

# Presentación

# Bolsa de Productos de Chile

Seminario Comisión Minera

“Minería en la Bolsa de Productos, Innovando en el Mercado de Capitales”



Octubre 2013

# Introducción

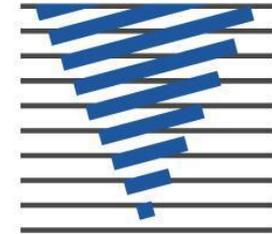
- En la Bolsa de Productos de Chile se han transado más de US\$600 millones en riesgo minero (mercado de facturas).
- Es la única plataforma bursátil local que permite la compra de deuda (facturas) contra más de 30 empresas mineras registradas (privadas y estatales).
- Los activos más apetecidos por los inversionistas locales, sobre todo institucionales, son las facturas de la minería, mostrando las menores tasas negociadas en bolsa.
- El próximo paso para profundizar este mercado es la futura modificación del marco legal de las bolsas de productos para incorporar los productos mineros.

# Qué es la Bolsa de Productos de Chile...

- La BPC es una entidad regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), cuyo fin es proveer plataformas de subasta pública para la transacción de productos, contratos, facturas y sus derivados.
- Comenzó sus transacciones a fines de 2005, con un volumen operado a la fecha superior a los US\$4.500 millones.
- Se ha transformado en el punto de encuentro entre la Pequeña y Mediana Empresa y el Mercado de Capitales, creando una nueva y atractiva oferta de instrumentos de renta fija.



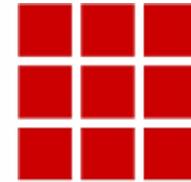
# Quiénes son los accionistas de la BPC...



BOLSA ELECTRONICA DE CHILE  
BOLSA DE VALORES



# Los Corredores de La BPC...



**CORREDORES DE BOLSA DE  
PRODUCTOS**



# Qué se Transa en la BPC...

- Productos relacionados directa e indirectamente a actividades agropecuarias, así como los insumos que tales actividades requieran.



895,63	159,39	-0,00	0,00%
1749,23	258,32	-4,08	-2,32%
258,36	86,29	-0,21	-0,24%
1857,95	442,20	0,00	0,00%
846,37	89,20	1,25	1,40%
1284,64	258,63	0,00	0,00%
286,78	894,27	-0,00	0,00%
1857,44	1683,85	0,00	0,00%
698,12	895,63	0,00	0,00%
1654,32	1749,23	0,00	0,00%
756,23	258,36	0,00	0,00%
1421,15	1857,95	0,00	0,00%
1419,11	846,37	0,00	0,00%
	1284,64	0,00	0,00%
	286,78	0,00	0,00%
	1857,44	0,00	0,00%
	698,12	0,00	0,00%
	1654,32	0,00	0,00%
	756,23	0,00	0,00%
	1421,15	0,00	0,00%
	1419,11	0,00	0,00%

- También se considera como “producto” las facturas, dado su condición de contrato, sin restricciones por sector económico.



