



OPORTUNIDADES PARA EL DESARROLLO DE UN MERCADO DE CAPITALES PARA LA MINERÍA



Ministerio de
Minería

Gobierno de Chile

Seminario "Mercado de Capitales para la Minería"
Hotel Radisson, Santiago
Martes 25 de Septiembre de 2012

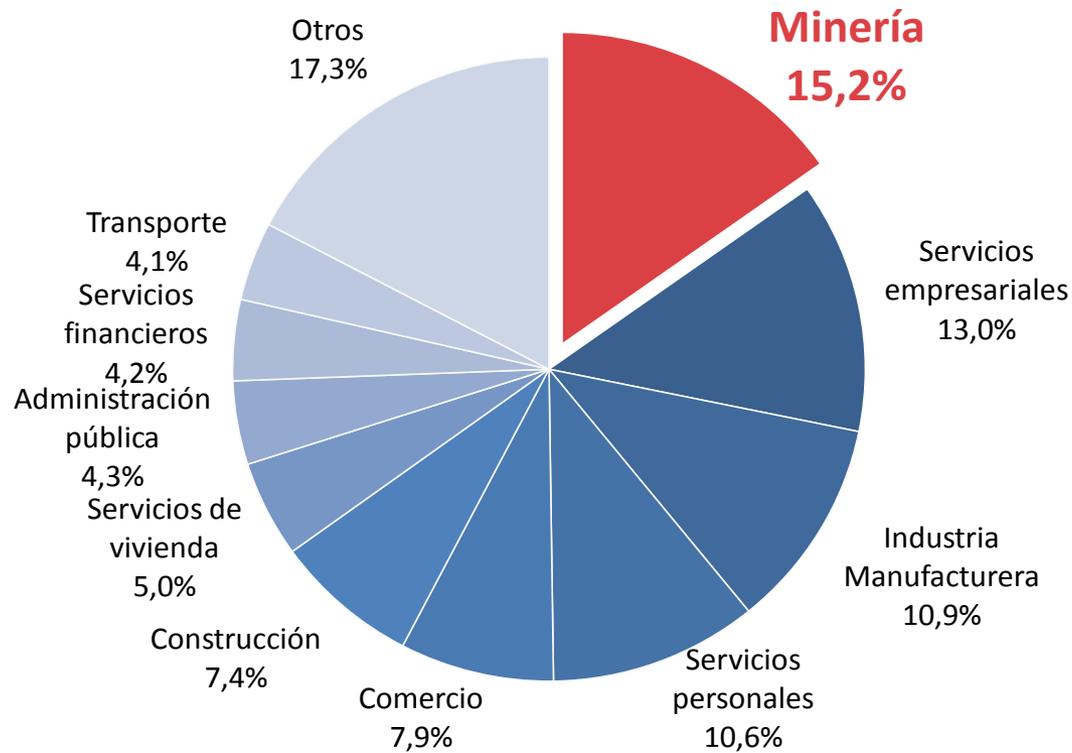
Pablo Wagner S.M.
Subsecretario de Minería

- 
- I. Importancia de la Minería en Chile
 - II. Mercado de Capitales en Chile
 - III. Minería y Mercado de Capitales en el Exterior
 - IV. ¿Cómo Cambiamos la Realidad Actual en Chile?
 - V. Consideraciones Finales



