

EXISTE CONSENSO

El Sector Financiero es Importante

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

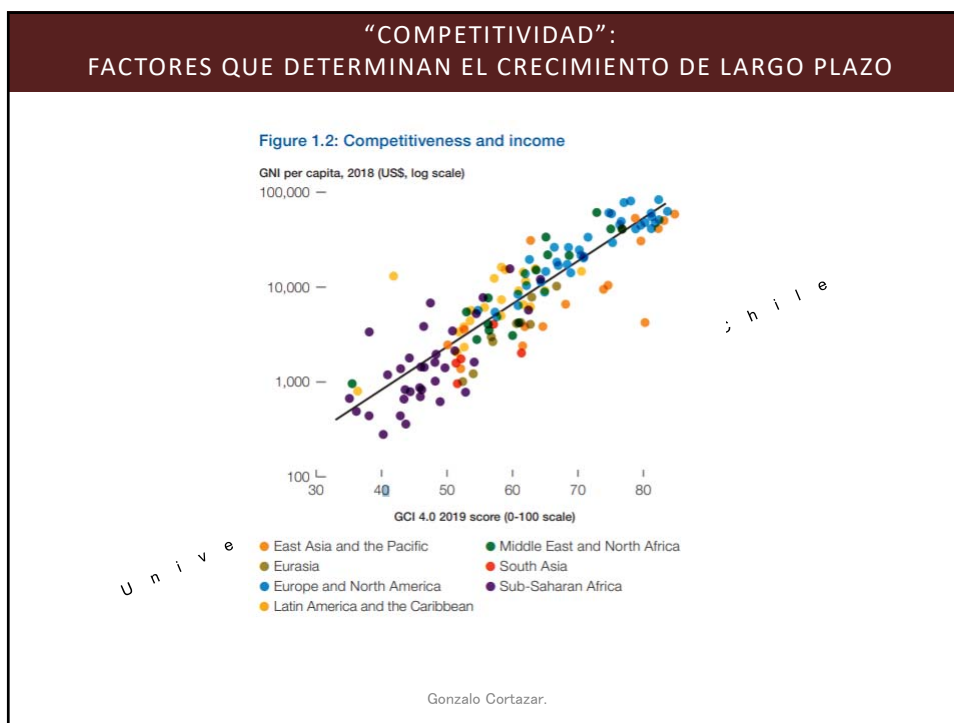
• **Consenso Nacional:** Autoridades de todos los gobiernos

Gonzalo Cortazar.

CONSENSO INTERNACIONAL

U n i v e r s i d a d C a t ó l i c a
G o n z a l o C o r t a z a r

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 millions	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 ghwtapts	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		

