

# Competitividad y Mercado de Capitales

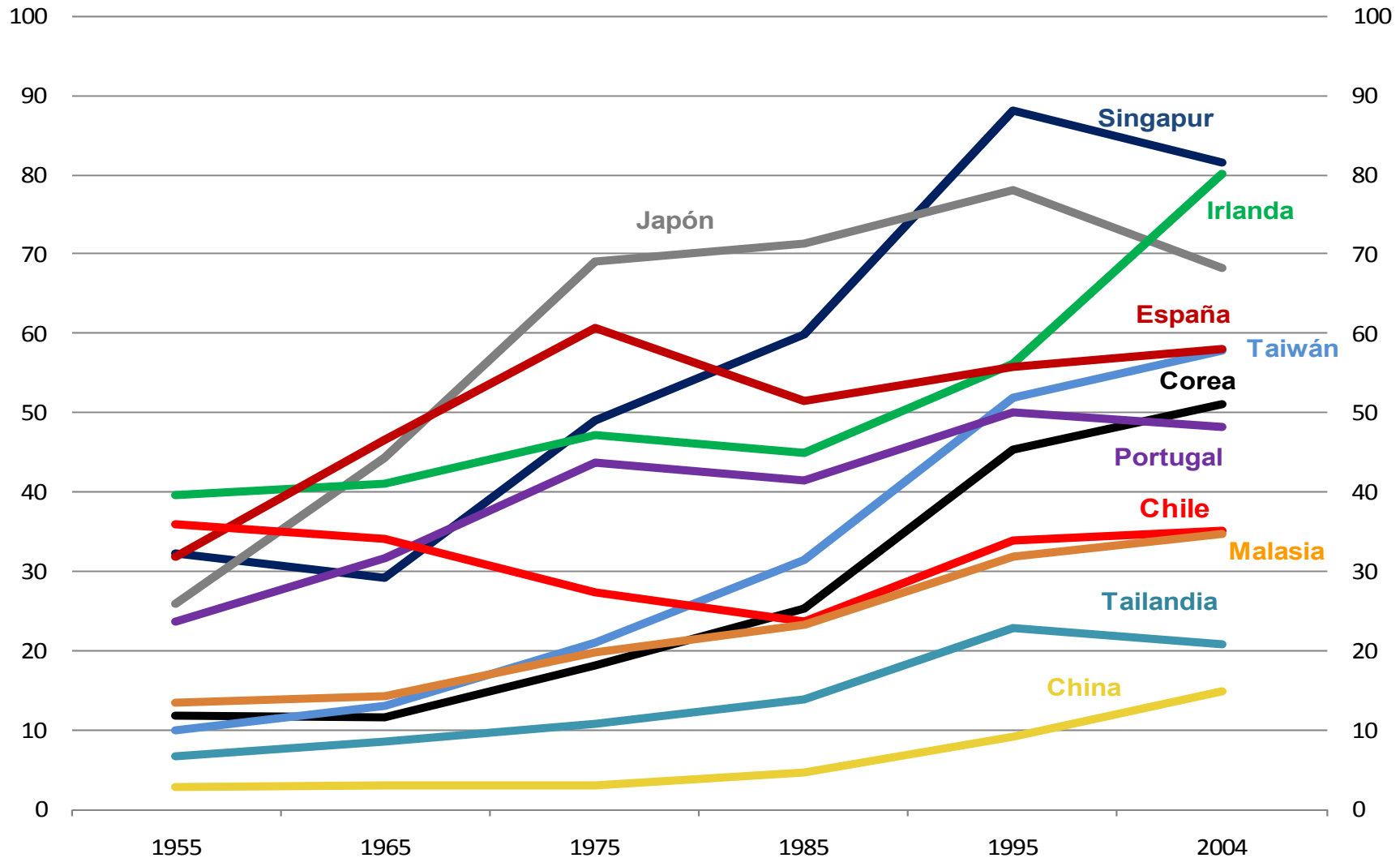
Seminario: Expansiva / Libertad y Desarrollo

Juan Andrés Fontaine

Agosto, 2009

# Chile comparado con la Legión de Honor

% sobre PIB per cápita de EEUU en dólares de poder adquisitivo equivalente



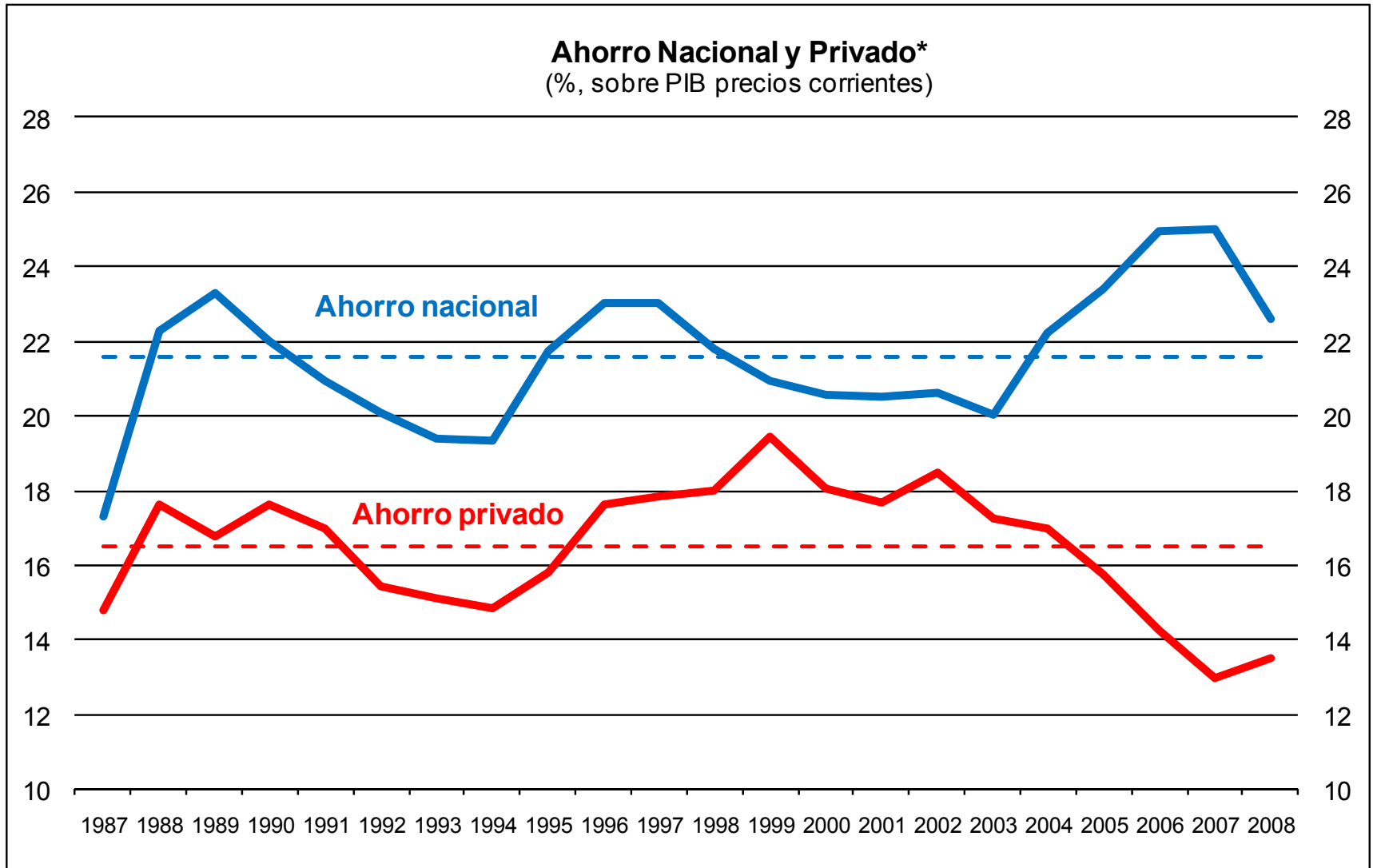
# Legión de Honor: GRAN esfuerzo de inversión