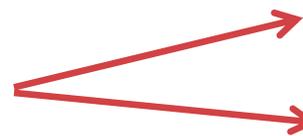
IMPORTANCIA DE LA MINERÍA EN CHILE

PIB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2011



Fuente: Banco Central de Chile, 2012

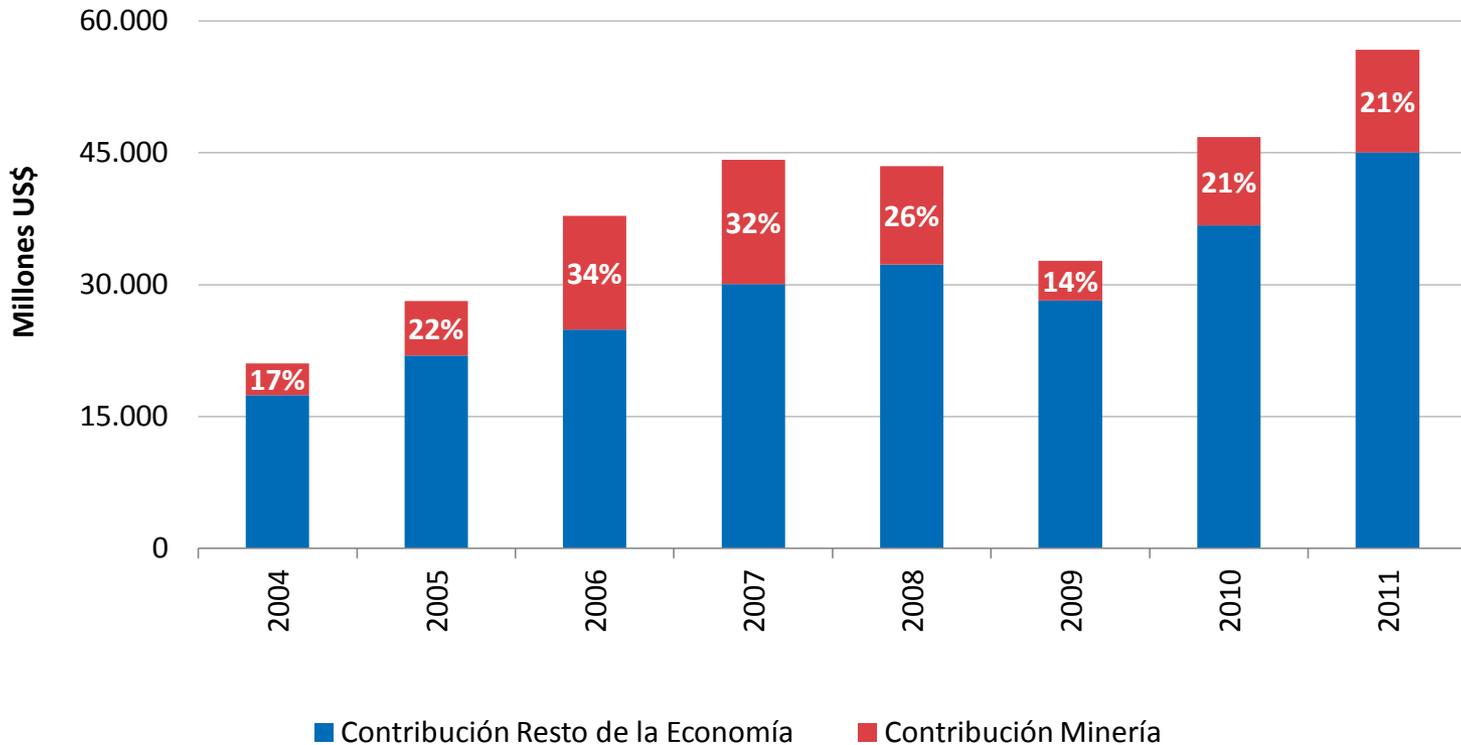
Efecto punta de lanza



\$1 = \$1 en inversión

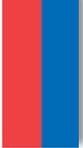
1 = 6 nuevos empleos

PARTICIPACIÓN DE LA MINERÍA EN LOS INGRESOS FISCALES

