

IMTrust

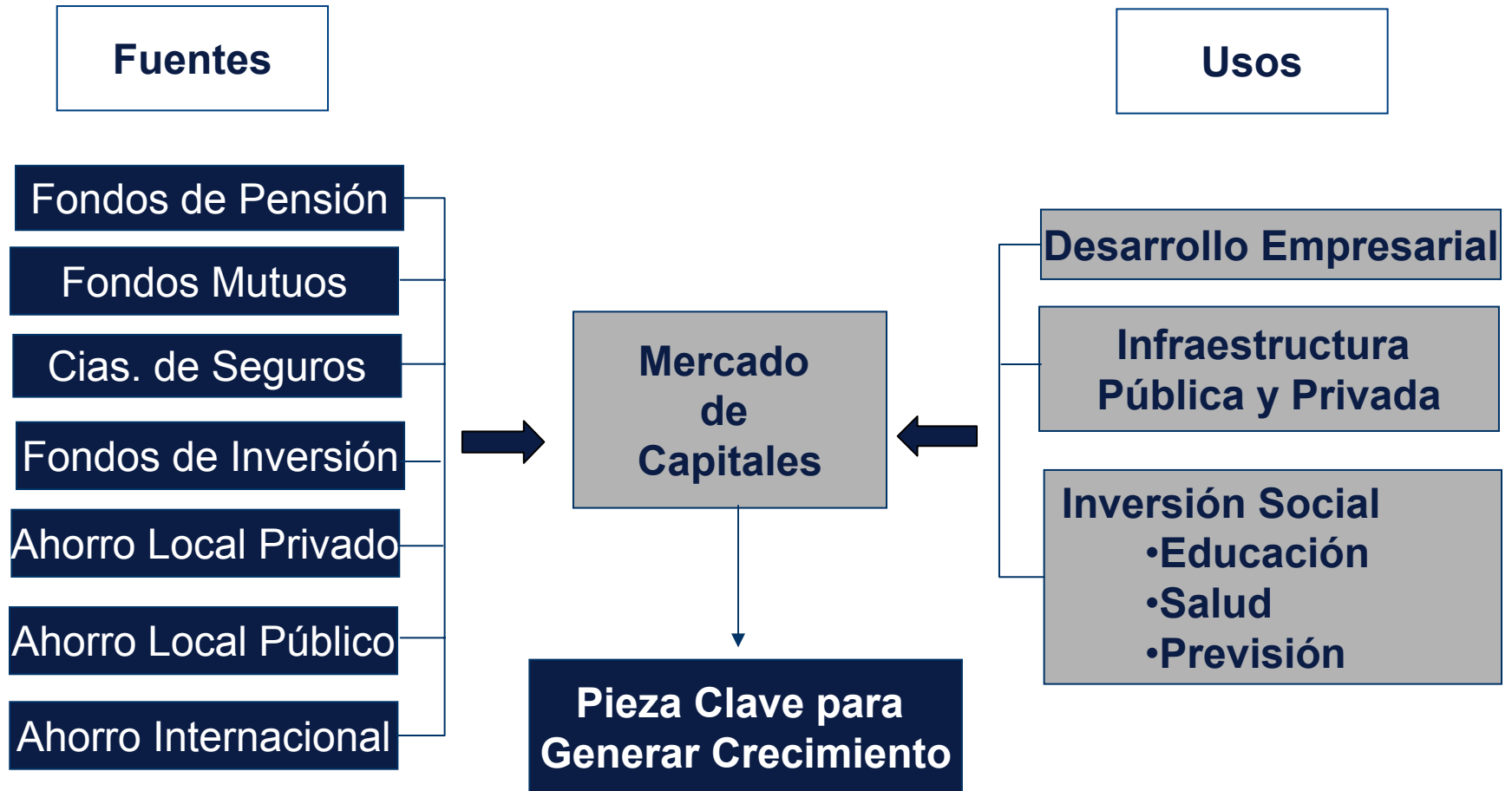
Gestión de inversiones | Finanzas corporativas | Mercado de capitales

MERCADO DE CAPITALES Y EL SUEÑO DEL DESARROLLO

Guillermo Tagle
gtagle@imtrust.cl

4 de Abril de 2008

Mercado de Capitales y Crecimiento



Cambios Regulatorios que han cambiado la Historia

Cuando ha existido “Audacia”, los cambios se han sentido.