(tasa % sobre PIB a precios corrientes, durante años de alto crecimiento)

	Periodo	Tasa de Inversión	Tasa de Inversión al 2007
China	1980-2008	38	43
Corea	1970-2008	31	29
España	1956-1975	28	31
Irlanda	1987-2008	21	27
Japón	1953-1982	35	24
Malasia	1970-2008	28	22
Portugal	1965-1974	29	22
Singapur	1970-2008	36	23
Tailandia	1970-2008	30	27
Chile	1986-2007	23	22

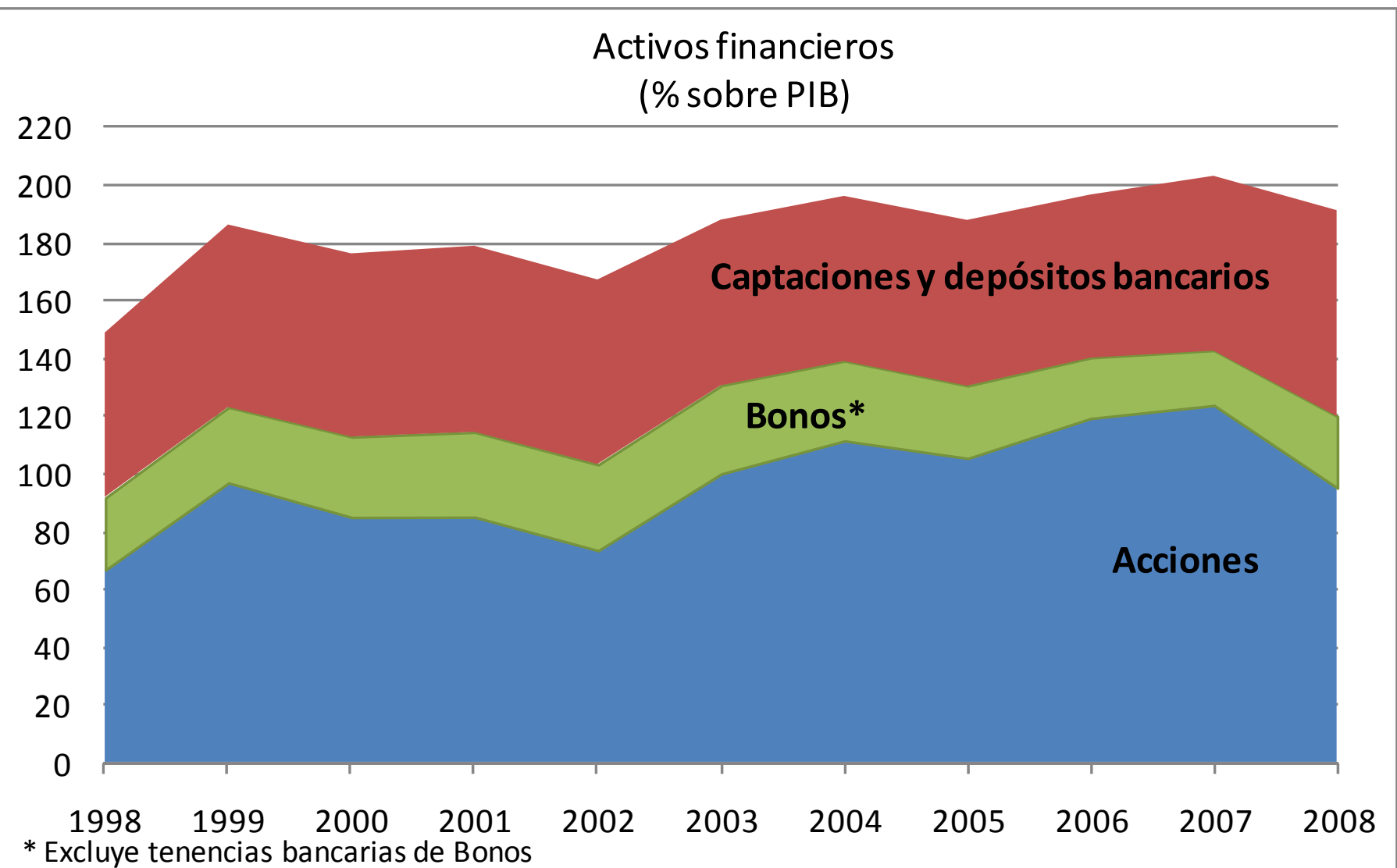
Fuente: Banco Mundial