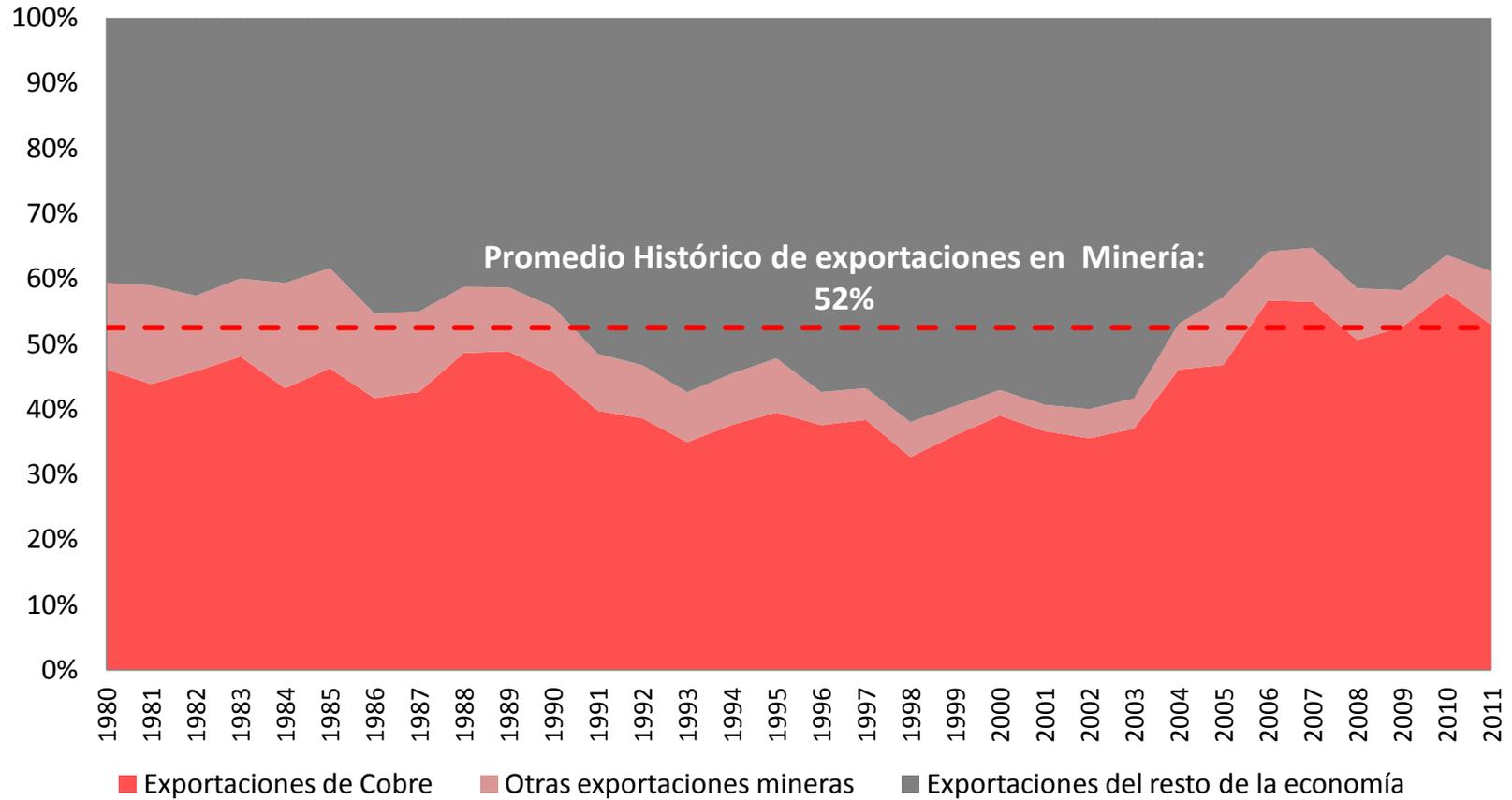


Fuente: Ministerio de Minería en base a información de DIPRES y COCHILCO, 2012

La minería financia el equivalente al gasto en educación en Chile



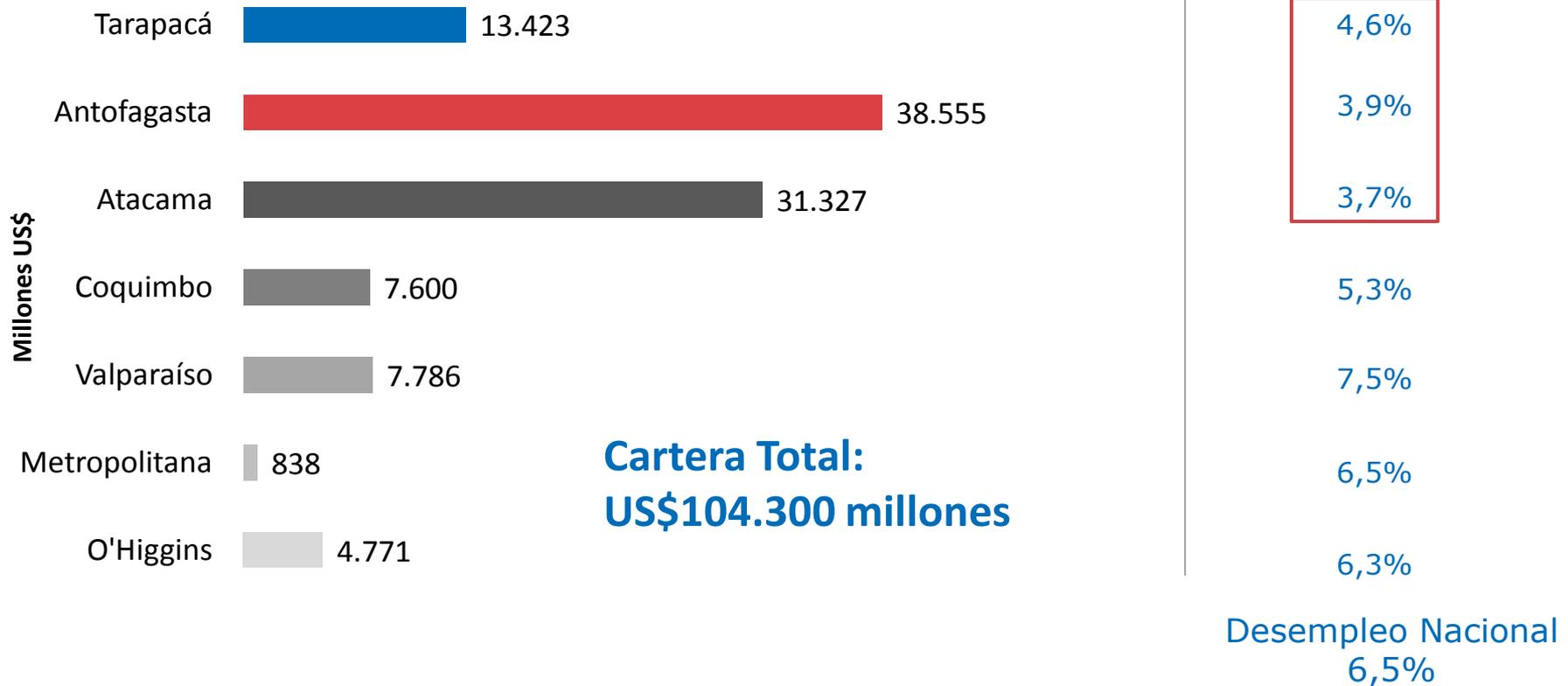
EXPORTACIONES DE LA MINERÍA EN CHILE



Fuente: Cochilco, 2012

CARTERA DE INVERSIONES EN MINERÍA 2012

Tasa de Desempleo
(Trimestre móvil Julio 2012)