# Instrumentos Desarrollados y Habilitados para Transacción

- **Productos Físicos y Títulos sobre productos (repos):**

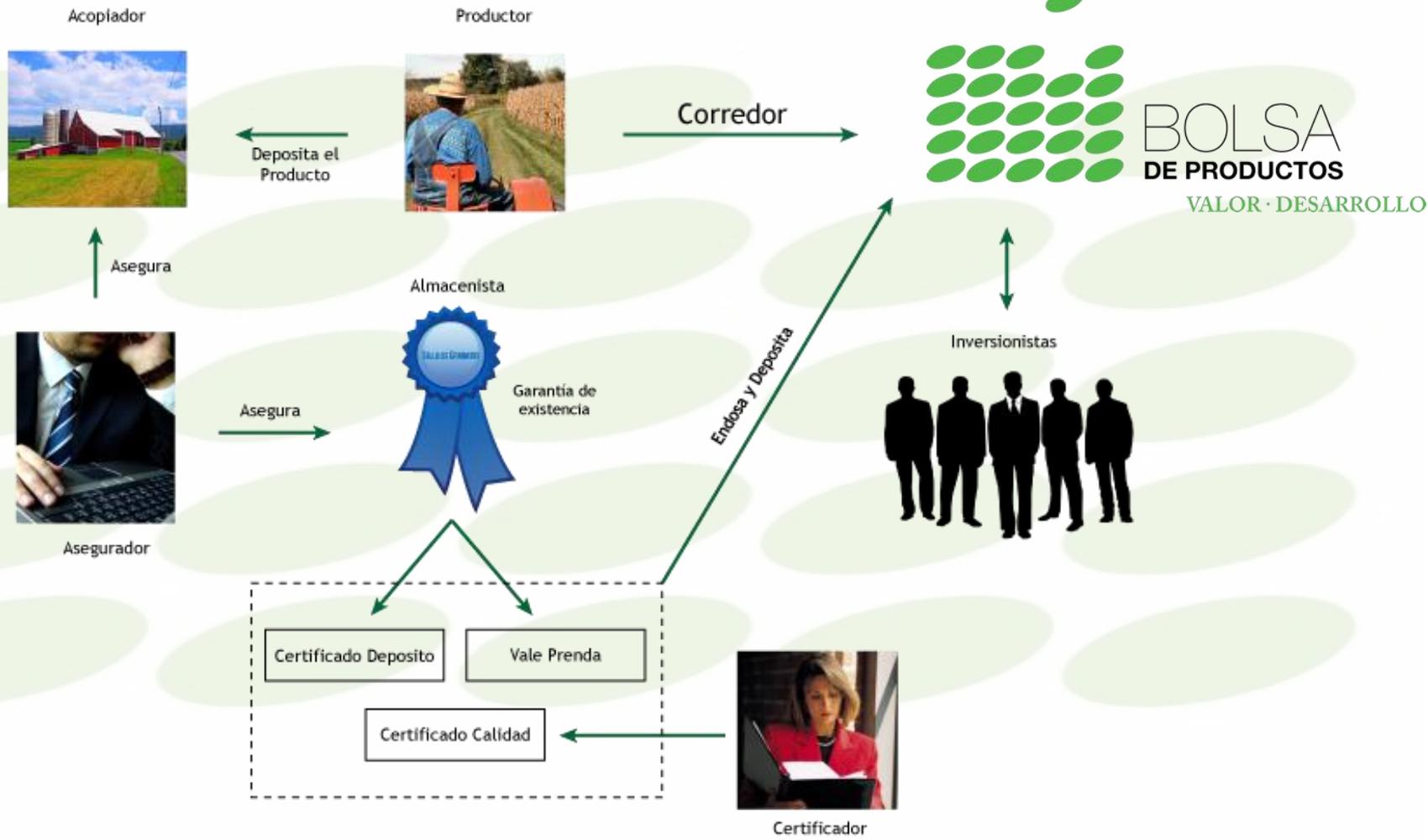
Trigo	Maíz	Arroz
Avena	Raps	Vino
Ganado Bovino	Ganado Porcino	Ganado Ovino
Salmón Vivo	Azúcar	Trigo Forrajero

- **Facturas y Títulos sobre Facturas:**

Facturas Regulares	Facturas de Financiamiento	Facturas Garantizadas (aseguradas, avaladas)
Facturas sin Confirmación de Fecha	Facturas en Dólares	Títulos sobre Facturas Regulares y Garantizadas

- **En Desarrollo:** Concesiones de Acuicultura.

# Mercado Repos sobre Productos



# AGENTES QUE INTERVIENEN

---

- **SVS:** inscripción de los padrones de productos con el fin de estandarizar e informar los instrumentos a ser transados en bolsa.
- **SAG:** inscripción de los Certificadores de Calidad de los productos a ser transados en bolsa.
- **Certificadores de Calidad:** inscritos en el SAG y aprobados por el directorio de la BPC, cuya finalidad es certificar la calidad de los productos transados (sobre todo Repos).
- **Almacenistas:** instituciones bajo la supervisión de la SBIF cuya finalidad es la certificación de la existencia de los productos y su eventual liquidación en caso de no pago.
- **Compañías de Seguros:** sólo en el caso que los padrones de productos requieran la existencia de seguros que velen por la condición del producto depositado.
- **Depositante:** productor o dueño de un cierto producto agrícola empadronado.

# Mercado de Facturas de la BPC...

Empresas Proveedoras  
(cedentes originales)

Cedentes Calificados  
(factorings, fondos de  
inversión, bancos)