# Chile: un insuficiente esfuerzo de ahorro

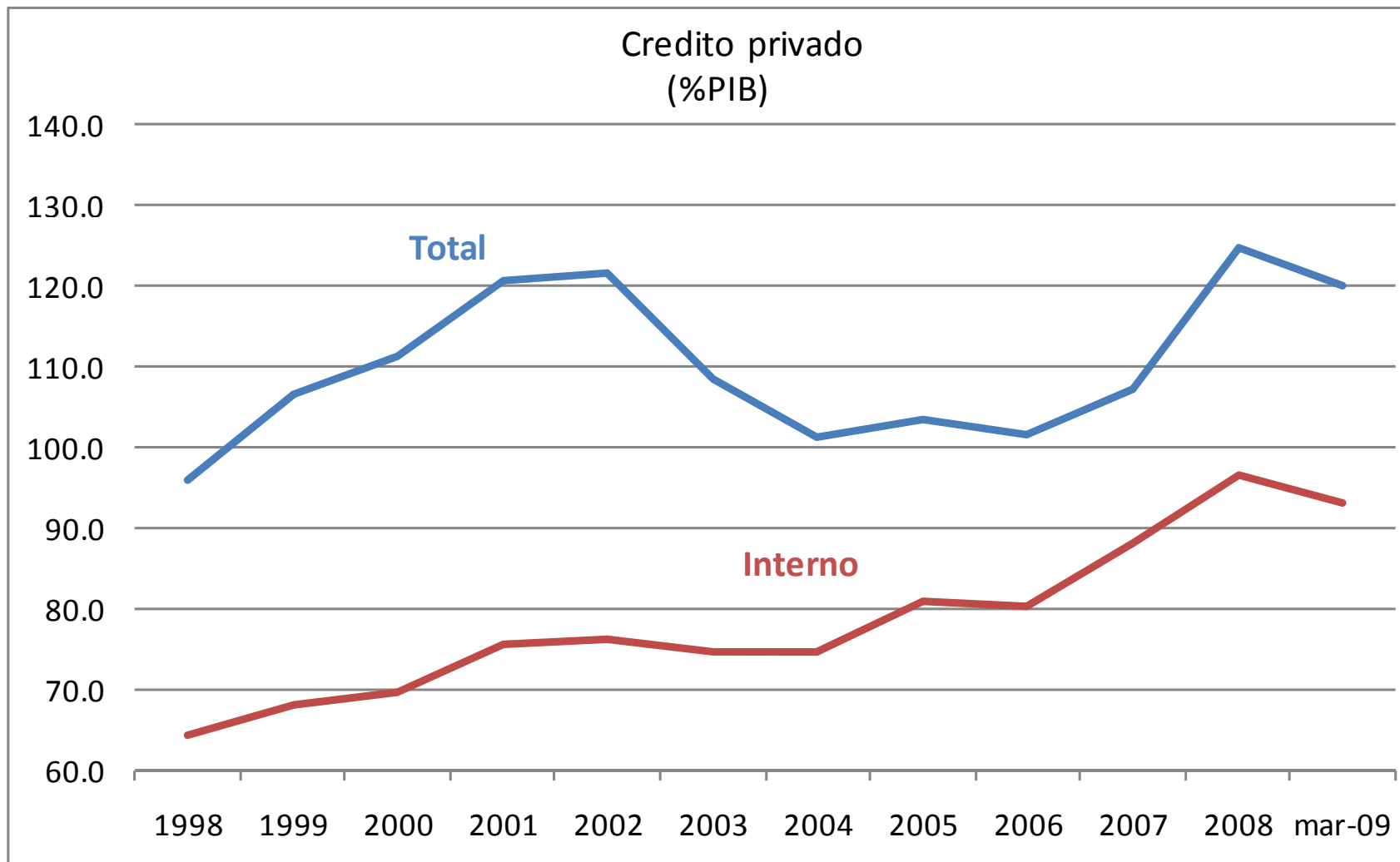


\* Ahorro nacional = ahorro privado + ahorro público

# Un mercado de capitales amplio y seguro alienta el ahorro...

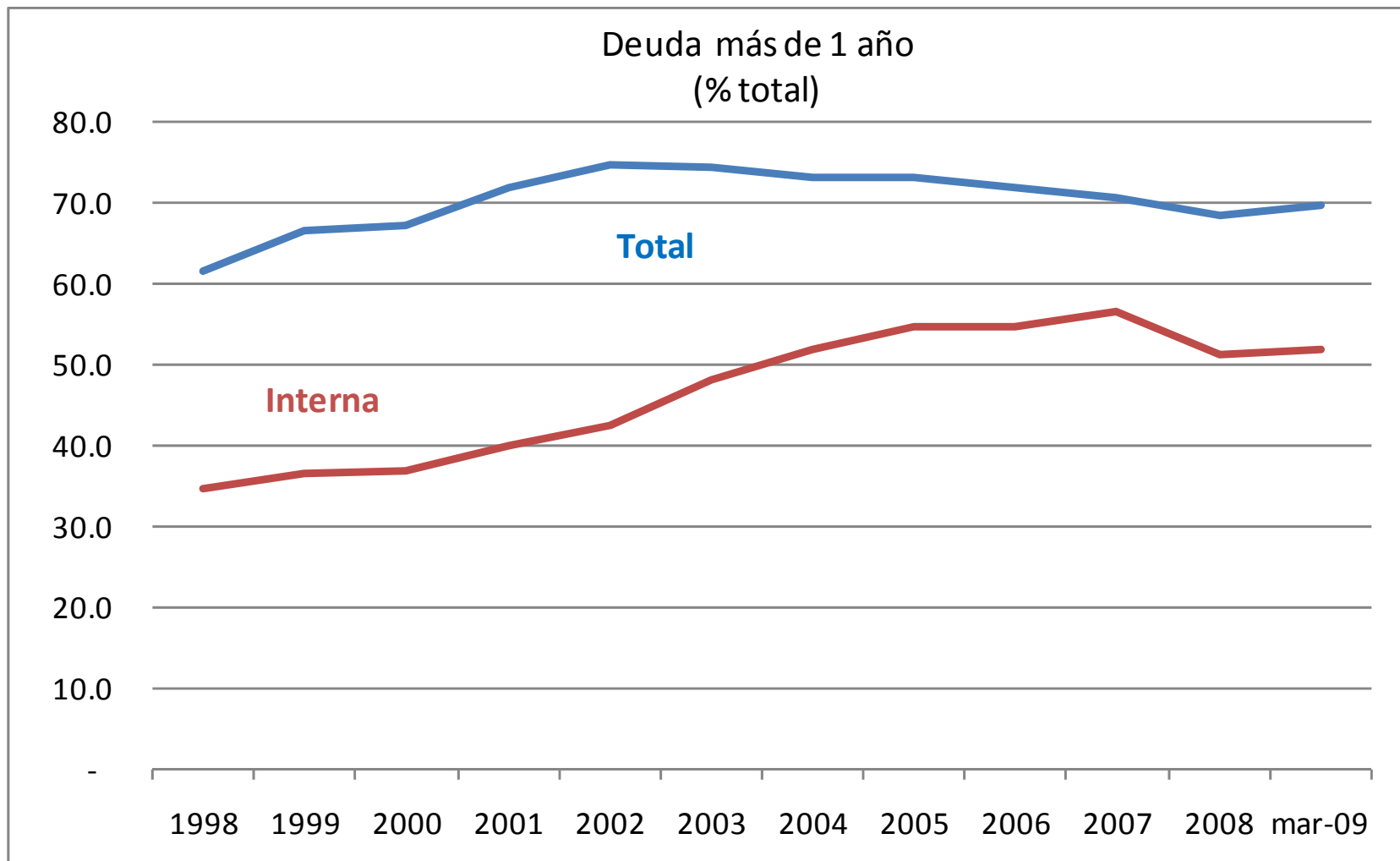


# ...ofrece abundante crédito al Sector Privado...



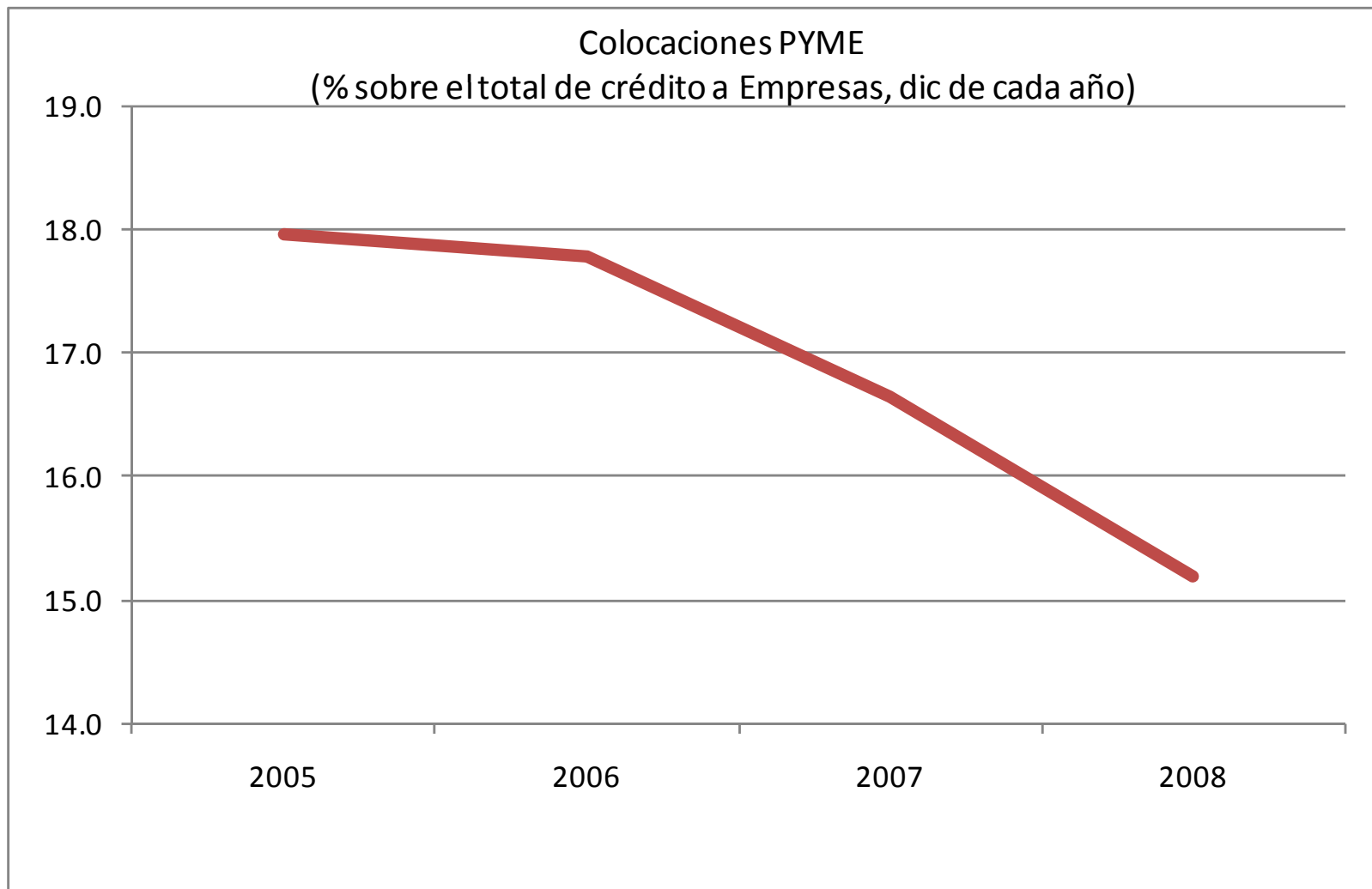
\* Disponibilidad total = deuda externa + deuda bancaria + bonos corporativos

... especialmente, crédito de largo plazo para inversión.



