

# La importancia del desarrollo del mercado bursátil en Chile: desafíos públicos y privados



**Guillermo Larrain**

**Superintendente**

**Superintendencia de Valores y Seguros**

**Presidente, Comité de Mercados Emergentes, IOSCO**

**Conferencia “Desarrollo del Mercado Bursátil en Chile”**

**Organizada SVS e ICARE,**

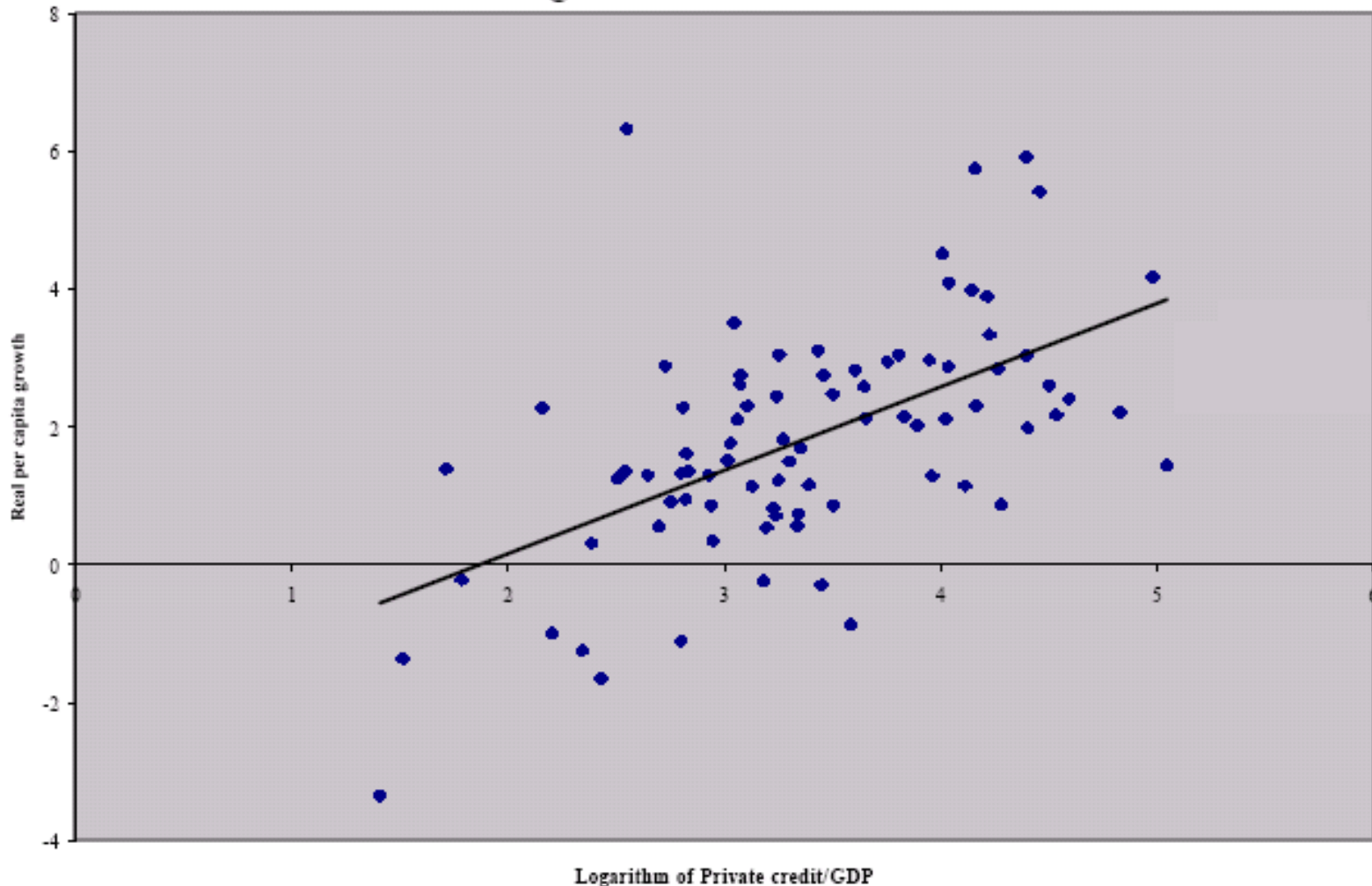
**Universidad Adolfo Ibañez y el Centro de Gobierno de la Empresa**

