

# Bolsa de Productos de Chile

Una Innovadora Fuente de Financiamiento



Marzo 2015

# Objetivo

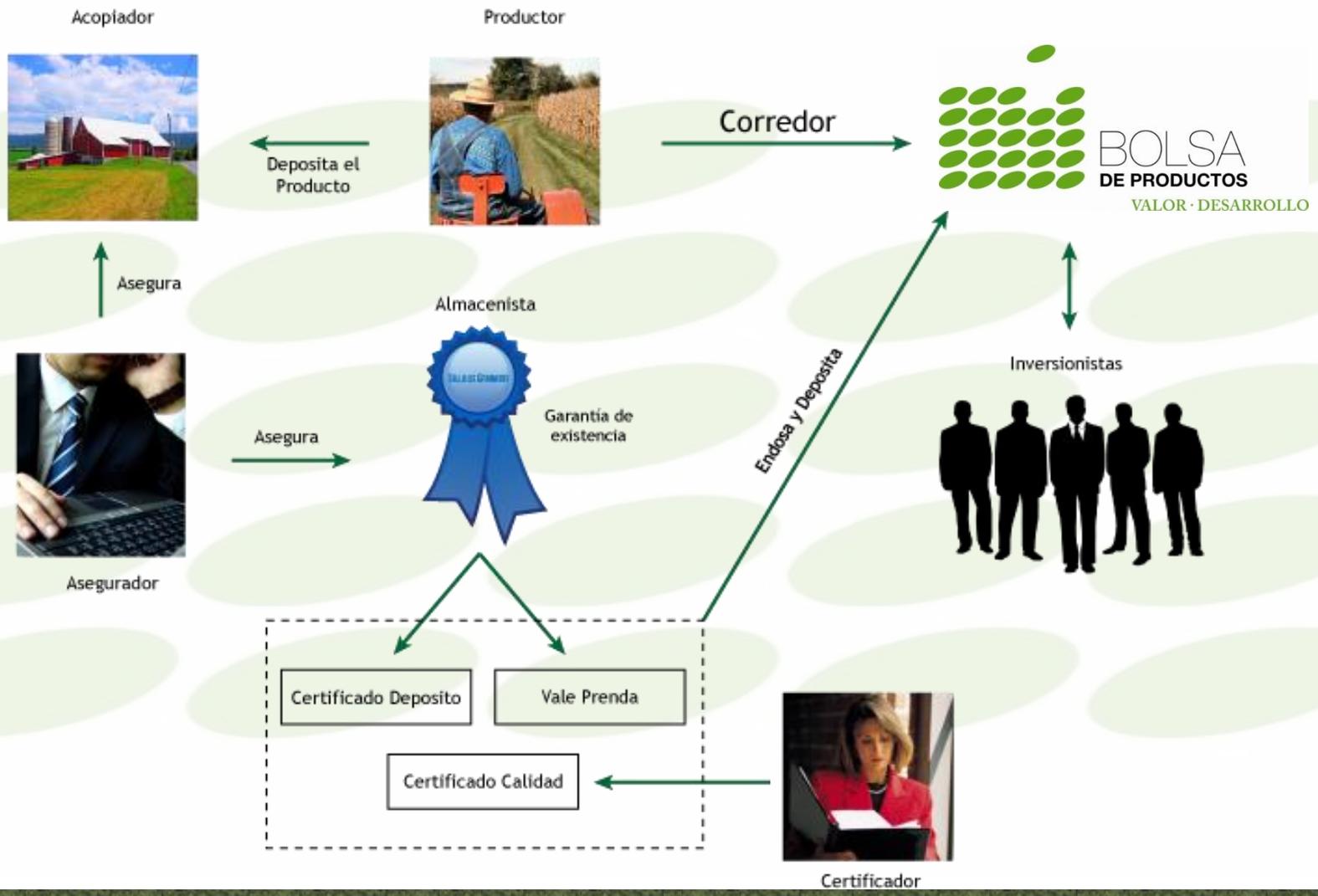
Presentar a este Consejo, los resultados de la Bolsa como fuente de financiamiento para las empresas, a través de sus mercados de facturas e inventarios (repos).

Proponer una serie de medidas para fortalecer y mejorar el financiamiento Pyme, y profundizar el mercado de productos.

