

## Acciones para listar la Minería en Bolsa

**Gonzalo Ugarte Encinas**  
Gerente de Planificación y Desarrollo  
Bolsa de Comercio de Santiago

# AGENDA

- Bolsa de Comercio de Santiago y el Mercado de Capitales en Chile
- Financiamiento en el Mercado de Capitales
- Proyecto de Bolsa para la Minería

# AGENDA

- **Bolsa de Comercio de Santiago y el Mercado de Capitales en Chile**
- **Financiamiento en el Mercado de Capitales**
- **Proyecto de Bolsa para la Minería**

# ***Las Bolsas de Valores son clave para el financiamiento y crecimiento empresarial, por ende para el desarrollo económico de los países***

- La Bolsa de Comercio de Santiago fue fundada en 1893.
- En sus inicios y hasta 1930, la Bolsa de Comercio fue eminentemente una bolsa minera.
- **Multimercado:**
  - ✓ Acciones
  - ✓ Cuotas de Fondos de inversión
  - ✓ Monetarios
  - ✓ Renta Fija
  - ✓ Intermediación Financiera



# *La Bolsa de Comercio de Santiago se encuentra plenamente integrada con los mercados internacionales*

- 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.



# El Mercado de Capitales en Chile se caracteriza por contar con importantes inversionistas institucionales

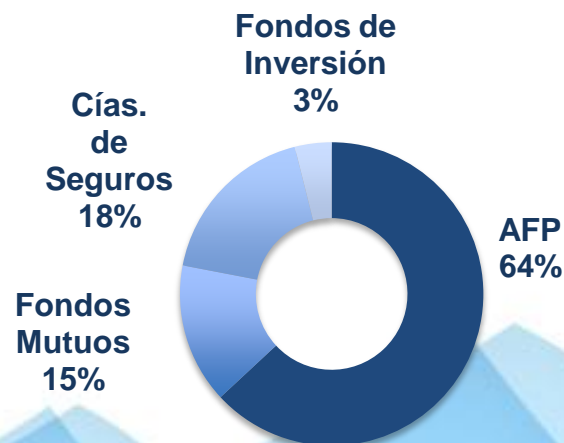
Inversionistas Institucionales	Nacional	Internacional	Total
AFP	84.268	67.209	151.477
Fondos Mutuos	21.534	13.604	35.138 *
Compañías de Seguros	39.563	2.936	42.499 *
Fondos de Inversión	5.098	1.078	6.176
<b>Total</b>			<b>235.290</b>

Datos en millones de dólares

Fuente: SP, ACAFI, AACH, AAFM

Cifras a Dic 2011

\* Cifras a Dic 2010



# El mercado accionario ha crecido más de 10 veces en los últimos 10 años

	2002	2011	
<b>Montos Transados</b>	USD 3.500 Mill.	USD 56.500 Mill.	▲ 1.615%
<b>Market Cap.</b>	USD 49.900 Mill.	USD 269.247 Mill.	▲ 540%
<b>Market Cap. / PIB</b>	70 %	111%	▲ 59%
<b>Montos Transados / Market Cap.</b>	7,04%	21,2%	▲ 250%