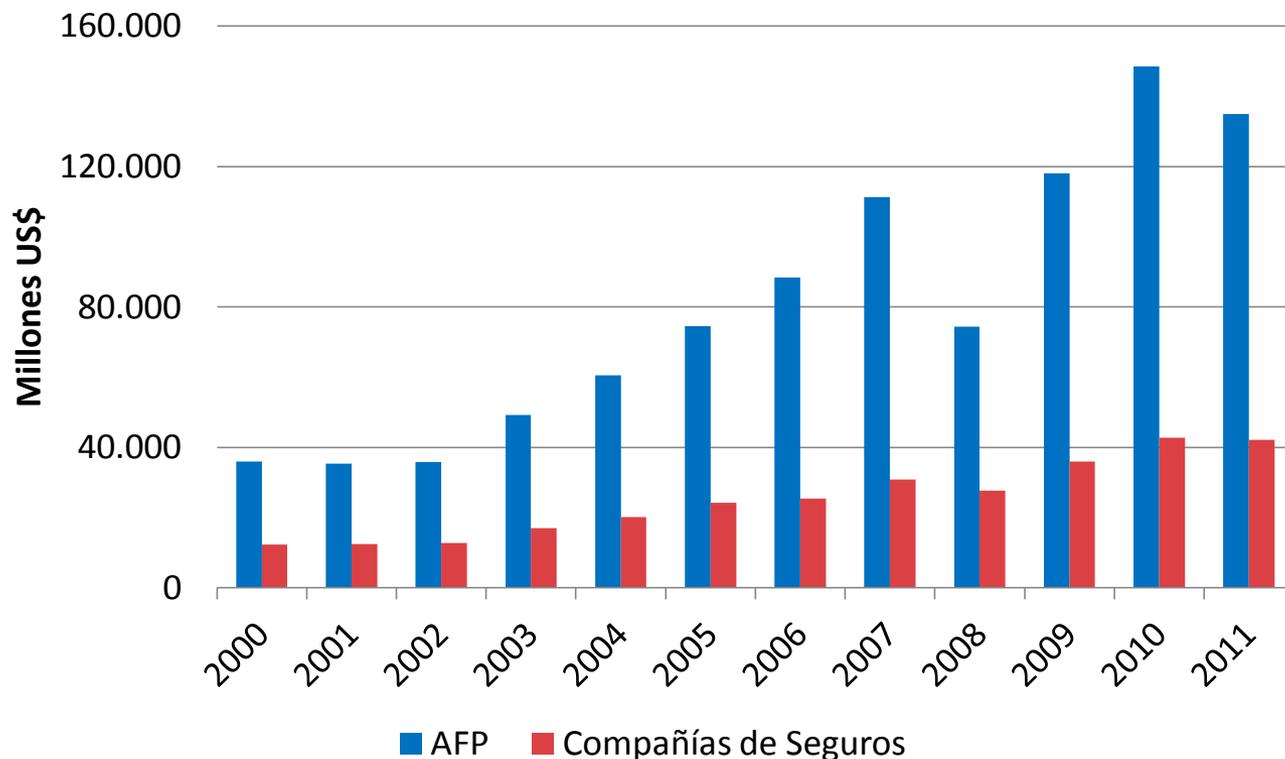


Efecto Descentralización



MERCADO DE CAPITALES EN CHILE

AHORRO EN CHILE: AFPS Y COMPAÑÍAS DE SEGUROS

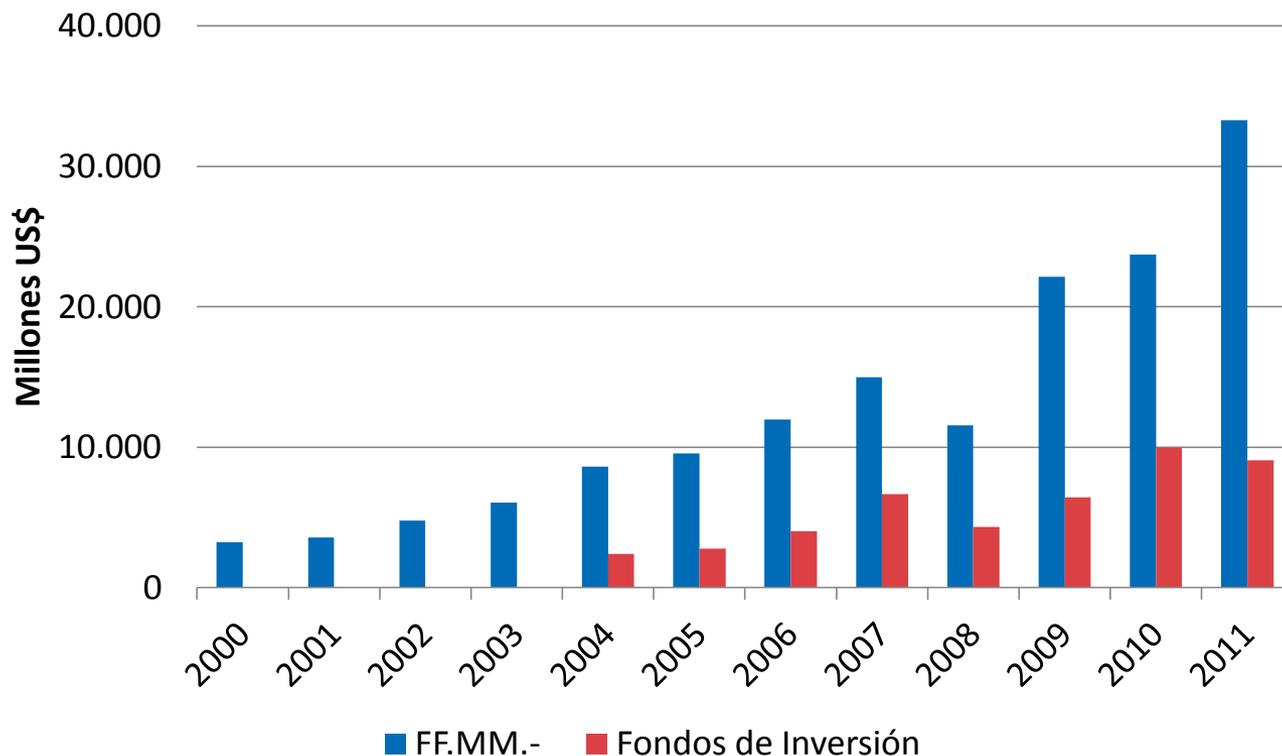


Fuente: SP y SVS, 2012

Los activos administrados por los fondos de pensiones y por las compañías de seguro han crecido de manera casi ininterrumpida en los últimos años. Actualmente, administran unos **US\$200.000** millones, siendo los principales actores del mercado.

