

# Mercado de Capitales, Fintech y otros desarrollos

**Claudio González Iturriaga**

Director de Inversiones GH Capital Invest, Chile

[claudio@ghcapitalinvest.cl](mailto:claudio@ghcapitalinvest.cl)

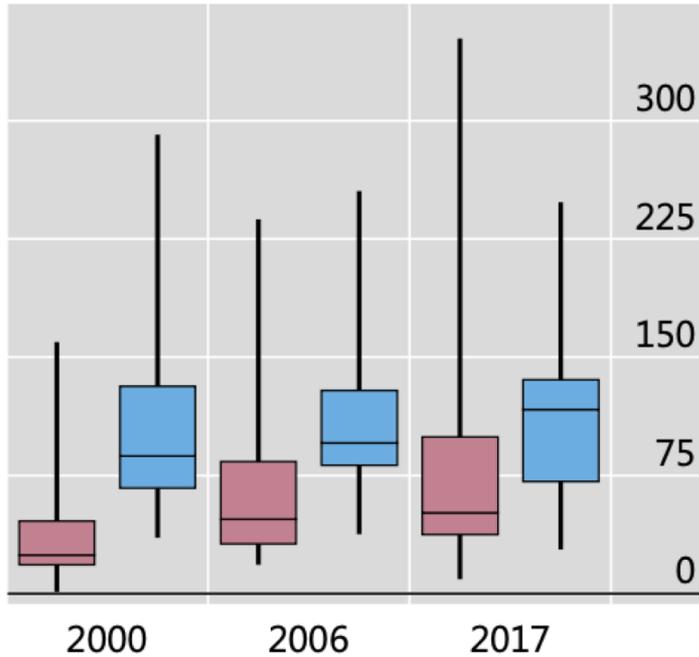
Septiembre 2024

- **Mercado de Capitales y crecimiento económico**
- **Drivers**
- **Recomendaciones de Política Financiera**
- **Fintech**
- **Conclusiones**

## Size of securities markets<sup>1</sup>

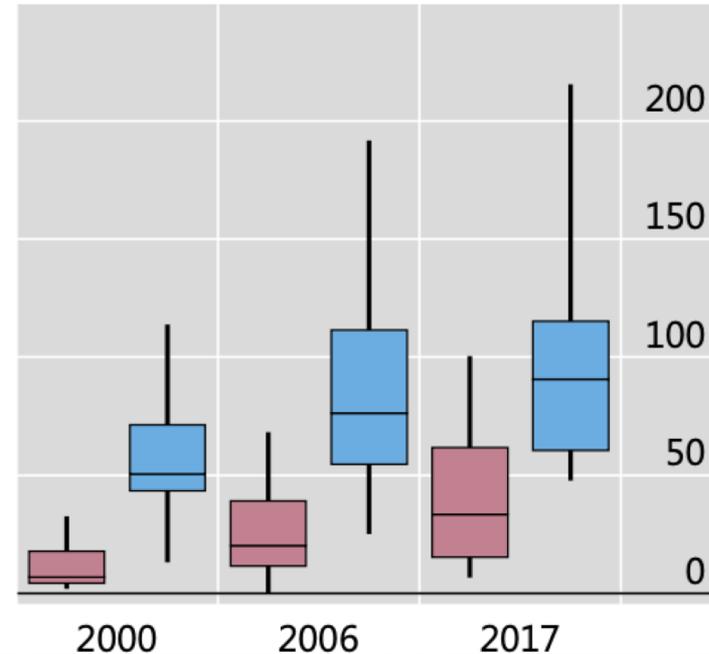
As a percentage of GDP

### Equity market capitalisation<sup>2</sup>



## Emerging Economies vs Advanced Economies: Tamaño

### Corporate debt securities outstanding<sup>3, 4</sup>



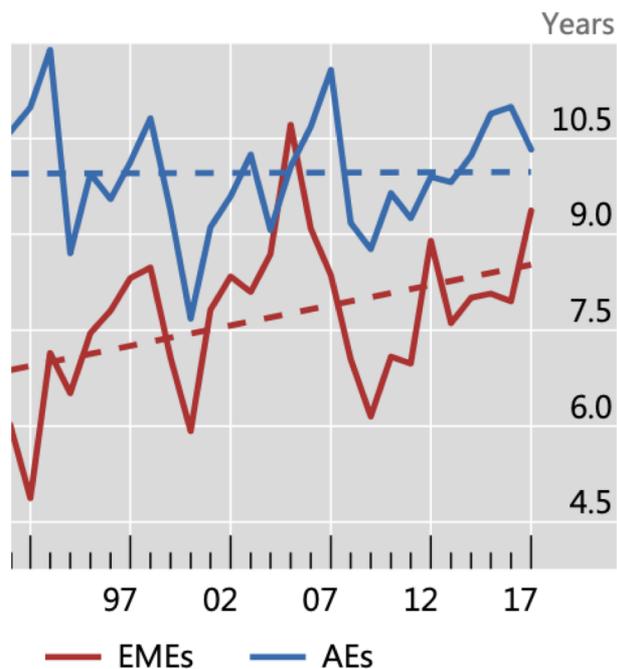
Sources: IMF, World Economic Outlook ; World Bank; Datastream; national data; BIS debt securities statistics.

