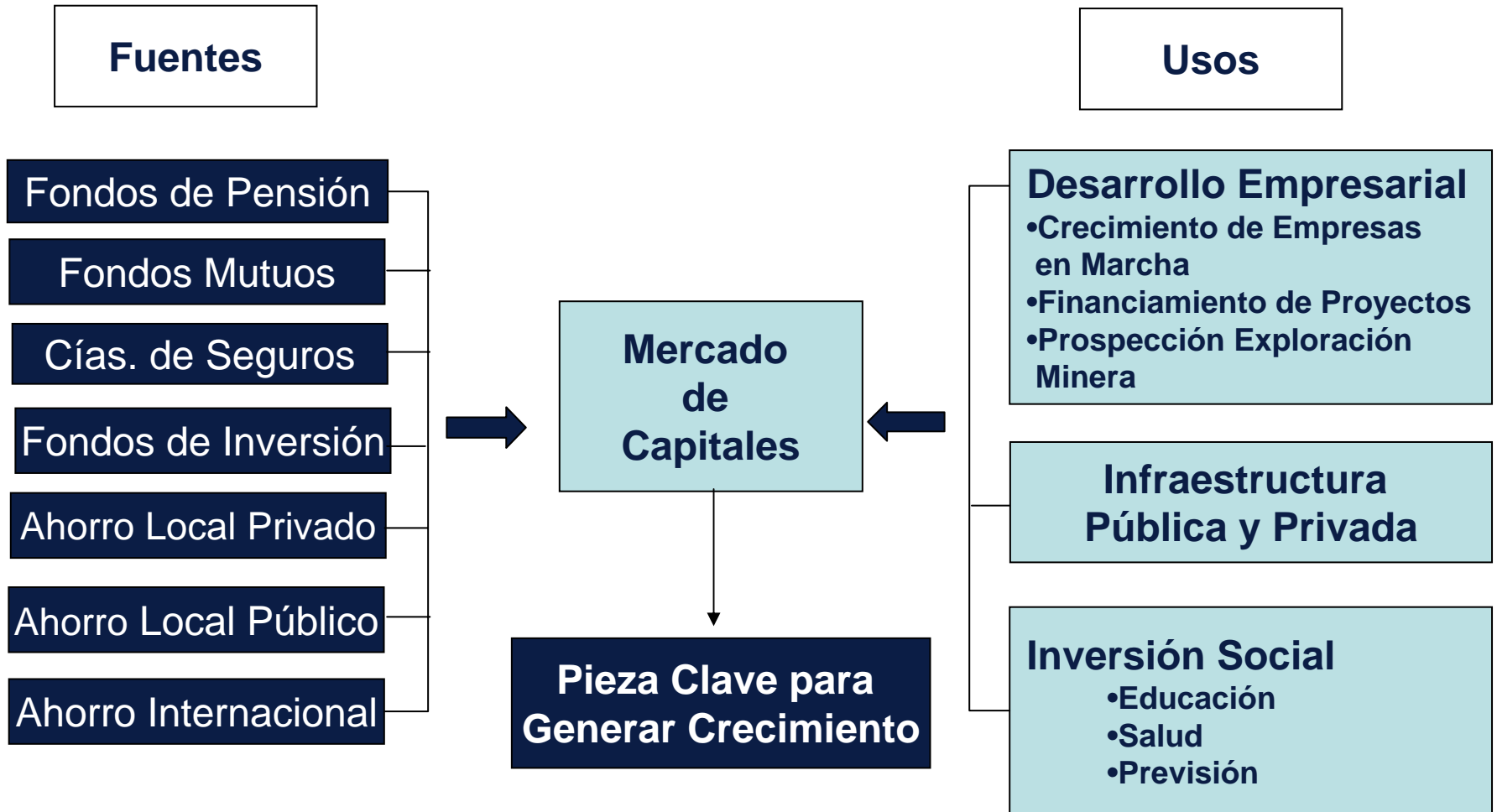

**Mercado de Capitales:
Financiamiento para el Desarrollo del Sector
Minero**

El Caso de Chile

**Conferencia Internacional de Exploración
CESCO 2009**

Guillermo Tagle Q.
Marzo 2009
gtagle@imtrust.cl

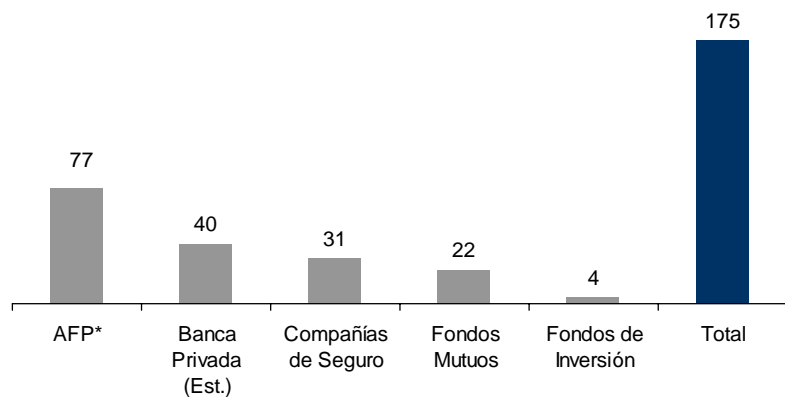
Mercado de Capitales y Crecimiento



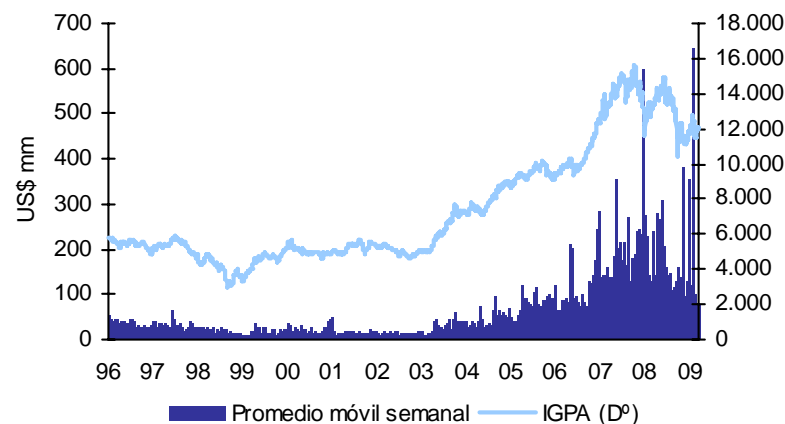
Profundidad y Liquidez del Mercado de Capitales Local

- Inversionistas institucionales chilenos administran cerca de US\$ 175 mil millones en activos.
- Aproximadamente US\$ 350 millones ingresan al sistema de AFP mensualmente por concepto de nuevas cotizaciones y cortes de cupón. Compañías de Seguro y Administradoras de Fondos, con creciente relevancia.
- Cambio en la regulación aumenta el interés de las Cías. de Seguro por plazos largos (sobre 21 años)
- Inversionistas refugiándose en papeles locales frente a turbulencias en mercados externos.
- A partir de 2001 Inversionistas Extranjeros se convierten en un importante actor para Mercado Bursátil.

Activos Administrados Inversionistas institucionales Dic-2008 (US\$ miles de millones**)



Montos Diarios Transados en Bolsa de Comercio (US\$ millones)

