

B O L S A
SANTIAGO

Educación Financiera 2020

Pedro Cristi

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile,
exdirector y vicepresidente de BancoEstado
Corredores de Bolsa



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE
VALPARAÍSO



@bolsadesantiago



@labolsadesantiago

B O L S A
SANTIAGO



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE
VALPARAÍSO

I) El mercado de capitales



@bolsadesantiago



@labolsadesantiago

¿Qué es el mercado?



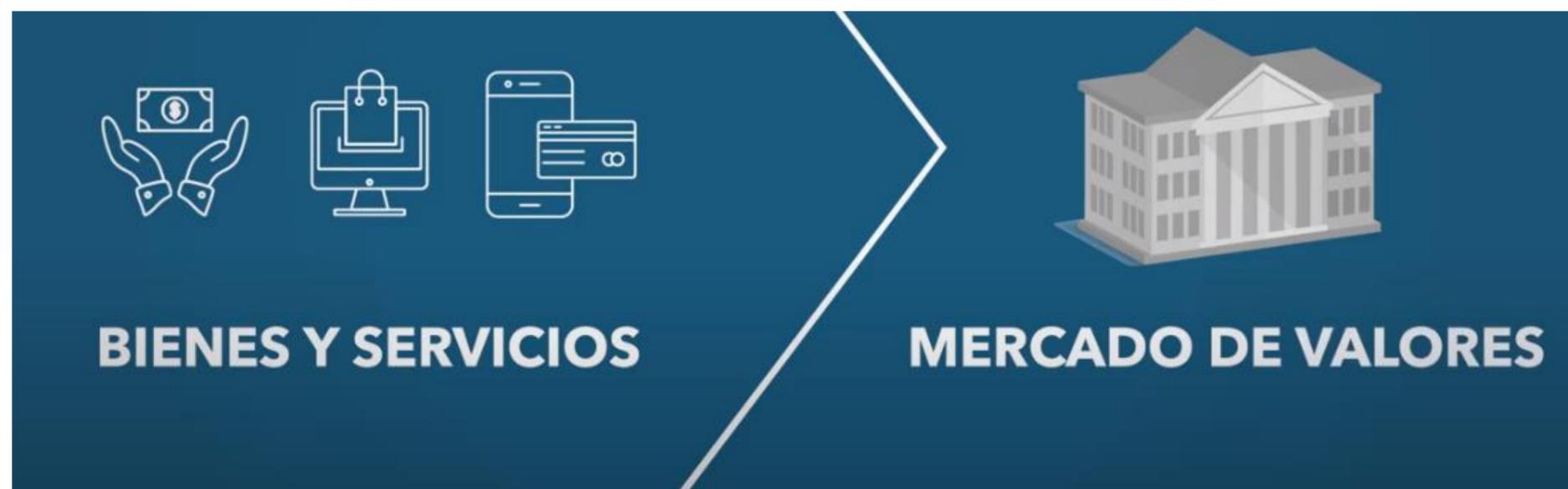
Sin presencia física

- Muchos Mercados No tienen presencia física , como si la tienen los mercados de animales, alimentos, ropa...
- Mercados de Capitales o Financieros son mercados en que vendedores y compradores posiblemente nunca se verán.



Mercado de Capitales

El mercado de capitales es donde se coordinan la oferta y la demanda de capital financiero, valores o activos. Es decir, donde se ofrecen y demandan valores y medios de financiamiento a mediano y largo plazo.



Ideas, riesgos y participación

- Estos Mercados, ayudan a personas y empresas con ideas de negocios a materializar esas ideas encontrándole financiamiento adecuado. Por otra parte ayudan a los inversionistas a poner a trabajar su dinero y participar de la rentabilidad y riesgos de esas ideas.
- Así, por ejemplo, posibilitan a las AFP y Compañías de Seguro a invertir con un buen retorno /riesgo y a empresas como Apple, a levantar recursos para invertir. De ese proceso nos beneficiamos los cotizantes de las AFP o clientes de las Compañías de Seguro porque nos pagan por nuestro dinero.
- Así se incentiva el proceso de ahorro e inversión que es columna vertebral de la actividad económica y el progreso



¿Para qué sirven y su importancia?