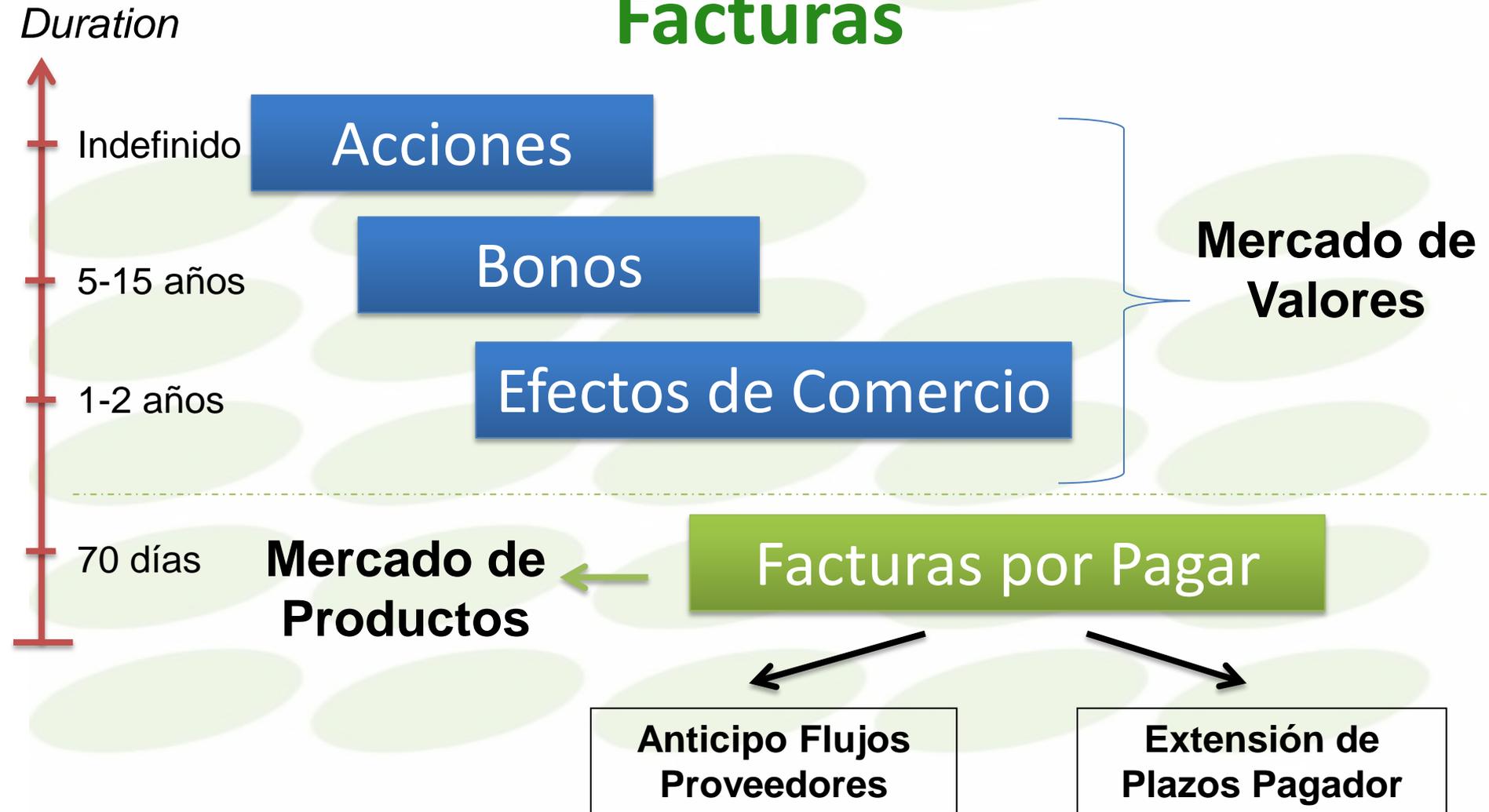
# Qué es la Bolsa de Productos de Chile...

- La BPC es una entidad regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), cuyo fin es proveer plataformas de subasta pública para la transacción de productos, contratos, facturas y sus derivados.
- Comenzó sus transacciones a fines de 2005, con un volumen operado a la fecha en torno a los US\$5.000 millones.
- Se ha transformado en el punto de encuentro entre empresas de cualquier tamaño y el mercado de capitales, creando una nueva y atractiva oferta de financiamiento y ahorro.
- Actualmente existen 10 corredores operando.