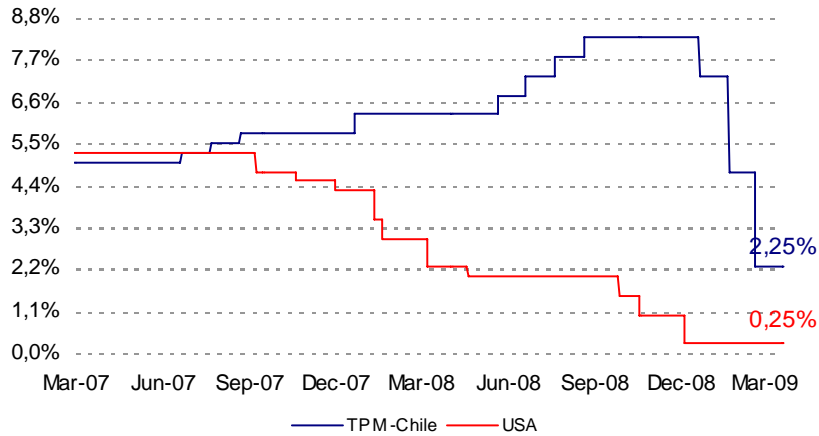


Situación de Mercado: Chile Financiero 2000-2008

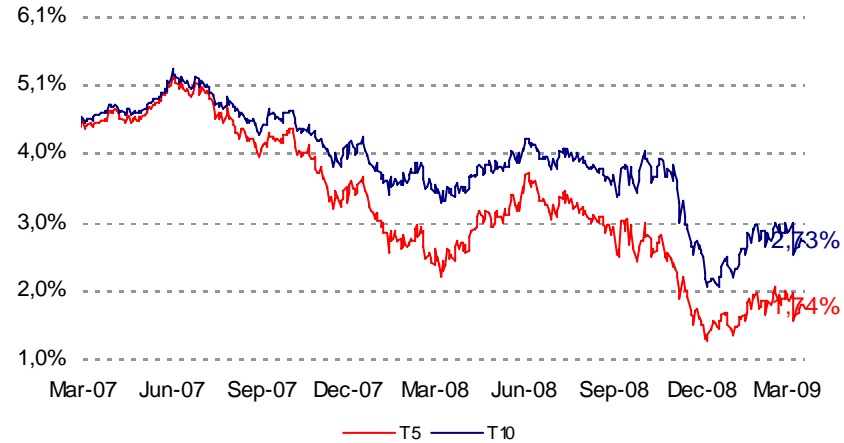
	1999	2005	2008
Capitalización Bursátil (US\$MM)	68.193	133.185	110.729
Activos Administrados			
AFPs (US\$MM)	34.500	74.756	78.000
Compañías de Seguros (US\$MM)	11.047	22.679	29.000
Fondos Mutuos (US\$MM)	2.414	13.500	22.200
Total Activos de la Banca (US\$MM)	45.247	74.812	40.120
Volumen Promedio Diario Bolsa (US\$MM)	15,2	60,3	127.6