- Los Mercados de Capitales son importantísimos para la salud económica de los países tanto en términos de existencia, eficiencia y robustez.
- Permiten contactar entre si a vendedores y compradores para intercambiar capitales bajo la forma de acciones, bonos, monedas (Divisas), metales, cuotas de fondos de inversión, Depósitos a Plazo, etc.



Mercados de Capitales y Riesgos

- Los Mercados de Capitales imponen siempre un riesgo a los inversionistas. Riesgo que es compensado por su expectativa de rentabilidad.
- Esto es así pues al financiar una idea/empresa se incurre en el riesgo implícito a esa actividad y toda actividad económica esta sujeta a riesgos.
- Por ejemplo la actual pandemia ha sido ocasión de perdidas y ganancias para muchas empresas e inversionistas, como el caso de los laboratorios de vacunas por ejemplo y el de las aerolíneas o empresas de cruceros.



Mercados de Capitales y Riesgos

- Así, las acciones pueden subir o bajar de valor, y los bonos también, además de tener siempre un riesgo de crédito, que idealmente es bien evaluado por las empresas de Clasificación de Riesgos de Crédito como Standard and Poors, Moody's o Fitch, solo por mencionar algunas.
- Las Clasificadoras de Riesgos (Riesgo de Crédito) son actores de apoyo muy importantes para los Mercados de Capitales.

El valor Social del Riesgo

- El riesgo en que ellos incurren sirve a la sociedad como un todo, por eso ese riesgo tiene interés y valor social ya que posibilita el desarrollo económico y mayor ingreso per cápita y trabajo a su población.



Derecho moral sobre Utilidades e Interés

- Así, los inversionistas tienen un derecho moral a las utilidades (acciones) y a los retornos (de los bonos) pues es justo que reciban una compensación por el riesgo inherente a apoyar proyectos de inversión que siempre son riesgosos.



Plataformas Computacionales

- Estos mercados funcionan crecientemente con soporte de transacciones y registro computacionales que automatizan vía algoritmos complejos las decisiones de compra y venta y las registran, asignan y almacenan.



Rebaja de costos de Transacción, Riesgo y Diversificación

- Los Mercados de Capital rebajan los costos de transacción a ahorrantes e inversionistas, y también, permiten una diversificación de inversiones mucho mayor y a mas bajo costo y de ese modo favorecen la disminución del riesgo de las inversiones.
- También permiten informarse mucho mejor, accediendo a información uniforme, oportuna, reglamentada, dentro de un ambiente formal y supervisado y así poder comparar rentabilidades, riesgos y costos posibilitando tomar mejores decisiones de ahorro/inversión, y hacerles seguimiento .

El Estado, El Estado de Derecho y La Supervisión

- Los Mercados de Capitales son construcciones / Instituciones cada vez más sofisticadas, que las sociedades se dan para su progreso y no pueden existir en el vacío.
- Su funcionamiento exige que prevalezca el ESTADO DE DERECHO, es decir el imperio de la ley y tribunales técnicos e independientes. Asimismo, como hay riesgos que pueden afectar gravemente a la sociedad (como fue el caso de la crisis sub-prime del 2008), deben ser SUPERVISADOS y NORMADOS a fin de tener un orden social eficaz en las transacciones financieras.



Rol del Estado y la Autoridad Financiera

- El rol del Estado es múltiple, desde luego actúa como ahorrante, como inversionista.
- También es el garante del Estado de Derecho, la existencia y adecuación de la regulación, supervisión, monitoreo y eventualmente la intervención restauradora del orden de los mercados financieros como ocurrió durante la crisis sub-prime.
- El Estado debe proveer un clima macroeconómico estable, ojala predecible, y de desarrollo para los Mercados de Capitales de modo que éstos alcancen la plenitud de su desarrollo y funcionamiento eficiente.



Rol del Estado y la Autoridad Financiera

- Es función del Estado prevenir la colusión, el monopolio (o regularlo), el uso de información privilegiada, el lavado de dinero, sin sobre o sub regular evitando así ineficiencias costosas.
- Para el funcionamiento eficiente de los Mercado de Capitales el Banco Central debe controlar la inflación, y la estabilidad de pagos interna y externa, que atentan contra la estabilidad financiera y producen distribución injusta de la riqueza.