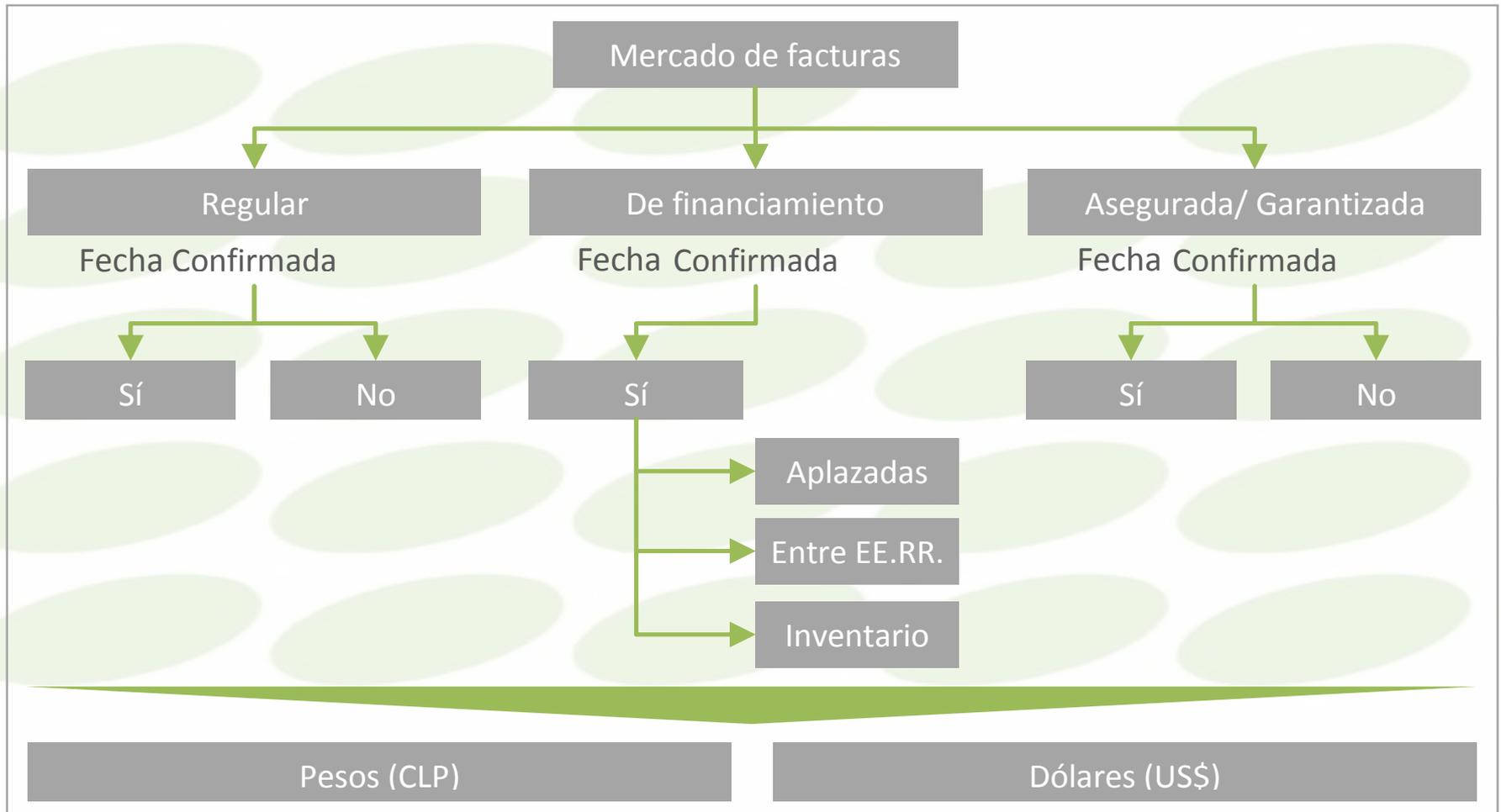
Corredores de  
Bolsa de  
Productos

Empresas Pagadoras  
i) Con grado de inversión y sus  
filiales  
ii) Patrimonio >UF200K y Ventas  
>UF400K  
iii) Estatales

Inversionistas Calificados  
(Bancos, Factorings, Fondos  
de Inversión, FF.MM.,  
Empresas, Personas)



# Tipos de Facturas Transables



# Esquema de Negociación en Bolsa

Pagador