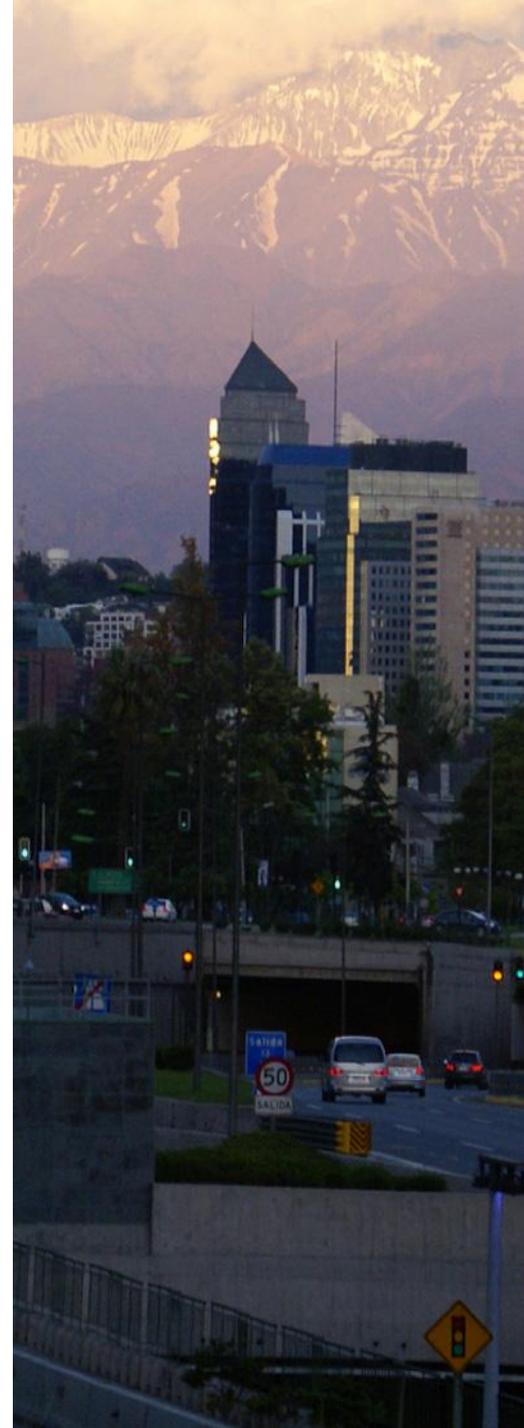


AHORRO EN CHILE: FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN

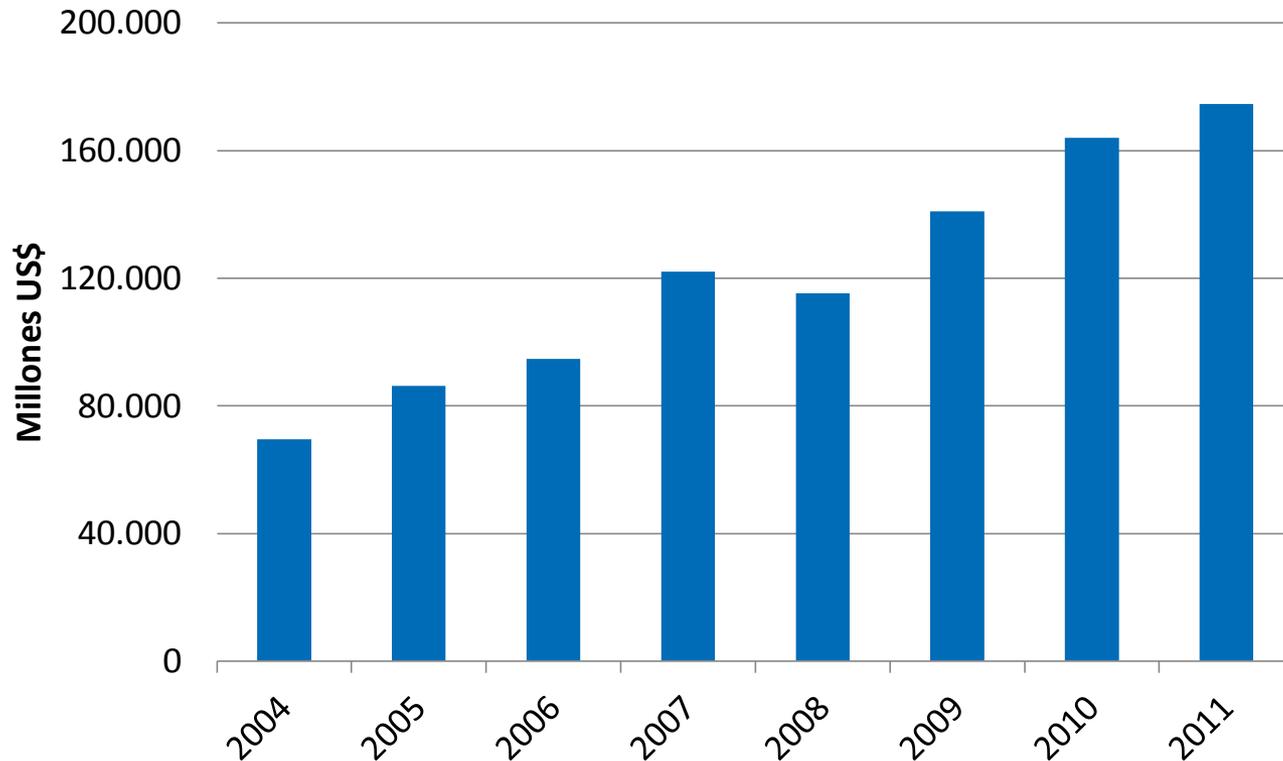


Fuente: AAFM y ACAFI, 2012

Por su parte, un tercer gran inversionista institucional ha adquirido gran preponderancia en los últimos años, como son los Fondos Mutuos, y en menor medida los Fondos de Inversión. Entre ambos hoy manejan activos por más de **US\$50.000 millones.**



AHORRO EN CHILE: DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO

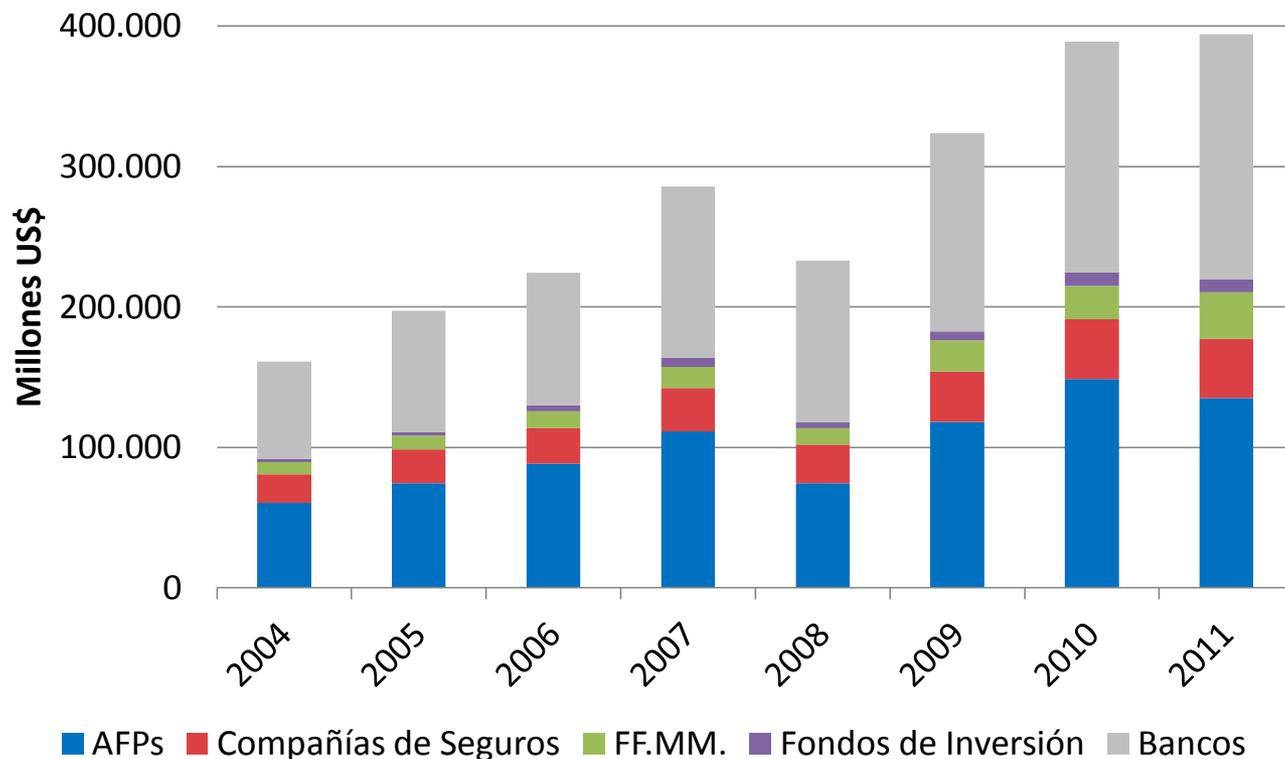


Nota: En moneda local y extranjera.
Fuente: Banco Central de Chile, 2012

El ahorro mantenido en el sistema bancario local por medio de los depósitos a plazo, cuentas corrientes y otros, siguen su camino ascendente, elevándose por sobre los US\$170.000 millones.



