Mercado de capitales, integración regional y crecimiento de Chile

Aportes de nuam a la discusión de MK4

COMISIÓN DE HACIENDA SENADO

Chile Colombia Perú

Santiago de Chile · Noviembre 2026

1.- Diagnóstico de los mercados

Menos empresas en bolsa y baja liquidez limitan el financiamiento.

Liquidez

Velocity 2025 (valor transado / capitalización)

Brasil	152%
México	29%
Chile	28%
Colombia	11%
Perú	2%

Brasil rota su mercado 5 veces más que Chile

Menos emisores

Emisores de acciones · 2019 → 2025

Brasil	324 → 357
México	139 → 128
Chile	205 → 183
Colombia	68 → 59
Perú	223 → 192

Los mercados fragmentados perdieron 73 emisores. Brasil, integrado desde 2008, ganó 33

Sin nuevas empresas

IPOs de acciones locales · 2019–2025

Brasil	79
México	3
Chile	1
Colombia	0
Perú	0

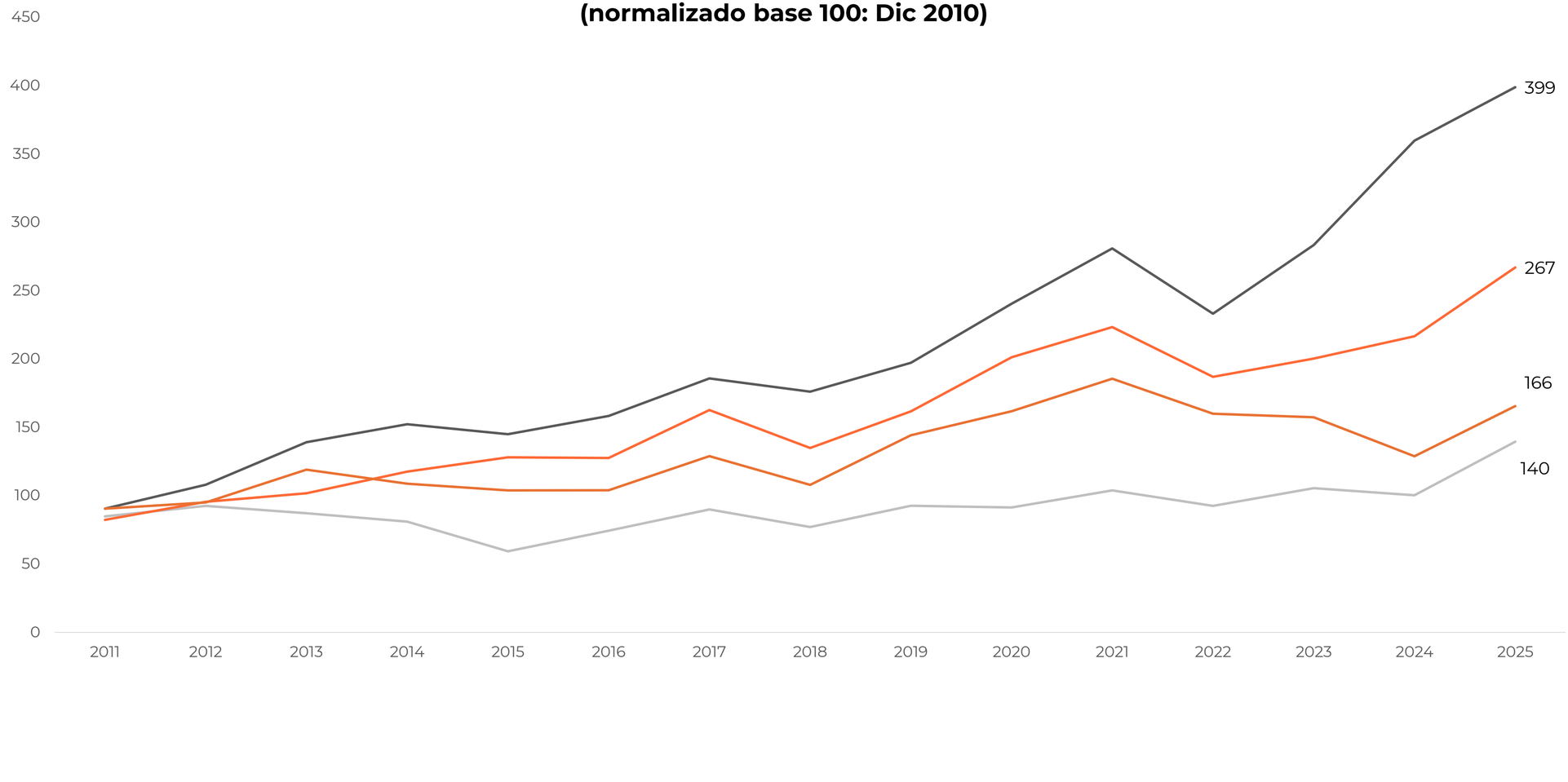
79 IPOs en Brasil, todas entre 2019 y 2021; la última en Chile: junio 2019

