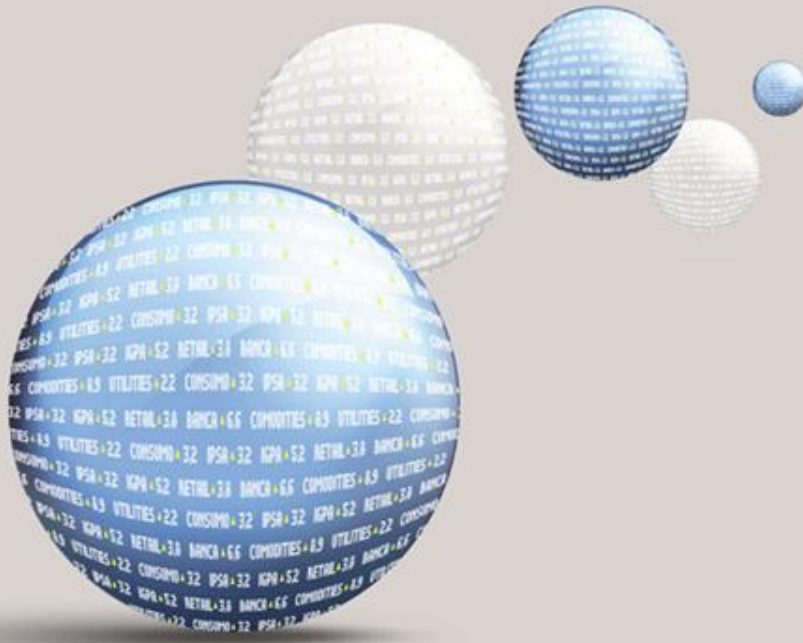




Bolsa para el Sector Minero

Gonzalo Ugarte
Gerente de Planificación y Desarrollo

- La Bolsa
- Alternativas de financiamiento
- Bolsa como fuente de financiamiento
- Sector Minero en Bolsa
- Proyecto de Bolsa para la Minería



- Fundada en 1893
- En sus inicios y hasta 1930, la Bolsa de Comercio fue eminentemente una bolsa minera Bolsa ►
- Multimercado: Acciones / Cuotas de Fondos de inversión / Monetarios / Renta Fija / Intermediación Financiera / Derivados





- Plataforma de negociación e información con red de más de 1.200 terminales
- Plataforma de Acceso Directo al Mercado para inversionistas:
 - Inversionistas nacionales e internacionales conectados vía internet para efectuar inversiones on-line
 - Conexión a redes globales de intermediarios e inversionistas institucionales para envío de órdenes





- Aporte de Socios
- Financiamiento Bancario: Préstamos y Líneas de Crédito
- Financiamiento de proveedores y clientes
- Capital de Riesgo: Inversionistas “Ángeles”, Colocación Privada y Private Equity.
- Financiamiento a través de Bolsa
 - Emisión de Acciones: Apertura y nuevas emisiones
 - Emisión de Deuda de Largo Plazo: Mercado de Bonos
 - Emisión de Deuda de Corto Plazo: Efectos de Comercio (Commercial papers)
 - Fondos de Inversión: Mercado de CFI



Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Acciones

- **Listar en Bolsa**
 - No existe restricción de tamaño, utilidades ni historia
 - Requerimientos de entrega de información según normas de la SVS
 - Exención tributaria para las acciones con presencia bursátil (libera pago de impuesto a la ganancia de capital, para nacionales y extranjeros).
- **Segmento Mercado Emergente**

Además de lo solicitado por la SVS se debe cumplir con:

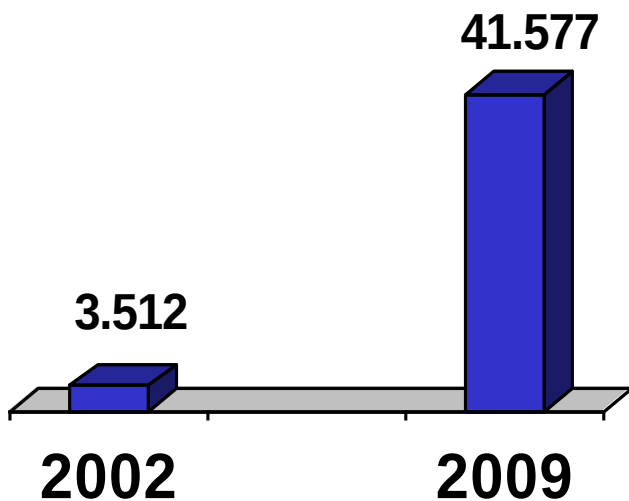
 - Free float de al menos 10% del capital
 - “Hold period” de al menos 6 meses para controladores
 - Sponsor
 - Market maker
 - Al menos 1 road show al año
 - Libera pago de impuesto a la ganancia de capital, para nacionales y extranjeros, durante los primeros 3 años después de la colocación.



Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Acciones

Montos Transados

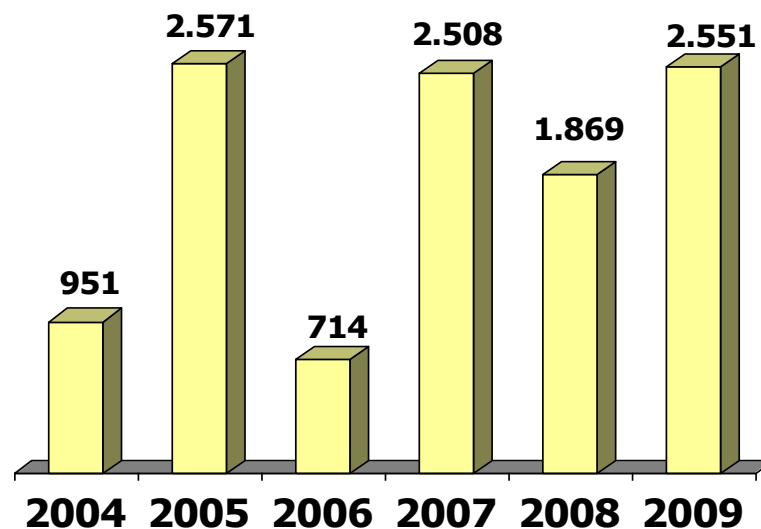
+1.084%



■ Montos Transados
(en MMUSD)

Nuevas Emisiones de Pago

+USD 11.100 MM

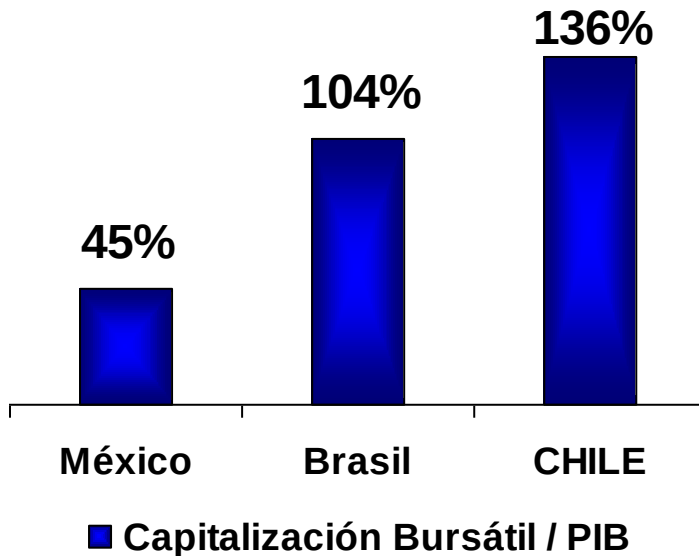
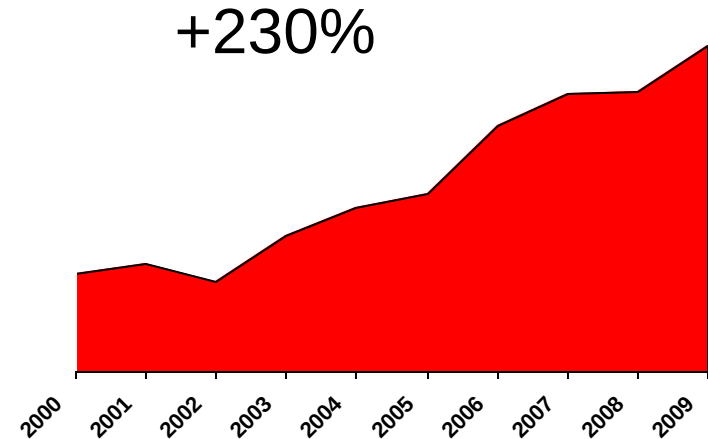


■ Montos Emisiones (en MMUSD)



Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Acciones

- IPSA: 12,7% de rentabilidad anual compuesta desde año 2000.