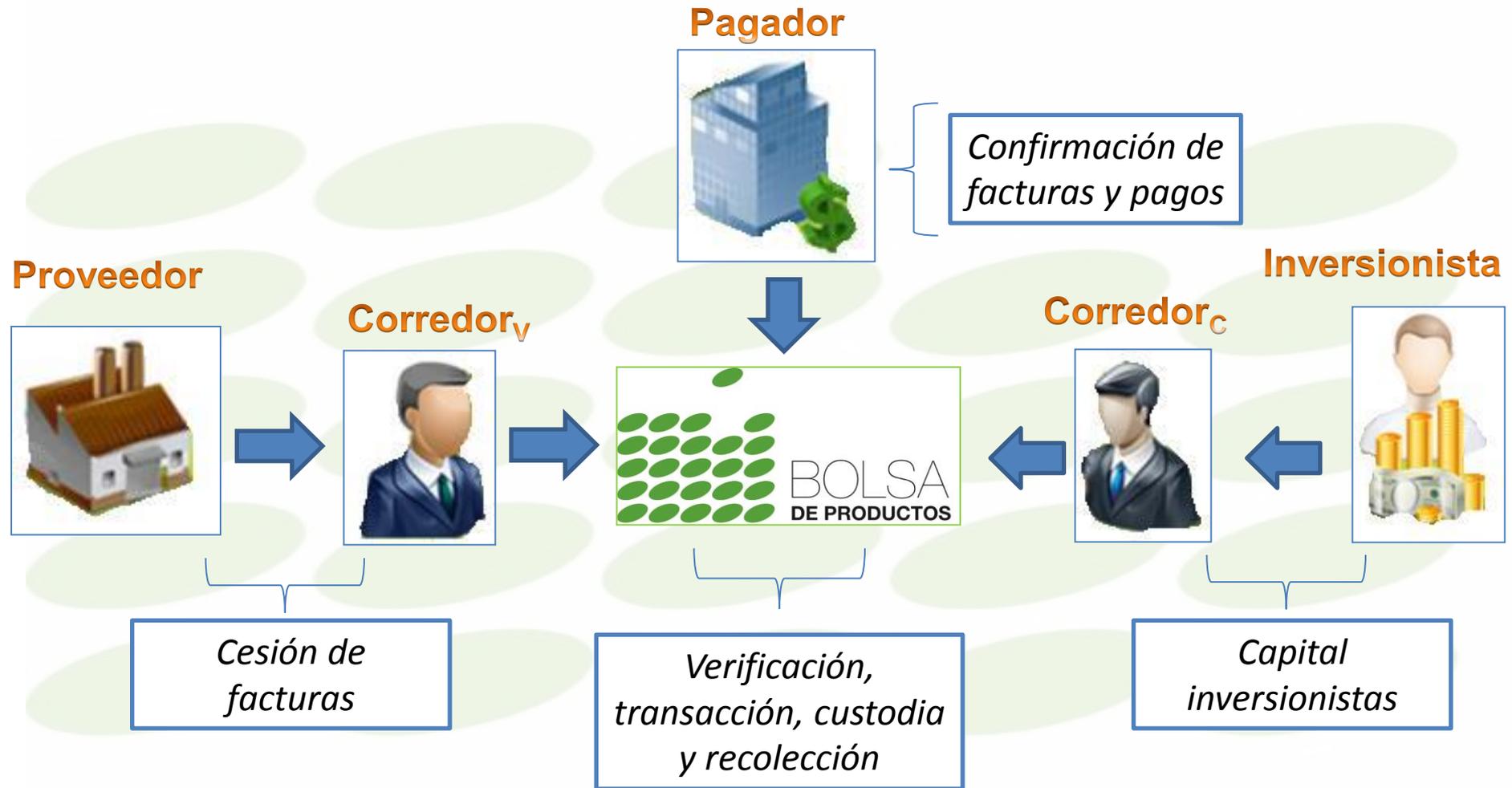
# Repos: Financiamiento de Inventario



# Mercado de Capitales: Valores vs Facturas

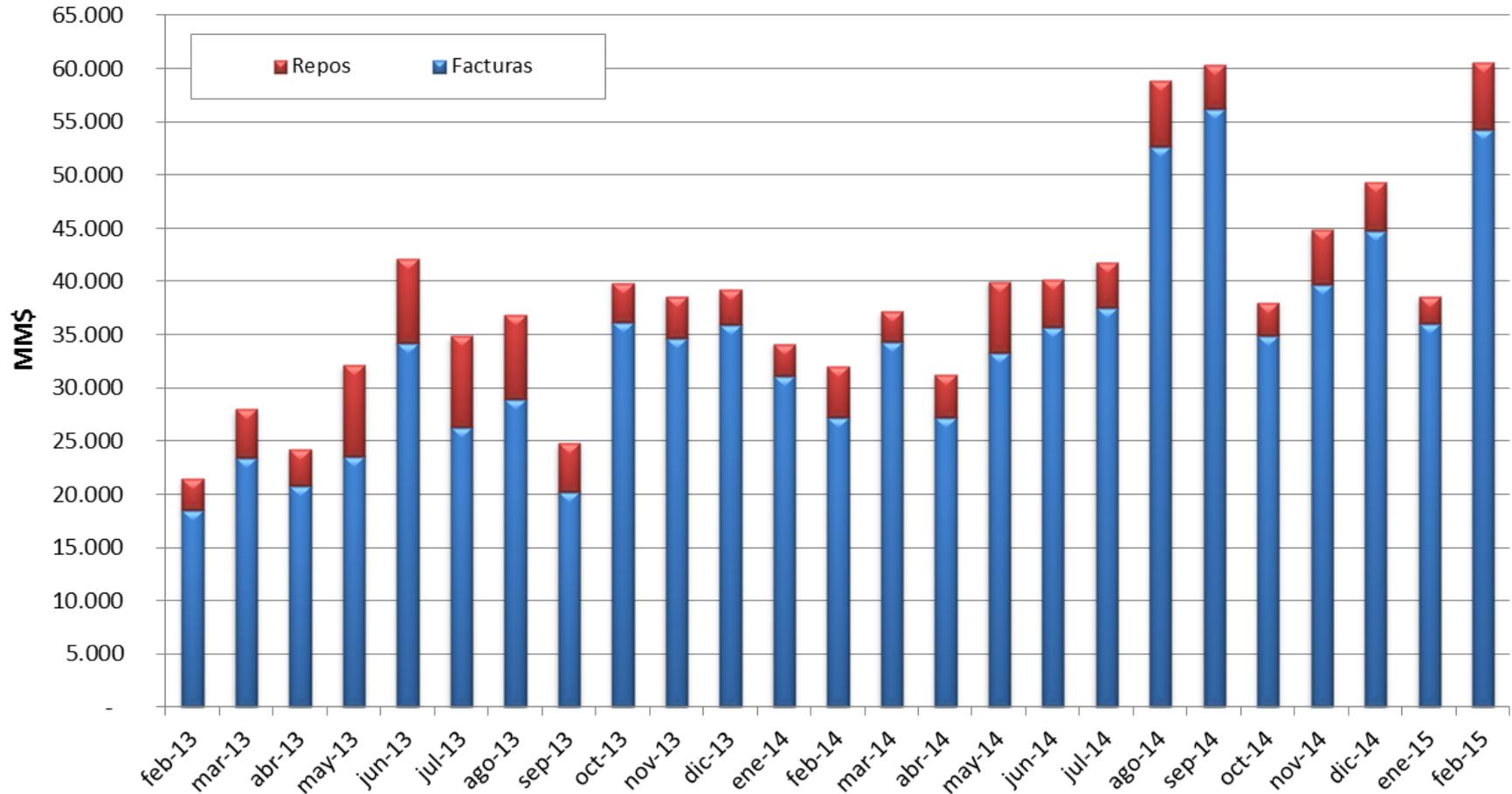


# Facturas: Esquema de Negociación en Bolsa



# Volúmenes Transados 2013-2015

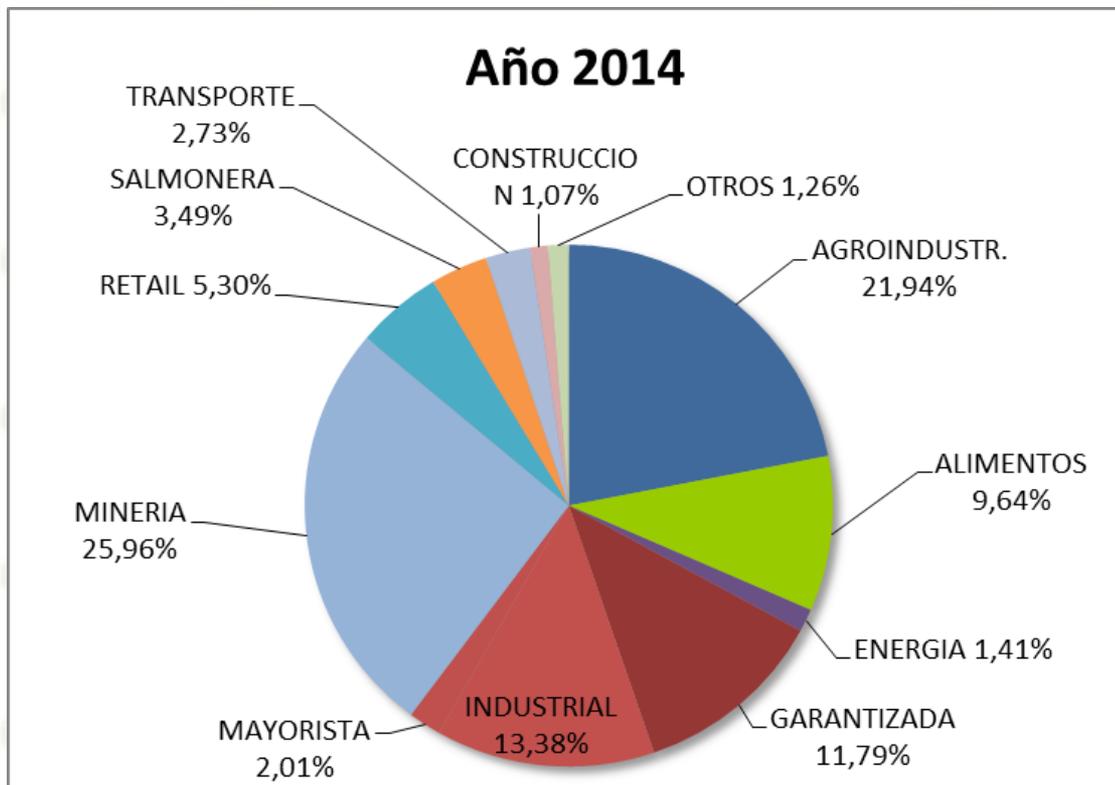
## Evolución Transacciones BPC



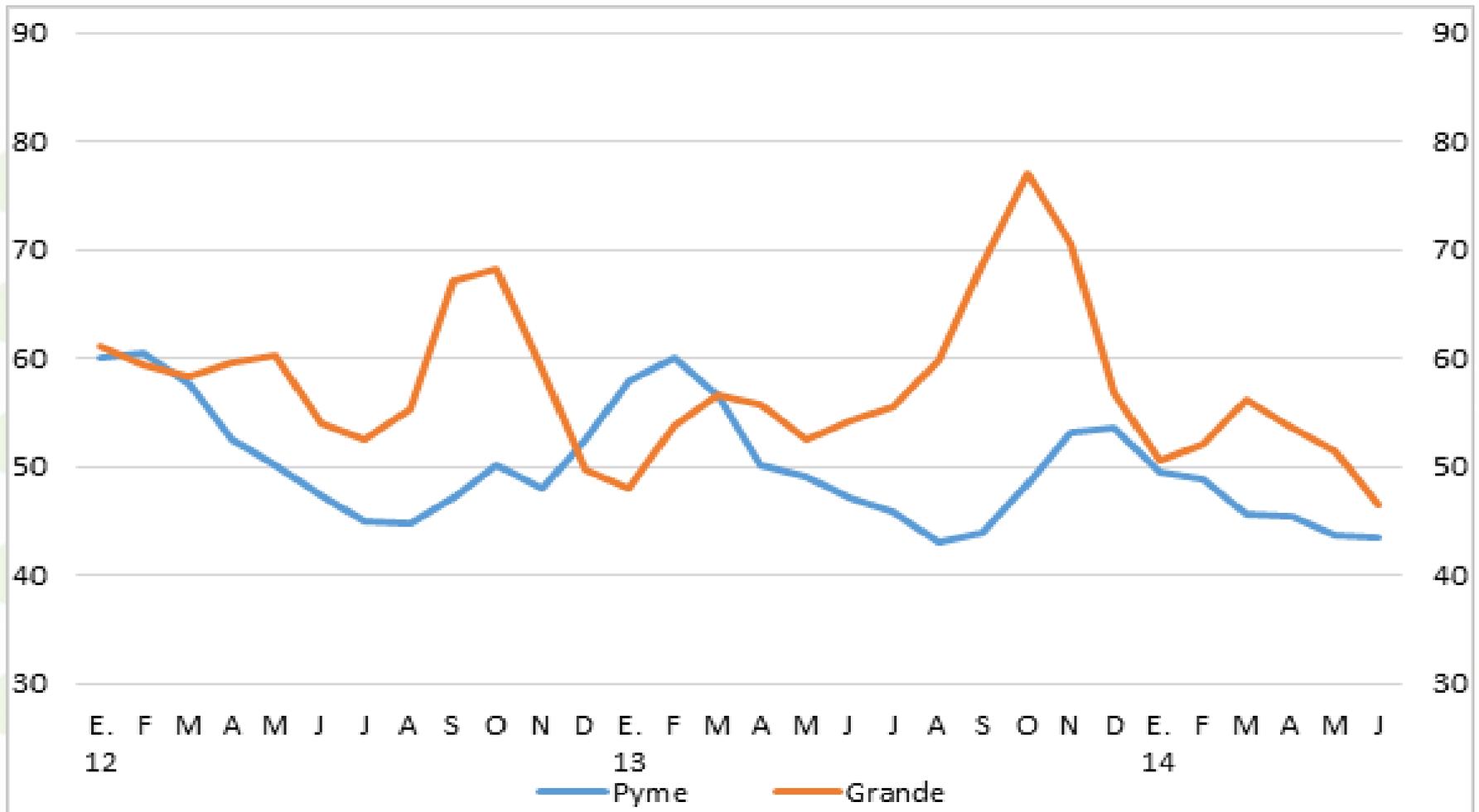