Los tres países enfrentan **problemas similares** en sus mercados de capitales.

Velocity = valor anual transado dividido por capitalización bursátil. IPOs: solo ofertas públicas iniciales de acciones de empresas domésticas; excluye FIBRAs, REITs, escisiones y listados sin oferta.
Fuente: WFE (velocity 2025, suma mensual). Emisores e IPOs: Bolsa de Santiago, bvc y BVL (Chile, Colombia y Perú); BMV y BIVA (México); B3 y CVM (Brasil).

La liquidez global se concentró en EE.UU.: su market cap se multiplicó por 4 desde 2010 y Chile disminuyó

Comportamiento del market cap (normalizado base 100: Dic 2010)



Chile ha perdido profundidad en su mercado de capitales, con efectos directos sobre los hogares

Un mercado con menor profundidad

Capitalización bursátil sobre PIB · Chile[1]

166% → 74%

2010 → 2025

La bolsa pesa hoy menos de la mitad de lo que pesaba frente a la economía

Condiciones hipotecarias más restrictivas

Tasa promedio crédito para vivienda en UF · Banco Central[2]

2,0% → 4,1%

dic 2019 → dic 2025

Los plazos largos se están recuperando, pero no así el costo del crédito

Menor acceso a la vivienda

Años de ingreso familiar necesarios para adquirir una vivienda[3]

7,6 → 11,4

2019 → 2024

Casi cuatro años adicionales de ingreso en un período de cinco años

Un mercado **menos profundo** encarece y acorta el financiamiento de empresas y hogares.

Fuentes: (1) Bolsa de Santiago / nuam, capitalización bursátil de renta variable (dic 2010: US$362.635 M vía FIAB; dic 2025: US$264.000 M); Banco Mundial, PIB nominal en US$ corrientes. (2) Banco Central de Chile, tasa de interés promedio de créditos para vivienda a más de 3 años en UF (dic 2019: 1,9%–2,0%; dic 2025: 4,14%). (3) Cámara Chilena de la Construcción, Índice de Acceso a la Vivienda (PIR), noviembre 2024.

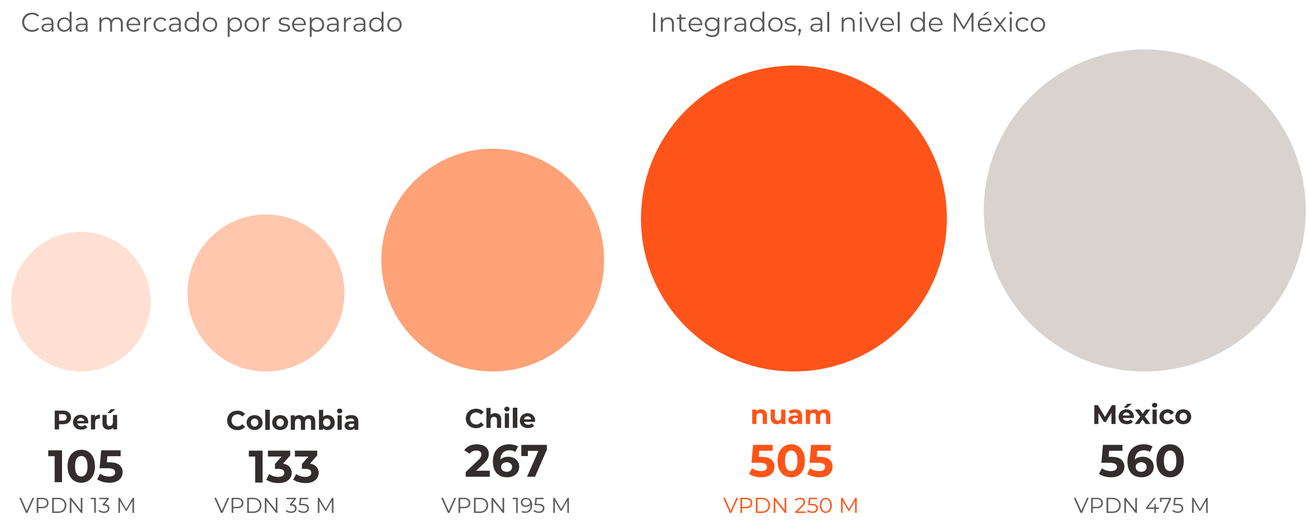
Juntos, en nuam, tenemos mayor escala para competir por inversión.