Fuente: Bolsa de Comercio

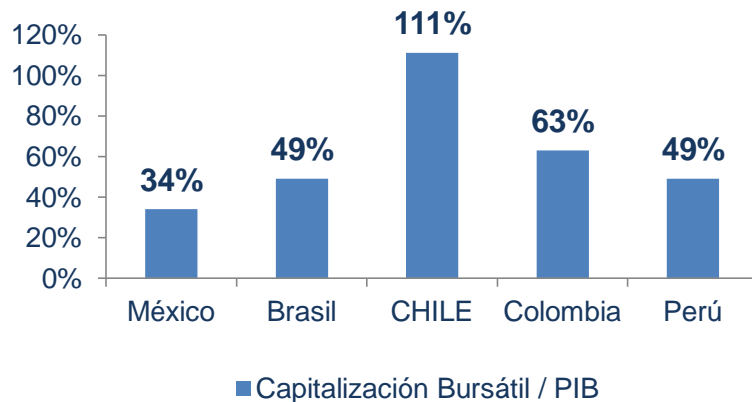
Cifras a Dic 2011

USD M = Millones US Dólares

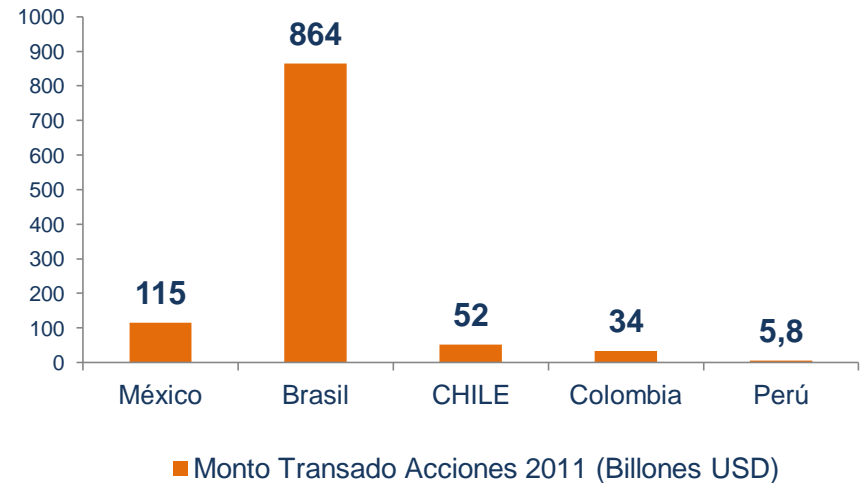
# A nivel regional, el mercado de valores en Chile tiene un lugar privilegiado, generando importantes oportunidades

- **IPSA:** 24,42% de rentabilidad anual compuesta desde año 2002.

## Capitalización Bursátil / PIB



## Monto Transado en Acciones (Billones USD)



- **CHILE:** Capitalización Bursátil de USD 298.497 MM.
- Mayor relación Capitalización Bursátil v/s PIB de América Latina.



# Los sectores más representativos en la economía tienen importante presencia en Bolsa, excepto la Minería

En Bolsa	En el PIB
<b>Retail</b> 14%	<b>Comercio</b> 9%
<b>Industrial + Commodities + Consumo</b> 13% + 27% + 6% = 46%	<b>Industria Manufacturera</b> 12%
<b>Banca</b> 13%	<b>Servicios Financieros</b> 17%
<b>Minería</b> 3,4%	<b>Minería</b> 19%
<i>Minería del Cobre</i> 0,3%	<i>Minería del Cobre</i> 16,5%
<i>Otras actividades mineras</i> 3,1%	<i>Otras actividades mineras</i> 2,09%
<b>Const&amp;Inmob.</b> 2%	<b>Comunicaciones</b> 8%

Fuente: INE, Bolsa de Comercio.

# AGENDA

- Bolsa de Comercio de Santiago y el Mercado de Capitales en Chile
- **Financiamiento en el Mercado de Capitales**
- Proyecto de Bolsa para la Minería

# ***El Mercado de Capitales presenta variadas opciones de financiamiento, atendiendo distintas necesidades de capital***

- **Acciones:** Apertura (IPO), aumento de capital  
*(230 emisores)*
- **Mercado de Bonos:** Deuda de Largo Plazo  
*(149 emisores)*
- **Efectos de Comercio (Commercial papers):** Deuda de Corto Plazo  
*(54 emisores)*
- **Mercado de CFI:** Fondos de Inversión  
*(52 emisores)*

# ***La apertura a Bolsa está disponible para cualquier empresa***

- **Listar en Bolsa**

- No existe restricción de tamaño, utilidades ni historia.
- Requerimientos de entrega información según normas de la SVS.
- Exención tributaria para las acciones con presencia bursátil y empresas con Market Maker (libera pago de impuesto a la ganancia de capital, para nacionales y extranjeros).

