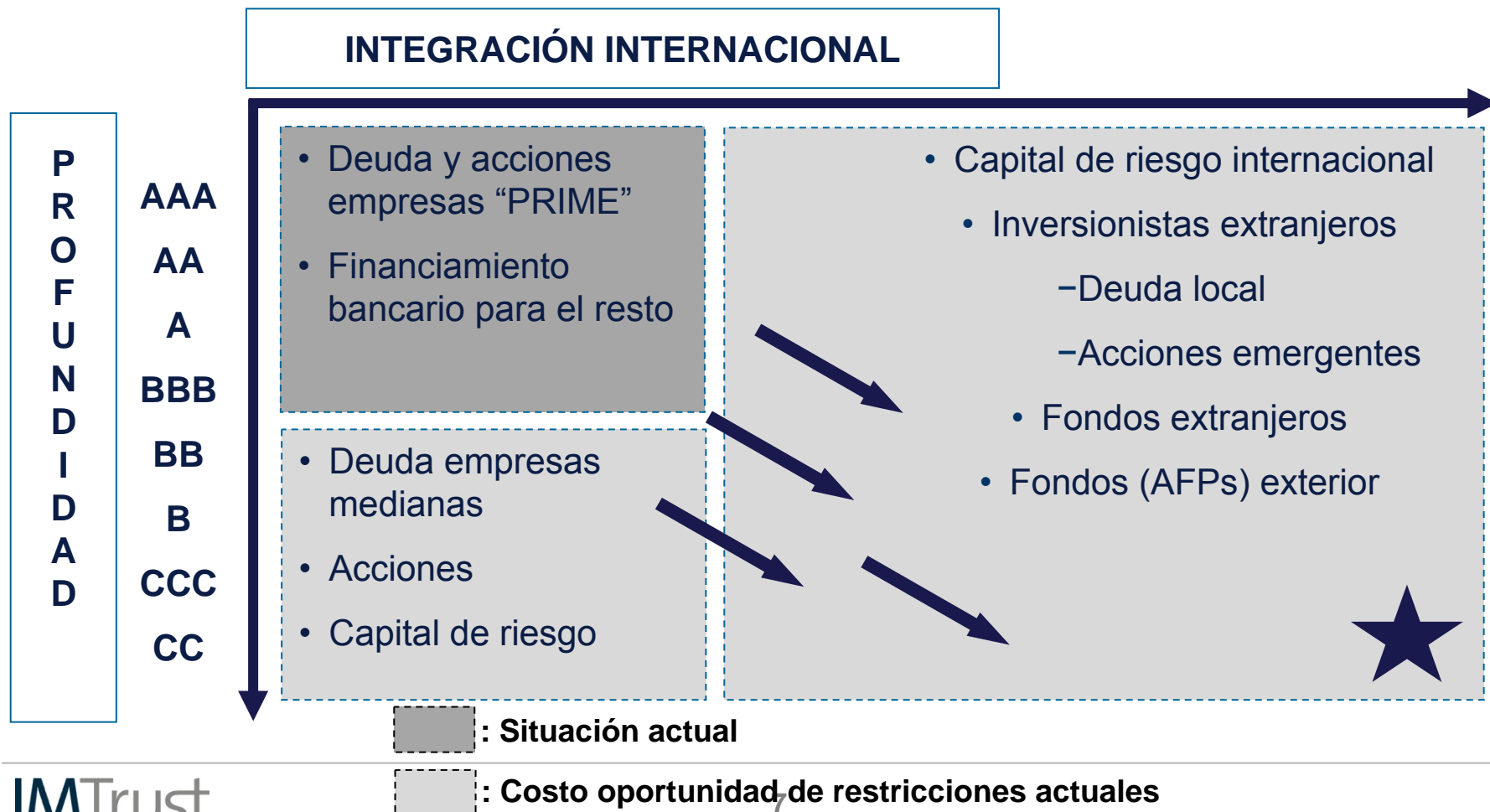
- **Mercado de Capitales es una plataforma de Infraestructura, Básica para el desarrollo y crecimiento de los países.**
- **Facilita el flujo de recursos desde Inversionistas con capital a emprendedores con ideas de desarrollo.**
- **Impuestos deben evitar distorsiones:**
 - **gravar lo que corresponde**
 - **evitar doble tributación**
 - **fomentar la integración del mercado local con el internacional.**
- **Eliminar “Lomos de Toro” que entorpecen el desarrollo.**

Mercado de Capitales... Tenemos la Materia Prima



Desarrollo Futuro del Mercado de Capitales

Aumentar profundidad, integración, permeabilidad y democratización.