En Chile

- Como los mercados no pueden ser eficientes ni funcionar sin legalidad, sin formalidad , en Chile el Mercado de Capitales es normado y supervisado por diversas autoridades económicas como el BCCH , la CMF.
- En USA ese rol lo desempeña la Security Exchange Commission (SEC), Federal Reserve System (FED), y otras instituciones.



Desarrollo Económico y Mercados de Capitales

- Sin Mercado de Capitales o con mercados de Capitales débiles o ineficientes sería imposible el desarrollo económico estable en el tiempo.
- Las ideas de negocios, su crecimiento, y las inversiones que les permiten materializarse no podrían efectuarse.
- Solo quedarían disponibles la retención de eventuales utilidades de los negocios existentes como fuente de financiamiento, lo que es totalmente insuficiente, quitándole dinamismo al ahorro y la inversión y con ellos al ingreso de las personas y sus posibilidades de empleo.



Desarrollo económico y Mercado de Capitales

- El Banco Mundial estima que se requerirán USD 4 TRILLONES anuales en inversión para que los países en desarrollo alcancen el objetivo de desarrollo sustentable (SDG) al año 2030.
- Para movilizar los recursos financieros, en vistas a lograr ese objetivo de inversiones, se requiere desarrollar y fortalecer los Mercados de Capitales.
- Así el Mercado de Capital ayuda a la asignación y priorización de los recursos financieros canalizándolos a los proyectos de mejor relación rentabilidad /riesgo.
- Los Mercados de Capitales hacen trabajar EN RED, a muchas instituciones, empresas y personas del mundo entero. Así trabajan en RED los ahorrantes, los inversionistas, los legisladores, los supervisores, los auditores, los clasificadores de riesgo, los bancos, las bolsas, las compañías de seguro, las AFP, empresas de custodia, abogados, los Ministerios de Hacienda, Bancos Centrales etc.



Soberanía de Capitales de los países



- Los países con Mercados de Capitales robustos y eficientes atraen a sus ciudadanos a ahorrar e invertir y van adquiriendo una cierta autonomía/independencia del extranjero en términos de ahorro e inversión ya que sus proyectos se visibilizan dentro del país donde hay ahorrantes/inversionistas que tienen un sesgo interno en sus preferencias de inversión.
- Si Chile no tuviera AFP, Compañías de Seguro o fondos de inversión, entre otros, dispondría de muchos menos recursos para invertir. Los ahorrantes solo lo podrían hacer fundamentalmente en bancos, en depósitos a plazo, y los bancos serían los únicos prestamistas (a corto o mediano plazo) y el mercado a largo plazo sería cero como fue el caso durante periodos de nuestra historia.
- Si Chile no tuviera Bolsas, las transacciones de instrumentos financieros serían mucho más esporádicas, menos líquidas y más riesgosas.
- Chile dependería en gran medida de la inversión extranjera y de la posibilidad de comprar acciones o bonos también fuera del país, lo que hace impráctico las transacciones para muchas personas y empresas.

Beneficios para las personas

- Los Mercados de Capitales permiten que las personas se beneficien aun no siendo participantes activos de estos Mercados, por ejemplo, pueden tomar un seguro de vida, un seguro de automóvil, pueden tomar una renta vitalicia, etc. ya que el Mercado de Capital posibilita que estas Compañías inviertan los recursos que reciben en pago, de las personas y empresas, y así emitir a menor costo los seguros que todos tenemos.



Beneficios para las Empresas

- En 1977 la empresa APPLE convenció a un inversionista que le prestara USD 250 M.
- La compañía creció y antes de 5 años ofreció acciones al MC, recaudando mas de USD 100MM .
- Hoy Apple vale más de cientos de miles de millones de USD y emplea a mas de 100.000 personas como Uds. y yo.



Centros Financieros

- En el mundo existen Mercados de Capitales y de valores que son el corazón de estos mercados, como por ejemplo el mercado de New York y sus Bolsas, los mercados de Londres, de Frankfurt, Hong Kong, Singapur, y sus respectivas Bolsas.



Tamaño de los Mercados de Capitales

Cifras aproximadas en US\$ entre 2018 y 2020

- **Market Cap USA stock:** 35,5 Trillions
- **Market Cap Alemania:** 2 Trillions
- **Market Cap Bonds (World) 2017:** 100 Trillions
- **Market Cap Acciones Chile:** 180 Billones
- Como referencia, el Producto Interno Bruto de Chile (PIB) es aproximadamente de 290 Billones, USA 22 Trillones y Alemania 4 Trillones.