Tasas de Interés: Chile vs USA

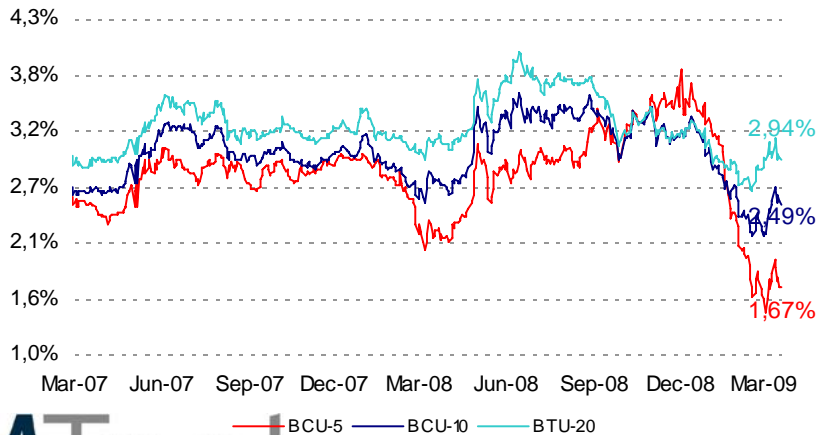
Tasas de política monetaria



Bonos Reserva Federal



Bonos en UF del Banco Central

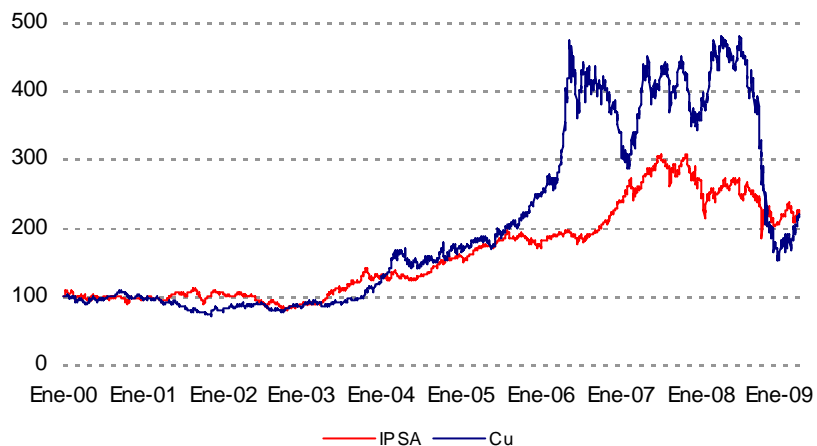


Bonos en pesos del Banco Central

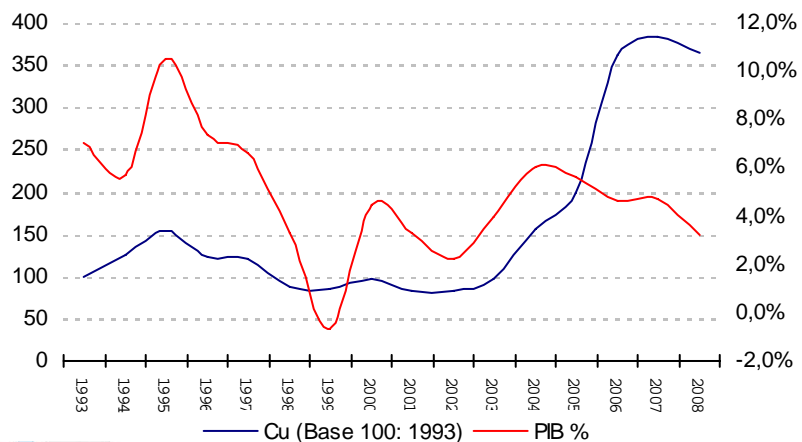


Entorno Internacional: Impacto en Chile

Precio del Cobre v/s IPSA



Precio del Cobre v/s PIB



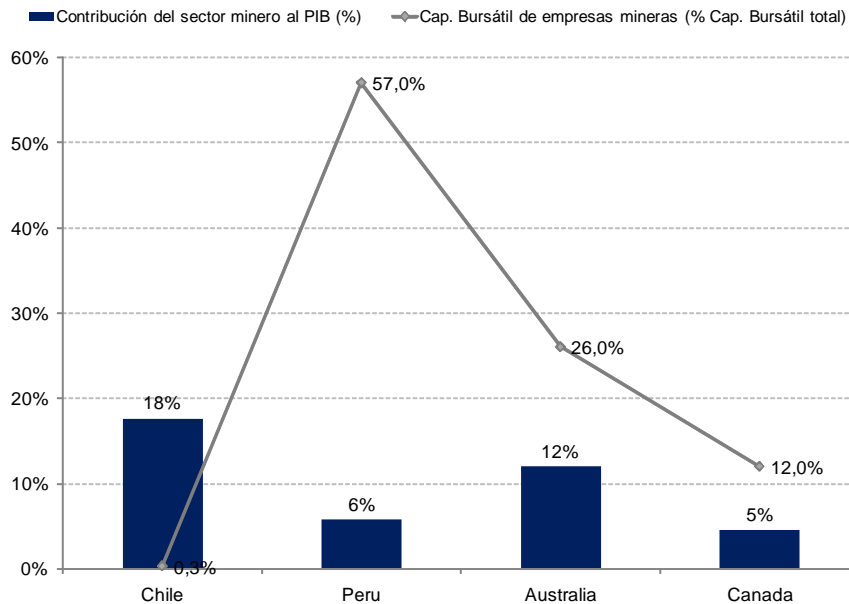
- Desarrollo de la economía mundial llega a la “vena” vía:
 - Cobre
 - Celulosa
 - Exportaciones en general
- Crecimiento “explosivo” en economías “populosas” → impacto en actividad empresarial mundial.

Variables	China	India
Población	1.320 millones	1.110 millones