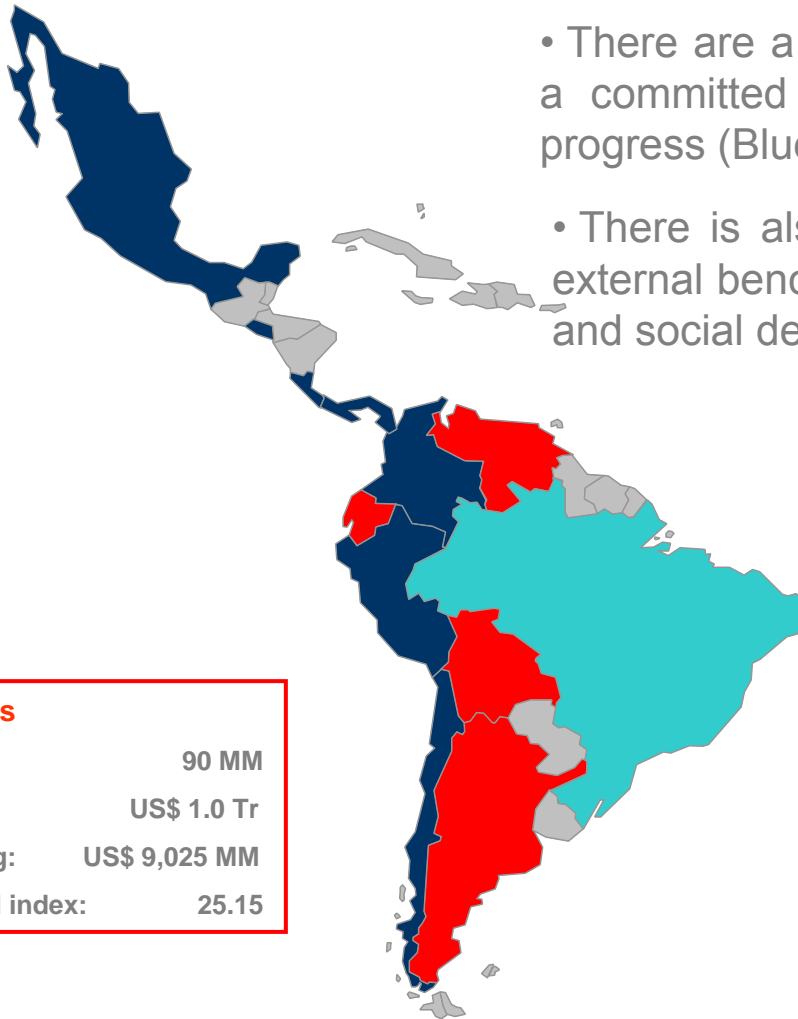




Integración Financiera en América Latina

El caso de Colombia – Chile - Perú

Latin America: One Continent, One Culture, Several Economic and Political Models



- There are a few but relevant group of countries with a committed focus in economic growth and social progress (Blue)
- There is also a list of cases that do not believe in external benchmarks willing to build there own political and social development (Red).

The Red ones	
Population:	90 MM
Total GDP:	US\$ 1.0 Tr
Per Capita avg:	US\$ 9,025 MM
Technological index:	25.15

The Blue ones ex-Brazil	
Population:	216 MM
Total GDP:	US\$ 2.48 Tr
Per Capita avg:	US\$ 10,014 MM
Technological index:	45.05