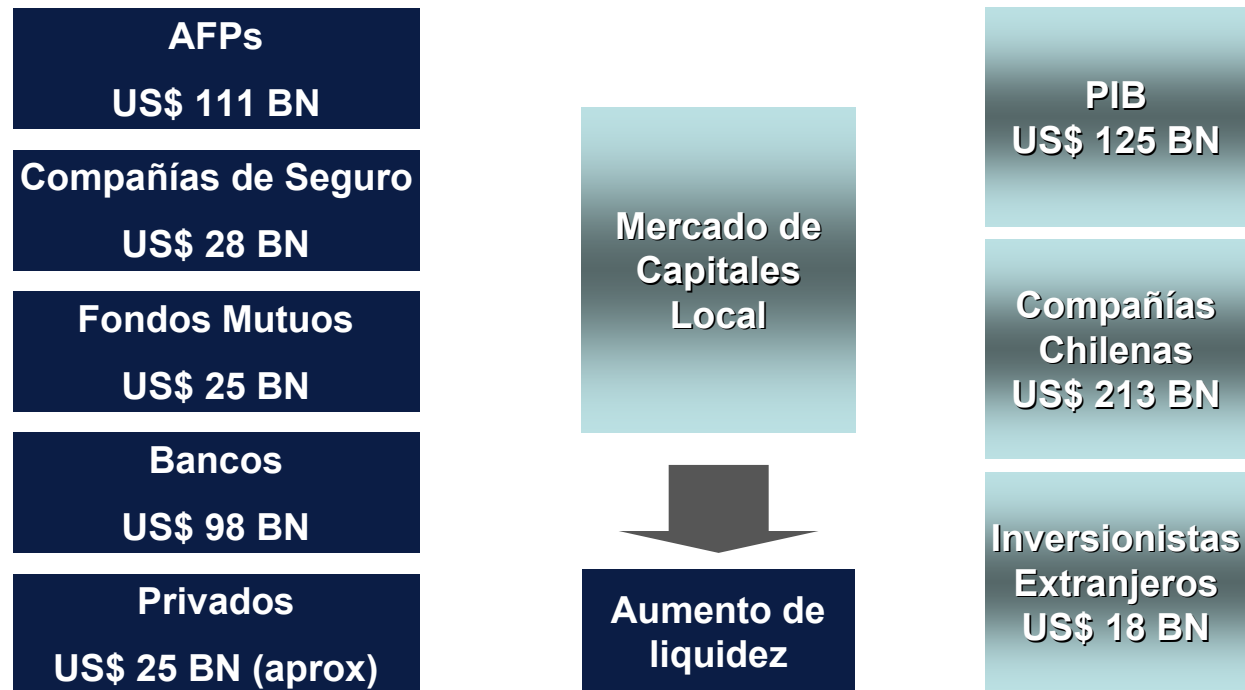
- Creación del Sistema de Pensiones Privado.
- Privatización de Empresas de Servicios Públicos.
- Concesiones Privadas para el Desarrollo de Infraestructura Pública.
- Apertura Total al Comercio Internacional + Tratados de Libre Comercio.
(Eliminación de Aranceles y Barreras).
- Fortalecimiento del Sistema Financiero (Ley de Bancos).

Cambios Regulatorios que han cambiado la Historia

- Integración del Mercado Bursátil local con el internacional (MK I).
- Creación del Sistema de Multifondos y APV (MK I).