Confirmación de facturas y pagos

Inversionista



Corredor<sub>C</sub>



Capital inversionistas



Verificación, transacción, custodia y recolección

Corredor<sub>V</sub>



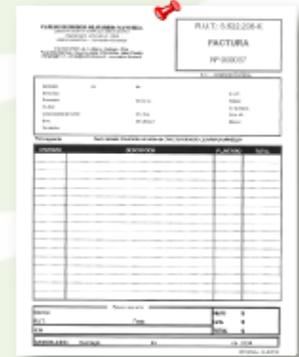
Cesión de facturas

Proveedor



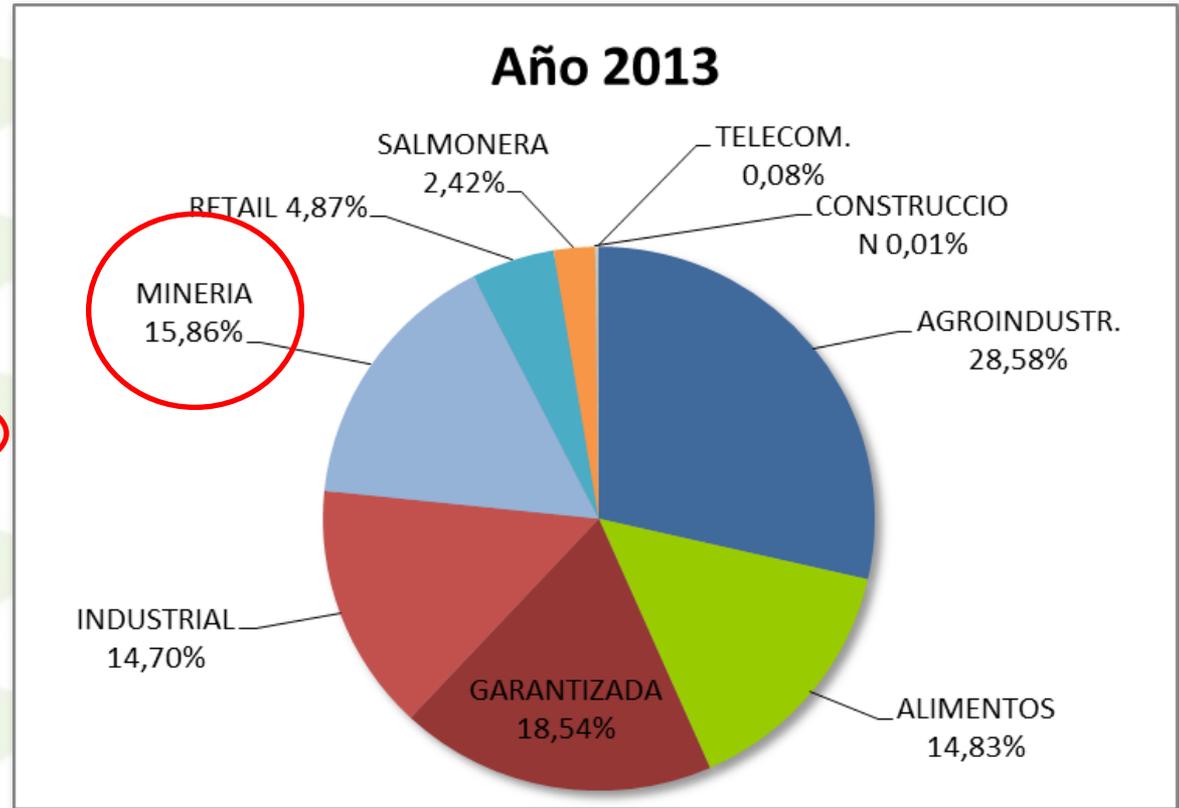
# Qué Facturas se pueden transar...