**Santiago, Junio, 2008**

# ¿Por qué preocuparnos del desarrollo financiero? Hay correlación positiva con nivel de ingreso



**Economic Growth and Financial Intermediation in the Long Run**  
Averages for 1960-2000



# ¿Y por qué el mercado *bursátil* en particular?

- Hay dos tipos genéricos de mercados:
  - *Desregulados: OTC*
  - *Regulados y/o autorregulados: mercado bursátil*
- En el mercado bursátil operan los principales inversionistas institucionales y las personas naturales. Es el lugar donde las asimetrías de información están más acotadas por reglas del juego comunes a todos los actores. Por mismo, es donde las empresas encuentran mejores condiciones de financiamiento.
- Un mercado bursátil desarrollado permite condiciones para
  - Mayores fuentes de financiamiento para las empresas
  - Mejores alternativas de ahorro para las personas
- Altos niveles de competencia entre los actores y una adecuada combinación de regulación y autorregulación promueven la innovación financiera en condiciones de altos estándares de seguridad



# Un mercado bursátil vigoroso y activo es responsabilidad de muchos

- Actores
  - Emisores
  - Intermediarios
  - Bolsas
  - Reguladores
- Un rol particular, sin embargo, lo jugamos los que fijamos reglas del juego: reguladores y bolsas.



# El contexto de nuestra integración financiera con el mundo (1)

- Frente a una agresiva integración en el plano comercial, Chile postergó - por buenas razones en su momento - su plena integración financiera
- Desde 2000 se han ido gradualmente eliminando trabas a la integración financiera : la integración ha avanzado gradual pero consistentemente.
- Gracias a políticas públicas modernas y consistentes (fiscal, monetario, cambiario, regulatorio) e instituciones privadas sólidas (solvencia, riesgo operacional)...
- ... Chile comienza a recolectar : desde 2000 ha caído la varianza del consumo *más* que la varianza del producto.

**Sin embargo...**

# El contexto de nuestra integración financiera con el mundo (2)



En el período 2000-08, han ocurrido importantes cambios en los mercados bursátiles mundiales:

**Mutuales**



**Empresas Desmutualizadas**



**Operar en la bolsa no requiere ser accionista**

**Empresas no listadas**



**Empresas Listadas en la propia bolsa**



**Conflicto de interés: cambio en Gobierno Corporativo de la Autorregulación**

**Sin fin de lucro y facilitadoras de transacciones**



**Con fin de lucro y orientación de negocios**



**Foco en sectores específicos, hacia tipos de empresa, con *vocación global***

**Empresas nacionales (únicas a veces)**



**Empresas con alianzas internacionales**



**Coordinación entre reguladores, plataformas tecnológicas**



# Esto cambia la forma en que se produce la integración financiera internacional

- Ayer,

La integración consistía en que los **Inversionistas** locales pudieran ir fácilmente a terceros mercados.

- Hoy

La integración a mercados significa que **emisores** pueden levantar capital en otro país y esto cada vez más a partir de montos menores

- Mañana

La integración significará que los **Intermediarios** regulados podrán operar directamente en algunos mercados

¿Cuál es el rol de los mercados locales, particularmente de países pequeños, en este escenario?



- Sería raro que los mercados locales desaparezcan
- Algunos mercados crecerán más que otros y no solo por el tamaño de sus economías o su ubicación geográfica
- Calidad de los servicios que es capaz de brindar a emisores e inversionistas:
  - Liquidez
  - Profundidad
  - Innovación
  - Seguridad
  - Transparencia
  - Dinamismo





# Chile tiene atributos para servir como un Centro Financiero importante

- Un centro financiero que dé buenos servicios a todos sus usuarios (nacionales y extranjeros) y...
  - que sirva de promotor del desarrollo financiero local, completando mercados, diversificando ahorros y facilitando el financiamiento de proyectos empresariales diversos
  - Sin embargo, tenemos problemas importantes que resolver
- Ejemplos:
- Tres problemas “estructurales” :
    1. Liquidez es todavía baja. En parte por alto *free float*
    2. Hay un anormalmente bajo nivel de IPOs
    3. El tamaño medio de las empresas listadas es grande, faltan empresas de menor tamaño en el mercado
  - Emisores extranjeros, procedimientos largos y lentos
  - Chile no está en el radar de todos los inversionistas



# Una invitación *a todos* para desarrollar el mercado

- Chile tiene enormes potencialidades en el desarrollo de su mercado financiero,
  - para contribuir al crecimiento del país,
  - como centro de servicios financieros para otros países de la región
- Todos los países de América Latina, en mayor o menor medida, enfrentamos problemas comunes.
- El seminario está diseñado para analizar todos los desafíos que hemos señalado que enfrenta Chile y los países latinoamericanos en materia de desarrollo de sus mercados bursátiles
- Esta es una tarea importante para el crecimiento económico del que somos responsables tanto el sector público, como el sector privado.