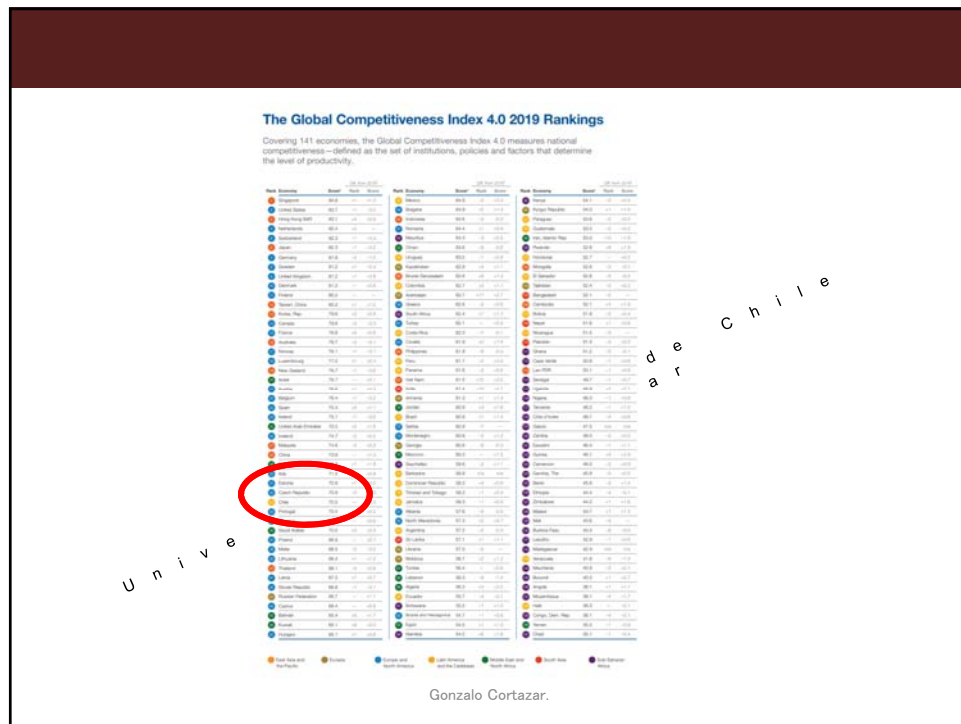
Selected contextual indicators

Population millions	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 ghwtapts	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.





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)	3.8	46.1 +	35	United States
9.04 Market capitalization % GDP	89.8	89.8 +	20	Multiple (15)
9.05 Insurance premium volume to GDP	4.2	70.7 +	30	Multiple (17)
Stability 0-100	-	94.7 +	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)

U n

Gonzalo Cortazar.

CONSENSO NACIONAL

U n i v e r s i d a d C a t ó l i c a
G o n z a l o C o r t a z a r

Gonzalo Cortazar.

Importancia del mercado de capitales: pieza clave de la competitividad

FUENTE: World Economic Forum 2007-08

Sofisticación de mercado	PIB per cápita PPP (promedio 1990-2005)
1.5	2,000
2.5	5,000
3.5	10,000
4.5	15,000
5.5	10,000 (Chile)
6.5	25,000
7.5	30,000

U n h i l e

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.

EL MERCURIO

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economiaynegocios.cl | @eyn_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MARTES 20 DE AGOSTO DE 2009

economiaynegocios@mercurio.cl



BOLSAS DE VALORES

Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)
SPCXXPSA	4.787,01	-0,24	Lunes 19	27.971,44
SPCXXGPA	24.139,05	-0,21	Martes 20	27.972,35
Dow Jones	26.135,79	0,96	Miércoles 21	27.975,05
Nikkei	8.002,81	1,35	Jueves 22	27.976,89
Bovespa	99.468,67	-0,34	Viernes 23	27.978,65

MONEDAS

	Valor	Var. (%)
Dólar observado	711,94	0,38
Dólar interbancario	711,20	0,62
Euro	789,20	0,27
Euro por USD	0,90	-0,01
Peso argentino por USD	54,80	4,47

MATERIAS PRIMAS

	Valor	Var. (%)
Cobre (LME)	2,61	0,80
Petróleo Brent (USD/Barril)	59,74	1,88
Oro (USD/Oz)	1.495,92	-1,15
Gasolina NYMEX (USD/Ton.)	906,00	-2,27
Hierro 62% (USD/Ton.)	92,50	1,09

Jefe de la Fed de Boston dice que bajar la tasa podría empeorar una próxima recesión

LEMPUE DE REDUCIRLA EN UN PUNTO ▶ B 3



Jefe de la Fed de Boston dice que bajar la tasa podría empeorar una próxima recesión

TRUMP PIDE REDUCIRLA EN UN PUNTO B 3

U n i v e r s i d a d
G o n z a l e z

Gonzalo Cortazar.

TPM DEL BANCO CENTRAL CHILE



Gonzalo Cortazar.