## Emerging Economies vs Advanced Economies: acceso

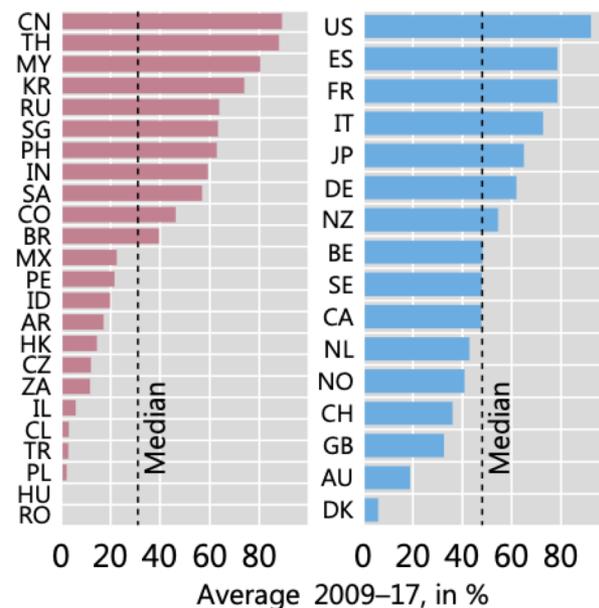
### Access to non-financial corporate debt securities markets

Graph 8

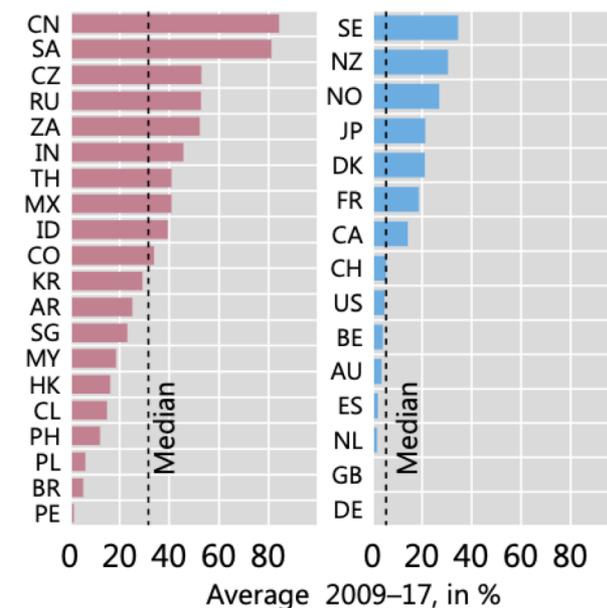
Maturity of bond issuance<sup>1</sup>



Share of local currency bond issuance<sup>2</sup>



Share of bonds outstanding issued by state-owned enterprises<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Maturities weighted by value; dashed lines denote linear trend. <sup>2</sup> By nationality. <sup>3</sup> Domestic issuance by nationality. "State-owned" defined as government majority-owned enterprises.