- Facturas originadas en cualquier actividad económica
- Facturas físicas y electrónicas
- Facturas Irrevocablemente aceptadas (mérito ejecutivo según Ley 19.983)
  - Recepción conforme de mercaderías o servicios
  - Cesiones notificadas al pagador
- Fecha y montos confirmados, según Manual de Operaciones con Facturas BPC.
- Las facturas son cedidas a la Bolsa por el Emisor o Cedente Calificado.
- La Bolsa es responsable de la Custodia y Cobranza.



# Diversificación de Pagadores

<i>Plazo Promedio Días</i>		
Sector	2012	2013
AGROINDUSTR.	94	99
ALIMENTOS	56	63
GARANTIZADA	98	110
INDUSTRIAL	78	66
MAYORISTA	21	
MINERIA	27	25
PESCA	80	
RETAIL	37	34
SALMONERA	55	41
CONSTRUCCION	27	19
FORESTAL	19	36
TELECOM.	31	24
<b>Promedio</b>	<b>71</b>	<b>70</b>



# Tasas de Transacción Mercado de Facturas

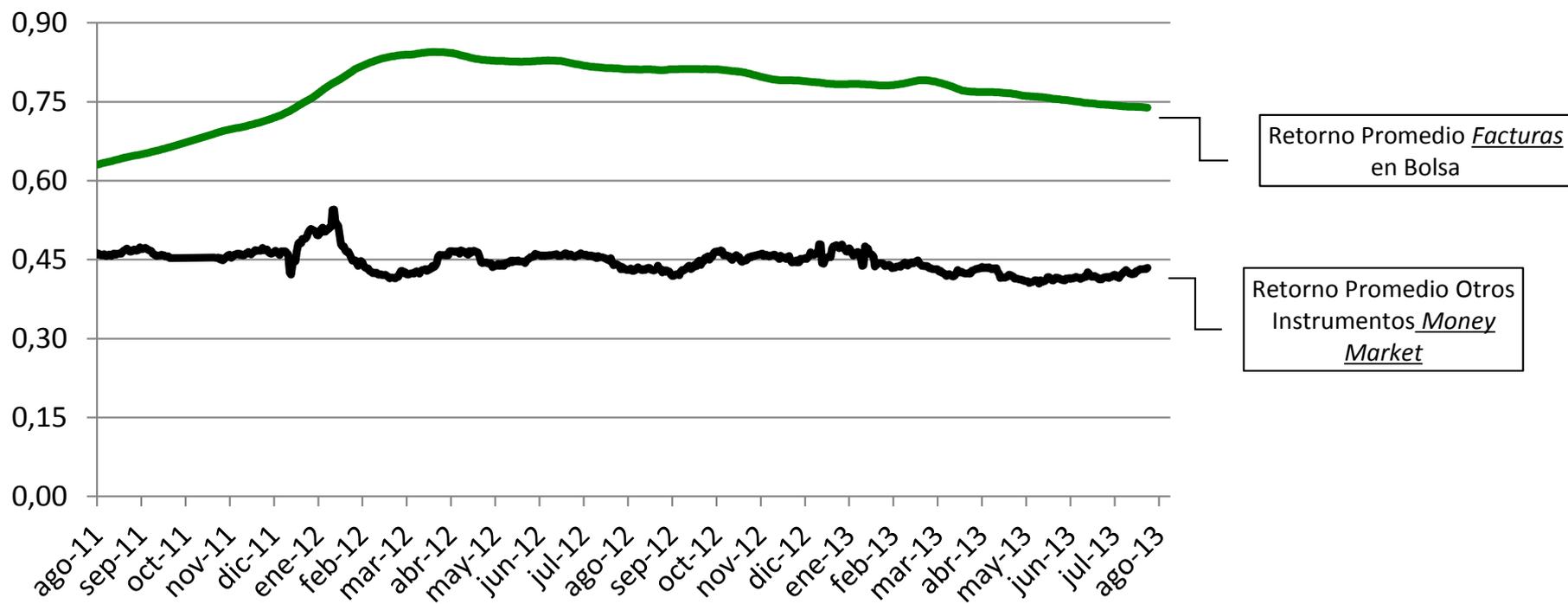
*nominal, base 30 días*

TASA PROMEDIO FACTURAS (% Base 30 Días)			
Pagador de Factura	Ago	Sep	Última Trans.
Nestlé		0,61%	0,55%
CMPC Tissue	0,55%		0,55%
Cía. Pisquera de Chile	0,62%	0,60%	0,55%
Cervecera CCU	0,62%	0,58%	0,55%
Aguas CCU-Nestlé	0,62%	0,61%	0,55%
Viña Santa Rita	0,60%	0,60%	0,56%
<b>Minera Collahuasi</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,56%</b>
<b>Lumina Copper Chile</b>		<b>0,56%</b>	<b>0,56%</b>
Danone	0,55%	0,59%	0,56%
Compañías CIC		0,56%	0,56%
CMPC Celulosa	0,56%		0,56%
Cencosud Retail	0,59%	0,60%	0,56%
Viña Santa Carolina		0,59%	0,57%
<b>Minera Lomas Bayas</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,57%</b>
<b>Anglo American Sur</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,57%</b>
SCA Chile	0,58%	0,58%	0,58%
<b>Enami</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Codelco</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Minera Escondida</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,59%</b>
<b>Minera el Way</b>	<b>0,60%</b>		<b>0,60%</b>
Inacesa	0,60%		0,60%
Cales Inacesa	0,60%		0,60%
Walmart Chile Comercial	0,59%	0,59%	0,61%
Viña San Pedro	0,61%	0,59%	0,61%
Viña Concha y Toro	0,60%	0,60%	0,61%
Saint-Gobain		0,61%	0,61%
Ecusa (CCU)	0,62%	0,61%	0,61%
Coagra	0,66%		0,61%
Cartulinas CMPC		0,61%	0,61%
Carozzi	0,61%	0,58%	0,61%
Calaf	0,63%	0,62%	0,61%
Siderúrgica Huachipato	0,63%	0,62%	0,62%

Pagador de Factura	Ago	Sep	Última Trans.
Forestal Mininco	0,62%	0,62%	0,62%
Colbún		0,62%	0,62%
Copeval	0,62%	0,66%	0,63%
Watts	0,59%	0,61%	0,64%
Masisa	0,64%	0,64%	0,64%
ENTEL		0,64%	0,64%
DIN	0,62%		0,64%
Celulosa Arauco	0,64%	0,64%	0,64%
<b>Anglo American Norte</b>	<b>0,64%</b>		<b>0,64%</b>
Novartis Chile		0,62%	0,65%
<b>Minera los Pelambres</b>			<b>0,65%</b>
Ideal	0,62%	0,65%	0,65%
Endesa	0,63%		0,65%
Eléctrica San Isidro S.A.	0,65%		0,65%
Chilectra		0,62%	0,65%
Transportes CCU		0,63%	0,66%
<b>Minera Cerro Colorado</b>			<b>0,68%</b>
lansagro	0,68%		0,68%
Sociedad El Tattersall	0,72%	0,70%	0,70%
<b>Minera Zaldívar</b>			<b>0,70%</b>
Constructora Ingevec		0,70%	0,71%
Salmones Multiexport	0,75%		0,75%
Salmones Blumar	0,63%	0,47%	0,75%
Conservera Pentzke	0,76%	0,74%	0,75%
F. Wood Vizcaya		0,78%	0,78%
La Polar	0,78%	0,79%	0,79%
Winpack	0,82%	5,77%	0,80%
Bioleche	0,90%	0,87%	0,84%
Exportadora Subsole	0,88%	0,85%	0,88%
Corrupac	0,89%	0,90%	0,90%
Adexus S.A.	0,94%	0,94%	0,93%
<b>Total Facturas</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,64%</b>