Crecimiento 2007	11,9%	9,3%
Crecimiento 2008	9,0%	7,9%
Crecimiento 2009E	6,7%	5,1%

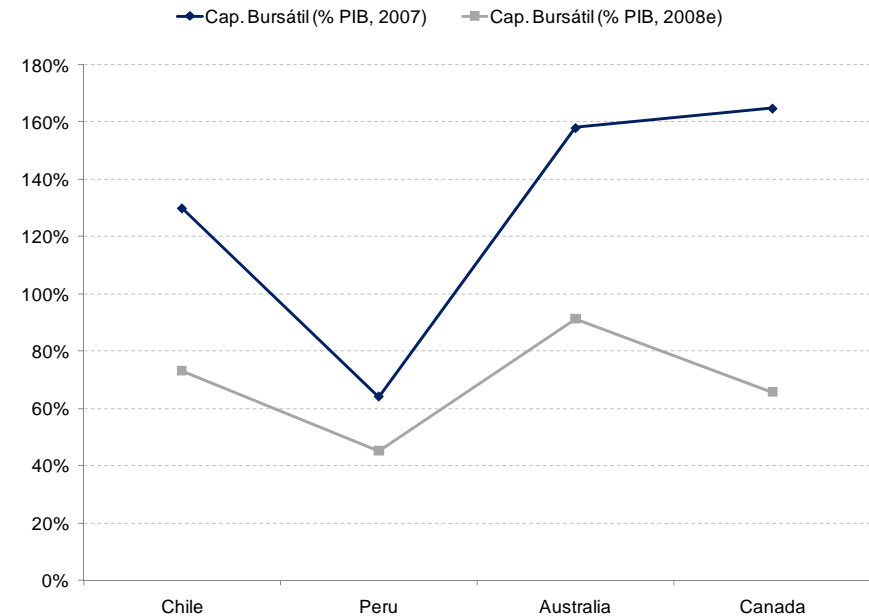
Chile: Sector Minero y Mercado de Capitales

- El sector Minero contribuye en un 18% al PIB chileno, no obstante la representación de éste en la bolsa local es menor al 1%.
- El origen bursátil de Chile estuvo en la minería. Luego de la depresión de los años 30 y la crisis del salitre, el sector nunca logró recuperarse.

Contribución del sector minero* al PIB y representación en el mercado bursátil de cada país**



Medida del desarrollo del mercado de capitales de cada país



* Metales de uso industrial y metales preciosos.