# Diversificación de Pagadores

<i>Plazo Promedio Días</i>		
Sector	2013	2014
AGROINDUSTR.	99	99
ALIMENTOS	61	62
ENERGÍA	32	31
GARANTIZADA	116	98
INDUSTRIAL	67	77
MAYORISTA	69	89
MINERIA	24	24
RETAIL	40	40
SALMONERA	43	45
TRANSPORTE	22	31
CONSTRUCCIÓN	50	58
OTROS	29	34
<b>Promedio</b>	<b>71</b>	<b>69</b>

**Participación por Sector, año 2014**



# Plazos de Pago Facturas Transadas



Fuente: Bolsa de Productos. Plazo medido entre fecha de emisión y pago efectivo de la factura.

# Tasas de Transacción Mercado de Facturas

*nominal, base 30 días*

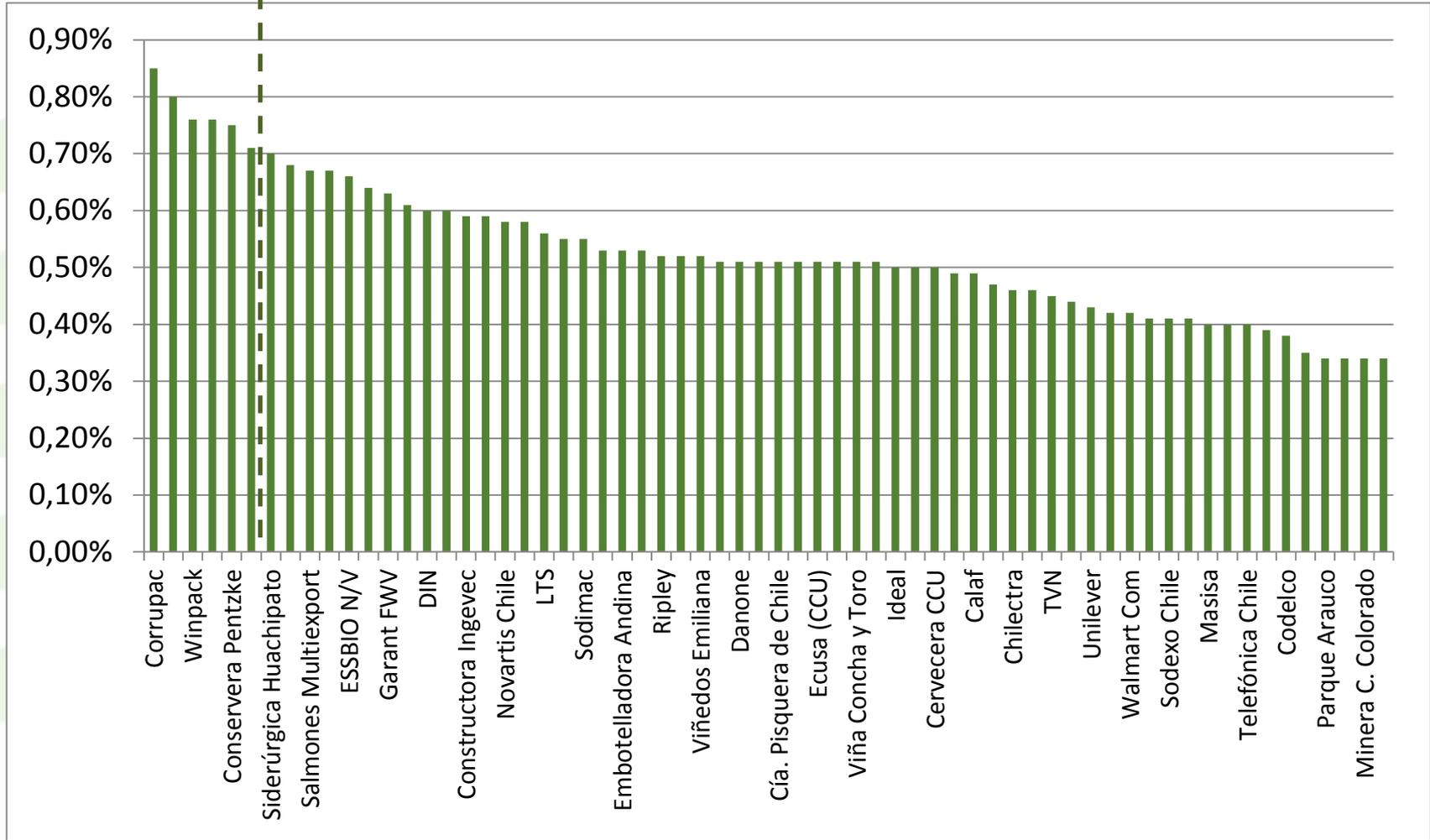
*Tasas mensuales de descuento. No considera costos de transacción.*