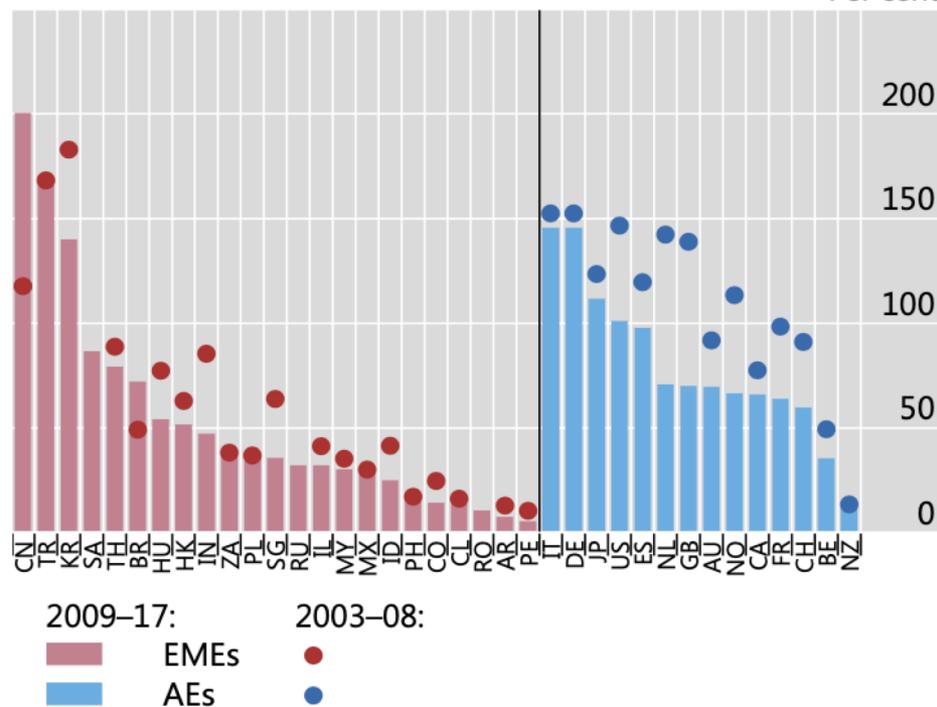
## Emerging Economies vs Advanced Economies: liquidez

### Equity and corporate bond market turnover

Graph 11

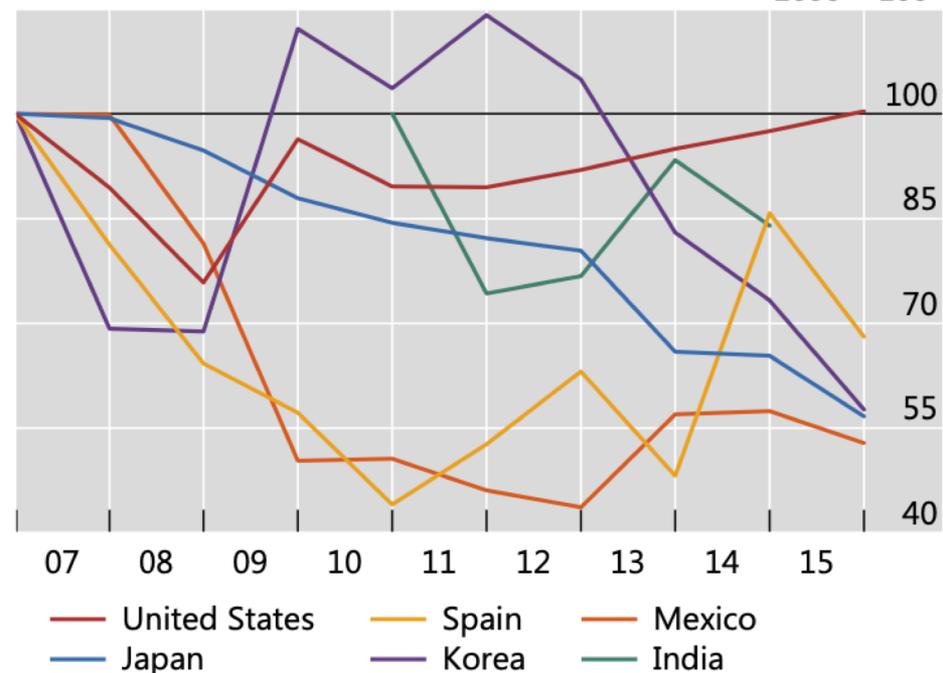
#### Average annual equity market turnover ratio<sup>1</sup>

Per cent



#### Corporate bond market annual turnover ratio

2006 = 100<sup>2</sup>



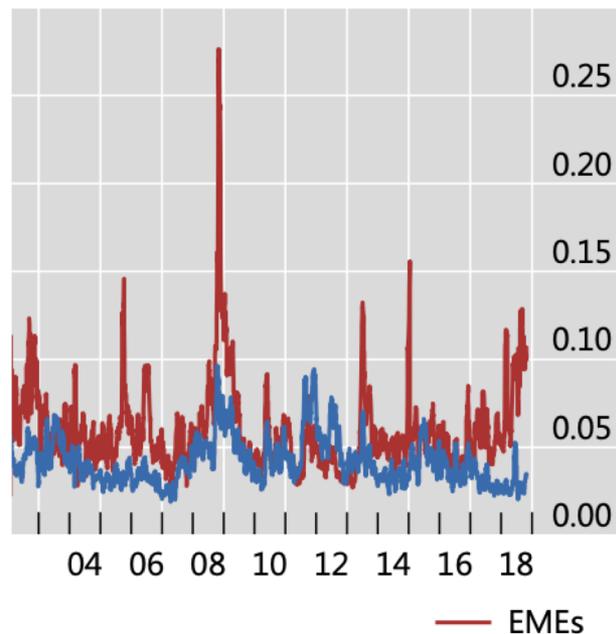
<sup>1</sup> Turnover computed as the sum of the values of shares traded each year, divided by the average domestic market capitalisation. Data for BE, FR and NL from 2009-14. Data for NZ exclude 2011. <sup>2</sup> India, 2010 = 100

