



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

La minería en el mercado de valores

Fernando Coloma
SVS

25 de septiembre de 2012



Panorama actual en Chile

De acuerdo a los últimos datos reportados por el Banco Mundial¹, el sistema financiero chileno se caracteriza por:

- Adecuado desarrollo de la banca
- Adecuado acceso financiero (cuentas corrientes, líneas de crédito, emisión de valores)
- Buen nivel de estabilidad financiera, pero afectado por la crisis
- Eficiencia del mercado a un nivel promedio
- Bajo desarrollo de instituciones financieras no-bancarias
- Existencia clara de controladores

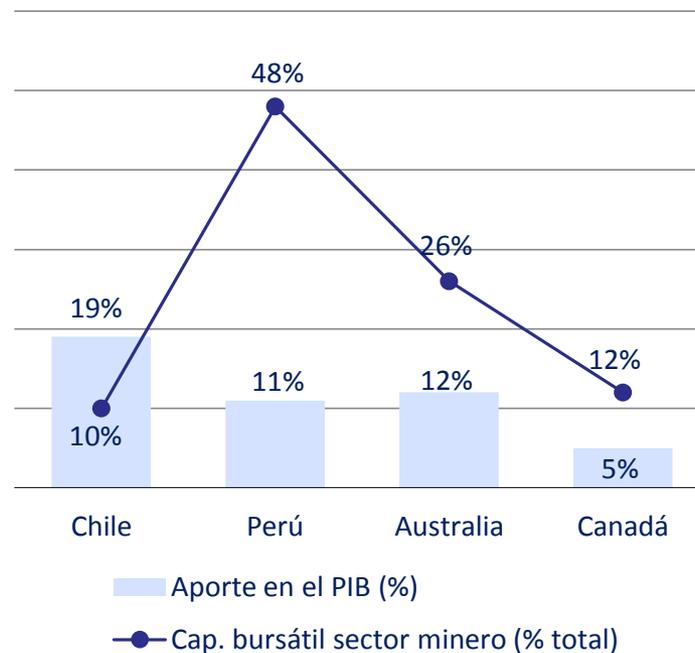
En general, se percibe un buen panorama en el mercado financiero en Chile

¹ Čihák, Demirgüç-Kunt, Feyen y Levine, 2012. Benchmarking Financial Systems around the World. Policy Research Working Paper 6175. Cálculos propios basados en los datos presentados en este documento.



Financiamiento en la minería

- El diagnóstico general indica que existe una baja participación de la minería en el mercado bursátil



Fuente: “Informe sobre Financiamiento de Proyectos Mineros a través del Mercado de Valores”
Datos de TMX, ASX, BVL, y Bolsa de Comercio de Santiago, año 2008.



Financiamiento en la minería

- Otros antecedentes de la baja participación de la minería en el mercado financiero local
 - Sólo 7 sociedades mineras mantienen actualmente instrumentos de oferta pública en Chile (bonos, acciones o efectos de comercio)
 - Las colocaciones del sistema bancario en el sector minero son ínfimas (menos de 1% de las colocaciones totales)
- Tema que afecta principalmente a la pequeña y mediana minería, y que puede tener varias explicaciones. Entre ellas:
 - Problema de asimetría de información
 - Desincentivos a apertura bursátil por pérdida de beneficios tributarios y carga regulatoria



Financiamiento en la minería

- La minería es una actividad que por esencia involucra grandes riesgos e incertidumbre: exploración, extracción, variaciones en precios, etc. Por lo tanto, el mercado de valores es clave para el correcto desarrollo de esta industria de capital de riesgo
- Las compañías tienen diversas fuentes de financiamiento en el mercado de valores:
 - Emisión de Títulos (efectos de comercio, bonos, emisión de acciones)
 - Oferta Pública
 - Oferta Privada
 - Fondos de Inversión Nacionales y Fondos Extranjeros (FICE)



Cambios del último en el mercado de valores

Cambios del último tiempo en el mercado de valores, con potencial impacto en minería:

1. Oferta pública de valores

- Rol de la persona competente. Ayuda a mitigar problemas de asimetría de información
- Registro en Bolsa Off Shore
- “Huaso” Bonds



Cambios del último tiempo con impacto en minería

Cambios que podrían incidir en la integración entre los mercados minero y financiero:

2. Oferta privada de valores

- Norma de la SVS que establece las características, requisitos y condiciones de las ofertas de valores que no constituyen ofertas públicas, y que no quedan bajo supervisión de la SVS (NCG 336)
- Permite la oferta de acciones o bonos a inversionistas calificados, eximiendo del requisito de inscripción de éstos en la SVS



Cambios del último tiempo con impacto en minería

Cambios que podrían incidir en la integración entre los mercados minero y financiero:

3. Fondos de Inversión

- Son un vehículo que facilita el financiamiento del capital de riesgo
- La Ley MK3 introdujo una serie de cambios legislativos que facilitan que los fondos se acojan a beneficios tributarios especiales (Artículos Transitorios Ley N°20.190 para los FIP y FI; Ley 18.657 para los FICE)
- CORFO cuenta con programas especiales que han sido mejorados (Fondo Fenix, Capital de Riesgo)



Cambios del último tiempo con impacto en minería

Cambios que podrían incidir en la integración entre los mercados minero y financiero:

4. Presencia Bursátil

- Aumentará interés de los inversionistas
- Market Maker dará liquidez a instrumentos y Beneficio Tributario



Cambios futuros con impacto en minería

1. Proyecto de Ley: Ley Única de Fondos

- Aumentará atractivo por Fondos de Inversión
 - Dar rescatabilidad a la cuota, aumentado la liquidez
 - Extender tratamiento de IVA para extranjeros, a todos los fondos

2. Circular Administración de Cartera

- Fomentará inversión en Capital de Riesgo
 - Aumentar posibilidades de inversión
 - Dar mayor flexibilidad para gestión de carteras de inversionistas institucionales



Cambios futuros con impacto en minería

3. Normativa *cross-listing*

- Para aumentar el espectro de inversión, y facilitar el levantamiento de capital a empresas extranjeras, se está trabajando en una normativa que flexibilizará los requerimientos de inscripción, simplificando el *cross-listing* en las distintas bolsas de valores
- Se espera que la norma
 - Facilite la inscripción de valores extranjeros, dentro de los cuales están los emitidos por empresas mineras
 - ✓ Más empresas listadas aumentarían el interés en el sector y atraerían las mejores prácticas, métodos de valorización, etc
 - Promueva el reconocimiento mutuo



Palabras Finales

- El aporte que el mercado de valores puede hacer a la minería es indiscutible. En la línea de reducir las asimetrías de información, el rol de la persona competente es muy relevante
- La reciente definición de la oferta privada de valores puede tener un rol importante en el financiamiento de la pequeña y mediana minería
- Asimismo, los cambios normativos en los Fondos de Inversión aumentan su relevancia como alternativa de financiamiento y vehículo de inversión, al atraer capital de riesgo con beneficios tributarios especiales, y un menor costo regulatorio
- Esperamos que iniciativas de integración financiera (*cross-listing*, Bolsa Off Shore, “Huaso” Bonds) ayuden a permear la cultura minera y financiera en Chile, beneficiando a ambas industrias



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

La minería en el mercado de valores

Fernando Coloma
SVS

25 de septiembre de 2012