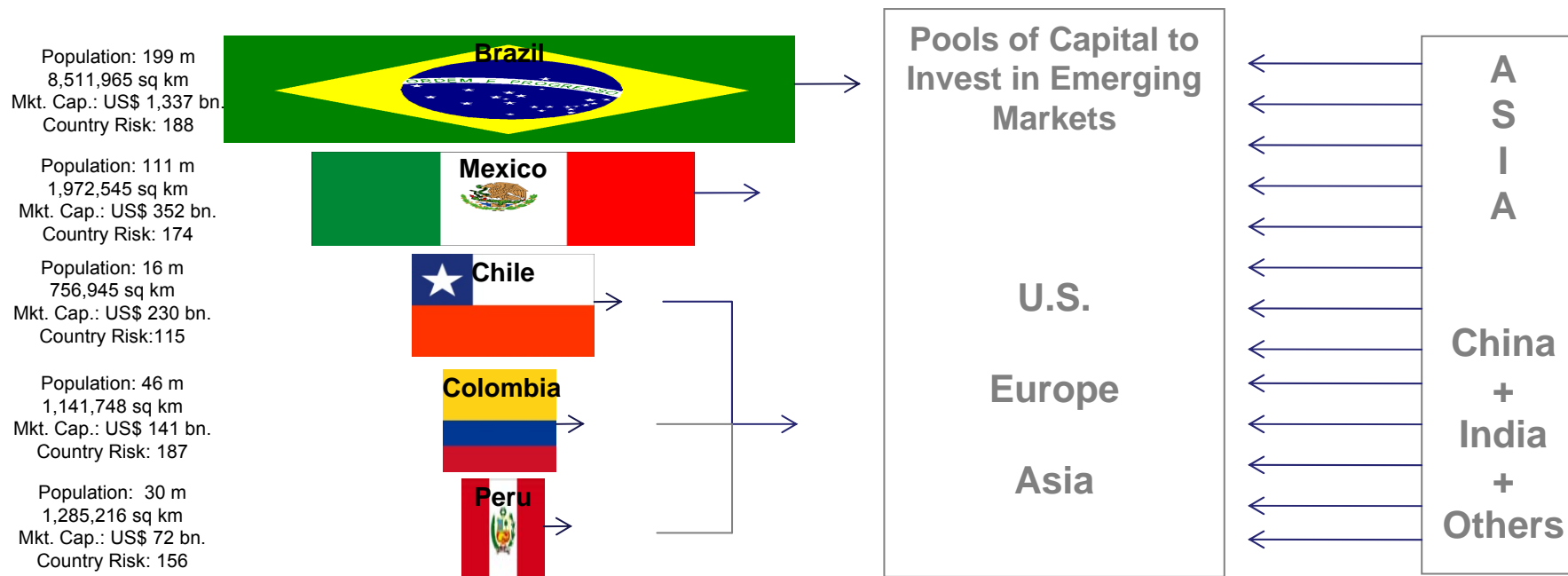
Brazil	
Population:	199 MM
Total GDP:	US\$ 1.87 Tr
Per Capita avg:	US\$ 9,400 MM
Technological index:	53.7

Financial Markets: Follows the Trend

Country	Population (MM)	GDP (US\$Bn)	Market Cap (US\$bn)	Weight MSCI %	Nº of Co. Listed	Avg Traded Volume (US\$bn)	Interest rate govt-10y	AUM Pension Funds (US\$bn)	AUM Mutual Funds (US\$bn)
Brazil	199	1868	1337	70%	392	626	6,16%	97,4	800
Mexico	111	1543	352	16%	406	84	7,58%	88,4	83,4
Chile	16	224	230	5%	238	38	2,29%	116,7	32,9
Colombia	46	374	141	3%	89	19	4,98%	41,5	0,1
Peru	30	215	72	2%	244	5	4,83%	24	5,2
Argentina	41	508	46	1%	112	3	n.a.	23	4,5
Venezuela	26	325	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,55%	n.a.	n.a.
Ecuador	14	99	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bolivia	9	39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,6	n.a.
Uruguay	4	37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5	n.a.