- CHILE: Capitalización Bursátil de USD 231.106 MM.
- Mayor relación Capitalización Bursátil v/s PIB de América Latina.



• Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Bonos

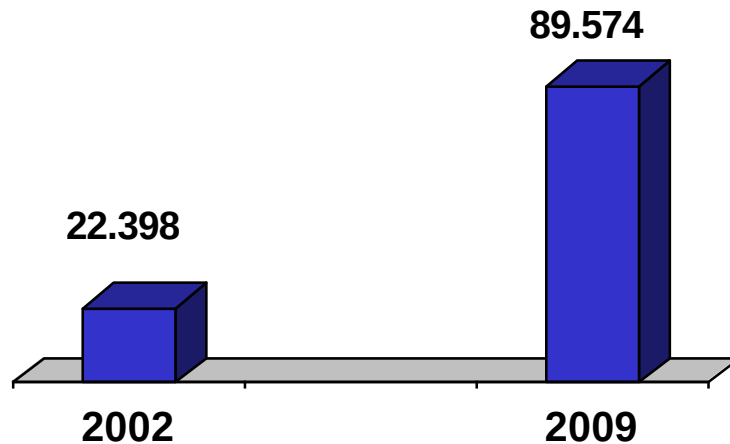
- Financiamiento de largo plazo
- Requerimientos de entrega información según normas de la SVS
- Mercados Especiales de Bonos para Inversionistas Calificados:
 - Inversionistas Calificados: institucionales, intermediarios y personas con inversiones financieras sobre UF 100.000 y profesionales del mercado.
 - Empresas presentan estados financieros preparados de acuerdo a los principios y normas contables de aceptación general.



Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Bonos

Montos Transados

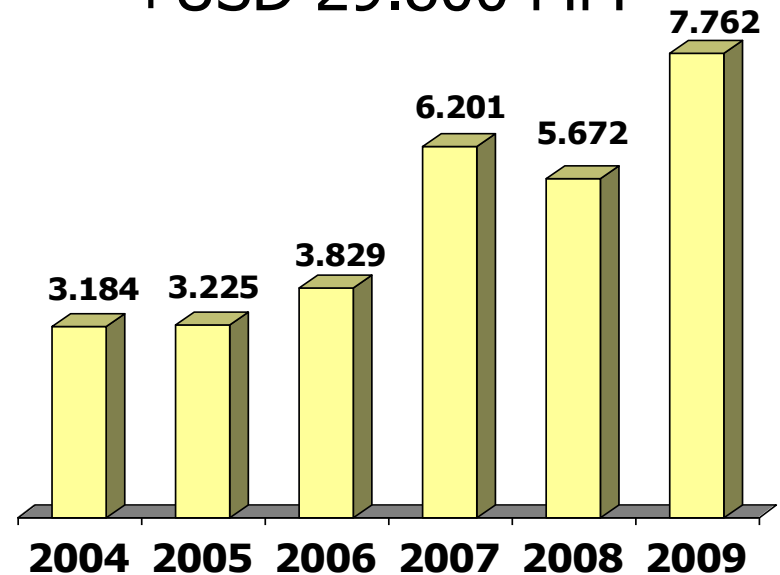
+300%



■ Montos Transados (en MMUSD)

Colocación de Deuda Corporativa

+USD 29.800 MM



■ Colocación de Bonos (en MMUSD)



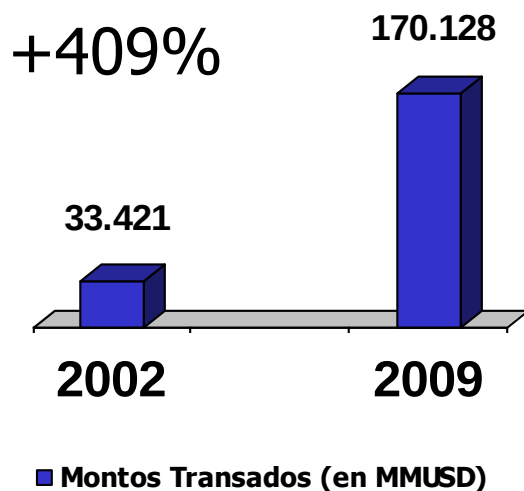
Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Efectos de Comercio

- Financiamiento de corto plazo (máximo 36 meses).
- Requerimientos de entrega información según normas de la SVS
- Permite la inscripción de una línea de efectos de comercio por 10 años, de forma que el impuesto de timbres y estampillas se pague por única vez en la medida que se utilice esta línea por el máximo del monto registrado.
- Mercados Especiales de Efectos de Comercio:
 - Sólo para Inversionistas Calificados, con menores requisitos de información para las empresas y facilitando por lo tanto la inscripción de estos instrumentos en Bolsa.