# Emerging Economies vs Advanced Economies: resiliencia

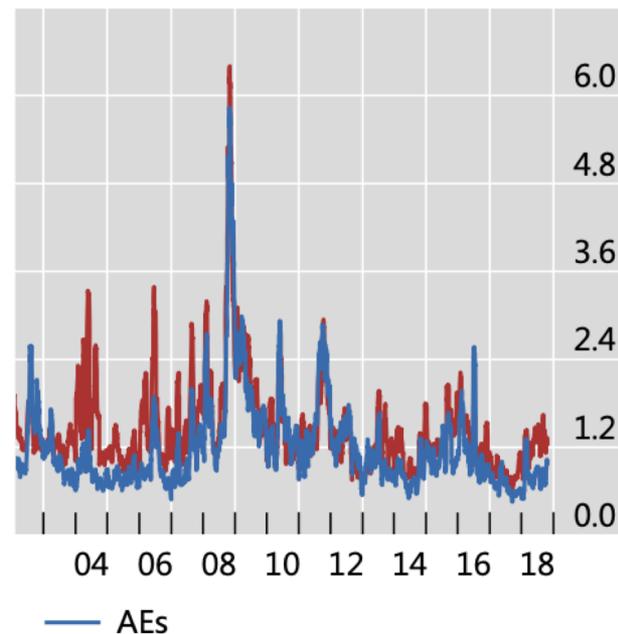
## Market resilience

Graph 12

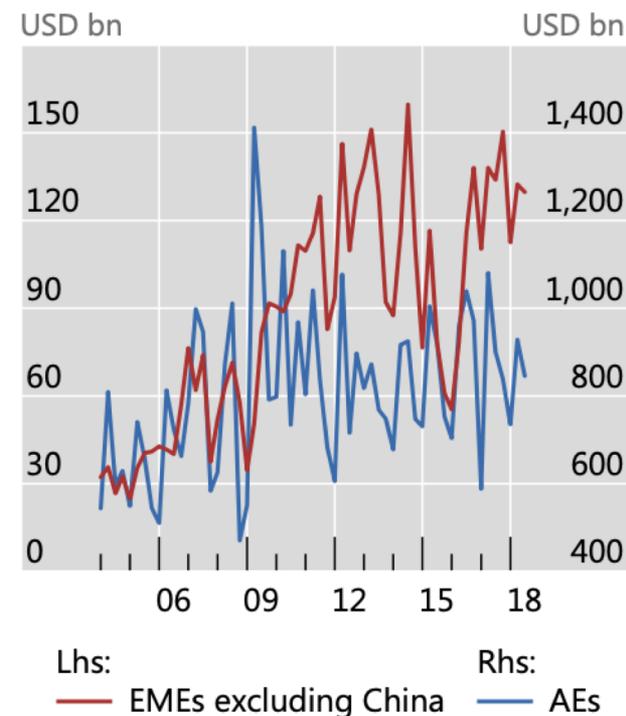
Volatility of 10-year local currency government bond yields<sup>1</sup>