\* Disponibilidad total = deuda externa + deuda bancaria + bonos corporativos

# Pero, acceso de PYME a crédito bancario es reducido





# Financiamiento vía bonos: opción atractiva, pero exclusiva

2007	% PIB
Malasia	0.3
China	0.3
Brasil	0.9
Japón	1.5
Irlanda	3.1
<b>Chile*</b>	<b>4.5</b>
Tailandia	7.0
Alemania	11.6
UK	32.3
Corea	39.5
Taiwan	52.6

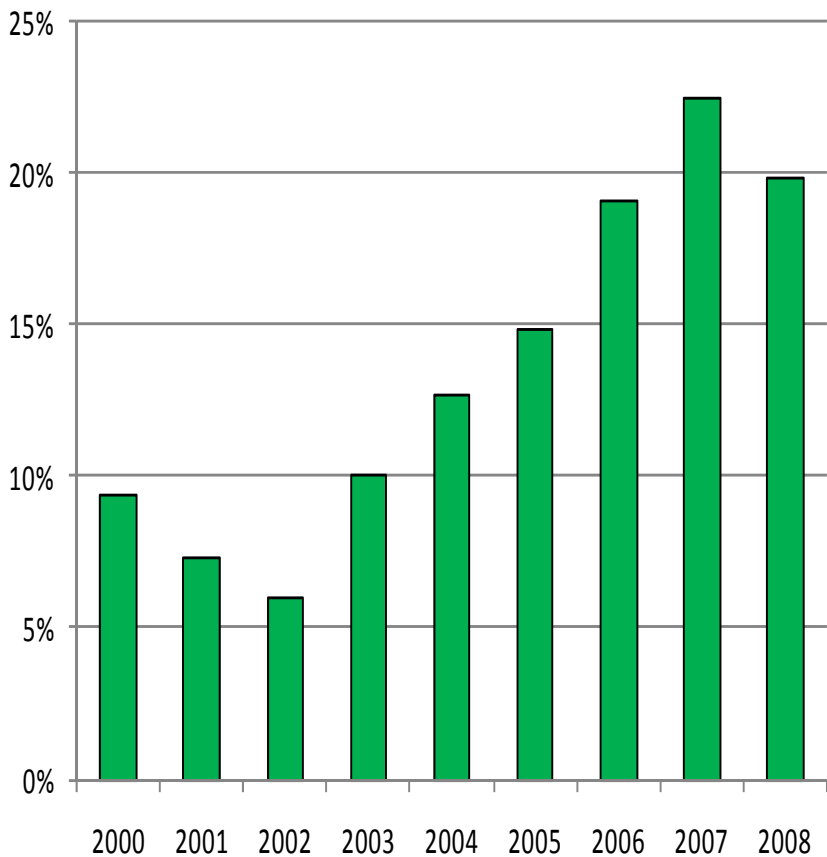
año 2007	EEUU	Chile
Investment Grade	70%	100%
High yield	30%	0
Total de bonos emitidos (billions)	301	20

