

## Entendiendo la Empresa

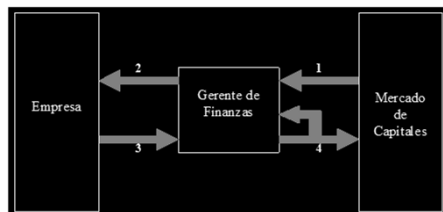


## OBJETIVO = CREAR VALOR

- Decisiones de Inversión
- Decisiones de Financiamiento

Gonzalo Cortazar.

## EMPRESA Y MERCADO FINANCIERO



- Acción 1:** Emisión de acciones para conseguir financiamiento.  
**Acción 2:** Inversión en activos reales de la empresa.  
**Acción 3:** Gestión de los Flujos de caja generados por la inversión.  
**Acción 4:** Gestión de los flujos obtenidos (reinvertir / repartir).

Gonzalo Cortazar.

## ¿DÓNDE SE CREA MAS VALOR: DECISIONES DE INVERSIÓN O DECISIONES DE FINANCIAMIENTO?

1. Decisiones de inversión
2. Decisiones de financiamiento
3. Ambas son equivalentes



Gonzalo Cortazar.

## PLAN PRIMERAS CLASES

(ANTES DEL CONTROL 01)

- I. Incertidumbre y su Impacto en los Mercados Financieros
- II. ¿Cómo desarrollaremos el curso?
- III. ¿Por qué son importantes los Mercados Financieros?
- IV. Decisiones de Consumo e Inversión bajo Certidumbre

Gonzalo Cortazar.

Si la Empresa (en general) no crea mucho valor  
con sus decisiones de financiamiento.....

¿qué tan importante es el  
Sector Financiero para un país?

Gonzalo Cortazar.

## EXISTE CONSENSO

El Sector Financiero es Importante

•**Consenso Mundial:** El Índice de Competitividad del WEF

•**Consenso Nacional:** Autoridades de todos los gobiernos

Gonzalo Cortazar.

CONSENSO INTERNACIONAL

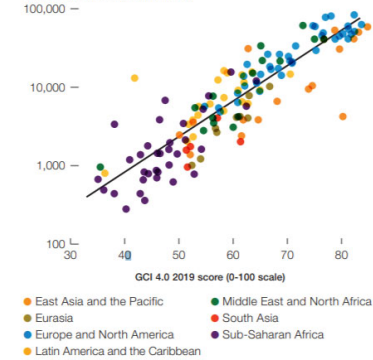
Gonzalo Cortazar.



## “COMPETITIVIDAD”: FACTORES QUE DETERMINAN EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO

Figure 1.2: Competitiveness and income

GNI per capita, 2018 (US\$, log scale)



Gonzalo Cortazar.

## “ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD”

Figure 1.1: The Global Competitiveness Index 4.0 framework

### Enabling Environment

- Pillar 1  
Institutions
- Pillar 2  
Infrastructure
- Pillar 3  
ICT adoption
- Pillar 4  
Macroeconomic stability

### Human Capital

- Pillar 5  
Health
- Pillar 6  
Skills

### Markets

- Pillar 7  
Product market
- Pillar 8  
Labour market
- Pillar 9  
Financial system
- Pillar 10  
Market size

### Innovation Ecosystem

- Pillar 11  
Business dynamism
- Pillar 12  
Innovation capability

Gonzalo Cortazar.

## CHILE Y ARGENTINA:

### Selected contextual indicators

Population million	18.5	GDP (PPP) % world GDP	0.36
GDP per capita US\$	16,078.7	5-year average FDI inward flow % GDP	5.4
10-year average annual GDP growth %	3.2		

### Social and environmental performance

Environmental footprint ghawtpa	2.7	Global Gender Gap Index 0-1 (gender parity)	0.7
Renewable energy consumption share %	24.9	Income Gini 0 (perfect equality)-100 (perfect inequality)	46.6
Unemployment rate %	7.2		

### Selected contextual indicators

Population million	44.6	GDP (PPP) % world GDP	0.68
GDP per capita US\$	11,626.9	5-year average FDI inward flow % GDP	1.5
10-year average annual GDP growth %	1.5		

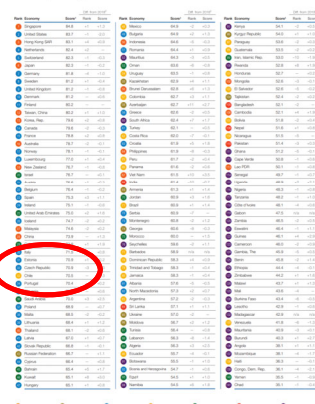
### Social and environmental performance

Environmental footprint ghawtpa	4.1	Global Gender Gap Index 0-1 (gender parity)	0.7
Renewable energy consumption share %	10.0	Income Gini 0 (perfect equality)-100 (perfect inequality)	41.2
Unemployment rate %	9.5		

Gonzalo Cortazar.