TASA PROMEDIO FACTURAS (% Base 30 Días)		
Pagador de Factura	Feb	Última Trans.
Codelco	0,36%	0,34%
Metro		0,34%
Minera Collahuasi	0,39%	0,34%
Minera Escondida	0,38%	0,34%
Minera Spence	0,34%	0,34%
Parque Arauco		0,36%
AES Gener	0,37%	0,37%
Agrícola Super	0,40%	0,40%
Telefónica Chile		0,40%
Walmart Inmobiliaria	0,40%	0,40%
Ecusa (CCU)	0,42%	0,42%
Cencosud Retail	0,45%	0,43%
Sodexo Chile		0,43%
Unilever	0,43%	0,43%
Walmart Chile Com	0,44%	0,43%
TVN		0,45%
Watts	0,45%	0,45%
Chilectra	0,46%	0,46%
Falabella Retail	0,47%	0,48%
Tottus	0,56%	0,48%
Viña San Pedro	0,49%	0,48%
Minera L. Copper Chile	0,53%	0,49%
Aguas Andinas		0,50%
Aguas CCU-Nestlé	0,50%	0,50%
Banco de Chile		0,50%
Cartulinas CMPC	0,50%	0,50%
Coagra	0,50%	0,50%
Embotelladora Andina	0,50%	0,50%
K + S Chile	0,49%	0,50%
Nestlé	0,50%	0,50%
Ripley	0,50%	0,50%
Soprole	0,51%	0,50%
Ideal	0,48%	0,51%