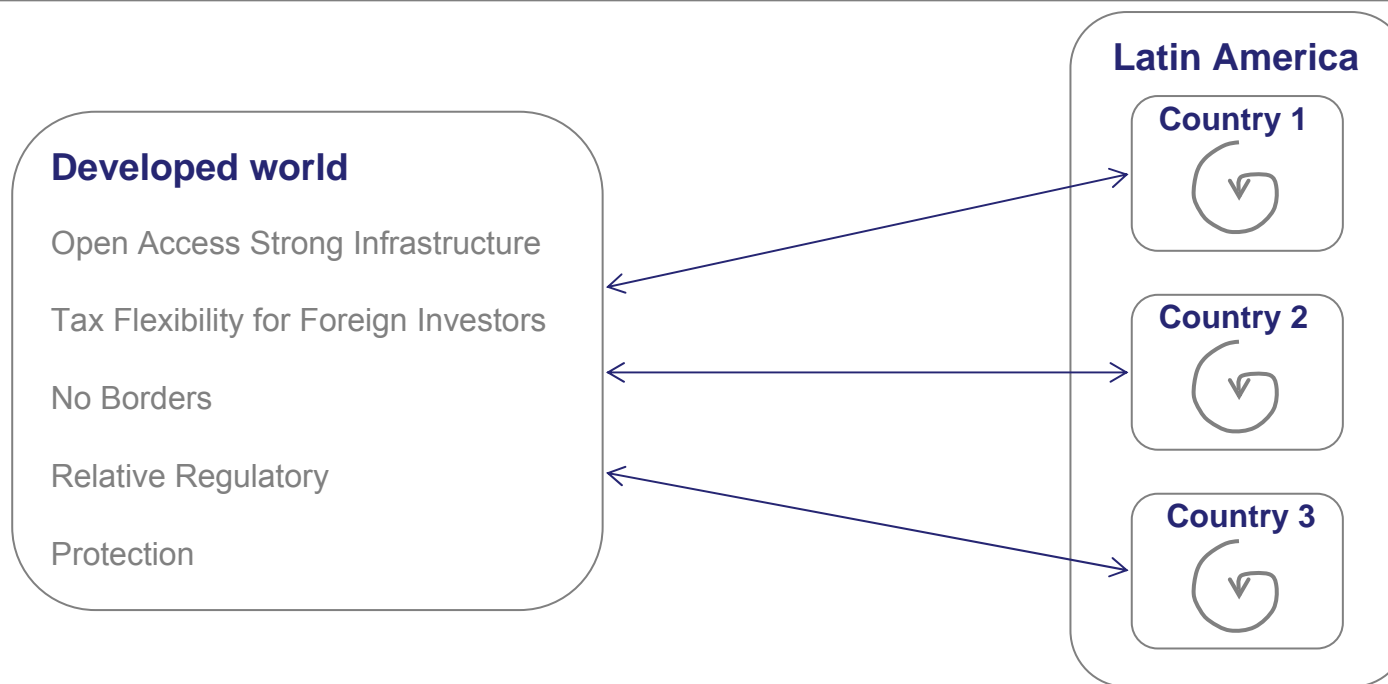
A deeper look among countries within the “right” trend

Attractiveness of each one to get capital flows coming to the Region



- During the last two hundred years of history each country in Latin America has been developing its own financial regulatory framework, as if each one were an isolated and self sufficient country.
- When we talked about “financial integration”, at the most we had been thinking on integration to the developed world, basically the U.S., more basically to NYC.