Públicos y Privados

- Los Mercados de Capitales Públicos (son más regulados) son aquellos operados por Bolsas de Valores, como la Bolsa de Santiago, instituciones formales, altamente reguladas y supervisadas.
- Los Mercados de Capital Privados (son menos regulados) son aquellos donde sus participantes son fundamentalmente Inversionistas Profesionales, Bancos de Inversión, Empresas, Hedge Funds, Fondos de Inversión, etc.

Bursátiles y no Bursátiles

- Los Mercado de Capitales incluyen al Mercado de Valores, las Bolsas, pero también a Mercados **NO** Bursátiles donde se ofrecen capitales para empresas, participaciones en proyectos, etc.
- En estos mercados participan muy activamente los Bancos de Inversión, Bróker Privados, Inversionistas Ángeles, etc.
- En estos mercados las negociaciones son directas entre las partes o a través de intermediarios pero no en Bolsa .
- Así las empresas, vía vender acciones o bonos pueden obtener capital a cambio de entregar parte de la propiedad del negocio (Acciones) y/o obtener prestamos a varios años plazo (Bonos) de los compradores de bonos.

II) El mercado de valores



@bolsadesantiago



@labolsadesantiago

B O L S A
SANTIAGO

Mercado Bursátil



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE
VALPARAÍSO

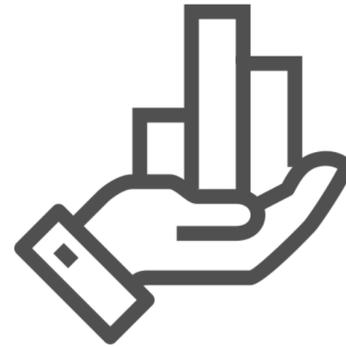


@bolsadesantiago

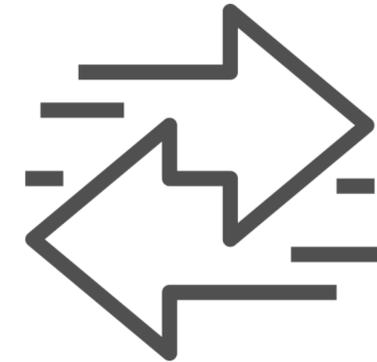


@labolsadesantiago

Mercado de Valores



OFRECEN



INTERMEDIAN



DEMANDAN

LA RUTA DEL INVERSIONISTA

1 OBJETIVO DE INVERSIÓN

¿Qué rentabilidad
quiero obtener?

2 HORIZONTE DE INVERSIÓN

¿En cuánto tiempo
lograré mi
objetivo?

3 MONTO A INVERTIR

¿Cuánto invertiré?

TIPO DE INVERSIONISTA

4

¿Cuál es el nivel de
riesgo que estoy
dispuesto a asumir?

Conservador
Moderado
Arriesgado

EMISORES

- Banco Central
- Tesorería General de la República
- Bancos e Instituciones Financieras
- Sociedades Anónimas

INTERMEDIARIOS

- Corredores de Bolsa

REGULADORES

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO -
CMF



INVERSIONISTAS

Institucionales:

- Fondos de Pensión – AFP
- Fondos Mutuos
- Fondos de Inversión
- Compañías de Seguros
- Bancos

No Institucionales

- Personas naturales
- Personas jurídicas

Extranjeros

PARTICIPANTES DEL MERCADO

En Chile hay 2 Bolsas de Valores

1 ————— **Bolsa de Santiago**

1893

2 ————— **Bolsa electrónica de Chile**

1989

PRINCIPAL CENTRO BURSÁTIL DEL PAÍS

Bolsa de Santiago

- Fundada en **1893**
- Su edificio fue declarado monumento histórico nacional en 1981
- En **1988 -1989**, se inicia la negociación electrónica de acciones y de instrumentos de deuda a través del sistema Telepregón
- La tradicional pizarra electrónica es inaugurada en 1993
- Provee sistemas, productos e instalaciones requeridas por los **corredores e instituciones del mercado de capitales**
- **Provee información de mercado:** noticias, precios de las acciones, parámetros financieros, entre otros