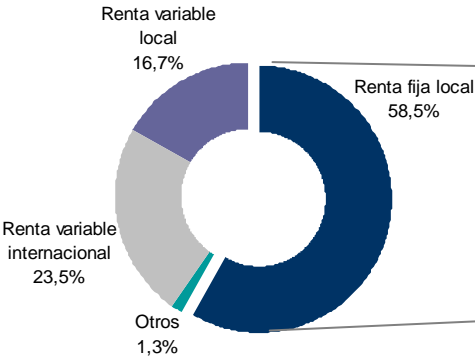
** Datos a cierre del 2008.

Fuentes: Bloomberg, Banco Mundial, Federación Mundial de Bolsas de Comercio, Banco Central de Chile, Banco Central de Reserva del Perú, Reserve Bank of Australia, Bank of Canada

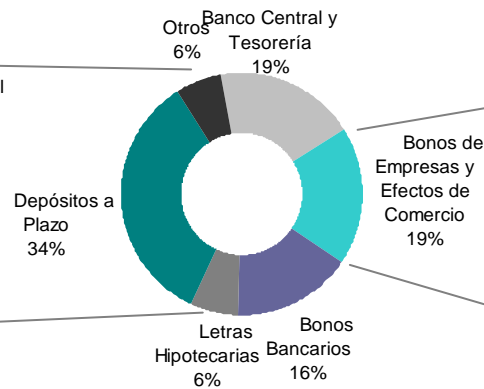
Chile: Mercado con escasa exposición a recursos naturales, la principal actividad productiva del país