# Retorno Facturas vs *Money Market*

## Rentabilidad mensual de Índices de Facturas vs Otros Instrumentos

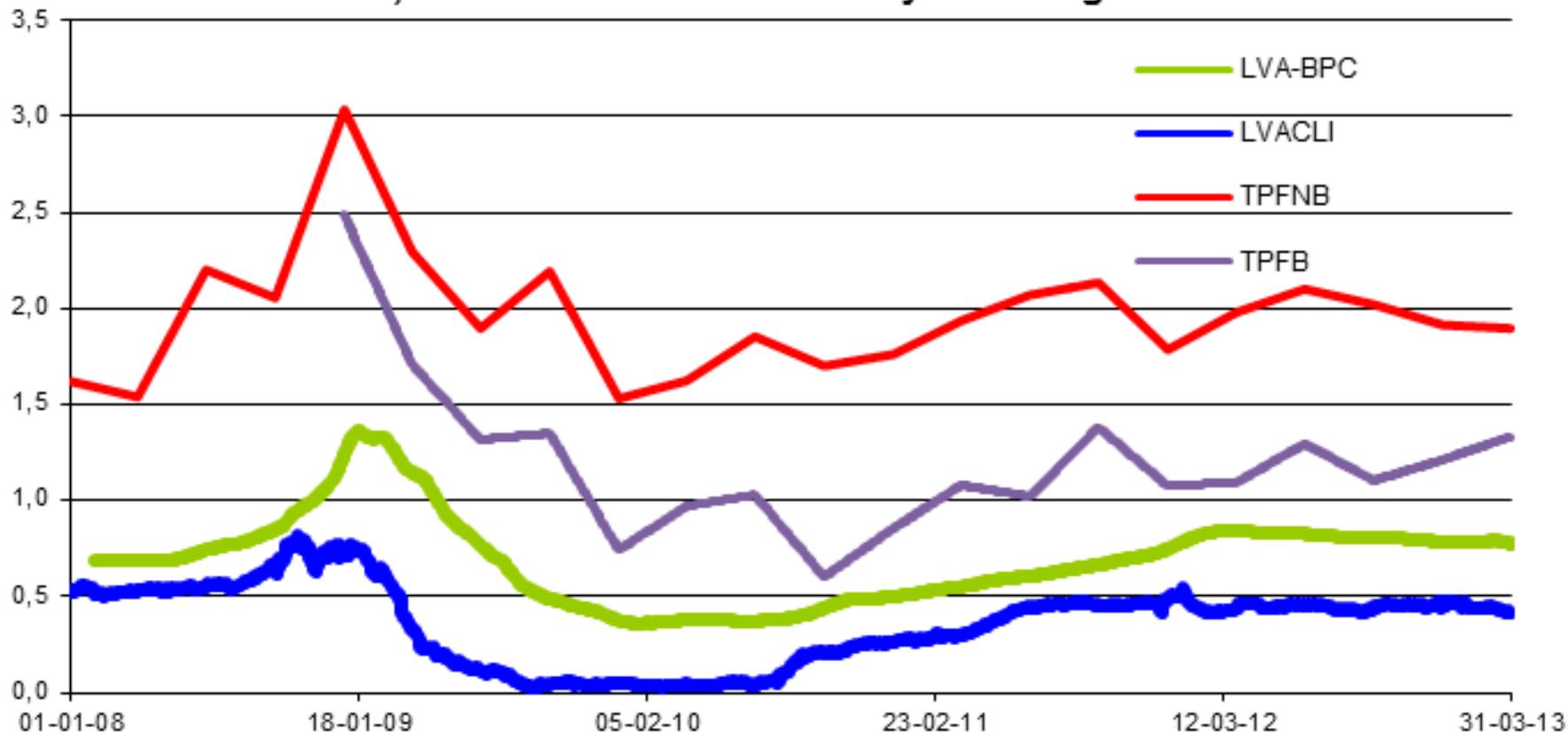


Las tasas promedio de instrumentos de intermediación (DPF, pactos, BCU) se expresa a través del índice LVACLI

Fuente. LVA Indices, SVS, BPC.

# Competencia en el Mercado de Facturas

Tasas BPC, Intermediación Financiera y Factoring No Bancario



TPFNB: Tasa Promedio Factoring No Bancario

TPFB: Tasa Promedio Factoring Bancario

Fuente: LVA Indices, Fecus SVS, BPC.

LVA-BPC: Tasas promedio Bolsa

LVACLI: Tasas prom. instrumentos de intermediación (DPF, pactos, BCU)

# Qué más se puede negociar en las bolsas de productos

- Los contratos de opción de compra o de venta, los contratos de futuro u otros contratos de derivados sobre productos;
- Los títulos que representen los productos, contratos y facturas;
- Los demás títulos que la Superintendencia autorice por norma de carácter general.