Bolsa de Santiago

126

AÑOS DE HISTORIA

27

CORREDORAS DE BOLSA

PROPÓSITO

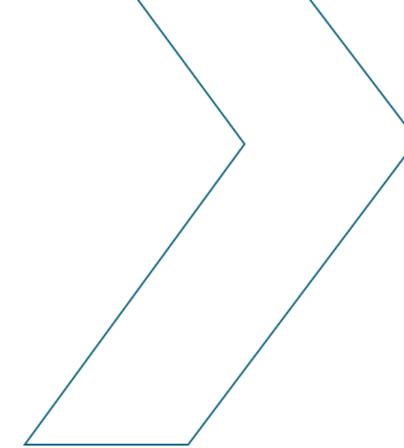
HACEMOS FUNCIONAR EL MERCADO

MISIÓN:

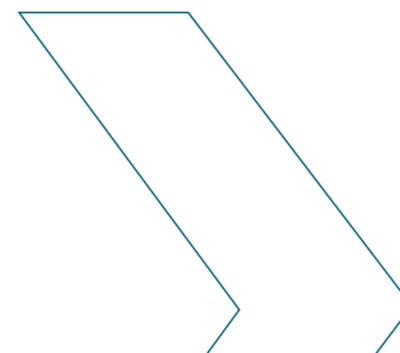
ENTREGAR LA MEJOR
INFRAESTRUCTURA DE
SERVICIOS PARA EL
CRECIMIENTO DEL MERCADO
DE VALORES, CONTRIBUYENDO
ASÍ AL DESARROLLO DE CHILE.

VISIÓN:

SER LÍDERES EN LA INDUSTRIA
BURSÁTIL, DESARROLLANDO UN
MERCADO TRANSPARENTE
CON PRODUCTOS Y SERVICIOS
DE EXCELENCIA PARA NUESTROS
CLIENTES.



EMPRESAS DE
ENCUENTRAN
LISTADAS EN
LA BOLSA DE SANTIAGO



Bolsa Multiproducto

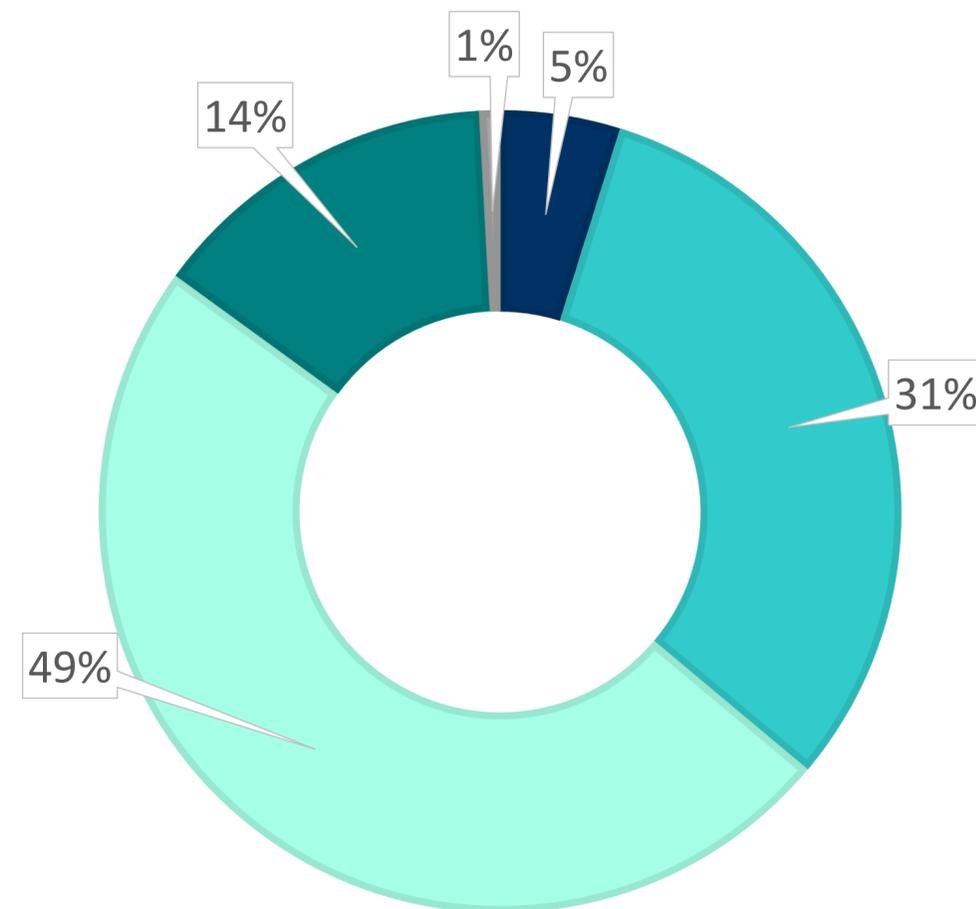
AM 150.70 CENCOSHOPP 1720.00 CENCOSHOPP 1720.00 CENCOSHOPP 1720.00 CENCOSHOPP 1720.00 CENCOSHOPP 1720.00