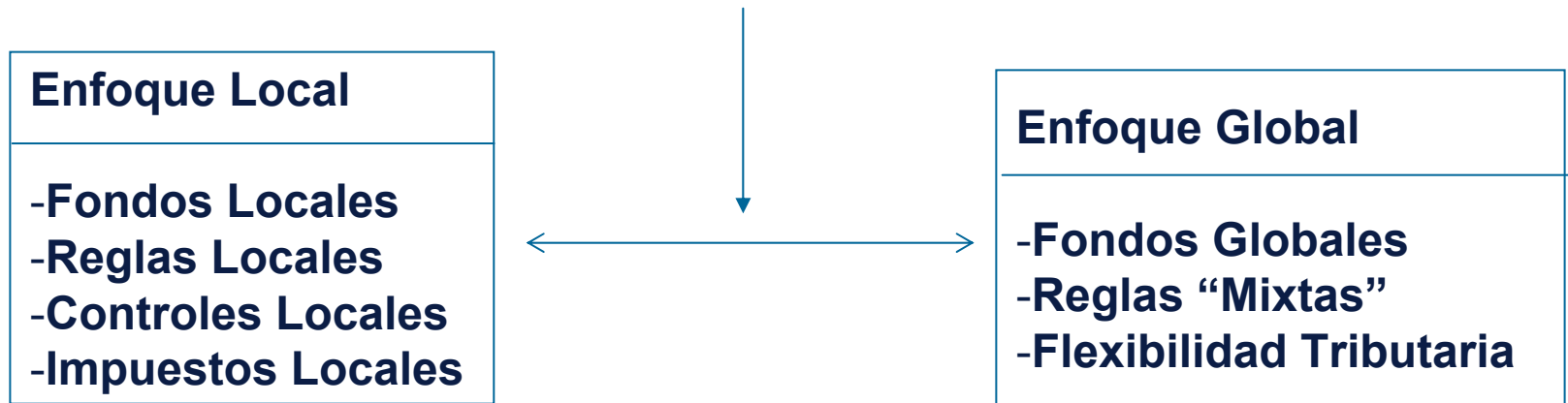
¿Dónde estamos ahora?

Mercado de Capitales... Tiempos de Abundancia

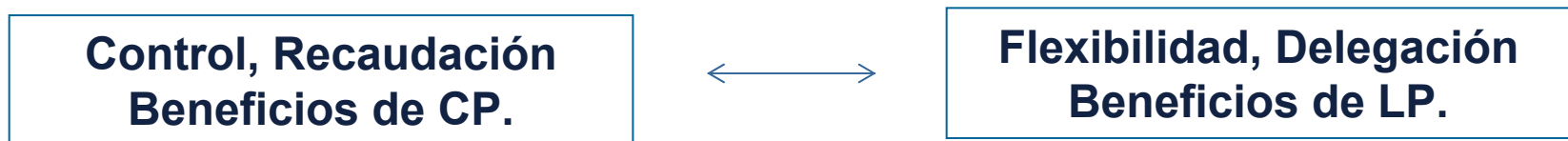


Mercado de Capitales: El Dilema de la Globalidad

¿Dónde ubicarse?



**Hay costos y beneficios.
En América Latina nos pesa la historia.
El dilema del "Trade off".**



El ejemplo de Brasil

Brazil Takes the Lead in GEMs

Figure 1. BRIC Country Weights in MSCI Emerging Markets



Mayor Mercado
Bursátil entre
países “BRIC”.

(Fuente: Citigroup Equity
Research).

Source: MSCI, FactSet and Citi Investment Research

El ejemplo de Brasil

- A partir del 2004 inicia un proceso de Reformas Privadas y Estatales, que lo alejan definitivamente de la Región.
- Brasil representa hoy 2/3 del índice MSCI Latam. México está por debajo de 22%. GDP de Brasil es sólo 56% superior al de México.
- Entre 2001 y 2002 Chile tuvo su “momento de oro”.