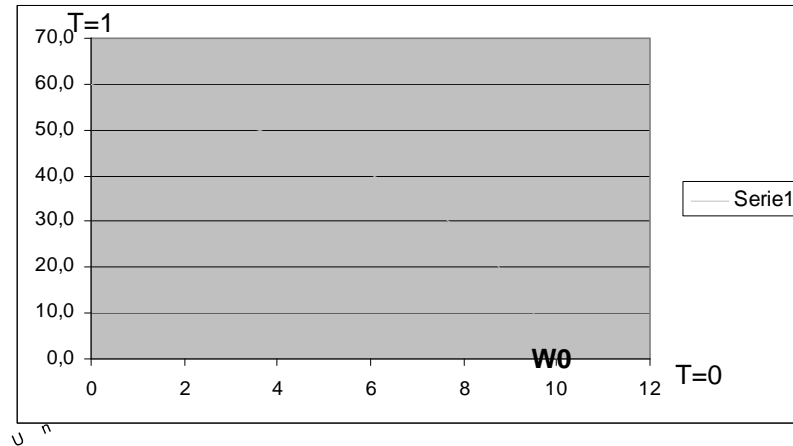
DECISIONES CON CERTIDUMBRE

INVERSIÓN, CONSUMO Y MERCADO DE CAPITALES

Universidad Católica
Gonzalo Cortazar

Gonzalo Cortazar.

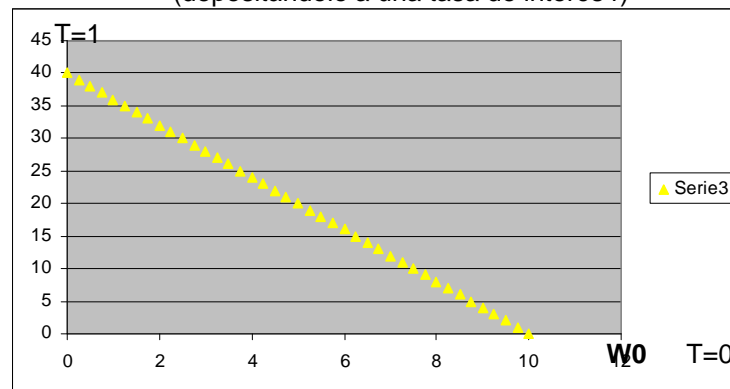
RIQUEZA INICIAL $W_0=10$ SIN M.C. NI O.I.



Gonzalo Cortazar.

MERCADO DE CAPITALES

Reducir Consumo $T=0$ para obtener mayor consumo $T=1$
(depositándolo a una tasa de interés r)



Ejemplo:

Tasa de Interés 300% $r=3$

Deposita $W_0 - C_0$

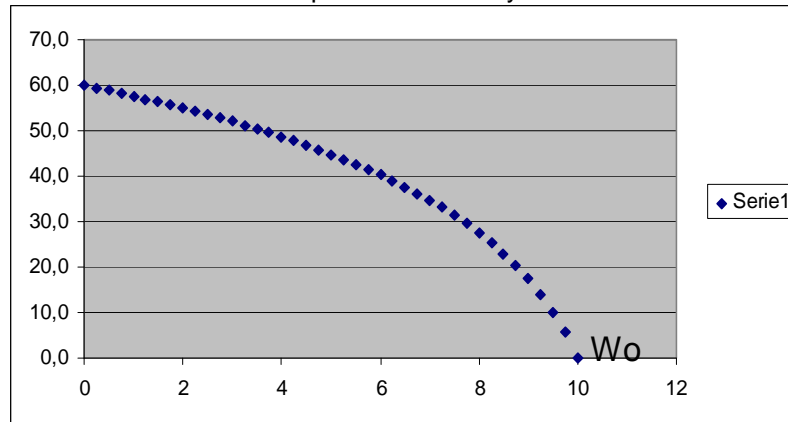
$C_1 = (W_0 - C_0)(1 + r)$

La Tasa Marginal de Transformación (MRT)
es la pendiente $(dC_1/dC_0) = MRT = -(1 + r)$

Gonzalo Cortazar.

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Reducir Consumo T=0 para obtener mayor consumo T=1



Ejemplo: Inversión

$$\begin{aligned}
 \text{Inv} &= W_0 - C_0 \\
 C_1 &= 25 \ln(\text{Inv} + 1) \\
 &= 25 \ln(W_0 - C_0 + 1) \\
 \text{MRT} &= -25 / (W_0 - C_0 + 1)
 \end{aligned}$$

Gonzalo Cortazar.