Volatility of equity returns<sup>2</sup>

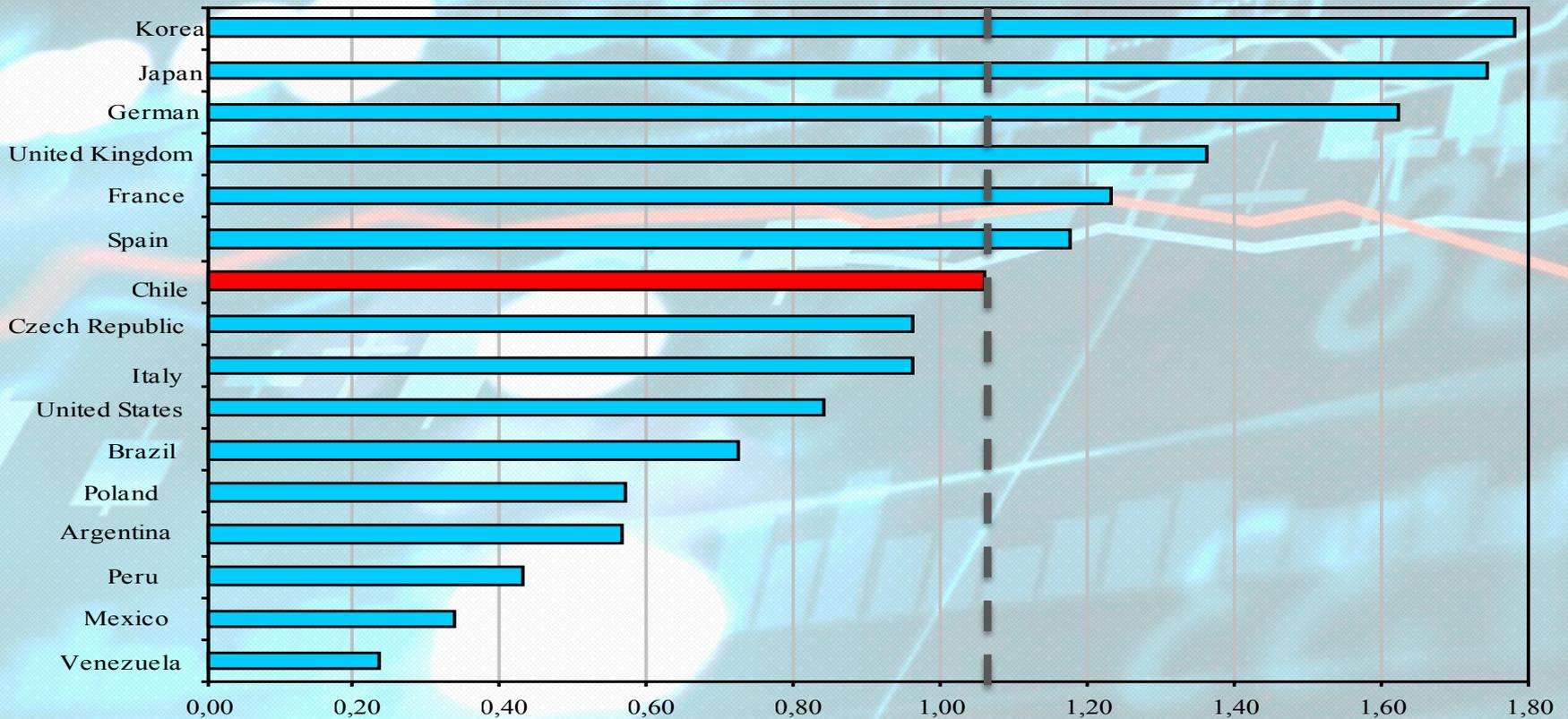


Gross issuance of financial and non-financial corporate bonds<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Simple cross-jurisdiction average of rolling 20-day standard deviation of daily changes in bond yields. <sup>2</sup> Simple cross-jurisdiction average of rolling 20-day standard deviation of daily log returns. <sup>3</sup> Quarterly totals.

## Financial Deepening in Emerging and Developed Countries



Source: Banco Central de Chile

Financial Deepening (Assets / GDP)

Table 1

Chilean Capital Market: 1980-2000

(as a percentage of GDP)