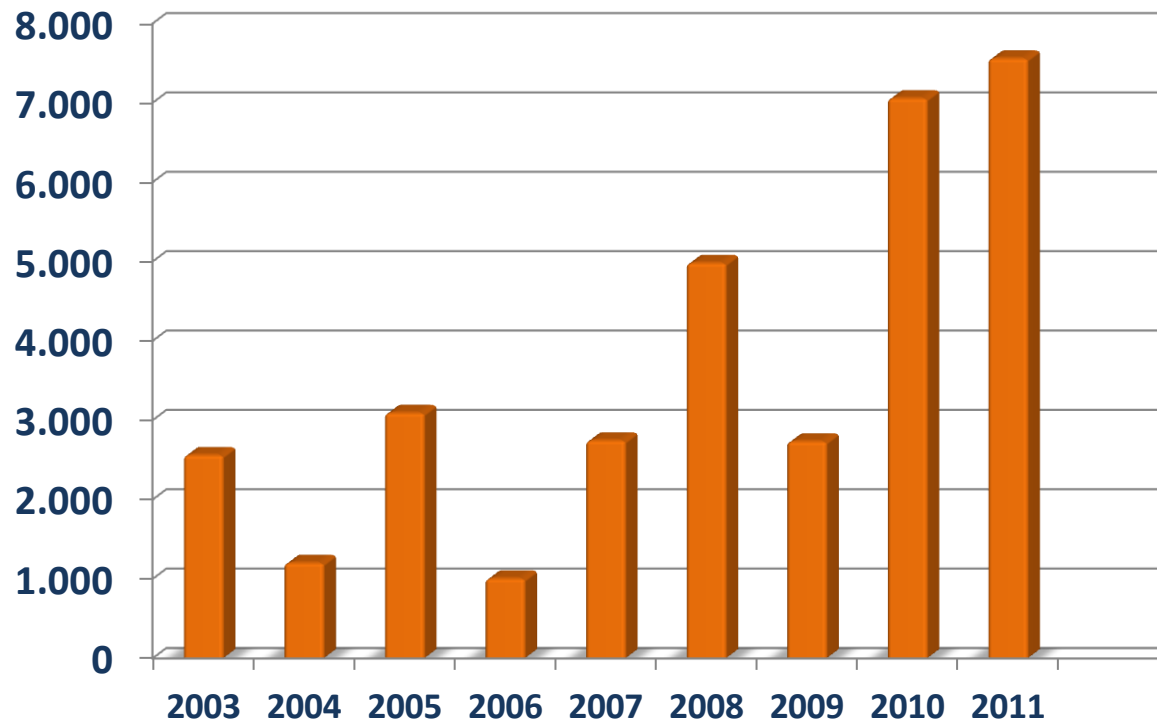
- **Segmento de *Mercado Emergente***

- Libera pago de impuesto a la ganancia de capital, para nacionales y extranjeros, durante los primeros 3 años después de la colocación.

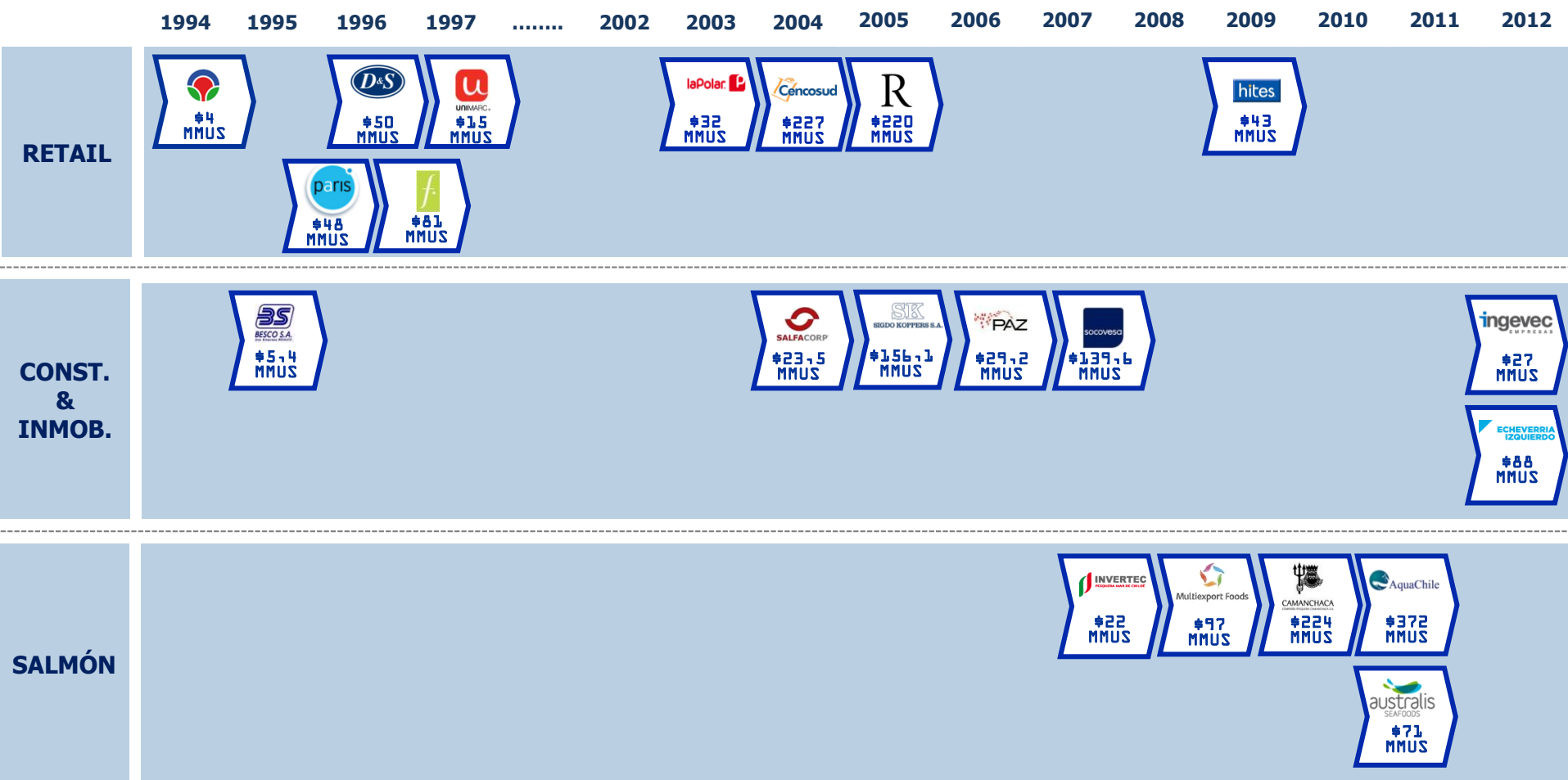
- Además de lo solicitado por la SVS se debe cumplir con:
  - Free float de al menos 10% del capital
  - “Hold period” de al menos 6 meses para controladores
  - Sponsor
  - Market maker
  - Al menos 1 road show al año