\* Enero – junio del 2009 anualizado

Fuente: World Federation of Exchanges

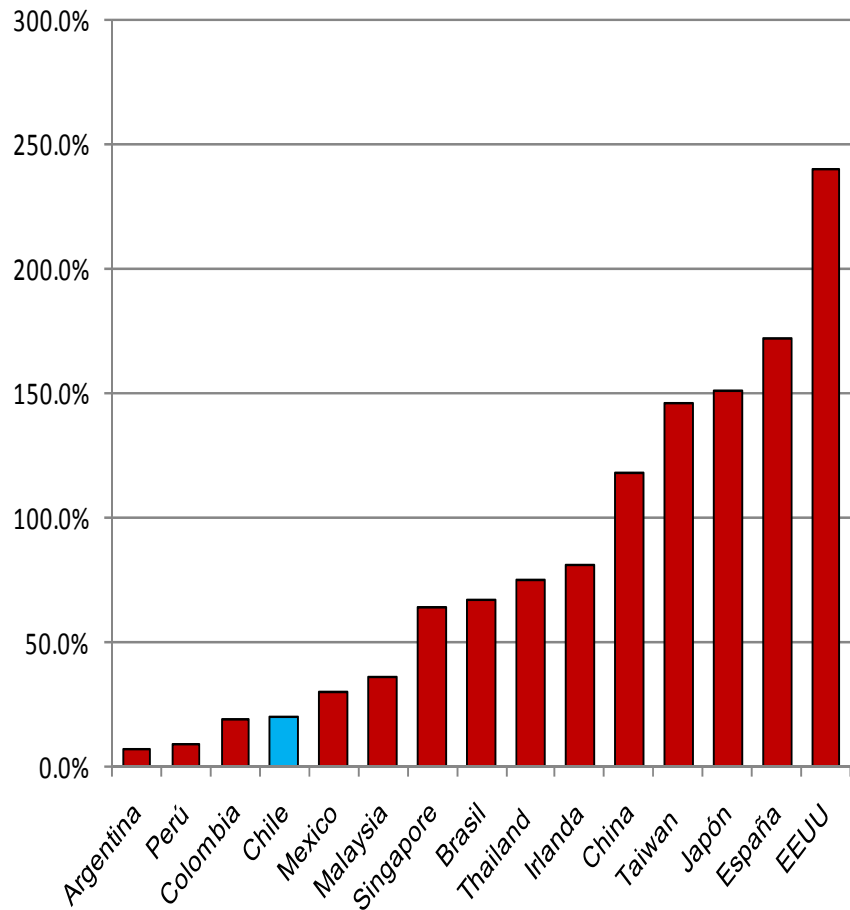
# Mercado Accionario: amplio, pero de escasa liquidez

## Chile: Velocidad de Rotación del Mercado Accionario\*



\*calculado como ratio entre rotación mensual anualizada y capitalización bursátil

## Velocidad de Rotación del Mercado Accionario: países comparados

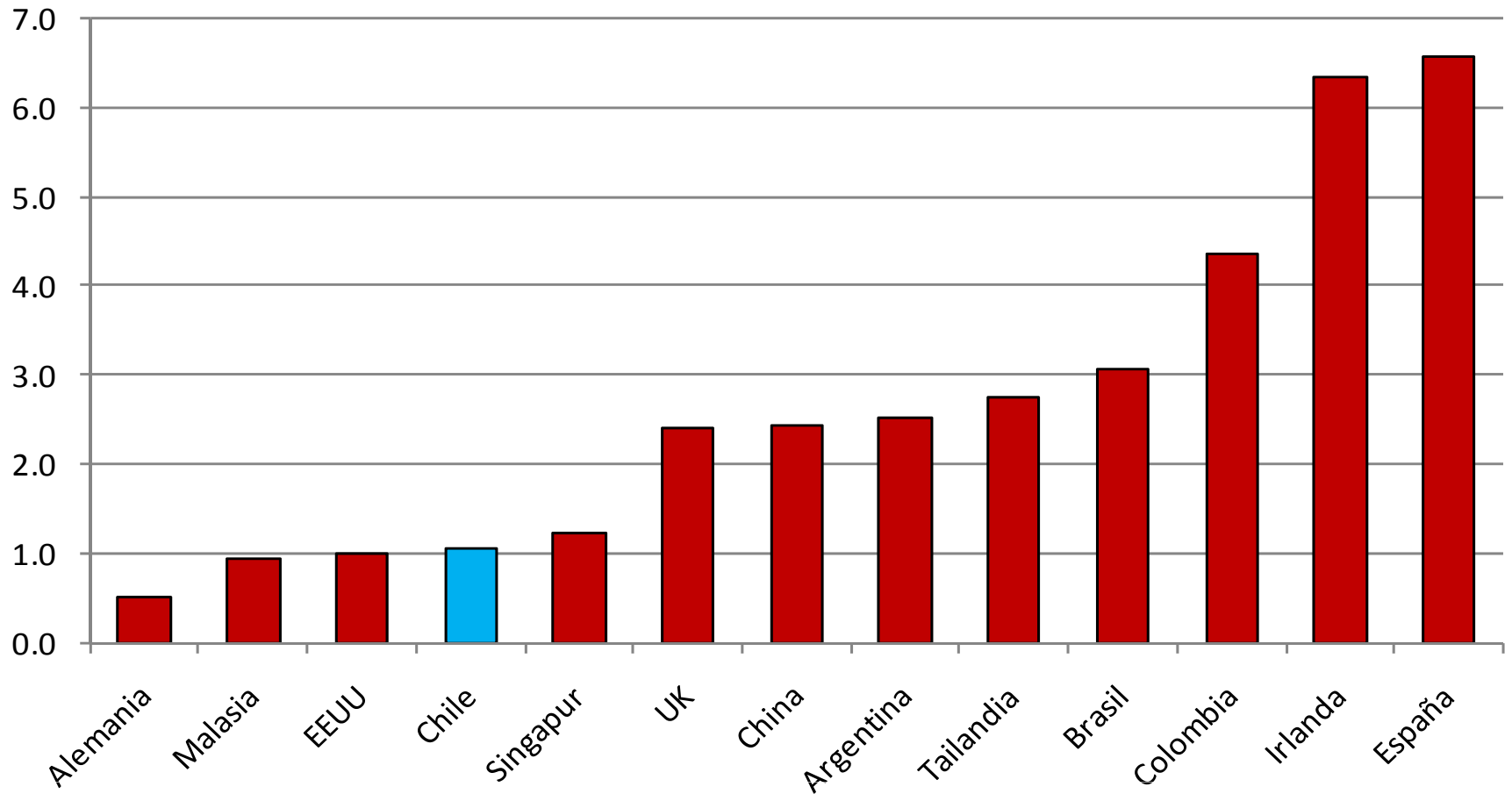


\*2007, calculado como ratio entre rotación mensual anualizada y capitalización bursátil