Cartera de Inversiones Fondos de Pensiones Renta Fija

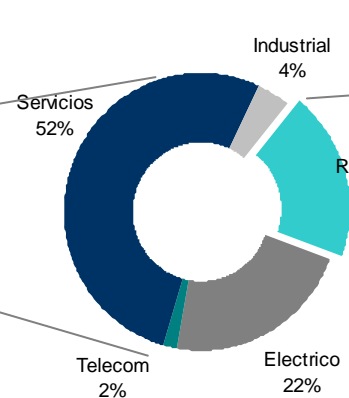
US\$ 77.342 m



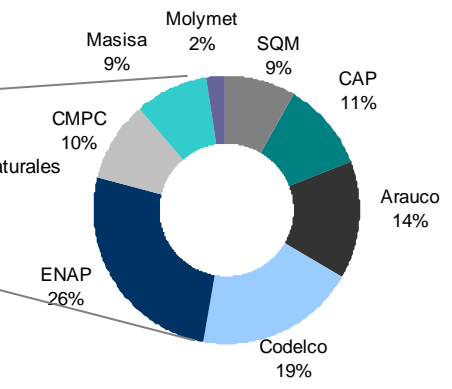
US\$ 45.222 m



US\$ 9.098 m

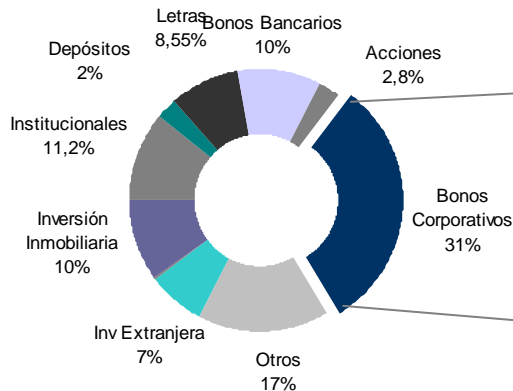


US\$ 1.801 m

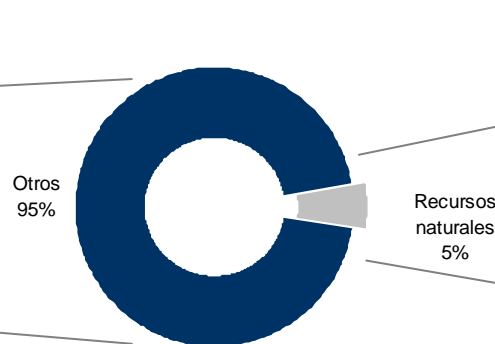


Cartera de Inversiones Compañías de Seguros

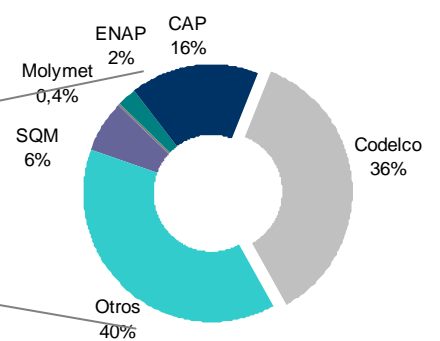
US\$ 25.200 m



US\$ 7.812 m



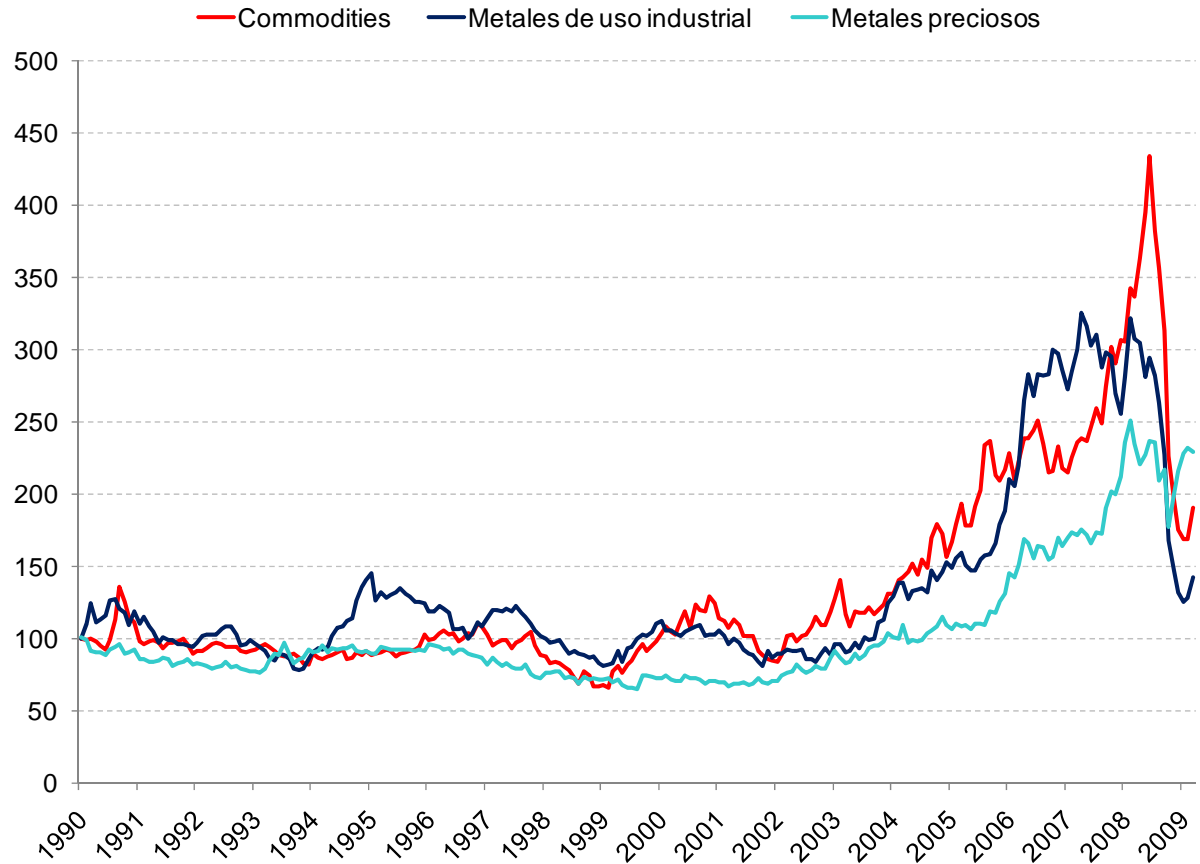
US\$ 390 m



Nota: Información AFP's a Enero de 2009. Información Compañías de Seguros a Septiembre de 2008.

Sector Minero: Evolución de los precios

Evolución de los precios de commodities (1990 – 2009)