PREFERENCIAS CONSUMO INTERTEMPORAL

Se supone que el agente maximiza la función de utilidad

Se puede entregar la función utilidad $U(C_0, C_1)$

Se puede entregar un mapa de curvas de indiferencia

$$U(C_0, C_1) = K \text{ de donde se despeja } C_1 = f(C_0)$$

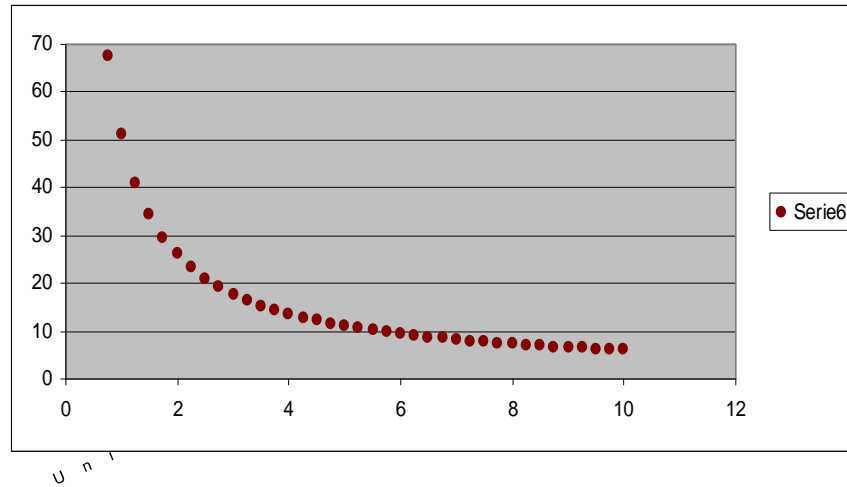
La tasa marginal de sustitución $\text{MRS} = dC_1/dC_0$ (con $U = \text{Cte}$)

$$dU = (\partial U / \partial C_1) dC_1 + (\partial U / \partial C_0) dC_0 = 0$$

$$\text{MRS} = -[\partial U / \partial C_0] / [\partial U / \partial C_1]$$

Gonzalo Cortazar.