# Financiamiento via emision de acciones: muy reducido

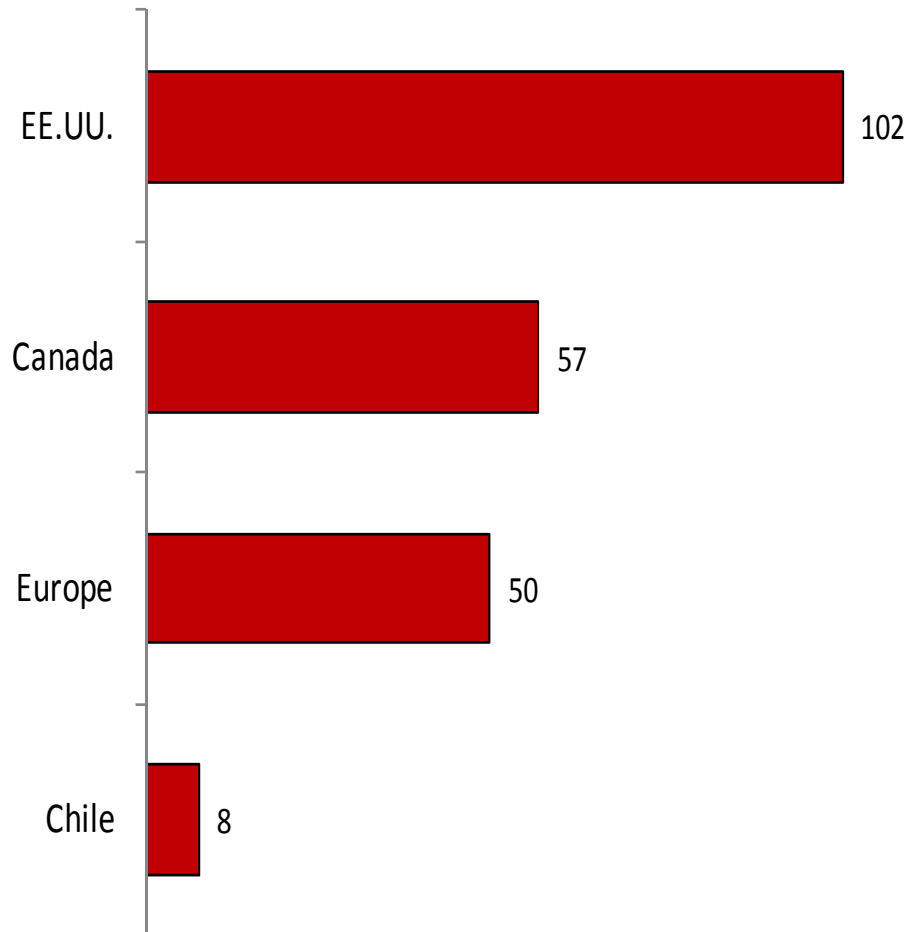
(aumentos de capital y oferta de nuevas acciones en bolsa)

**Emisiones accionarias/ capitalización bursátil 2007**



# Financiamiento via capital de riesgo: muy reducido

**Inversión en Venture Capital 2007**  
(US\$ por persona)



2008

Millones de dólares	Stock	Flujo
Fondos de capital privado	224	86
Desarrollo inmobiliario	160	19
Infraestructura	122	0
Energía y Recursos Naturales	123	28
	<b>629</b>	<b>133</b>

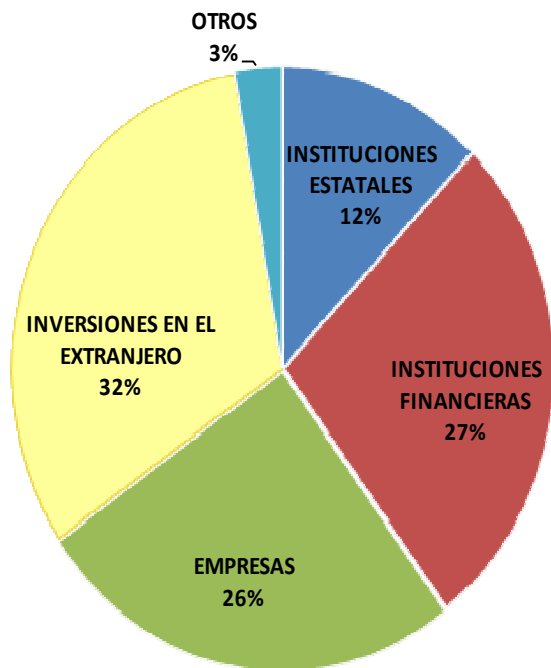
# Inversionistas Institucionales: preponderantes

marzo 2009	Millones de dólares	% total	% PIB
Fondos de Pensiones	82,226	57	52
Seguros	33,652	23	21
Fondos de Inversión	4,639	3	3
Fondos de inversion de Capital Extranjero	306	0	0
Fondos Mutuos	22,477	16	14
<b>Total Inversionistas Institucionales</b>	<b>143,299</b>	<b>100</b>	<b>90</b>

# Fondos de Pensiones: conservadoramente regulados

## Activos totales de los Fondos de Pensiones

(% sobre el total de los fondos de Junio 2009: US\$ 100.244 millones)