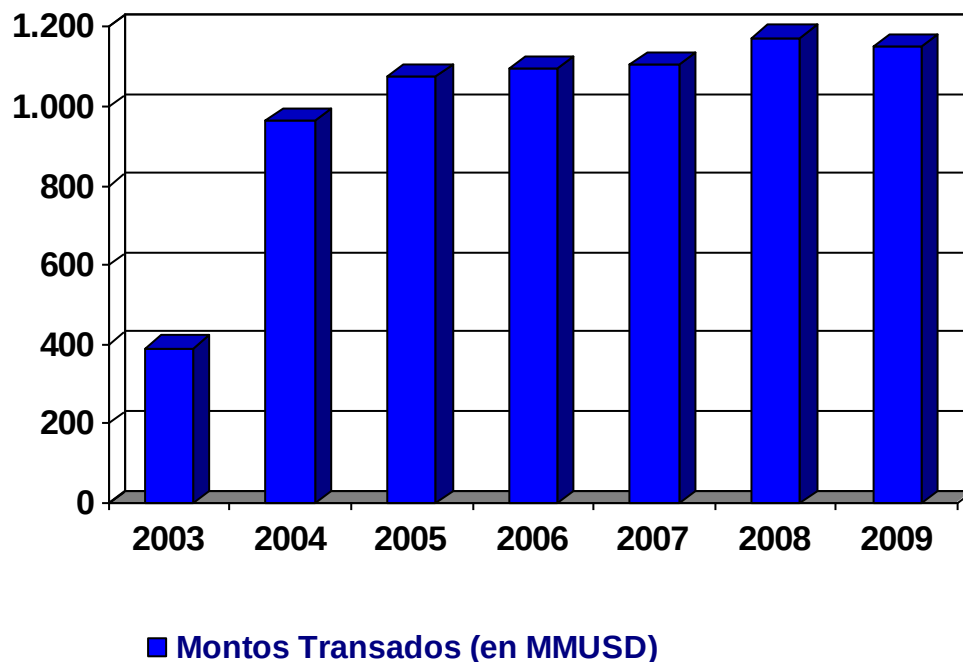


Alternativas de Financiamiento en Bolsa: Efectos de Comercio

Montos Transados Mercado de
Intermediación Financiera

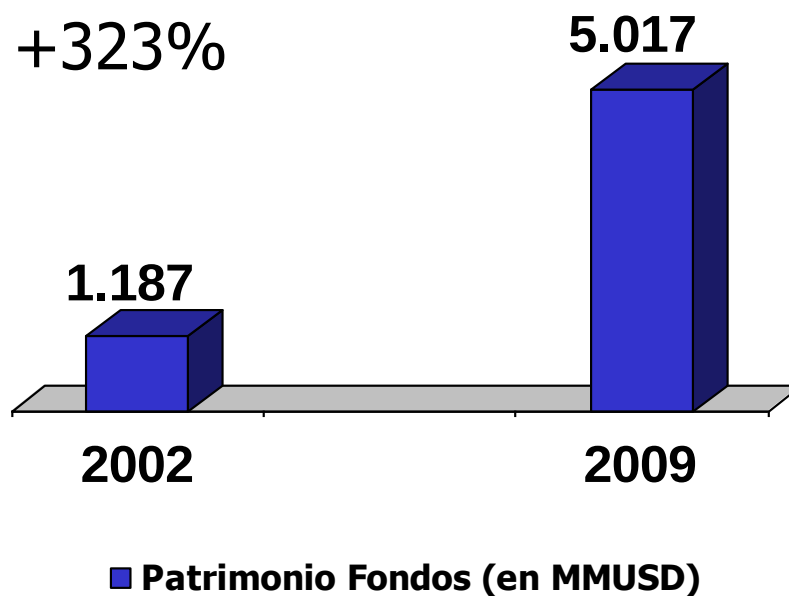


Montos Transados en
Efectos de Comercio





Fondos de Inversión: *Mercado de CFI*





La Minería en la Bolsa

- En el mercado Accionario el sector minero está sub-representado respecto de su aporte al PIB:

En Bolsa	En el PIB
Retail 10,3%	Comercio 9%
Industrial + Commodities + Consumo 21,5%	Industria 12,8%
Banca 10,0%	Servicios Financieros 15,2%
Minería 6,9%	Minería 17,0%
Comunicaciones y Tec. 3,6%	Comunicaciones 2,2%



- Sociedades listadas: (MMUSD 15.886)
 - Minería No metálica: Soquimich (Cap.: MMUSD 10.597)
 - Hierro: CAP (Cap: MMUSD 4.411)
 - Cobre: PUCOBRE (Cap.: MMUSD 878)
- Colocación de bonos en Bolsa: (MMUSD 1.008)
 - Soquimich: MMUSD 101 (2006) + 318 (2009)
 - Codelco: MMUSD 157 (2002) + 232 (2005)
 - Escondida: MMUSD 200 (1999)



Comentarios financiamiento a través del mercado bursátil

- El mercado de capitales chileno ha tenido un sostenido mejoramiento en sus indicadores de liquidez y capitalización en los últimos 10 años.
- Importantes aumentos de capital realizados en el mercado local han contribuido exitosamente al desarrollo de diversos sectores económicos.
- No existen restricciones normativas que impidan una mayor representación del sector minero en el mercado bursátil.
- El Mercado de Capitales dispone de diversas alternativas para levantar recursos.



- Primera Etapa: Incrementar presencia sector minero en Bolsa
 - Generación de Masa Crítica
 - Listar en Bolsa grandes empresas locales
 - Cross listing de empresas extranjeras
 - Listar en Bolsa Codelco y/o sus nuevos proyectos
 - Especialistas financieros para sector minero
 - Analistas
 - Desarrollo de fondos especializados
 - Atraer inversión de AFP
 - Normativos
 - Empresas puedan presentar información financiera simplificada para mercados calificados
 - Listado de sociedades contractuales mineras



- Segunda Etapa: Financiamiento proyectos mineros (sector junior)
 - Mercado emergente para empresas mineras
 - Aumento de capital
 - Free float mayor a 10%
 - Personas competentes
 - Requerimiento especiales de información
 - Desarrollo de fondos especializados
 - Normativos
 - Necesidades de incentivos y beneficios tributarios para las empresas mineras y para los inversionistas



CUADRO Nº 2

SOCIEDADES ANONIMAS EN CHILE 1850 - 1895
Capital en miles de pesos de cada año

AÑO HASTA	AGRICOLA Nº	\$	MINERAS Nº	\$	TRANS. Y COM. Nº	\$	FINANCIERAS Nº	\$	COMERCIALES Nº	\$	INDUSTRIALES Nº	\$	OTRAS Nº	\$	TOTAL Nº	CHILENAS \$
1850	1	750													1	750
1855	1	750			1	7.000	2	2.000							4	9.750
1860	1	750			4	11.155	8	4.600			1	125			14	16.630
1865	1	750	2	76	11	13.091	10	17.720			3	1.325			27	32.962
1870	1	750	4	5.326	17	17.838	16	35.070	2	5.150	5	1.509	6	425	51	66.068
1875	5	11.861	77	37.081	24	24.680	21	69.970	6	8.450	18	7.029	8	491	159	159.562
1880	4	11.261	69	35.653	21	22.810	19	62.510	5	8.150	18	8.710	8	421	144	149.515
1885	5	11.296	100	41.878	31	26.110	32	77.730	4	6.400	22	8.932	13	586	207	172.932
1890	7	11.796	135	60.979	42	29.493	47	113.255	8	6.550	46	15.389	19	810	304	238.272
1895	9	11.686	154	77.731	49	34.603	57	142.025	10	6.950	53	17.787	31	2.740	363	293.472