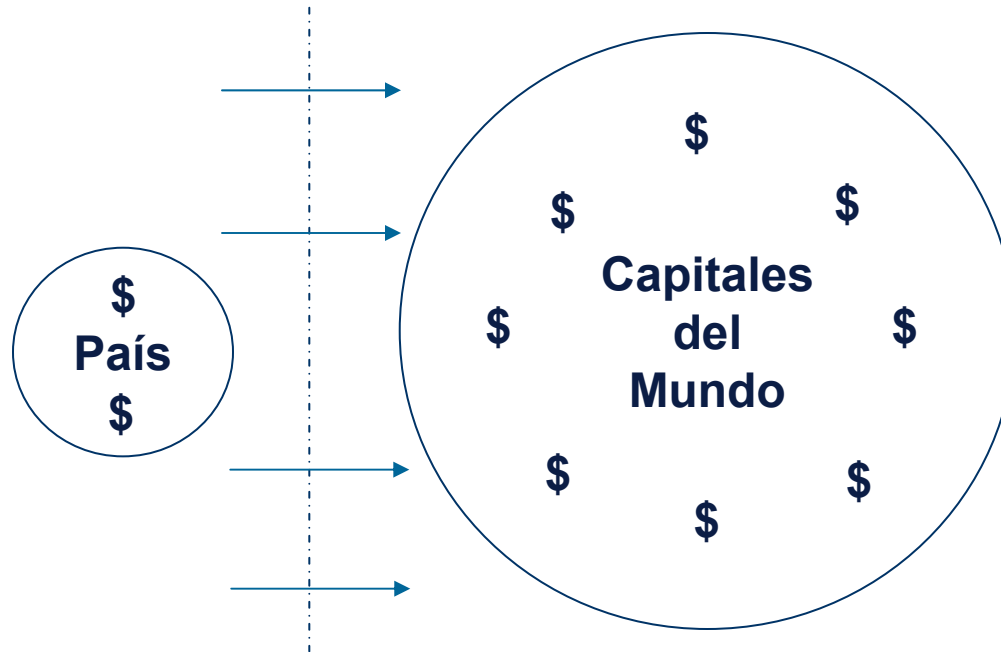
(Fuente: Citigroup Equity Research).

Brazil's Figure 6. Latin America: Country Weights in MSCI Emerging Markets



Source: MSCI, FactSet and Citi Investment Research

Mercado de Capitales: Visión Global

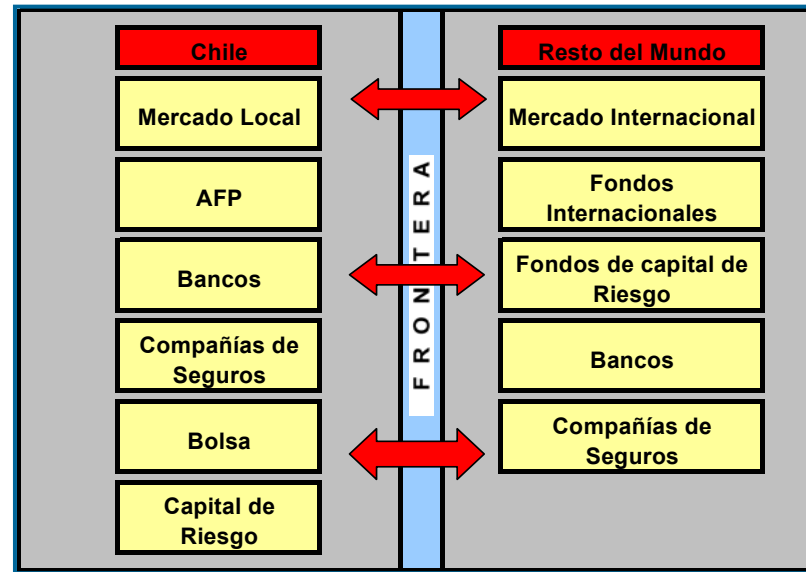


Para cruzar la frontera:

- Simplificar proceso administrativo para que un extranjero pueda entrar y salir (“status de no contribuyente”).
- Gravar con impuestos sólo las utilidades de las empresas.
- Eliminar doble tributación provocada por impuestos a las ganancias de capital.