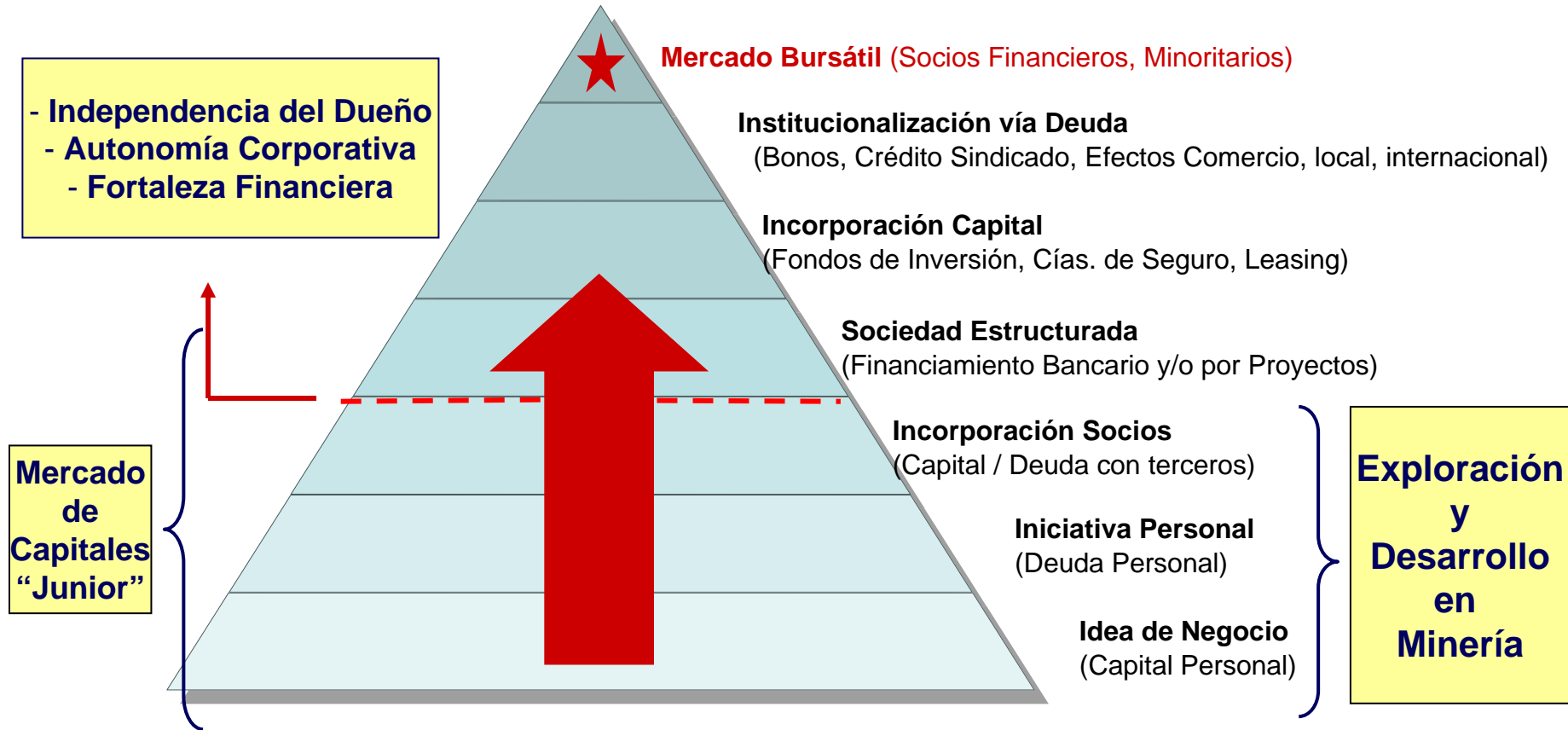


Reciente colapso financiero: una oportunidad para los que quieren “volver a empezar”.


Fuente: Índices S&P GSCI

Alternativas de Financiamiento según Etapas del Ciclo de Vida

Pirámide del Desarrollo Empresarial



Fuentes de Financiamiento en el Mercado de Capitales

- 
- - **Capital Propio**
 - **Recursos de Amigos (Deuda o Capital)**
 - **Línea de Crédito con Aval Personal**
 - **Crédito Bancario (ídem)**
 - **Crédito Hipotecario**

**Proyectos
de
Negocio**

-
- **Línea de Financiamiento a la Empresa**
 - **Crédito Sindicado**
 - **Efectos de Comercio**
 - **Emisión de Bonos**
 - **Leasing (Cías. de Seguro, Bodegaje)**
 - **Fondos Mobiliarios Privados-Públicos**
 - **Fondos de Inversión Internacionales**
 - **Apertura Bursátil**

**Empresa
en
Marcha**

Mercado de Capitales con los incentivos correctos, focalizado y bien estructurado, puede cambiar la frontera de contribución al desarrollo del sector minero. Casos de Toronto y Lima.

Mercado de Capitales: Financiación Estructurada

Mecanismos Alternativos de Financiamiento (Banca Inversión)

- Bonos con garantías (US\$ 2,6 bn desde el 2002)
- Fondos de Inversión Públicos y Privados (El caso del Sector Inmobiliario)
- Bonos Securitizados
- Financiamiento Hipotecario
- Leasing Estructurado
- Lease-back
- Capital Subordinado /Preferente
- Acciones “junior”
- Capital de Riesgo
- Fondos de Inversión Especializados

Consecuencias del Colapso para el Mundo



- **Desglobalización del Sistema Financiero Mundial.**
- **Quienes dispongan de un mercado de capitales “autocontenido”, estarán mejor preparados para subsistir.**

La Realidad Actual

- **Mercado de capitales del mundo tenderá a la desglobalización gradual.**
- **Países y mercados como Chile tienen la posibilidad de salir adelante, por disponer de un mercado de capitales local que todavía funciona.**
- **El desarrollo de la infraestructura pública con capital privado, fue un buen ejemplo de desarrollo local.**
- **En Chile hay recursos, capital y capacidad de creatividad financiera, para poder avanzar a pesar de la crisis global.**