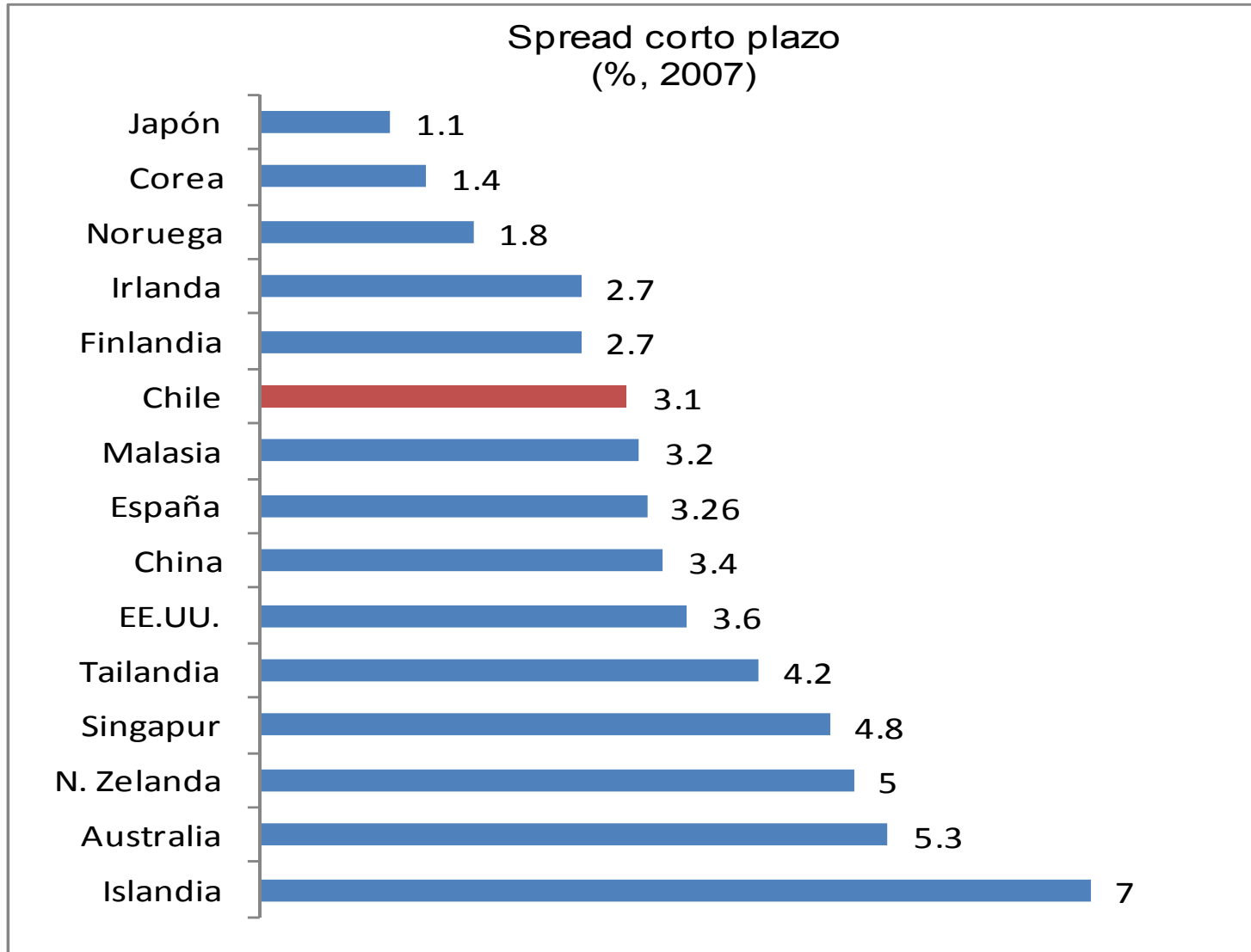


## INVERSIONES EN EMPRESAS

Julio 2008

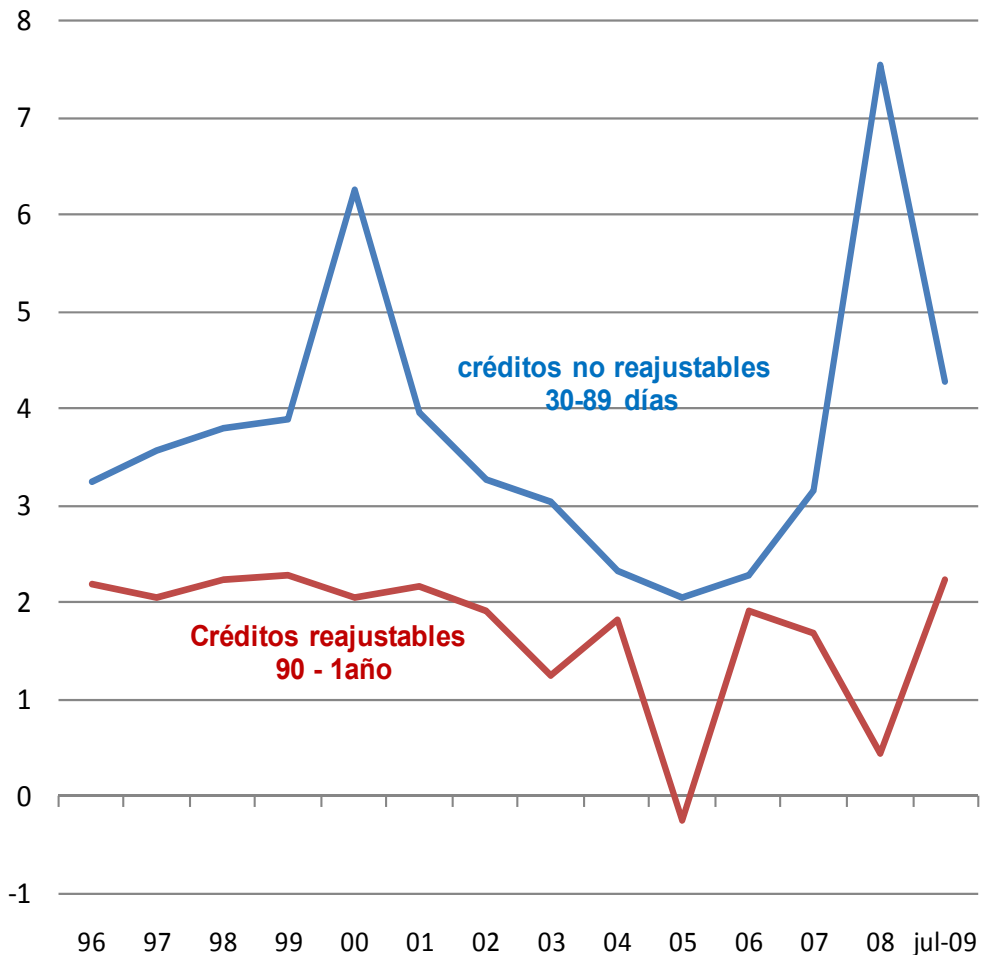
	Millones de dólares	% del total de fondos
<b>EMPRESAS</b>	<b>28,456</b>	<b>26.2</b>
Acciones	15,238	14.0
Bonos	8,207	7.6
Resto	5,010	4.6