Current Financial Market Structure

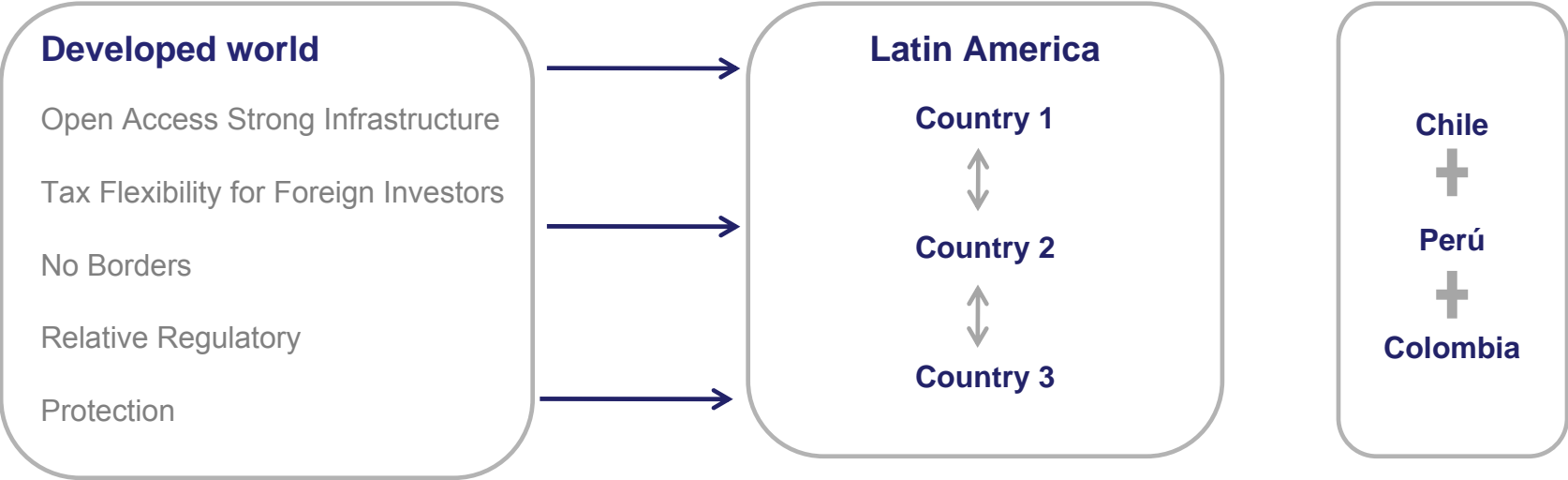


Today: There are no linkages, no pipelines, no financial highways within Latin American countries.

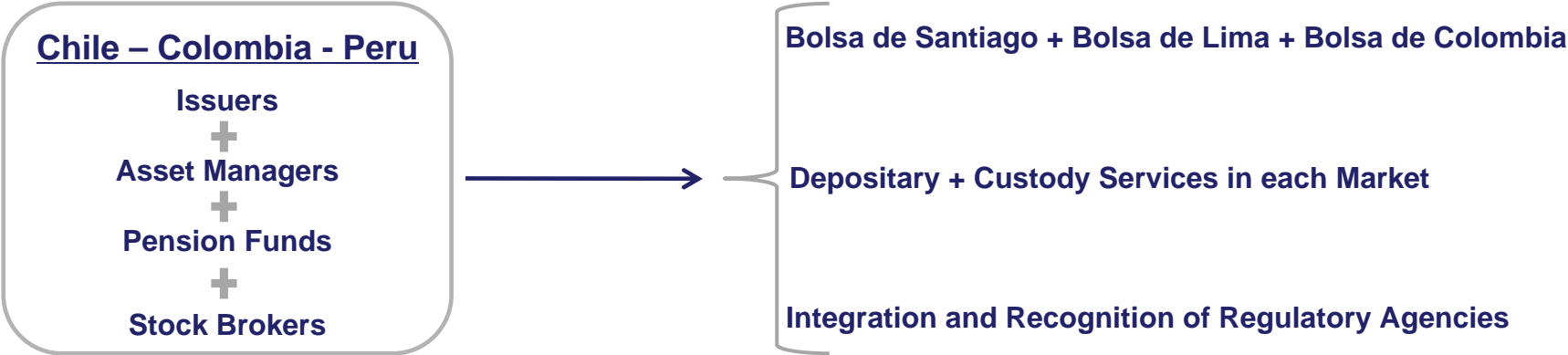
- Chilean Pension Fund willing to buy shares or bonds from a Brazilian, Peruvian or Colombian issuer, will most likely find its best way through an investment fund, registered in Luxemburg, managed from NY, Boston or London

- The same is the case of any local issuer or any local Fund Manager willing to raise money from neighboring countries

Future Financial Market Structure: A Dream



Chile + Peru + Colombia: Are Planning to Fully integrate its respective Stock Markets



Conclusiones:

- **Colombia-Chile-Perú tienen que trabajar unidos para lograr visibilidad y atractivo, en el contexto del mercado de capitales regional e internacional.**
- **Si se mantiene la tendencia de los pasados 10 años, por los próximos 10 años, tenemos una muy buena oportunidad de avanzar al desarrollo.**
- **Para lograr la plena integración de nuestros mercados, hay mucho por hacer, hay muchas barreras que derribar.**
- **Por delante tenemos oportunidades muy atractivas, pero también mucho trabajo, tanto del sector público como privado.**
- **Es lo que estamos empezando a hacer juntos, colombianos, chilenos y peruanos, pero queda mucho por delante.**