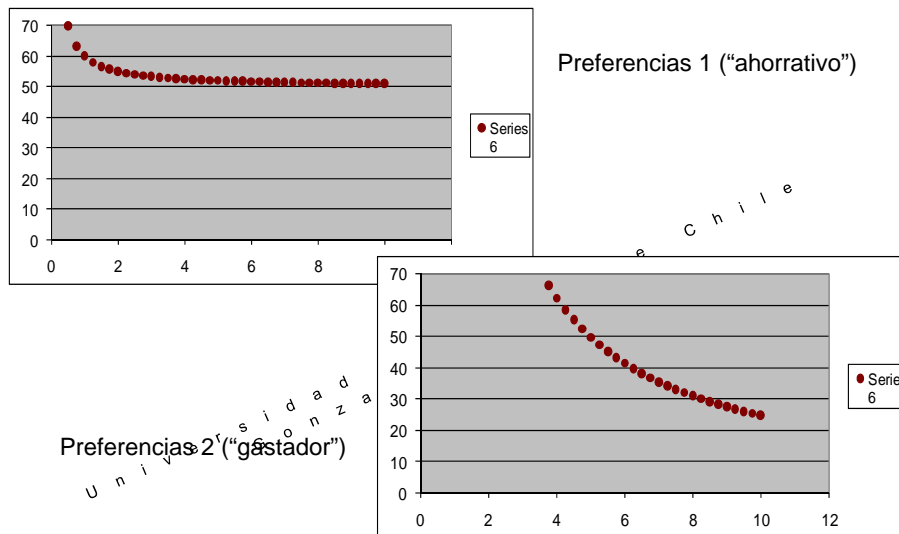
CURVAS DE INDIFERENCIA CONSUMOS C0, C1



Ejemplo: $C1 = K/C0 + L$

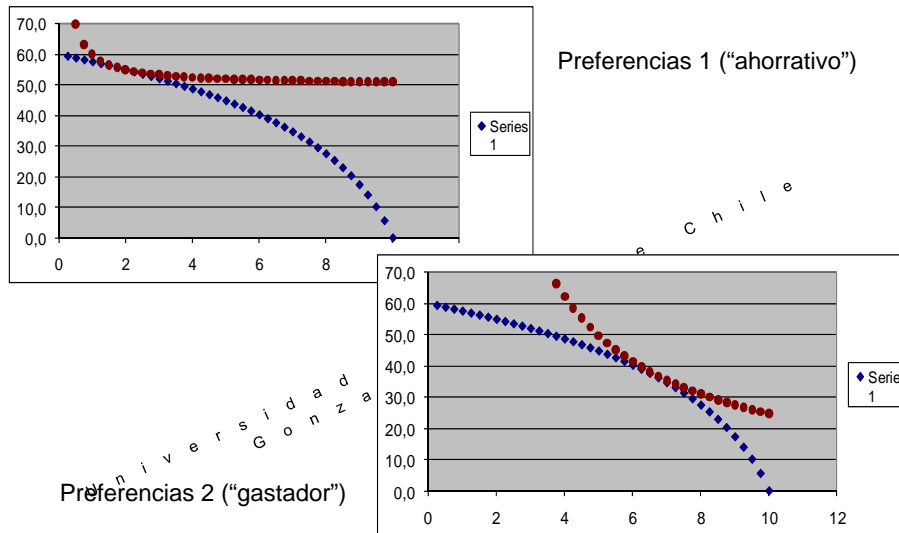
Gonzalo Cortazar.

PREFERENCIAS EN CONSUMO



Gonzalo Cortazar.

INVERSIÓN ÓPTIMA CON O.I. SIN M.C.



Optimo en $MRS = MRT$.

Gonzalo Cortazar.

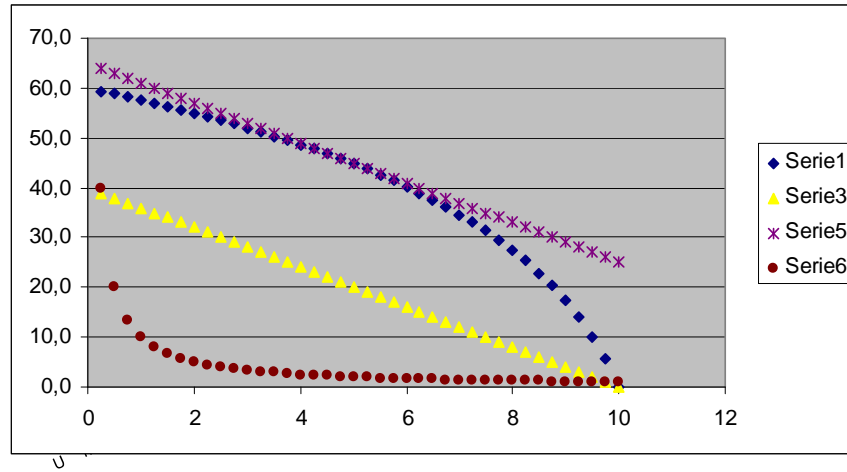
IMPACTO DE LA INEXISTENCIA DE M.C.

Sin Mercado de Capitales
las decisiones de inversión
dependen de las preferencias del inversionista

Universidad Católica Cortazar de Chile

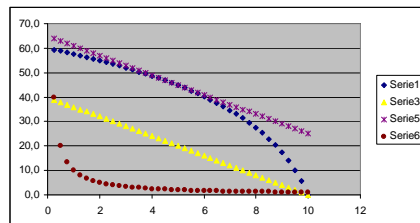
Gonzalo Cortazar.

INVERSIÓN ÓPTIMA CON O.I Y CON MC



Gonzalo Cortazar.

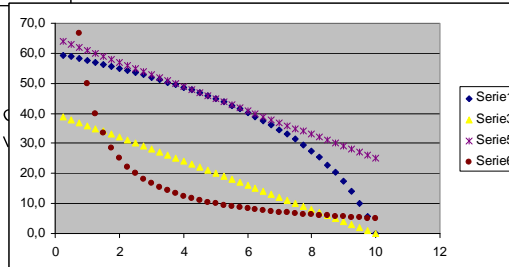
INVERSIÓN ÓPTIMA CON O.I. Y CON M.C.



Preferencias 1 ("ahorrativo")

C h i l e

Preferencias 2 ("gastador")



Optimo en MRT (OI) = MRT(MC)

Gonzalo Cortazar.