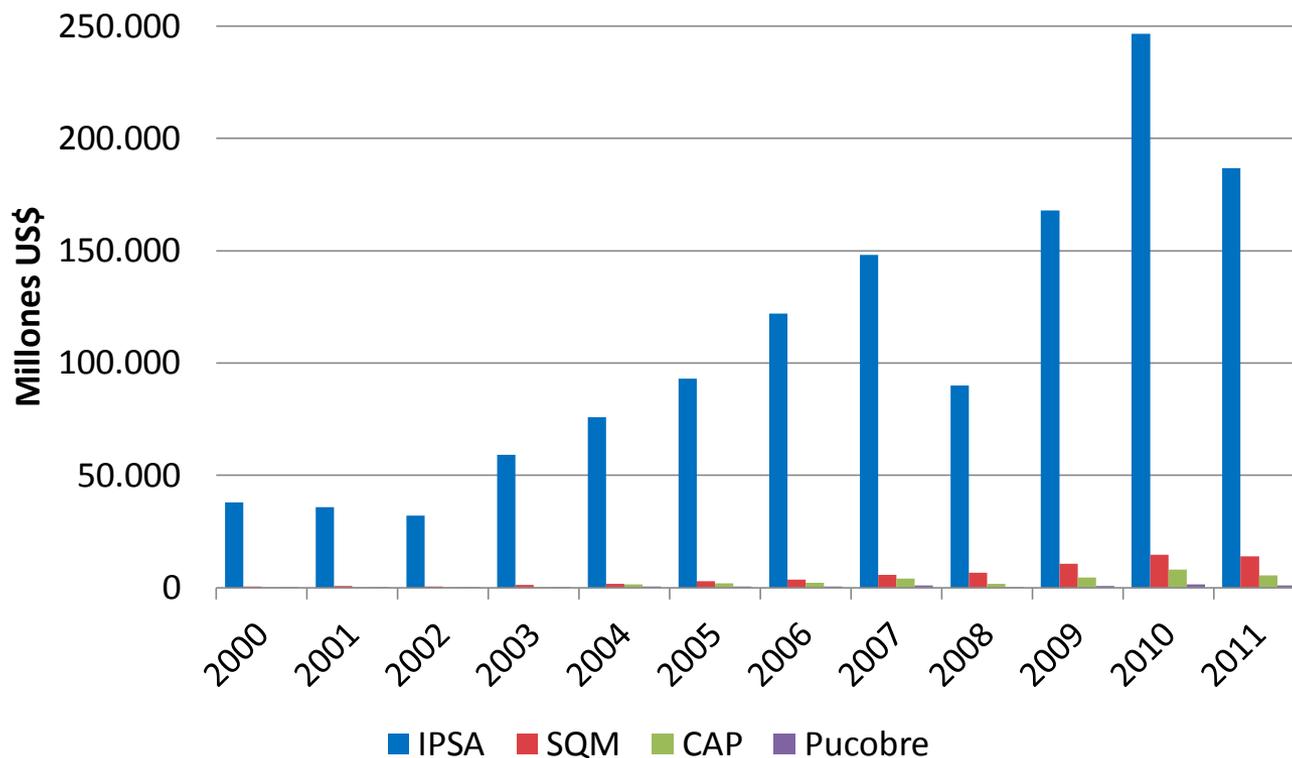
AHORRO EN CHILE: TOTAL SISTEMA



En Chile, el total del sistema de ahorro se eleva por sobre los US\$365.000 millones, 1,35 veces el PIB del país. Si se le suma los activos administrados por los family offices esta cifra se eleva por sobre los US\$400.000 millones.



MERCADO DE ACTIVOS MINEROS CHILENOS: CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL BOLSA DE VALORES



Fuente: Bloomberg, 2012

A pesar de la importancia de la minería en la actividad económica nacional su presencia en la bolsa de valores ha sido muy menor, y está representada principalmente por la minería no metálica. Por su parte, la presencia de la minería del cobre es casi nula.



MERCADO DE ACTIVOS MINEROS CHILENOS: EMISIÓN DE DEUDA CORPORATIVA

Mercado Local

- **BCODE-A:** Noviembre de 2002, Serie A: UF 7.000.000.
- **BCODE-B:** Mayo de 2005, Serie B: UF 6.900.000.



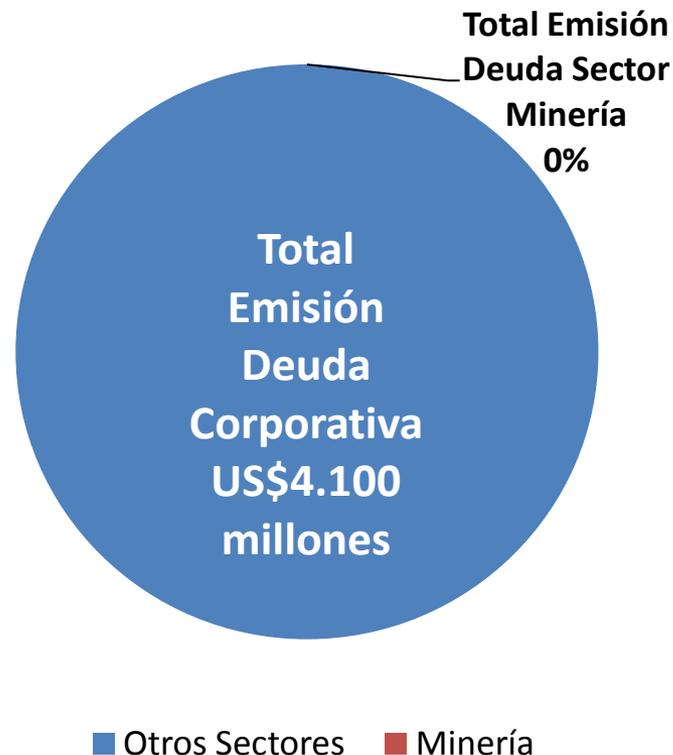
Fuente: SVS, 2012

En el mercado de deuda local solo Codelco ha emitido 2 bonos en los últimos años, a pesar de ser un activo actor en los mercados internacionales de deuda. El resto de las compañías se financian mayoritariamente en los mercados internacionales y a nivel de holdings.

144-A Regulación S

- Octubre 2006: US\$500 millones
- Enero 2009: US\$600 millones
- Noviembre 2010: US\$1.000 millones
- Noviembre 2011: US\$1.150 millones
- Julio 2012: US\$2.000 millones

MERCADO DE ACTIVOS MINEROS CHILENOS: EMISIÓN DE DEUDA CORPORATIVA



Fuente: Ministerio de Minería, 2012

Las emisiones de bonos corporativos tampoco es una fuente de financiamiento usada por las compañías mineras en nuestro país. El 2011, los montos de las emisiones de bonos por parte de las compañías en nuestro países elevó por sobre los **US\$4.100 millones**, a pesar de la incertidumbre en los mercados.