# Costo del Crédito: ¿márgenes excesivos?

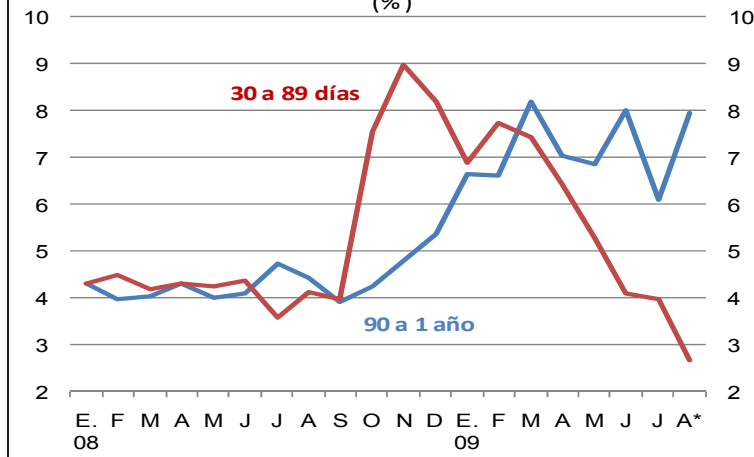


# Chile: márgenes de crédito post-crisis en normalización

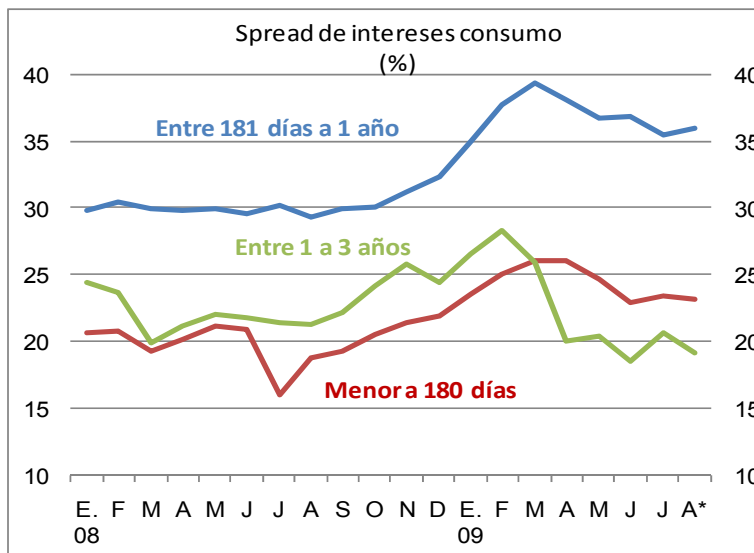
**Diferencial tasas de colocación y captación  
(%, a dic de cada año)**



**Spread créditos a empresas  
(%)**



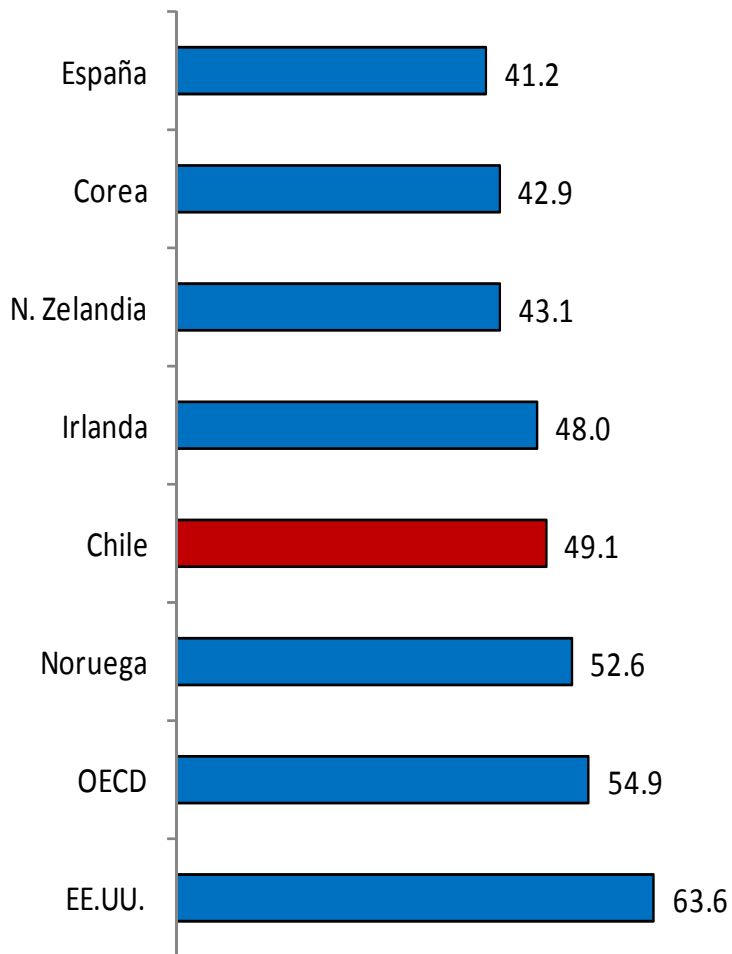
**Spread de intereses consumo  
(%)**



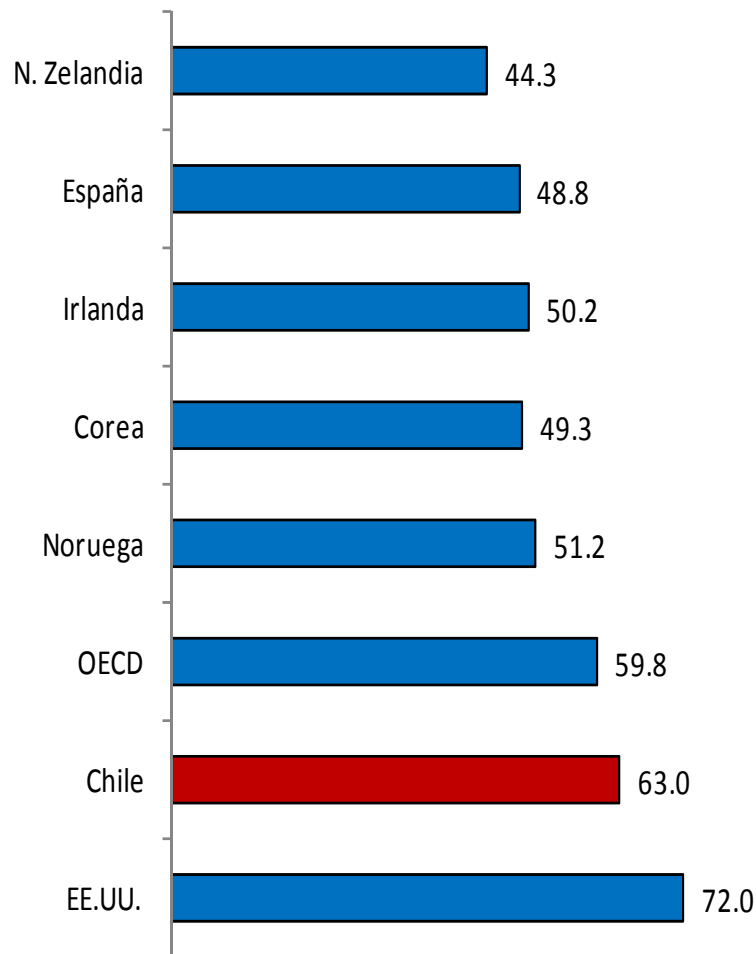


# Competitividad bancaria: falta más eficiencia

Eficiencia sector Bancario I  
(ratio gastos de apoyo sobre ingresos operacionales)



Eficiencia sector Bancario II  
(ratio gastos sobre ingresos netos de gastos de cartera)



# Ranking Doing business 2008 (181 países)

Ranking Doing Business /181 paises	
<b>Facilidad para hacer negocios</b>	<b>40</b>
<b>Apertura de una empresa</b>	<b>55</b>
<b>Manejo de permisos de construcción</b>	<b>62</b>
<b>Empleo de trabajadores</b>	<b>74</b>
<b>Registro de propiedades</b>	<b>39</b>
<b>Obtención de crédito</b>	<b>68</b>
<b>Protección de inversionistas</b>	<b>38</b>
<b>Pago de impuestos</b>	<b>41</b>
<b>Comercio transfronterizo</b>	<b>53</b>
<b>Cumplimiento de contratos</b>	<b>65</b>
<b>Cierre de una empresa</b>	<b>112</b>