| COND. | PRECIO | CANTIDAD | INSTRUM. | COND. | PRECIO | CANTIDAD | INSTRUM. | COND. | PRECIO | ACCION | RESUMEN | PRECIO | T | VAR. | ACCION |
|-----------|-----------|------------|-----------|---------|-----------|-----------|-------------|------------|----------|----------|---------|--------|-----------|------|--------|
| 23800.001 | 120.344 | EMELAM | 150.701 | 500.000 | ENELCHILE | 77.991 | RESGENER | 36.854 | 304 | 146.56 | 0+ | 1.70 | ECL | | |
| 23800.001 | 149.313 | EMELAM | 150.701 | 500.000 | ENELCHILE | 77.991 | AGUAS-A | 5.813 | 255 | 304.00 | - | -1.65 | ENGSOR | | |
| 23800.001 | 51.990 | EMELAM | 150.701 | 500.000 | ENELCHILE | 77.991 | ALMENDRAL | 4.366 | 0 | 43.78 | 0 | 0.00 | ENELAM | | |
| 23800.001 | 4.743 | 561 | EMELAM | 150.701 | 500.000 | ENELCHILE | 77.991 | ANDINA-A | 0 | 1830.00 | 0 | 0.00 | ENELCHILE | | |
| 23800.001 | 194.759 | EMELAM | 150.701 | 50.000 | ENELCHILE | 77.991 | ANDINA-B | 620 | 317 | 2050.00 | 0+ | 0.05 | ENELCHILE | | |
| 23800.001 | 449.910 | EMELAM | 150.701 | 500.000 | ENELCHILE | 77.991 | ANTARCHILE | 6.884 | 0 | 7700.00 | 0+ | -1.28 | ENJOY | | |
| 23900.001 | 199.915 | EMELAM | 150.701 | 504.834 | ENELCHILE | 77.001 | AGUACHILE | 0 | 0 | 490.90 | 0 | 0.00 | EMTEL | | |
| 23900.001 | 255.000 | EMELAM | OE | 150.701 | 995.166 | ENELCHILE | OE | 77.001 | COMERCIO | 0 | 0 | 0.00 | FALADELLA | | |
| 23900.001 | 4.377 | CENCOSHOPP | 1720.001 | 500.000 | ENELCHILE | 77.001 | FOCI | 25.499 | 0 | 36000.00 | 0- | 0.28 | FORUC | | |
| 23900.001 | 644 | CENCOSHOPP | 1720.001 | 4.834 | ENELCHILE | 77.001 | FOCALCO | 69.701 | 0 | 393.17 | 0+ | 1.04 | CRCCO | | |
| 23900.001 | 4.958 | CENCOSHOPP | 1720.001 | 495.166 | ENELCHILE | 77.001 | FOCUAR | 0 | 0 | 285.00 | 0 | 0.00 | HADITAT | | |
| 23900.001 | 124.000 | ENELCHILE | 1720.001 | 124.000 | ENELCHILE | 77.001 | FOGANTANDER | 149.711 | 623 | 39.80 | 0- | -0.80 | WF | | |
| 23900.001 | 1.000 | CENCOSHOPP | 1720.001 | 500.000 | ENELCHILE | OE | 77.001 | FOGARRACHA | 2.875 | 64.05 | 0 | 0.00 | WITEC | | |
| 23900.001 | 25.000 | IAM | OC | 749.001 | 250.000 | ENELCHILE | 77.001 | FOG | 375.866 | 5088.00 | 0+ | 6.55 | IAM | | |
| 150.701 | 250.000 | BSANTANDER | 39.801 | 130.834 | ENELCHILE | 77.991 | FOCU | 288.761 | 0 | 7490.00 | 0+ | 1.90 | ILC | | |
| 150.701 | 12.560 | SOH-B | 23800.001 | 119.166 | ENELCHILE | 77.991 | CENCOSHOPP | 1.059 | 565 | 1720.00 | 0- | 3.14 | INDISA | | |
| 150.701 | 1.500.000 | ENELAM | 150.701 | 250.000 | ENELCHILE | 77.991 | CENCOSUD | 4.875 | 709 | 1030.00 | 0- | 1.47 | INVERCAP | | |
| 150.701 | 150.701 | ENELAM | 150.701 | 250.000 | ENELCHILE | 77.991 | CHILE | 39.070 | 174 | 0.00 | 0- | 0.00 | | | |