***El financiamiento por emisión de acciones se ha transformado en un importante aliado en el crecimiento y desarrollo de sectores claves de la economía chilena***

## **Aumentos de Capital (en MMUSD)**



# El financiamiento por emisión de acciones se ha transformado en un importante aliado en el crecimiento y desarrollo de sectores claves de la economía chilena



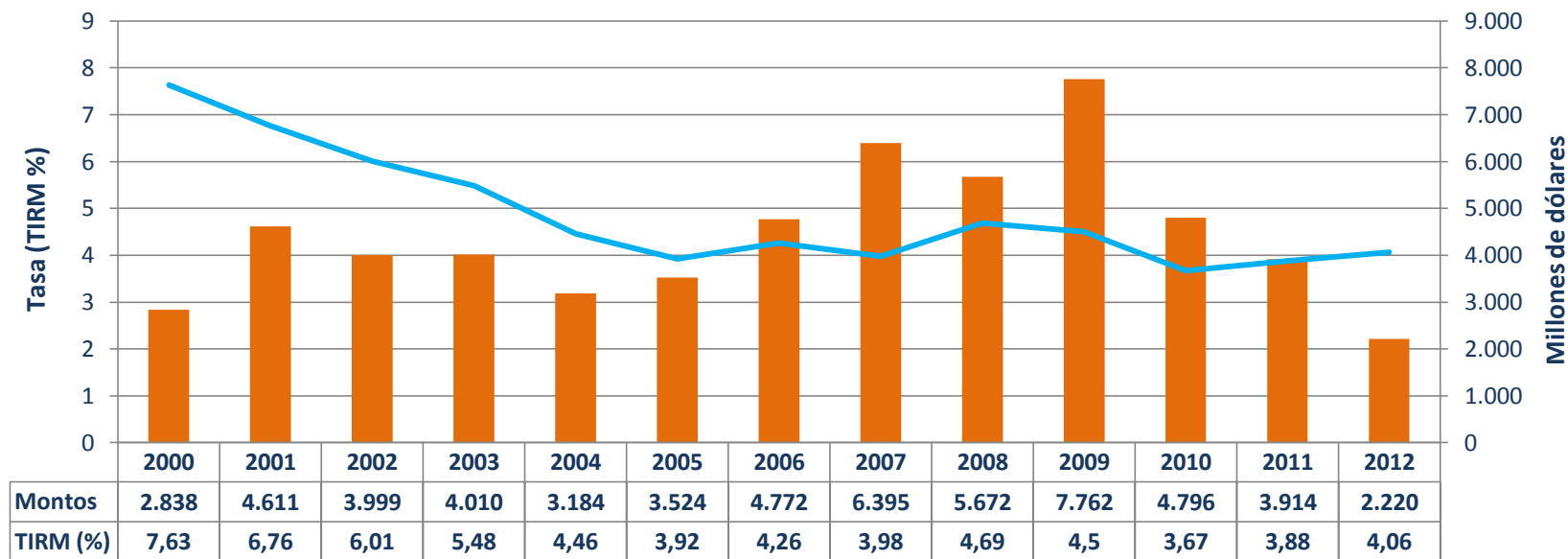
**TOTAL ACCIONES: US\$1.900 MM**

# ***El mercado de bonos en Bolsa es una atractiva y competitiva fuente de financiamiento***

- 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 10.000.
  - Empresas presentan estados financieros preparados de acuerdo a los principios y normas contables de aceptación general.