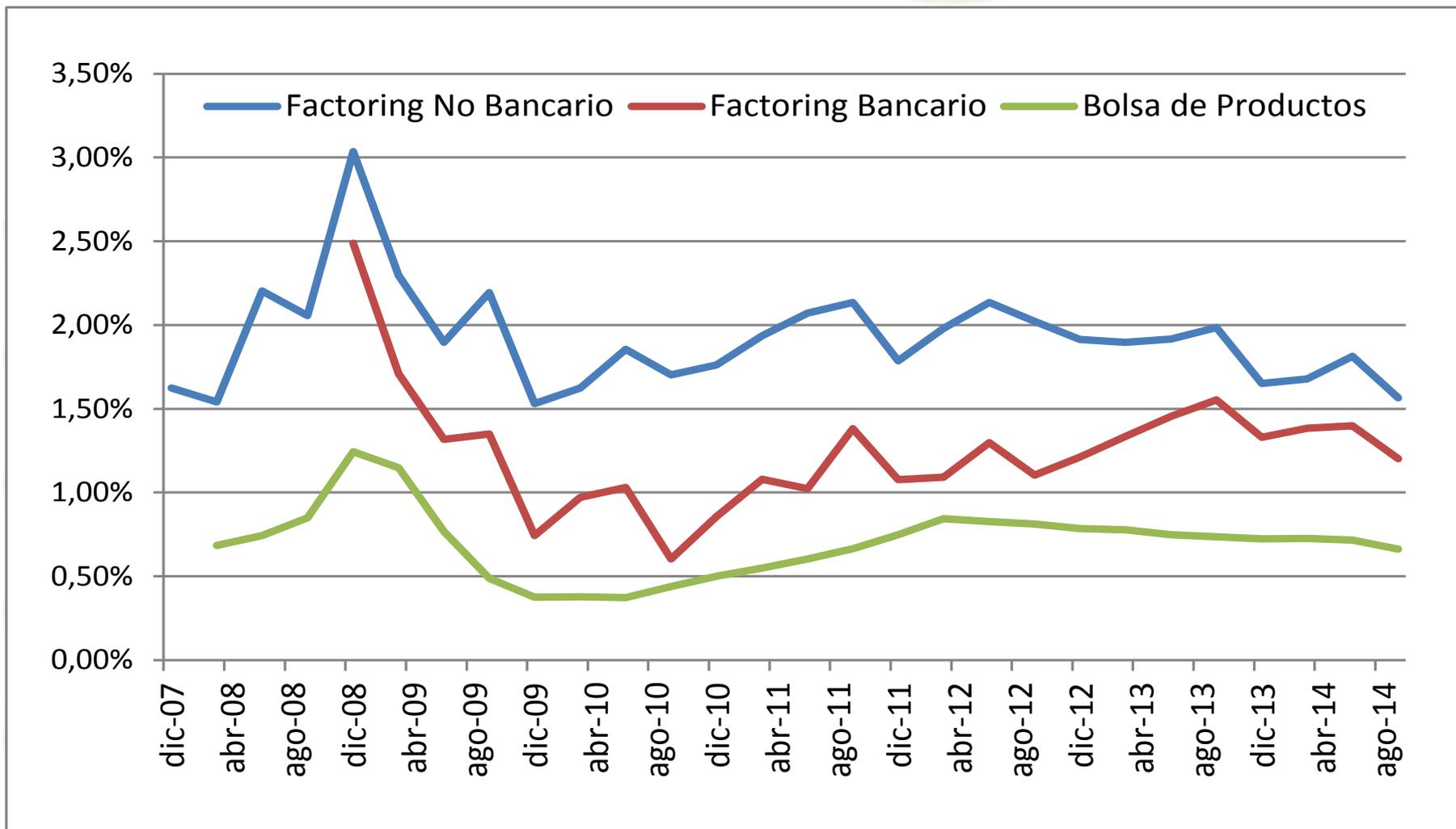
Pagador de Factura	Feb	Última Trans.
Viña Concha y Toro	0,51%	0,51%
Viña Santa Rita	0,51%	0,51%
Danone	0,52%	0,52%
Easy	0,52%	0,52%
Garantizador Euroamerica	0,52%	0,52%
Minera los Pelambres	0,53%	0,53%
MOP		0,53%
Novartis Chile	0,55%	0,54%
LTS	0,56%	0,56%
Minera Meridian	0,57%	0,57%
St. Andrew s Smoky D	0,57%	0,57%
CMPC Tissue	0,58%	0,58%
Hospital Naval		0,58%
SCA Chile	0,58%	0,58%
Aquachile	0,62%	0,60%
CMPC Tissue		0,60%
Constructora Ingevec	0,60%	0,60%
DIN	0,60%	0,60%
Forestal Mininco	0,60%	0,60%
Garantizador FWV	0,60%	0,60%
Minera Nevada	0,60%	0,60%
Winpack	0,63%	0,60%
Endesa		0,61%
Garantizador Tattersall	0,64%	0,64%
Copeval	0,63%	0,65%
Salmones Multiexport	0,63%	0,68%
Siderúrgica Huachipato	0,70%	0,70%
Rockwood		0,72%
Conservera Pentzke	0,71%	0,75%
Salmones Blumar	0,75%	0,75%
Exportadora Subsole	0,73%	0,76%
Corrupac	0,81%	0,80%
Adexus		0,90%
<b>Total Facturas</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,53%</b>

# Tasas de Transacción Según Riesgo

High Yield ← → Grado de Inversión (= , >BBB )