MINERÍA Y MERCADOS DE CAPITALES EN EL EXTERIOR

MERCADO DE CAPITALES EN PAÍSES MINEROS

% PIB Minero - % Market Cap Minero – % Empresas Mineras Listadas

(PIB Minero / PIB Total)

(\sum Capitalización empresas mineras / \sum Capitalización Total)

(Nº empresa mineras listadas / Nº total de empresas)



3,6% - 21% - 43%



14,5% - 54% - 16%



15,2% - 10% - 2%



6,5% - 24% - 32%

COMPARACIÓN MERCADO DE CAPITALES PAÍSES MINEROS



	Australia	Canadá	Perú	Chile
Segmentos de listado	2	5	3	2
Permite listado cruzado	✓	✓	✓	✗
Sponsor	✗	n/d	✓	✓
Traspaso mercado regular	✗	✓	✓	✗
Persona competente	✓	✓	✓	✓

INSTRUMENTOS DE LAS BOLSAS DE METALES



- **London Metal Exchange**

- Futuros
- Opciones
- TAPOs*
- Swaps
- Minis
- Otros



- **COMEX - NYMEX**

- Futuros
- Opciones
- Índices
- Swaps
- Minis
- miNY



- **Shanghai Futures Exchange**

- Futuros

*Traded Average Price Options



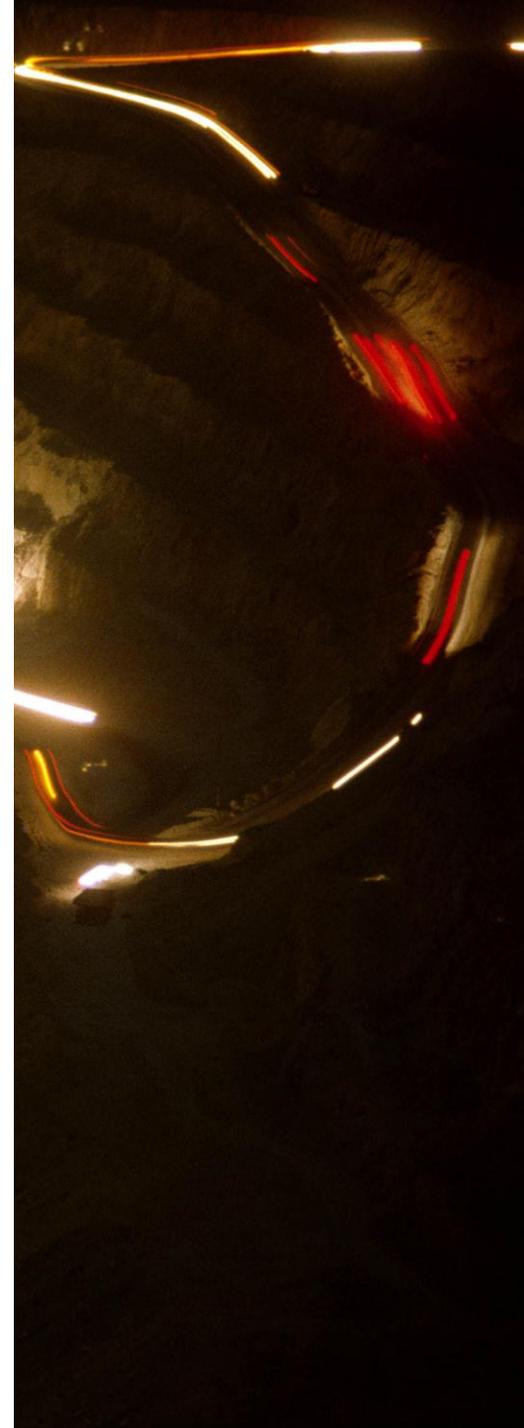
EN CONCLUSIÓN...

- En Chile tenemos los recursos suficientes, un sistema financiero desarrollado y la minería. Sin embargo, estos lazos no están atados, principalmente por:
 - Problema de desarrollo de mercados
 - No tenemos bolsas de futuros y derivados, vital para el desarrollo de éstas industrias
 - Asset Allocation producto de la participación de grandes actores institucionales
 - Cultura de riesgo asociado (ejemplo Valle Central)
 - No se han desarrollado productos que nos permitan vincular a la industria minera con el mercado financiero
 - Falta de research especializado
 - Las compañías mineras son generalmente extranjeras, por lo que se financian fuera de Chile

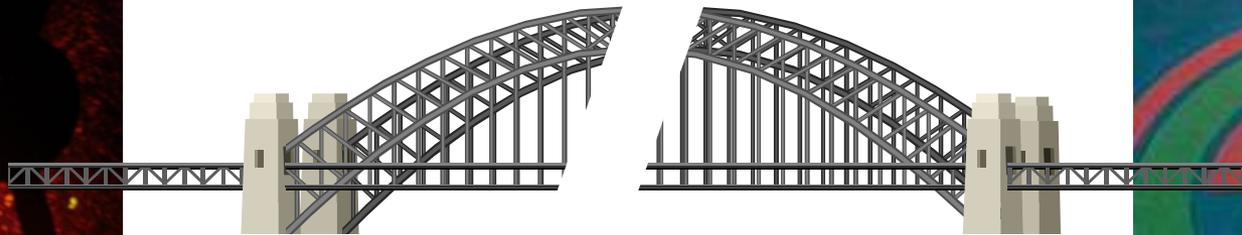


EN CONCLUSIÓN...

- Las compañías mineras toman una decisión racional. Entre estas decisiones racionales está la de financiarse en el exterior dado que existen mejores condiciones.
 - Las compañías mineras presentes en Chile son generalmente extranjeras, por lo que se financian fuera de Chile.
 - Los grandes grupos mineros y los principales mercados de capitales están en los principales polos financieros del mundo.
 - Los principales mercados financieros ligados a la minería han podido desarrollar productos alternativos, generando un mercado donde inicialmente no lo había.



EN CONCLUSIÓN...TENEMOS CORTADO EL PUENTE



An aerial view of a busy trading floor, likely a stock exchange. The floor is blue with a large circular logo in the center, featuring a green outer ring and a red inner section. Numerous people in business attire are seated around a red circular desk, some with their arms raised. The scene is dynamic and professional.

¿CÓMO CAMBIAMOS ESTA REALIDAD EN CHILE?