# La emisión de Bonos ha generado una importante ventaja competitiva para las empresas

## Colocación Deuda Corporativa (en MMUSD)



Cifras al valor del dólar promedio de cada año.

Fuente: Bolsa de Comercio.



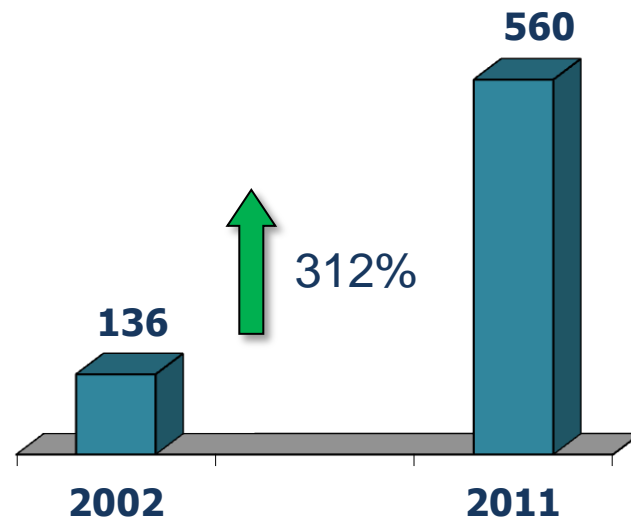
# ***Para requerimientos de capital de corto plazo en Bolsa existen los Efectos de Comercio (Commercial Papers)***

- 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 (1,6% del monto registrado) se pague por única vez en la medida que se utilice esta línea por un 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.

# El financiamiento en Bolsa con Efectos de Comercio debiera crecer sostenidamente

Emisión de Deuda de Corto Plazo:

*Efectos de Comercio (Commercial papers)*



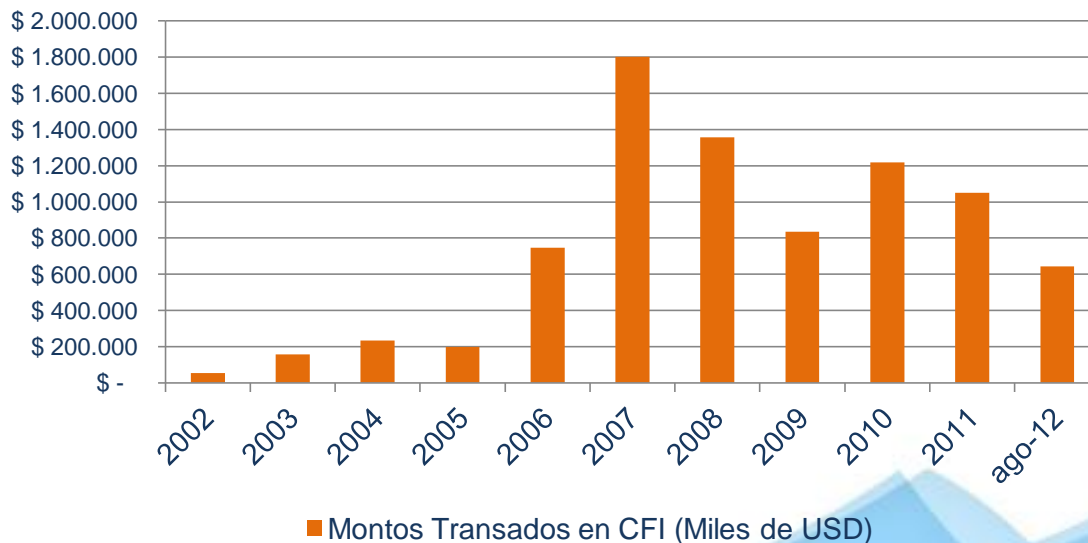
■ Montos colocados (en MMUSD)

Fuente: Bolsa de Comercio.