Mercado de Capitales: El Dilema de la Globalidad

**Mercado de Capitales Abierto, competitivo, eficiente y flexible.
Plena Integración con el Mundo.**



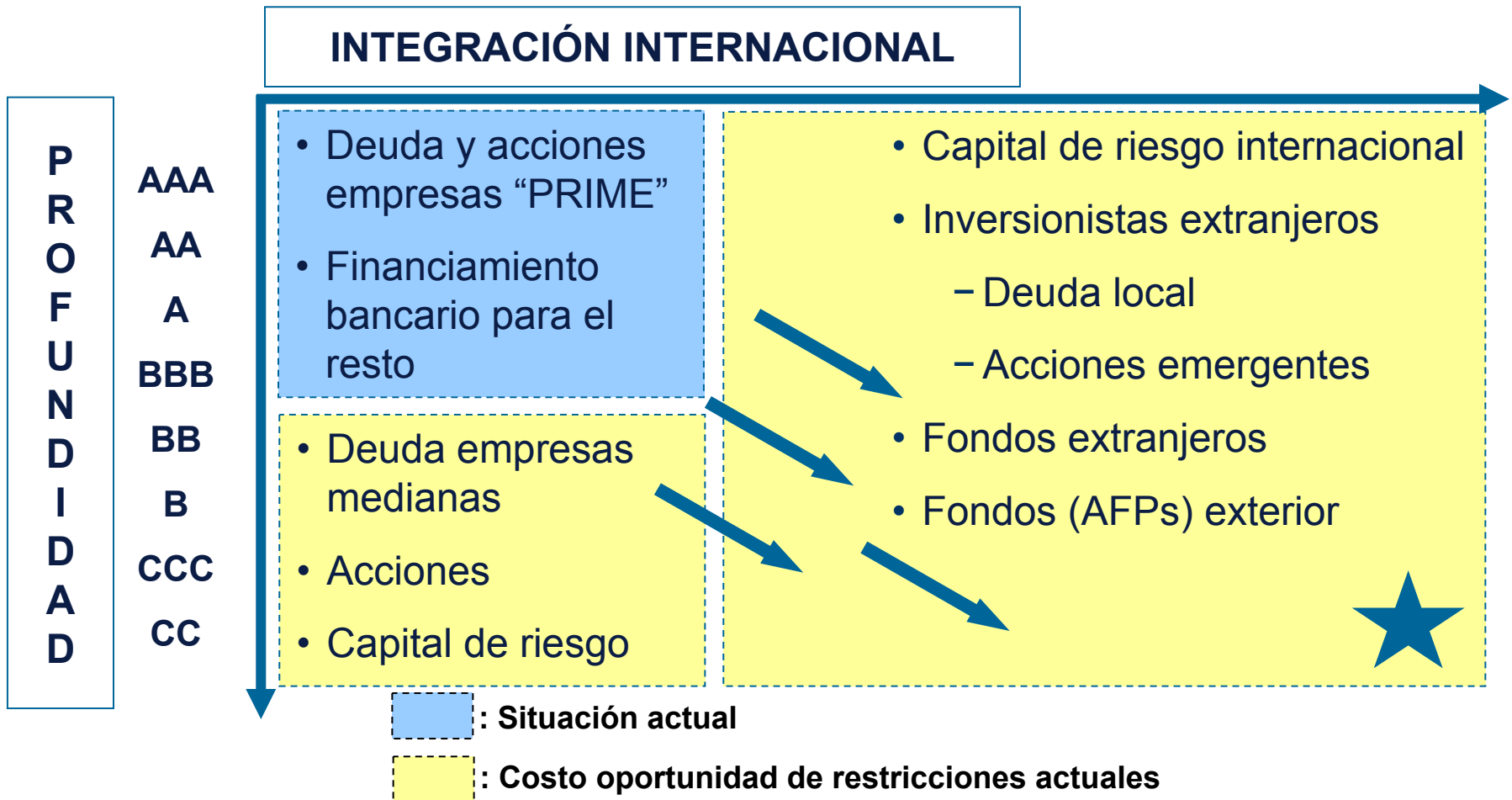
**Cambio Radical para América Latina: Borrar las Barreras.
Integrar el mercado de cada país al mercado Global.**

- Modelo A: Centrar Regulación en Barreras “Intra Mercado Local”.
- Modelo B: Máxima Atención a Eliminar Barreras Intermercados.

Desarrollo Futuro del Mercado de Capitales

Costo de Oportunidad:

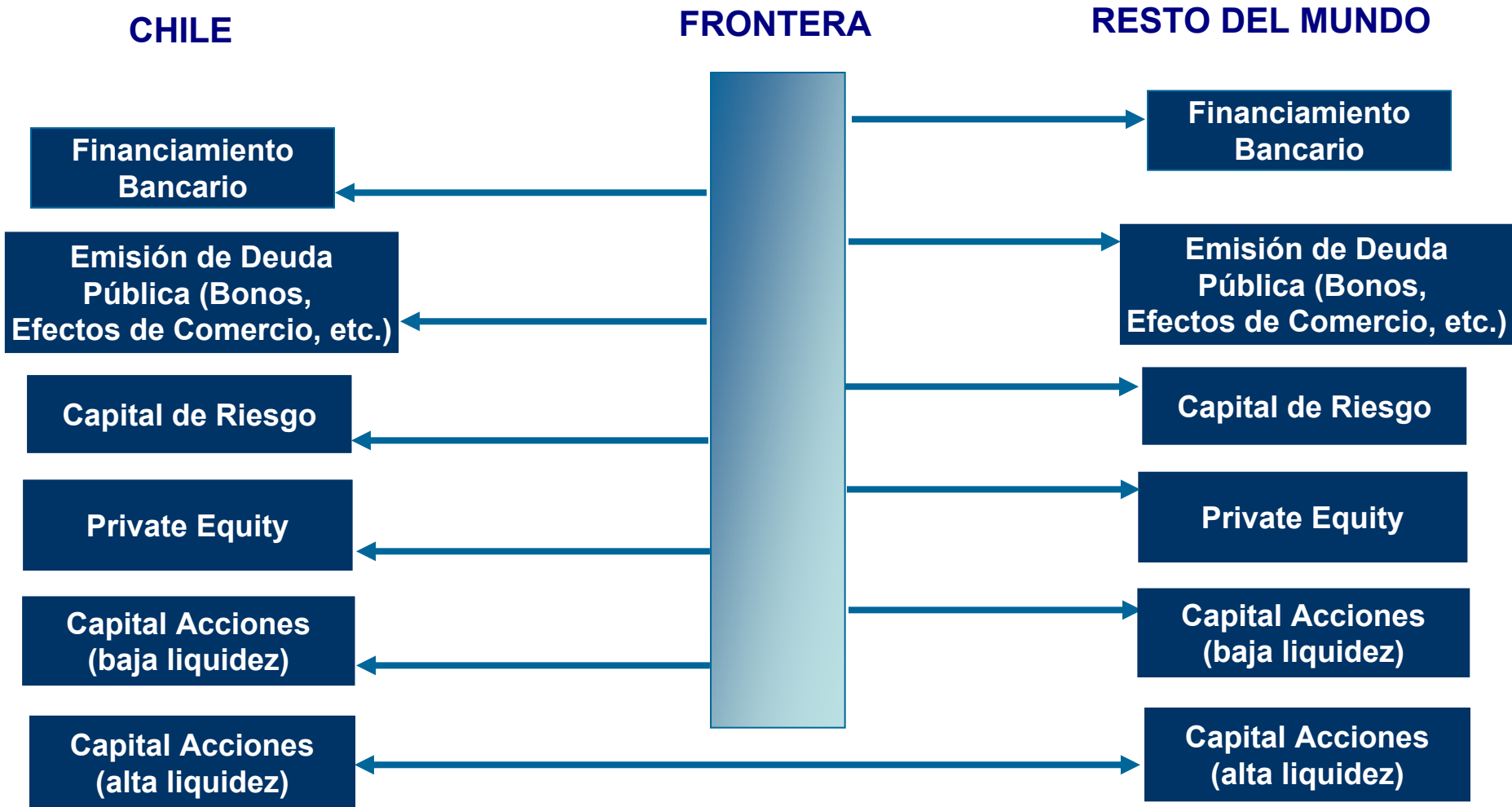
Aumentar profundidad, integración, permeabilidad y democratización.



Mercado de Capitales: Tareas Pendientes

- **Continuar con la Desregulación.**
- **Completar apertura financiera internacional.**
- **Fortalecer mecanismos de autorregulación de mercados.**
- **Mejorar la independencia en las capacidades y velocidad del regulador para supervisar – sancionar.**
- **Avanzar desde la regulación de lo permitido hacia el ordenamiento de lo prohibido.**
- **“Abrir la mente” para abordar discusión tributaria que elimine distorsiones en asignación de recursos.**

Integración del Mercado de Capitales: Chile - Resto del Mundo



Integración del Mercado de Capitales: El Sueño

CHILE

Financiamiento Bancario

Emisión de Deuda Pública (Bonos, Efectos de Comercio, etc.)

Capital de Riesgo

Private Equity

Capital Acciones (baja liquidez)

Capital Acciones (alta liquidez)

RESTO DEL MUNDO

Financiamiento Bancario

Emisión de Deuda Pública (Bonos, Efectos de Comercio, etc.)

Capital de Riesgo

Private Equity

Capital Acciones (baja liquidez)

Capital Acciones (alta liquidez)



Presentación Disponible en:

www.imtrust.com