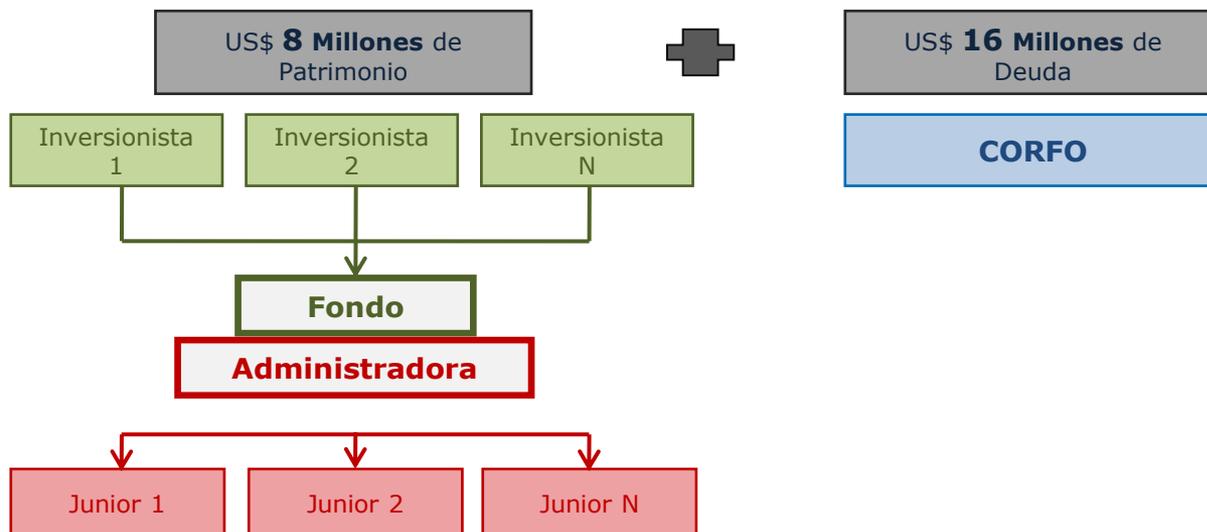
CONSIDERACIONES

- No se cambia de la noche a la mañana
- Los incentivos tributarios son relevantes, pero no todo pasa por ellos
- Posibilidad: estudiar nuevos productos que puedan entrar en las bolsas y generar un puente con la industria



PRIMER PASO: FONDO FÉNIX

- Fondos para la exploración de prospectos mineros, desarrollados por compañías junior y de mediana minería.
- US\$ 150 millones: US\$ 92 millones aportados por CORFO y el resto por inversionistas privados.
- Financiará aproximadamente 50 proyectos de exploración y prospección en los próximos 10 años.
- Busca promover y desarrollar un mercado de capitales minero.



NORMA PRIVADA DE VALORES

- La SVS dictó la Norma de Carácter General N° 336 que establece que determinadas ofertas de valores no constituyen ofertas públicas.
- La oferta privada de valores es una alternativa a la emisión de valores de oferta pública, atractiva para proyectos de capital de riesgo o actores de diversas industrias que necesiten acceder a financiamiento.
- Es aplicable a oferentes nacionales y extranjeros en valores tales como acciones, efectos de comercio, cuotas de fondos, etc.
- Requisitos:
 - Inversionistas Calificados o a menos de 50 personas que no cumplan esa condición.
 - Informar a los potenciales inversionistas que: **(i)** Valores no están sujetos a fiscalización. **(ii)** El emisor no está obligado a entregar información pública. **(iii)** No podrán ser de oferta pública mientras no sean inscritos en un Registro. **(iv)** No podrá realizarse a través de medios masivos.





PRÓXIMO PASO: ROL DE LAS BOLSAS

- Se pueden usar las actuales bolsas (de Comercio y de Productos) para transar una serie de productos relacionados a la minería, tales como:
 - Acciones
 - Futuros
 - Opciones
 - Forwards
 - Repos sobre productos
 - Warrants
 - Deuda
 - Otros derivados
 - Pertenencias
 - Otros...

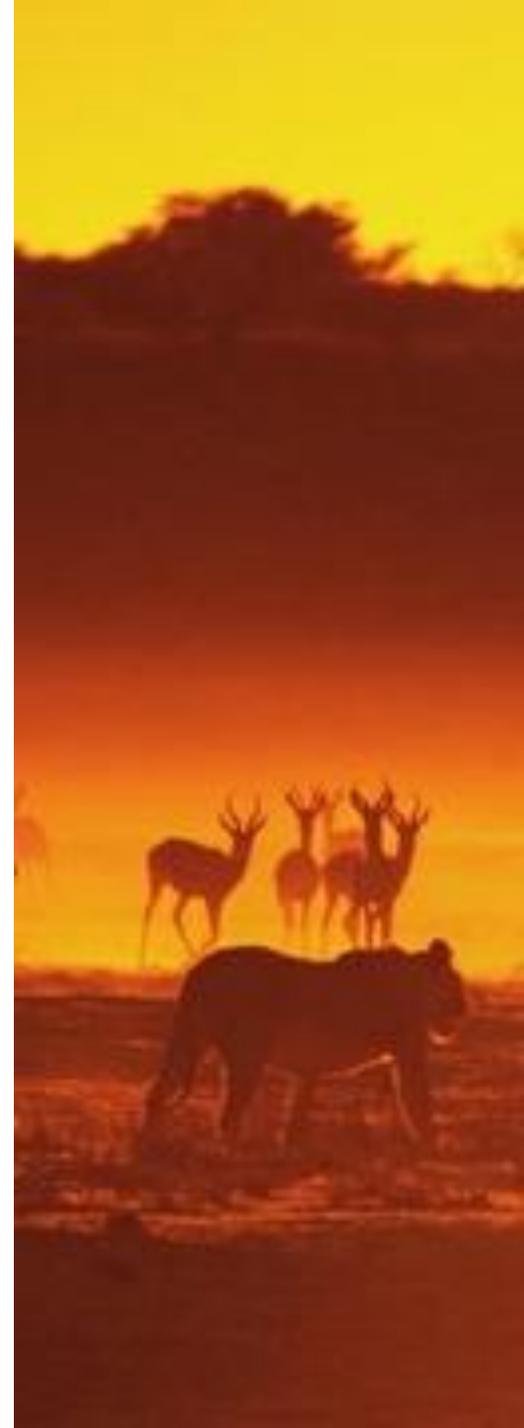


CONSIDERACIONES FINALES



CONSIDERACIONES FINALES

- Estamos perdiendo parte de la cadena de valor en Chile porque el sistema de intercambio no está funcionando.
- En Chile hay poca interrelación y fuentes de integración, por lo que estamos quedando fuera de la carretera de valor de la minería.
- La Gazela y el León...





OPORTUNIDADES PARA EL DESARROLLO DE UN MERCADO DE CAPITALES PARA LA MINERÍA



Ministerio de
Minería

Gobierno de Chile

Seminario "Mercado de Capitales para la Minería"
Hotel Radisson, Santiago
Martes 25 de Septiembre de 2012

Pablo Wagner S.M.
Subsecretario de Minería