# La importancia del desarrollo del mercado bursátil en Chile: desafíos públicos y privados



**Guillermo Larrain**

**Superintendente**

**Superintendencia de Valores y Seguros**

**Presidente, Comité de Mercados Emergentes, IOSCO**

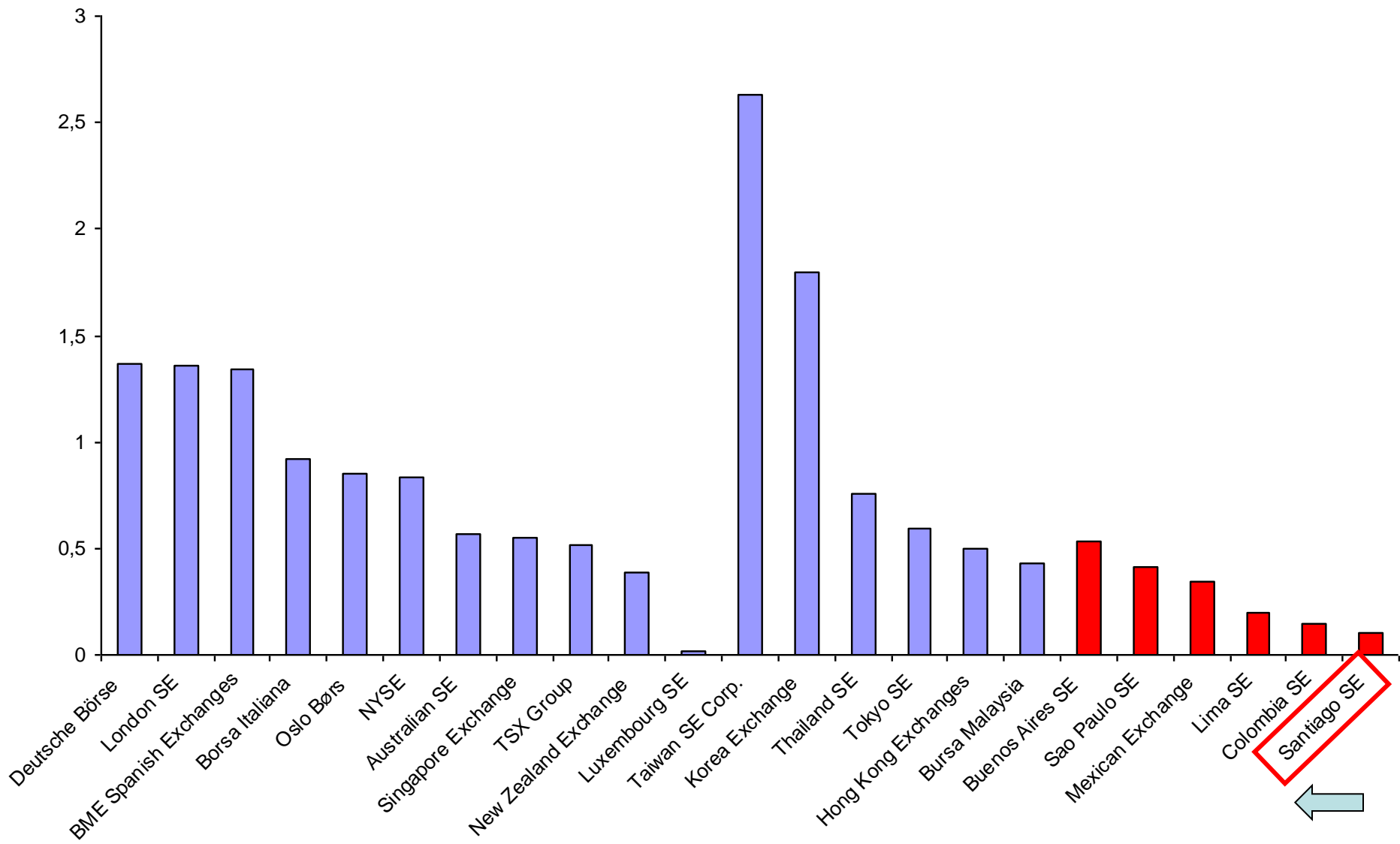
**Conferencia “Desarrollo del Mercado Bursátil en Chile”**

**Organizada SVS e ICARE,**

**Universidad Adolfo Ibañez y el Centro de Gobierno de la Empresa**

**Santiago, Junio, 2008**

# Liquidez de bolsas en el mundo



# Bajo nivel de los IPOs en América Latina



Stock Exchange	Listed Companies (2007)	IPOs (2002-2006)	IPOs (% Listed Comp)
Australian Securities Exchange	1.998	649	32,5%
Singapore Stock Exchange	762	217	28,5%
London Stock Exchange	3.307	778	23,5%
Hong Kong Stock Exchange	1.241	236	19,0%
NASDAQ	3.069	488	15,9%
Euronext	1.155	169	14,6%
Deutsche Börse	866	101	11,7%
NYSE	2.297	232	10,1%
Sao Paulo Stock Exchange	404	40	9,9%
Bolsa de Comercio de Santiago	241	14	5,8%
Tokyo Stock Exchange	2.414	105	4,3%



# Tamaño medio de las empresas listadas (% del PIB de cada país)