Cuadro Nº 3

Bolsa de Comercio de Santiago. Monto de las transacciones: 1912-1925

<u>Año</u>	<u>Bancos</u>	<u>Cias. Mineras</u>	<u>Salitres</u>	<u>Ganaderas</u>	<u>Varios</u>	<u>Total</u>
1912	\$ 14.199.877	\$ 99.160.513	\$ 19.484.819	\$ 8.545.687	\$ 4.587.788	145.978.694
1913	\$ 10.510.955	\$ 108.221.892	\$ 20.404.233	\$ 6.245.826	\$ 3.632.516	149.015.442
1914	\$ 5.671.126	\$ 44.822.846	\$ 7.831.670	\$ 2.928.955	\$ 2.732.803	63.987.400
1915	\$ 6.544.869	\$ 132.291.136	\$ 684.408.991	\$ 3.171.171	\$ 5.556.143	215.975.910
1916	\$ 7.135.392	\$ 176.279.455	\$ 101.594.139	\$ 2.055.926	\$ 6.004.300	293.069.212
1917	\$ 12.375.033	\$ 414.143.817	\$ 67.757.809	\$ 2.269.487	\$ 6.484.005	503.030.151
1918	\$ 19.286.616	\$ 291.328.189	\$ 15.916.961	\$ 3.764.550	\$ 6.146.333	336.442.699
1919	\$ 16.083.524	\$ 536.382.675	\$ 96.030.744	\$ 3.656.476	\$ 28.060.459	680.213.878
1920	\$ 27.751.412	\$ 633.019.696	\$ 130.873.739	\$ 4.017.292	\$ 25.539.742	821.201.881
1921	\$ 9.404.074	\$ 184.119.569	\$ 21.473.361	\$ 5.342.553	\$ 4.587.788	224.927.345
1922	\$ 15.147.367	\$ 182.489.606	\$ 22.665.840	\$ 4.095.501	\$ 8.127.683	232.525.997
1923	\$ 15.033.102	\$ 312.755.756	\$ 36.298.549	\$ 5.318.526	\$ 10.319.606	379.725.539
1924	\$ 17.466.474	\$ 614.385.840	\$ 29.630.492	\$ 6.165.307	\$ 11.000.620	835.846.733
1925	\$ 16.132.588	\$ 331.370.560	\$ 20.136.559	\$ 8.342.450	\$ 8.529.450	384.511.607

Fuente: Sinopsis Estadística y Geográfica de Chile





Cuadro N° 4

Bolsa de Comercio de Valparaíso. Monto de las transacciones 1914-1925.

<u>Año</u>	<u>Bancos</u>	<u>Cías Mineras</u>	<u>Salitres</u>	<u>Ganaderas</u>	<u>Varios</u>	<u>Total</u>
1914	\$ 512.105	\$ 5.430.984	\$ 10.940.995	\$ 1.772.265	\$ 3.176.008	70.742.357
1915	\$ 1.100.117	\$ 26.442.304	\$ 120.324.685	\$ 9.388.976	\$ 6.990.258	164.227.440
1916	\$ 545.395	\$ 22.983.844	\$ 140.743.196	\$ 4.333.415	\$ 38.439.226	41.899.576
1917	\$ 2.562.375	\$1.137.792.938	\$ 246.880.596	\$12.792.296	\$ 63.012.199	146.040.404
1918	\$ 2.400.882	\$1.004.307.031	\$ 68.897.115	\$ 8.379.940	\$ 29.440.248	1.113.425.216
1919	\$ 3.622.207	\$1.952.449.896	\$ 414.288.022	\$20.704.742	\$272.393.142	2.663.458.009
1920	\$ 4.271.257	\$1.373.220.444	\$1.079.029.511	\$29.485.402	\$142.834.362	2.628.840.976
1921	\$ 1.233.611	\$ 71.373.049	\$ 47.589.629	\$ 4.241.437	\$ 13.198.361	137.635.727
1922	\$ 1.687.470	\$ 91.675.345	\$ 64.954.637	\$ 4.760.034	\$ 16.602.097	179.679.583
1923	\$ 1.532.415	\$ 126.526.623	\$ 66.108.147	\$ 5.520.159	\$ 15.029.882	214.717.226
1924	\$ 3.120.917	\$ 35.555.213	\$ 34.947.348	\$ 9.391.317	\$ 12.909.886	404.222.681
1925	\$ 2.127.851	\$ 98.219.417	\$ 181.112.238	\$ 3.565.543	\$ 8.115.216	293.140.265

Fuente: Sinopsis Estadística y Geográfica de Chile





 **Bolsa Comercio**
S A N T I A G O

www.bolsadesantiago.com