# Los fondos de inversión han permitido la inversión institucional en sectores donde no pueden invertir directamente

- Actualmente hay 133 Fondos listados en Bolsa:
  - Fondos de Inversión Inmobiliaria
  - Fondos Capital de Riesgo
  - Fondos de Deuda

**Montos Transados en CFI  
(Miles de USD)**



# AGENDA

- Bolsa de Comercio de Santiago y el Mercado de Capitales en Chile
- Financiamiento en el Mercado de Capitales
- **Proyecto de Bolsa para la Minería**

# ¿Qué ocurre con la Minería en nuestra Bolsa?

- En el mercado Accionario la Minería está sub-representada respecto de su aporte al PIB.
- Sociedades listadas :
  - Minería No metálica: SQM (Cap.: 5.424 MMUSD NN )
  - Minería Cobre: PUCOBRE (Cap.: 905 MMUSD NN)
  - Hierro: CAP (Cap.: 3.797 MMUSD NN)
- Colocación de bonos en Bolsa: (MMUSD 2.407)
  - Soquimich: MMUSD 1.122 (2009) + MMUSD 429 (2012)
  - Codelco: MMUSD 157 (2002) + 232 (2005)
  - Escondida: MMUSD 200 (1999)
  - Cap: MMUSD 267 (2008)
- Fondos de Inversión Mineros: en desarrollo (ejemplo: Fondo de Exploración Minera Fénix, 2012)

# ***La incorporación de empresas de la gran minería del cobre a la Bolsa ayudaría a crear conocimiento del sector y facilitaría el ingreso del resto de la industria minera***

- **Listado de la Gran Minería en Bolsa**

- Generación de Masa Crítica

- Listar en Bolsa grandes empresas locales
- Listado de la operación local de las empresas extranjeras
- Listar en Bolsa Codelco y/o sus nuevos proyectos
- Analistas y especialistas financieros para sector minero
- Desarrollo de fondos especializados
- Incorporar inversión de AFP

- No requiere importantes cambios normativos

- En general podrían suscribir normas actuales
- Empresas puedan presentar información financiera simplificada para mercados calificados
- Analizar listado de sociedades contractuales mineras

# ***La experiencia internacional muestra que el financiamiento de la exploración minera a través del mercado de capitales requiere un mercado especializado, con sus propias reglas***

- **Listado de Minería de Exploración en Bolsa (Venture capital)**

- Requiere un diseño de segmento con normativa específica para los proyectos mineros, entre estas:
  - Reglas especiales de listado
  - Análisis y seguimiento de las bolsas
  - Personas competentes
  - Requerimientos especiales de información
- Desarrollo de fondos especializados
- Incentivos
  - Necesidades de incentivos y beneficios tributarios para las empresas mineras y para los inversionistas

# ***Próximos pasos para crear una Bolsa para la Minería***

- **Crear un segmento especial en Bolsa para Minería de Exploración**
  - Diseño de mercado especializado:
    - Trabajo conjunto con Ministerio de Minería
    - Trabajo conjunto y eventual cross listing con TMX
    - Ocupar beneficios mercado emergente y organizar un trabajo conjunto con especialistas e interesados para definir reglas especiales y requerimientos para las empresas mineras nacionales y regionales
  - Tareas comerciales:
    - Contactar potenciales emisores
    - Difusión de mercado
- **Estudiar condiciones para la incorporación de la gran minería en la Bolsa**



# Comentarios Finales

- **El Mercado de Valores entrega distintas alternativas para levantar recursos.** La elección dependerá de las necesidades de la empresa y desarrollo de los respectivos mercados.
- **Importantes aumentos de capital** realizados en el mercado local han contribuido exitosamente al desarrollo de diversos sectores económicos claves, como retail, salmón y construcción.
- **No existen restricciones normativas** que impidan una mayor representación del sector de la gran minería en el mercado bursátil.
- **La experiencia extranjera** indica que el sector Minero de exploración requiere de una institucionalidad especializada, con “personas competentes”, intermediarios, analistas, banca de inversiones y abogados especializados.
- Finalmente, el Ministerio de Minería, la Bolsa de Comercio de Santiago y la Comisión Calificadora de Recursos Mineros están comprometidos con el **proyecto de una Bolsa para la Minería**

# *Muchas gracias*

Gonzalo Ugarte

[gugarte@bolsadesantiago.com](mailto:gugarte@bolsadesantiago.com)

+56 (2) 399 3854



---

[www.bolsadesantiago.com](http://www.bolsadesantiago.com)