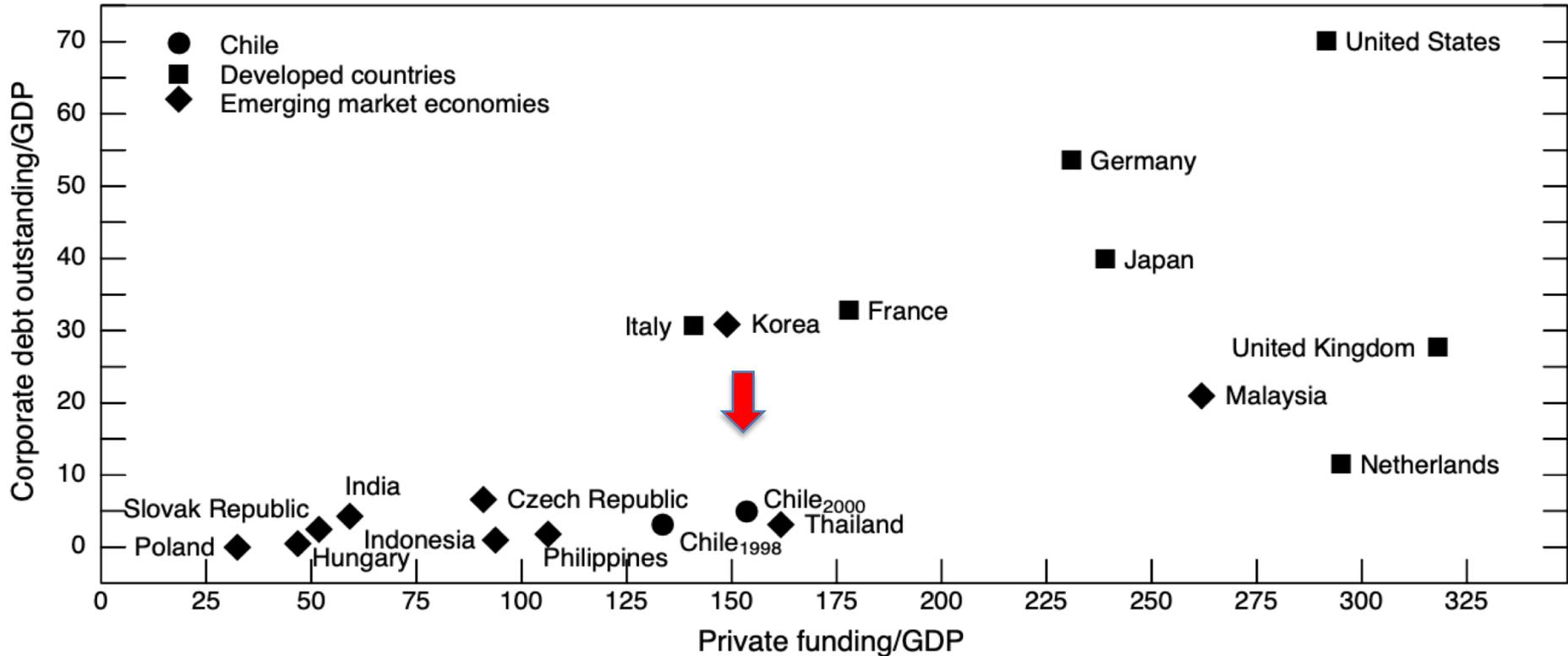
	Annual Turnover			Stock market Valuation	Institutional Investors Portfolios				Corporate Bonds	M7-M1	Real GDP Growth Rate
	Stocks	Fixed Income Securities(*)	Financial Intermediation		Life Insurance Company Reserves	Pension Funds	Mutual Funds	Foreign Investment Funds			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)
1980	2,4	0,3	3,3	41,9	2,0	-	2,7	-	0,2	NA	7,7
1981	1,4	0,4	5,5	26,6	1,9	1,2	2,6	-	0,4	27,7	6,7
1982	0,6	3,3	10,4	21,6	2,3	3,5	2,4	-	1,7	32,2	-13,4
1983	0,3	5,7	3,2	13,1	2,6	6,4	0,6	-	1,5	31,1	-3,5
1984	0,2	4,4	2,9	11,4	2,9	7,6	0,5	-	1,4	31,1	6,1
1985	0,3	10,6	9,2	13,1	3,4	10,6	0,8	-	1,5	37,9	3,5
1986	1,7	24,3	16,5	22,9	3,9	12,7	1,2	-	0,9	39,6	5,6
1987	2,4	26,2	24,6	25,4	4,4	14,2	1,4	-	1,4	43,0	6,6
1988	2,5	34,1	40,1	27,5	4,4	15,0	1,4	-	2,0	42,1	7,3
1989	3,0	42,5	32,6	33,2	5,2	17,7	1,3	0,4	3,4	49,5	10,6
1990	2,5	45,5	17,3	43,7	6,7	24,2	1,6	1,7	4,6	58,9	3,7
1991	5,5	35,2	27,1	81,6	7,9	31,4	2,6	3,0	5,6	61,2	8,0
1992	4,8	53,2	39,2	69,6	8,2	30,6	2,3	2,7	4,9	61,7	12,3
1993	6,1	55,9	61,3	73,2	9,7	37,0	2,9	3,6	4,8	62,6	7,0
1994	10,1	89,0	63,3	124,8	8,7	41,0	3,9	3,9	4,5	62,6	5,7
1995	17,5	128,5	95,0	112,0	9,9	39,5	4,0	3,1	3,5	65,3	10,6
1996	11,7	119,0	167,3	99,0	11,5	40,9	4,2	2,1	3,1	72,8	7,4
1997	10,2	121,2	193,7	100,1	12,4	42,5	5,3	1,9	2,5	79,2	7,4
1998	6,2	127,4	273,2	73,0	13,4	43,3	3,8	1,2	3,0	81,3	3,9
1999	10,2	72,9	199,1	105,0	15,2	52,6	5,6	1,6	3,7	87,1	-1,1
2000	8,9	64,5	191,8	91,7	16,7	53,9	6,8	1,0	5,3	87,5	5,4