# Modificación Legal

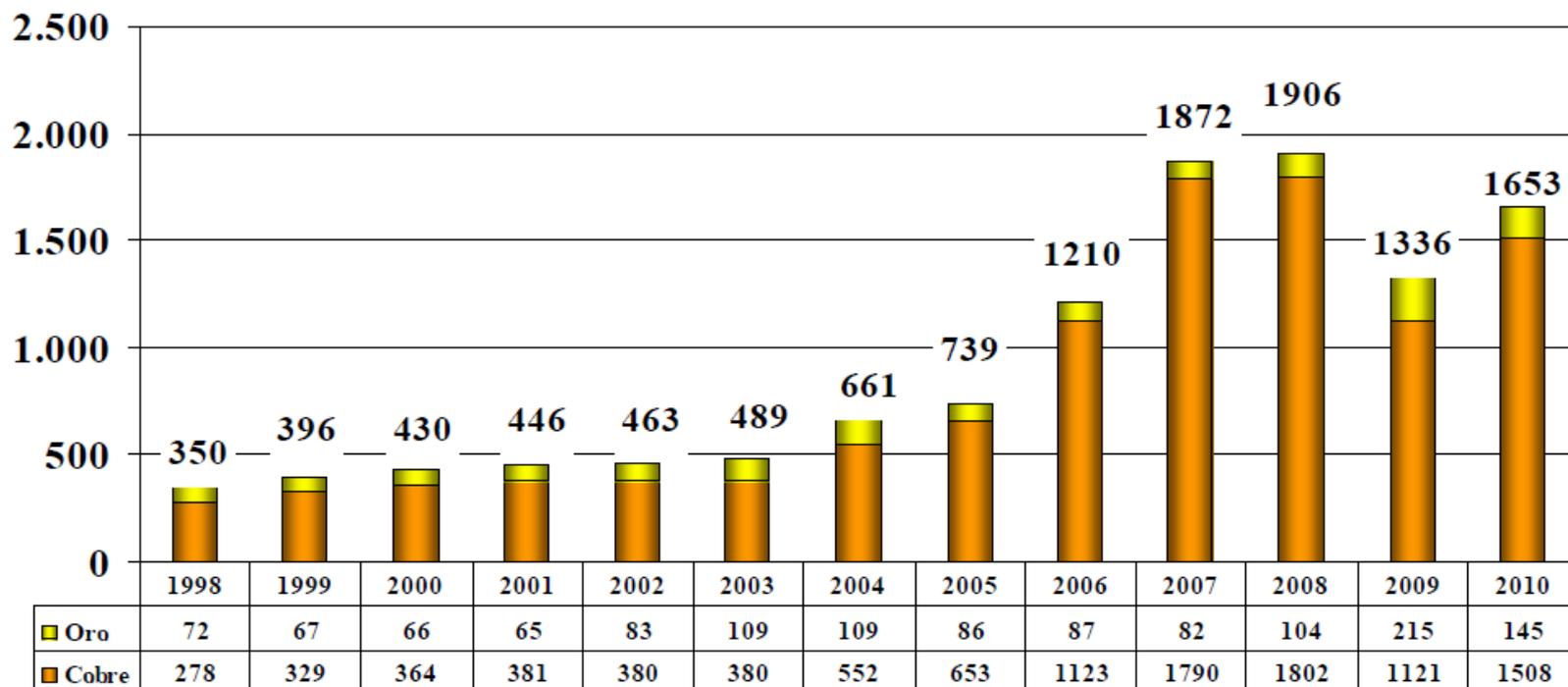
- El Gobierno, en particular el Ministerio de Minería, ha liderado la elaboración de un proyecto de ley que busca ampliar la definición de “producto” en las bolsas de productos, de manera que puedan abarcar especialmente las actividades mineras.
- Está en su fase final de formalización, próximo a ingresar al Congreso.

# Cómo vemos a la Minería en las bolsas de productos

- Instrumentos de financiamiento para empresas mineras y relacionadas:
  - Repos sobre metales y productos relacionados, con el fin de financiar inventarios.
  - Contratos de futuro que permitan vender la producción anticipadamente, orientados a pequeños y medianos productores e inversionistas locales, y a grandes consumidores (Asia).
- Liquidez, ordenamiento jurídico y formación de precios para el mercado de las propiedades mineras.
  - Pronta implementación de un mercado público de concesiones de acuicultura.
  - Posteriormente se podrían transar repos sobre propiedades mineras, con el objeto de financiar proyectos de explotación.
- Transacción de productos físicos al contado: cobre, oro, plata, etc.