## The Global Competitiveness Index 4.0 2019 Rankings

Covering 141 economies, the Global Competitiveness Index 4.0 measures national competitiveness—defined as the set of institutions, policies and factors that determine the level of productivity.



Gonzalo Cortazar.

Figure 1: Competitiveness gap within regions

Best, median and worst GCI 4.0 2019 scores, by region



Gonzalo Cortazar.

## Chile

33rd / 141

Global Competitiveness Index 4.0 2019 edition

Rank in 2018 edition: 33rd=10

Performance Overview 2019



Gonzalo Cortazar.

## FINANCIAL SYSTEM CHILE

Chile				
33rd / 141				
Index Component	Value	Score *	Rank/141	Best Performer
9th pillar: Financial system 0-100	-	82.0 +	21	Hong Kong SAR
Depth 0-100	-	71.8 +	22	United States
9.01 Domestic credit to private sector % GDP	110.9	100.0 =	24	Multiple (30)
9.02 Financing of SMEs 1-7 (best)	4.1	52.3 +	47	Finland
9.03 Venture capital availability 1-7 (best)	3.9	46.1 +	35	United States
9.04 Market capitalization % GDP	89.8	89.1 +	20	Multiple (15)
9.05 Insurance premium volume to GDP	4.2	70.7 +	36	Multiple (17)
Stability 0-100	-	84.7 +	8	Finland
9.06 Soundness of banks 1-7 (best)	6.4	89.5 +	4	Finland
9.07 Non-performing loans % of gross total loans	1.9	97.1 +	31	Multiple (3)
9.08 Credit gap %	-3.3	100.0 =	1	Multiple (98)
9.09 Banks' regulatory capital ratio % of total risk-weighted assets	13.4	92.3 +	128	Multiple (74)

Gonzalo Cortazar.

## CONSENSO NACIONAL

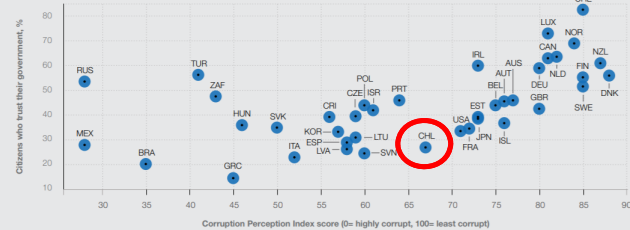
Gonzalo Cortazar.



Gonzalo Cortazar.

## CONFIANZA EN EL GOBIERNO Y PERCEPCIÓN DE CORRUPCIÓN

FIGURE 1.4 Trust in government and Corruption Perception Index, selected economies



Source

Author calculations based on OECD, OECD Data, "Trust in government" indicator, <https://data.oecd.org/gga/trust-in-government.htm>, accessed 25 September 2020; and Transparency International, Corruption Perception Index (2018).

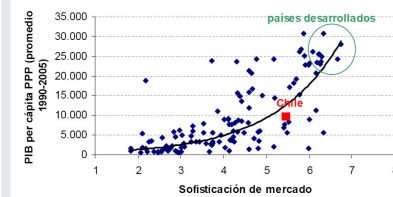
Notes

Data set includes the following economies: Greece, Chile, Spain, Brazil, Finland, Slovenia, Mexico, United States, Australia, Belgium, Italy, South Africa, Denmark, France, Costa Rica, Luxembourg, Turkey, Sweden, United Kingdom, Estonia, Austria, Latvia, New Zealand, Canada, Netherlands, Russia, Republic of Korea, Czech Republic, Portugal, Israel, Lithuania, Japan, Ireland, Iceland, Germany, Slovakia, Switzerland and Poland.

Gonzalo Cortazar.

## Importancia del mercado de capitales: pieza clave de la competitividad

FUENTE: World Economic Forum 2007-08



21 de agosto de 2009 Oportunidades para el desarrollo de un mercado regional

Ministerio de Hacienda

Gonzalo Cortazar.

### **Mercado de capitales: clave para la competitividad y el desarrollo**

- › Asigna los recursos en la economía
- › Es el responsable de financiar las nuevas ideas y el emprendimiento
- › Evidencia empírica:
  - Países con mercados de capitales desarrollados crecen más rápido
  - Mejoras al mercado de capitales tiene beneficios más que proporcionales para los pobres

21 de agosto de 2009

Oportunidades para el desarrollo de un mercado regional

Ministerio de Hacienda



Gonzalo Cortazar.