AGOSTO 2020 · BOLSA DE SANTIAGO

MONTOS TRANSADOS

■ ACCIONES ■ RF ■ IIF ■ MONETARIOS ■ CFI



MILLONES DE USD

| | |
|--------------|------------------|
| ACCIONES | \$41,624 |
| RF | \$288,677 |
| IIF | \$420,581 |
| MONETARIOS | \$121,765 |
| CFI | \$7,098 |
| TOTAL | \$859,747 |

DATOS AL CIERRE DEL 2019 *

Glosario

Instrumentos de inversión de **Renta Fija** son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas cantidades definidas que conllevan una fecha de expiración mayor a 5 años.

Instrumentos de **Intermediación Financiera** son representativos de obligaciones, principalmente de corto plazo y que obedecen a emisores de carácter único, no seriadas.

Monetarios corresponden al oro, plata y divisas extranjeras.



Glosario

Cuotas de Fondo de Inversión es un instrumentos de renta variable que representan una fracción del patrimonio de un Fondo de Inversión. La gran diferencia con un fondo mutuo, es que un fondo de inversión cuenta con un plazo de inversión determinado, un número de cuotas limitado y el aporte mínimo para ingresar suele ser alto.

Acciones son las partes iguales en las **que se** divide el capital social de una sociedad anónima. El propietario recibe el nombre de accionista, y representan la propiedad que tiene de la empresa.





Alianza
**BOLSA DE SANTIAGO
Y S&P DOW JONES
INDICES**

S&P IPSA

Índice de Precios Selectivo de Acciones

OTROS ÍNDICES

S&P/CLX IGPA

INTER - 10

ÍNDICES SECTORIALES

- ENERGIA
- MATERIALES
- INDUSTRIALES
- CONSUMO DISCRECIONAL
- PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD
- SALUD
- FINANZAS
- TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN
- SERVICIOS DE COMUNICACIÓN
- SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA
- BIENES MOBILIARIOS

ÍNDICE SECTORIALES DE ENFOQUE DOMÉSTICO

- ENTIDADES BANCARIAS
- CONSTRUCCIÓN Y BIENES MOBILIARIOS
- ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS
- ALIMENTOS Y BEBIDAS
- CONGLOMERADOS INDUSTRIALES Y TRANSPORTE
- RECURSOS NATURALES
- RETAIL
- UTILITIES Y TELECOMUNICACIONES

MERCADO INTEGRADO LATINO AMERICANO

ENTRA EN FUNCIONAMIENTO EN 2011

MILA ES EL RESULTADO DEL ACUERDO ENTRE LAS BOLSAS
Y DEPÓSITOS DE CHILE, COLOMBIA, MÉXICO Y PERÚ



Oportunidad de inversión en renta variable sobre más de 700 compañías de estos cuatro países.



Más de 60 intermediarios interconectados, negociando valores de estas compañías bajo normas homologadas.



Compensación y liquidación de operaciones, fácil, segura, costo-eficiente y sin duplicidad de procesos en cada país.



Custodia de valores se mantiene en los mercados de origen con completa interconexión entre Depósitos.



Para emisores de valores locales, acceso a todos los inversionistas de los cuatro países con una sola inscripción.

Chile, Colombia, México y Perú:



Países más prometedores de América Latina



Las cuatro naciones MILA representan el 38% del PIB de América Latina y el Caribe.