# Aumenta la oferta desde Pymes mineras y sus requerimientos de capital

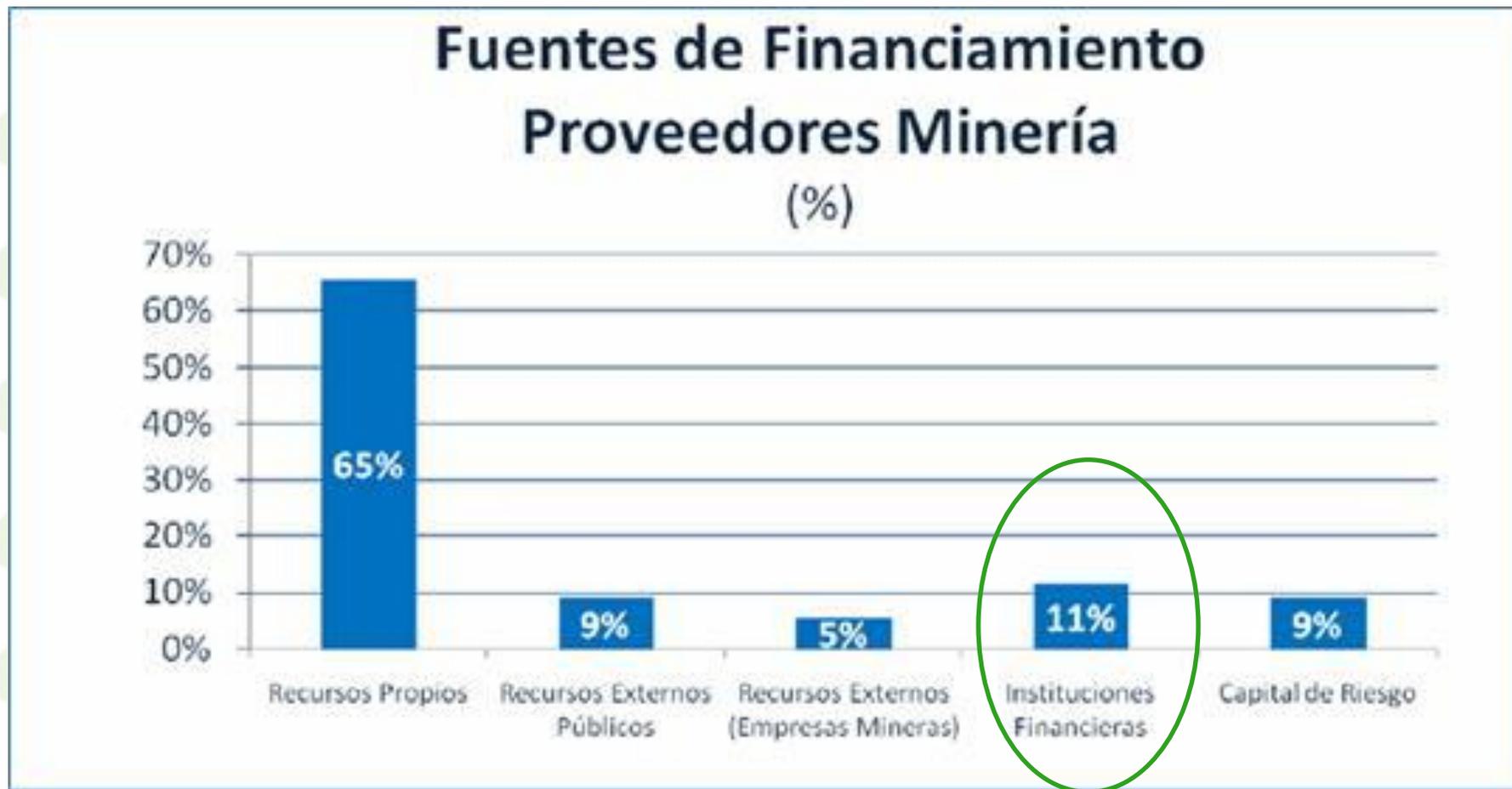
## Cantidad de Pequeños Productores



Fuente: Sonami 2011

■ Cobre ■ Oro

# Falencia en la oferta de financiamiento para pymes mineras y proveedores



Fuente: Estudio USM 2009

# Potenciales usuarios de las bolsas de productos en la actividad minera

- Pequeñas y medianas empresas mineras:
  - Financiamiento de inventarios (repos), formación de precios para sus propiedades mineras y su consecuente valorización para financiamiento, aumento de la demanda local de productos físicos en base a contratos financieros (futuros y opciones).
- Inversionistas están buscando nuevas alternativas de inversión con retornos diversificados.
  - Posición sobre productos mineros para cobertura y/o especulación, sea físico o contractual.
  - Compra y venta de propiedades mineras para valorización o explotación.

# Transacción de Propiedades Mineras

- Es uno de los objetivos de la modificación legal a la ley de bolsas de productos.
- El diseño regulatorio que será implementado para el mercado de concesiones de acuicultura, sumado a la figura de la Persona Competente, son pilares esenciales para la viabilidad de este objetivo.
  - Para la negociación bursátil “contado” de activos, en ciertos casos no es necesaria la estandarización del producto, pero sí su calidad jurídica.
  - Esta “certificación de calidad” de la propiedad se vería facilitada con la institucionalidad creada a través de las personas competentes.

# Proceso de Transacción de una Concesión

## Registro

## Aprobación

## Difusión y Adjudicación

## Liquidación

### Registro

- Vendedor registra propiedad en plataforma de difusión.
- Corredor prepara antecedentes de la propiedad.

### Revisión y Aprobación

- Vendedor, a través de corredor entrega los antecedentes de la propiedad a BPC.
- BPC revisa los antecedentes para su aprobación.
- En caso positivo, libera la propiedad para negociación.
- Endoso de garantías de los vendedores.

### Transacción y Adjudicación

- Corredor vendedor ingresa la propiedad al sistema de transacciones de la bolsa.
- La propiedad se difunde a través de BPC.
- Se solicitan garantías a los compradores.
- Remate y adjudicación de la propiedad.

### Liquidación

- Vendedor y comprador suscriben escritura de compraventa
- Se inscribe la propiedad en el Conservador de Minas.
- Se realiza el pago contra la inscripción

# Qué beneficios vemos en la creación de un mercado de propiedades mineras

- Formalización de pequeños y medianos productos mineros.
- Estandarización y ordenamiento jurídico de las propiedades mineras.
- Aumenta la liquidez en la compra y venta de propiedades, dada la mayor facilidad y visibilidad en las negociaciones.
- Valorización a mercado de esta clase de activos (IFRS).
- Propiedad mineras se transforman en mejores garantías para financiamiento.

[www.bolsadeproductos.cl](http://www.bolsadeproductos.cl)

Una Nueva Alternativa de Inversión y Financiamiento