El desafío de la Coyuntura Actual

- **El desarrollo de la Minería es clave para el desarrollo y crecimiento de Chile. Para seguir creciendo, hay que buscar nuevas fuentes de financiamiento. Modelos tradicionales desaparecerán por un tiempo.**
- **La máquina no se puede detener. La crisis es temporal, pasará, pero el epílogo va a demorar.**
- **Ejemplos de Toronto y ahora Lima, son una muestra de lo que se logra con consistencia y focalización.**
- **Chile está muy atrás en Financiamiento para la exploración minera, relativo a la importancia del sector en el desarrollo futuro del país.**

Necesidades para crear Fuentes de Financiamiento Sostenibles

- **Mercado Global**  **Mercado Local**
- En Chile han habido casos de desarrollo financiero dinámicos: **Fondos Inmobiliarios**  **Públicos y Privados.**
- La historia del financiamiento para la minería se inicia con capital de riesgo y mercado bursátil (1900).
- Luego llega la era de las Multinacionales, Nacionalizaciones y finalmente, vuelta a la corporación internacional.
- Tradición financiera y bursátil de Chile (país con mayor profundidad de la región) no ha llegado a la Minería.

Necesidades para crear Fuentes de Financiamiento Sostenibles

- Para que la “abundancia relativa” que existe hoy en Chile pueda financiar el desarrollo de la minería futura, hay desafíos públicos y privados.
- El capital fluye hacia donde hay “masa crítica” de conocimientos, oportunidades de inversión, capacidad de análisis, supervisión y flexibilidad regulatoria.
- Entre las virtudes tradicionales de Chile, está la comprometida causa de la equidad y no discriminación (reglas iguales para todos los sectores).
- Sin embargo, Chile compite con muchos países y mercados que hacen apuestas por industrias y sectores que se focalizan y buscan crear masa crítica y fortalezas (BVL, TXS).

Las Posibilidades que Chile tiene hoy

Sin cambios regulatorios:

- **Utilización de la regulación actual de Fondos de Inversión (Públicos y Privados), para levantar recursos dedicados a la exploración y desarrollo de Proyectos Mineros.**
- **Alianza de la Bolsa Local con sus pares de Lima y Toronto, para registrar en Chile sociedades y proyectos listados en el exterior (Integración Financiera es igual una necesidad).**
- **Alianzas entre actores del mundo financiero y especialistas del sector particular, que permitan certificar proyectos y resguardar el buen uso de recursos.**
- **Especialización del regulador local, para entender y supervisar adecuadamente los proyectos y emisores.**

Las Posibilidades que Chile tiene hoy

Con cambios regulatorios:

- **Ampliar posibilidades de inversión para Institucionales locales, hacia Fondos Privados, Proyectos sin historia, Capital de Riesgo y Private Equity.**
- **Aplicar eliminación de impuestos a ganancias de capital a cuotas de Fondos de Inversión Públicos y Privados, para inversionistas locales y extranjeros.**
- **Fortalecer la Figura del “Inversionista Calificado” que pueda acceder a Ofertas Privadas (“Private Placements”), con información más limitada.**
- **Generar el reconocimiento del inversionista extranjero “no residente”, que puede realizar inversiones financieras en Chile, sin contingencias tributarias (W8).**

Conclusiones

- **El sector minero vive hoy un momento particular de “ventaja comparativa”. Mientras el mundo se derrumba, mantiene un desempeño con rentabilidad atractiva e incluso mejor que el equilibrio de largo plazo.**
- **Chile también goza de una ventaja relativa por cuanto tiene un mercado de capitales sano, con recursos, con incremento neto de activos administrados.**
- **La gran debilidad: No hay foco, no hay incentivos, no hay masa crítica, no hay analistas financieros calificados en el sector, no hay una estrategia para desarrollarlo. A pesar de que la Minería representa sobre el 18% del PIB. (Ejemplos de BVL y TSX).**

Conclusiones

- **La desglobalización financiera se puede convertir en oportunidad para actores del mercado de capitales, en alianzas con especialistas del sector.**
- **Existen condiciones favorables, para conseguir cambios regulatorios que podrían fortalecer la contribución del mercado de capitales al desarrollo del sector (ejemplo: propuestas del fin de semana).**
- **Ejemplos del sector retail, inmobiliario, de infraestructura pública, son casos concretos en que el trabajo conjunto de Mercado de Capitales, reguladores y empresarios han cambiado el dinamismo de sus respectivas industrias.**
- **Escasez de capital del exterior, se puede superar con fuentes locales, con trabajo focalizado, consistencia y dedicación. El futuro de Chile depende en buena medida, del desempeño y crecimiento de este sector.**

Presentación Disponible

www.imtrust.com