Fuente: Desormeaux, Cifuentes y González, 2002

	Profundidad Financiera (%)			
	Crédito Privado / PIB	Capitalización Bursátil / PIB	Bonos Privados / PIB	Índice de Fortaleza Financiera
<b>América Latina</b>				
Argentina	12	62	10	0
Brasil	33	36	10	24
<b>Chile</b>	<b>75</b> ←	<b>86</b>	<b>19</b> ←	<b>58</b>
Colombia	23	15	0	24
México	19	18	3	42
<b>EEUU</b>				
	174	118	113	77
<b>Europa</b>				
Alemania	117	37	44	63
España	111	71	24	77
Francia	88	67	42	73
Italia	83	37	44	63
República Checa	30	18	7	41
Polonia	28	15	n.d.	31
<b>Asia</b>				
Corea	120	48	50	18
Filipinas	35	40	0	19
Japón	105	60	44	21
Malasia	132	141	53	35

Fuente: Banco Mundial y Moody's. Ver Betancour et al. 2006.

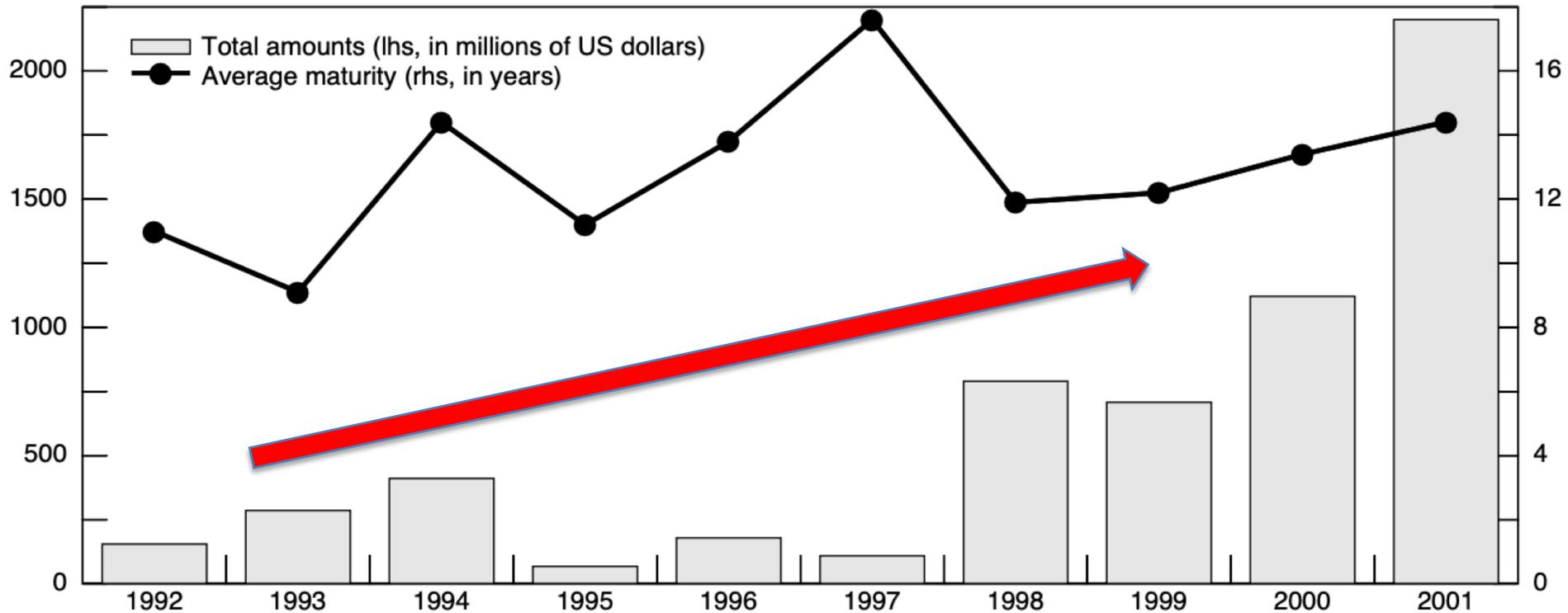
## Financial development and corporate debt, 1998



Source: IMF and World Bank (2001).

Fuente: Desormeaux, Cifuentes y González, 2002

## Corporate debt: annual placements



Source: Superintendency of Securities and Insurance.

Fuente: Desormeaux, Cifuentes y González, 2002

Creación del Sistema de Pensiones Privado.

Privatización de Empresas de Servicios Públicos.

Concesiones Privadas para el Desarrollo de Infraestructura Pública.

Creación del Sistema de Multifondos y APV

Apertura Total al Comercio Internacional + Tratados de Libre Comercio

Fortalecimiento del Sistema Financiero (Ley de Bancos).