Mercado de Capitales: Tareas Pendientes

- **Continuar con la Desregulación.**
- **Completar apertura financiera internacional.**
- **Fortalecer mecanismos de autorregulación de mercados.**
- **Mejorar la eficiencia en las capacidades y velocidad de regulados para supervisar – sancionar.**
- **Avanzar desde la regulación de lo permitido hacia el ordenamiento de lo prohibido.**

Anexo: Propuestas Particulares

- **Completar la curva de riesgo y retorno, promoviendo la posibilidad de que emisores de mayor riesgo, puedan colocar instrumentos en el Mercado de Capitales. Flexibilizar los límites de inversión para Inversionistas Institucionales, en bonos de mayor riesgo.**
- **Simplificar el Art. 18 bis para permitir a inversionistas extranjeros participar activamente para ellos) a las ganancias de capital. Se puede incluso eliminar el beneficio provisto en proyecto del art 104 de la LIR, a cambio de que funcione esta exención para los extranjeros (el beneficio no es necesario para el mercado local).**
- **Extender el plazo de exención de impuestos a las ganancias de capital existente en el mecanismo de Bolsa Emergente, de 3 a 10 años, renovable por 5 años más (manteniendo los demás requisitos del mecanismo)**

Anexo: Propuestas Particulares

- **Ampliar el espectro de instrumentos en que puede invertir un extranjero usando RUT simplificado (47 o 56 millones), incluyendo además de acciones con presencia bursátil, acciones sin presencia bursátil, bonos, cuotas de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos, además de instrumentos de la misma categoría registrados en los mercados de Brasil, México, Perú y Colombia.**
- **Reconocer unilateralmente, las regulaciones para registro de valores de oferta pública, de Perú y Colombia. Para que los valores que se pueden ofrecer públicamente en esos mercados, se puedan ofrecer también en Chile, sin requisitos adicionales que los requeridos en sus propios mercados de origen.**
- **Que un emisor extranjero registrado en cualquiera de los mercados señalados, además de los mercados de mejor “rating” que Chile, puedan emitir deuda y acciones en Chile, sobre la base de su registro en el mercado de origen.**

Anexo: Propuestas Particulares

- **Otorgar el mismo régimen tributario para chilenos, para instrumentos que compren en cualquiera de los tres mercados (Chile, Perú y Colombia).**
- **Crear un mecanismo simplificado tipo W8 para ciudadanos extranjeros que puedan venir a Chile a contratar servicios financieros y que sus rentas sean no gravadas por no ser residentes en Chile (mecanismo similar al que existe en EE.UU.).**
- **Ampliar exención tributaria 18 TER a acciones sin presencia bursátil, aportes de capital a empresas emergentes, cuotas de Fondos de Inversión que participen en empresas cerradas (Private Equity y Capital de Riesgo).**
- **Mejorar capacidad fiscalizadora e investigadora del ente regulador, otorgando mayor independencia y eventual separación de funciones a la SVS.**
- **Facilitar y agilizar el proceso de registro de instrumentos de inversión en la SVS, especialmente Fondos de Inversión, en lo que se refiere a aprobación de nuevos fondos y modificaciones a los reglamentos de inversión.**

Anexo: Propuestas Particulares

- **En general, en materias tributarias es necesario eliminar los impuestos que hoy no recaudan, son inactivos justamente porque inhiben o cancelan el incentivo a que se realice una determinada actividad (eliminar “lomos de toro”).**
- **Que las AFPs e inversionistas institucionales que no tributan directamente, puedan recuperar el crédito de impuesto de categoría que está implícito en los dividendos recibidos, para todos los contribuyentes (los afiliados del sistema de AFP tributan dos veces sobre estos dividendos).**
- **Impuesto único de “oportunidad” (6-7%), por una vez y para financiar la reconstrucción, para la repatriación de capitales no declarados de extranjeros en el exterior, y acoger a 18 TER a todo el stock de acciones que califican para el beneficio, adquiridas con anterioridad al año 2001.**



PRESENTACIÓN DISPONIBLE:

WWW.IMTRUST.COM