Economías con grado de inversión

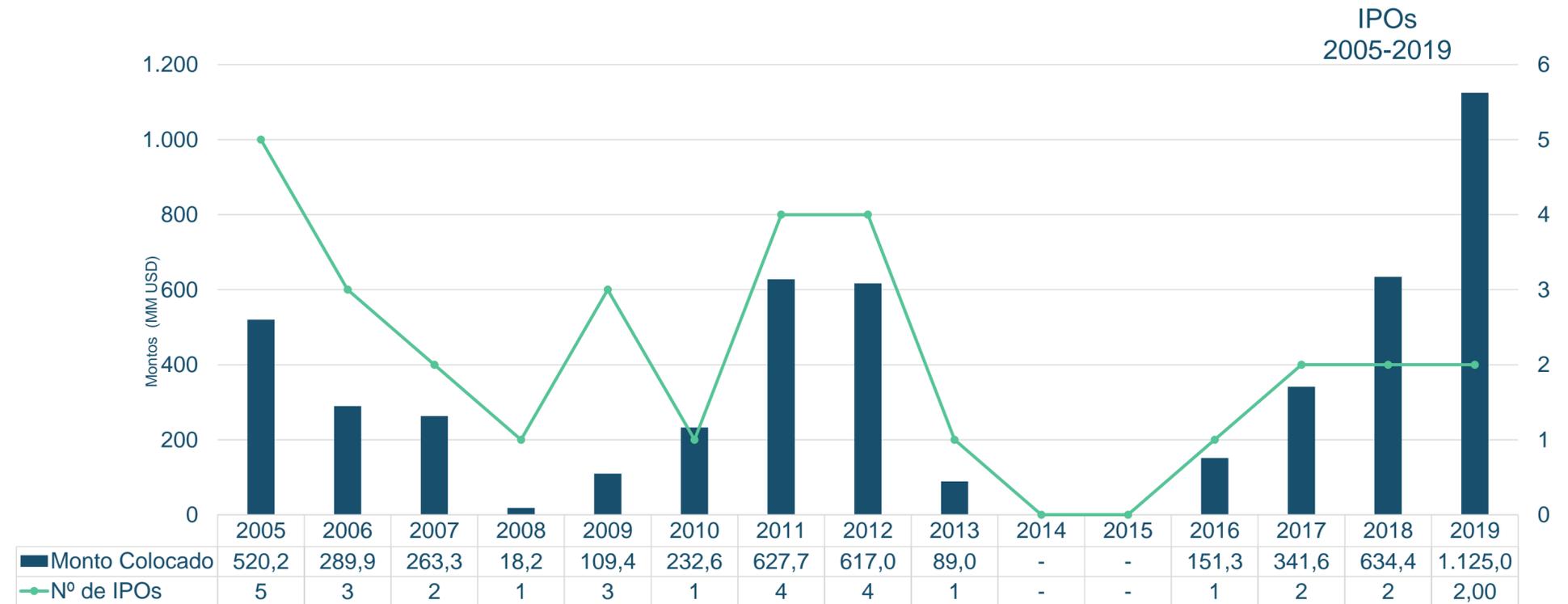


¿POR QUÉ LISTARSE EN LA BOLSA?

- Para financiar el crecimiento.
- Para diversificar las fuentes de financiamiento.
- Para cumplir la normativa:
 - Sociedades anónimas que tienen 500 o más accionistas, o que a lo menos el 10% de su capital pertenece a un mínimo de 100 accionistas.
- Para generar ventajas frente a los competidores o para poder competir.
- Para darle valor a la compañía y alcanzar presencia y reconocimiento.
- Para mejorar la calidad de gestión de la compañía, mediante la implementación de mejores prácticas de gobierno corporativo y entrega de información continua.
- Para proyectar la sociedad en el largo plazo.

EMPRESAS LISTADAS

MONTOS LEVANTADOS EN IPOs



Referencias

- Bank of England www.bankofengland.co.uk
- Alje Raymond and Jaracovic 1989/1993
- “Stock Markets and Development”
- European Economic Review
- World Bank www.worldbank.org
- The Role of the Capital Markets in economic growth , 1995
- www.researchgate.net
- Marco G.P. García ,PUCRJ ,y otros autores
- Federal Reserve Bank of Saint Louis www.stlouisfed.org