Integración del Mercado Bursátil local con el internacional (MK I)

**Medioambiente e  
Institucionalidad  
adecuada**

**Estabilidad Macroeconómica**

**Autonomía de Mercado**

**“Rule of law” y marco legal y  
judicial eficiente**

**Régimen regulatorio efectivo y  
eficiente**

## Palancas para el Desarrollo

**Divulgación de información**

**Diversificación de la base de inversionistas**

**Internacionalización como palanca de desarrollo de mercado**

**Mercados Primarios, sistemas de Trading, mercados complementarios e infraestructuras de mercado financiero**

## ¿Qué se debe hacer?

Promover respeto por la Autonomía de mercado

Fortalecer sistema legal y judicial para protección del inversionista

Fortalecer independencia y efectividad regulatoria

Profundizar base de inversionistas domésticos

Internacionalización del Mercado

Desarrollar mercados complementarios e infraestructura de mercado

## ¿Qué se debe hacer?

Promover respeto por la Autonomía de mercado

Fortalecer sistema legal y judicial para protección del inversionista

Fortalecer independencia y efectividad regulatoria

Profundizar base de inversionistas domésticos

Internacionalización del Mercado

Desarrollar mercados complementarios e infraestructura de mercado

# Tecnología + Finanzas

- crea servicios financieros fáciles de entender y contratar
- Estandariza precios
- permite inclusión financiera
- Se enmarcan dentro del proceso global de Transformación Digital, el que incluye conceptos como
  - *Cloud*
  - *Big Data*
  - *Aplicaciones Móviles*
  - *Redes sociales*
  - *Internet de las Cosas (IoT)*

## Ranking General de Objetivos Estratégicos de converger a Fintech (todas las industrias)

Enhance customer experience

75%



**Mejorar la Experiencia del cliente**

Transform current capabilities

48%



**Transforma las capacidades actuales**

Deliver cost efficiencies

27%



**Permite eficiencia de costos**

Protect core business against threats

22%



**Protege el núcleo del negocio ante amenazas**

Expand into new lines of business

24%



**Se expande a nuevas líneas de negocios**

Develop new quantitative investment strategies based on AI

4%



**Desarrolla estrategias cuantitativas nuevas basadas en Inteligencia Artificial**

Source: KPMG International global fintech survey, 2017

## 1 Transacciones financieras en plataformas online

- a. menores costos que otras alternativas
- b. Casos clásicos: Transferencia de dinero y Pagos (locales e internacionales)

## 2 Criptomonedas como medio de pago

- a. Transaccional, reserva de valor, remesas flujo de capital

## 3 Servicios de financiamiento

- a. Crowdfunding
- b. Crowdlending
- c. Plataformas de consultoría
- d. asesoría en administración de las finanzas personales (Fintonic)
- e. asesoría en la administración de fondos de pensiones y fondos mutuos

## FINTECH

```
graph LR; A[FINTECH] --> B[Fintech en instituciones tradicionales]; A --> C[Fintech fuera de instituciones tradicionales];
```

### **Fintech en instituciones tradicionales**

- *Bancos y otras IFs que incursionaron en modelos 100% tecnológicos*
- *Normalmente partieron limitándose a realizar las operaciones bancarias tradicionales aplicadas al mundo digital*
- *Lentamente se han abierto a explotar otros negocios*

### **Fintech fuera de instituciones tradicionales**

- *Plataformas que operan en modelos 100% tecnológicos*
- *No se limitan sólo a realizar las operaciones tradicionales aplicadas al mundo digital, sino que generaron nuevos modelos desintermediados*
- *Incursionaron en métodos de pagos online, criptomonedas, utilización de tecnología Blockchain y crowdfunding, entre otros*

## 1. Crecimiento de los pagos digitales

- Esta tendencia se debe principalmente a estas variables:
- Mayor penetración de los smartphones
- Mejora de las infraestructuras de telecomunicaciones
- Creciente adopción de soluciones de pago sin contacto

## 2. Desarrollo de la banca abierta

Tres factores que impulsarán su desarrollo:

- Aumento en la adopción de la banca digital
- Colaboración entre las empresas Fintech y los bancos tradicionales
- Mayor demanda de servicios financieros inclusivos

The background of the slide is a complex, semi-transparent overlay of various financial data visualizations. It includes multiple line graphs with different colored lines (orange, blue, green), bar charts, and circular data points. The overall color palette is dominated by light blues and greens, with some orange and red accents. The text 'MUCHAS GRACIAS' is centered in a bold, black, sans-serif font.

**MUCHAS GRACIAS**

# Mercado de Capitales, Fintech y Otros Desarrollos

**Claudio González Iturriaga**

Director de Inversiones GH Capital Invest

[claudio@ghcapitalinvest.cl](mailto:claudio@ghcapitalinvest.cl)

Septiembre 2024

---

---

---