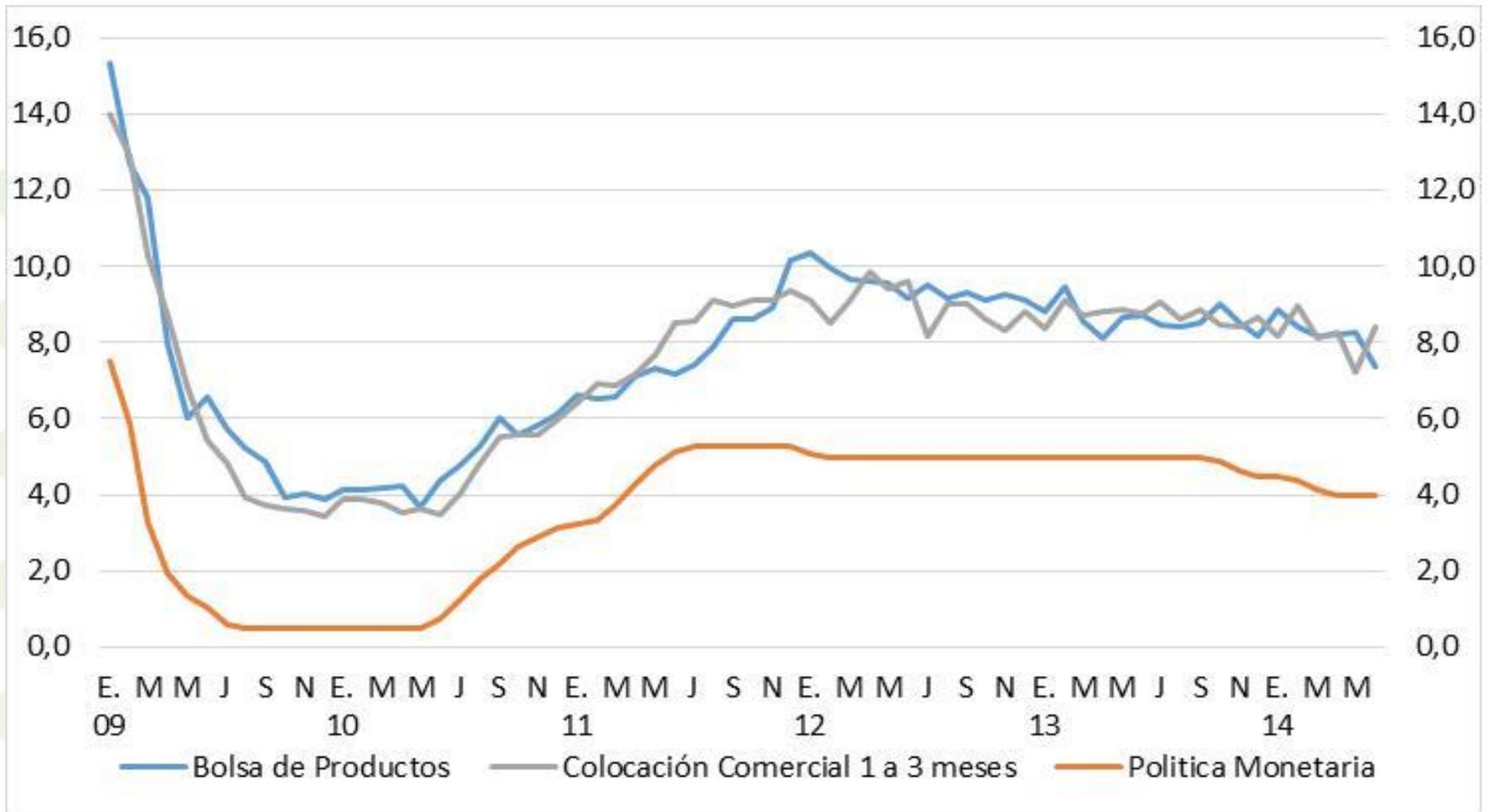


# Competencia en el Mercado de Facturas



*Tasas mensuales de descuento. En el caso de BPC, no considera costos de transacción.*

# Tasas Anuales de Referencia



*En el caso de BPC, no considera costos de transacción.*

**Fuente. LVA Indices, Banco Central, BPC.**

# Mercado de Facturas

## *Participaciones de Mercado Total País, año 2013*

Factoring	Stock		Flujo acumulado	
	(US\$ millones)	% part.	(US\$ millones)	% part.
Bancario	4,987	90.1%	26,222	89.8%
No Bancario	431	7.8%	2,380	8.1%
Bolsa de Productos	117	2.1%	613	2.1%
<b>Total</b>	<b>5,535</b>	<b>100%</b>	<b>29,214</b>	<b>100%</b>

Fuente: Achef, Empresas de Factoring Chile A.G y Bolsa de Productos.

## *Participaciones por Tamaño de Empresa, Bolsa de Productos*

Periodo	Número de facturas		Monto de facturas		Número de empresas	
	Pyme	Grande	Pyme	Grande	Pyme	Grande
<b>2012</b>	3.8%	96.2%	9.1%	90.9%	41.9%	58.1%
<b>2013</b>	8.3%	91.7%	10.1%	89.9%	43.0%	57.0%
<b>1° sem. 2014</b>	9.0%	91.0%	16.2%	83.8%	47.5%	52.5%

Fuente: Bolsa de Productos.

# Problemas Detectados

- Facturas:
  - Poco conocimiento de los derechos que tiene un emisor de facturas y de la existencia de la Bolsa de Productos.
  - Gran cantidad de facturas sin mérito ejecutivo.
  - Mayoría de pagadores no dan certeza a las fecha de pago, y cuando lo hacen, el proceso tarda varios días.
  - Limitada base de corredores y pequeños en términos de recursos.
  - Limitaciones regulatorias
- Repos
  - La obligación del corredor de responder en la recompra a plazo.
  - Poca especialización de corredores en rubro agrícola.
  - Poco conocimiento de la existencia de la Bolsa de Productos.
  - Varios agentes deben participan de estas operaciones, sumando costos al financiamiento.

# Propuestas

- **Modificación Ley de Facturas**: acelerar el proceso de obtención del mérito ejecutivo, estableciendo un plazo máximo de 8 días para que el receptor valide la factura. Después de dicho plazo, la factura queda irrevocablemente aceptada.
- **Banco Estado**: formar una corredora de la Bolsa de Productos, para facilitar el financiamiento de capital de trabajo de las Pymes vía el mercado de capitales.
- **Corfo**: modificar decreto y reglamento del programa de garantías estatales para que se pueda garantizar a Pagadores Pymes y operaciones de Repos.

# Propuestas

- **Participación de AFP**: Superintendencia de Pensiones y SVS deben aprobar la normativa para que AFP puedan adquirir “Títulos sobre Facturas”, custodiados en el DCV.
- **Pagadores Estatales**: incorporar más organismos del Estado como Pagadores. Hoy Minecon, MOP, Metro, Codelco, Enami, TVN, Banco Central.
- **Incentivos a la confirmación**: motivar a los grandes pagadores a que den certeza en las fechas de pago (convenios, sellos, beneficios, etc.).
- **Registro Voluntario de Contratos Agrícolas**: Potenciar esta nueva herramienta (ley 20.797), como fuente de financiamiento para la pyme agrícola.

# Propuestas

- **Supervisión y Regulación Financiamiento**

**Pyme:** Creación de un área especial de regulación y fiscalización de infraestructura de mercado orientada al financiamiento Pyme.

- A través de la propia SVS y SBIF.
- Incorporando cooperativas, bolsas de productos, factorings, crowdfunding, microfinanzas, etc.
- Creemos que la tramitación del proyecto de ley de la Comisión de Valores genera un espacio para esta discusión.

# Bolsa de Productos de Chile

Una Innovadora Fuente de Financiamiento



Marzo 2015