Integrados sumamos USD 505 mil millones, el tercer mercado de América Latina.

Tamaño y liquidez diaria · USD · 2025

Mercado	Market cap USD miles de millones	VPDN USD millones
Chile	267	195
Colombia	133	35
Perú	105	13
nuam	**505**	**250**
México	560	475
Brasil	871	4.100
EE.UU.	68.900	401.000

Market cap · USD miles de millones · 2025 · una sola escala



90% del tamaño de México

Un mercado más grande para atraer inversión y ampliar el financiamiento de las empresas.

USD 505 mil millones son **CLP 470 billones**: **1.800 hospitales de alta complejidad** o 18 veces el Plan de Infraestructura 2030 del MOP.

VPDN: volumen promedio diario negociado (USD millones por día). nuam = Chile + Colombia + Perú. El market cap es el valor de las empresas listadas, no recursos disponibles: la equivalencia solo ilustra la escala. Billones = millones de millones. Tipo de cambio $934 por USD.
Fuente: WFE y bolsas de Santiago, bvc y BVL (market cap y VPDN, 2025). Equivalencias: hospital de alta complejidad USD 278 M (Hospital de La Serena) y Plan Prioritario de Infraestructura 2030 por USD 28.490 M, ambos MOP; cálculos propios.

2.- Comentarios al Proyecto de Ley

Artículo 107:

Facilitar la entrada de nuevas empresas al mercado.

Premia la disponibilidad de acciones

La propuesta incorpora un capital flotante mínimo del 15% como criterio para las acciones

Incentiva la incorporación de nuevas empresas y nuevos inversionistas

Mejores condiciones para facilitar aperturas a bolsa, aumentos de capital y colocaciones secundarias

Las nuevas empresas necesitan condiciones para entrar al mercado y construir liquidez, no tenerla desde el inicio.

Artículo 107: Valores Extranjeros.

Internacionalizar el mercado para atraer actividad hacia Chile.

Más alternativas de inversión

Ampliar la oferta de productos y las posibilidades de diversificación.

Más actividad financiera en Chile

Comisiones, custodia, compensación, datos y empleos generados en Chile.

Más participación en el mercado local

Atraer inversionistas interesados en acceder a valores extranjeros desde Chile.
Refuerza a Chile como puerta de acceso al mercado financiero.

Internacionalizar el mercado chileno no significa exportar actividad, sino atraerla.

Segmento Junior.

Abrir la Bolsa a nueva generación de empresas y financiar la exploración minera.

Financiamiento de nuevos emprendimientos.

Abrir nuevas alternativas de financiamiento para empresas jóvenes que necesitan desarrollar y escalar sus negocios.

Sin depender sólo de deuda y venture capital.

Exploración minera.

Financia etapas tempranas y de mayor riesgo, donde el crédito bancario suele ser insuficiente o inexistente.

Más empresas más actividad económica.

Si más empresas se financian en Chile, tendremos más inversión, innovación, empleo y recaudación fiscal futura.

¿Qué propone MK4?

- Requisitos proporcionales
- Acompañamiento de un patrocinador
- Incentivos tributarios para inversiones elegibles

El mercado de capitales debe acompañar a las empresas desde sus primeras etapas de desarrollo.

Quórums y estructuras de capital.

Permitir que los fundadores mantengan la conducción estratégica con una participación menor facilita ofrecer más acciones al mercado.

Conducción estratégica.

Conciliar la continuidad de los fundadores con la incorporación de nuevos inversionistas.

Flexibilidad para abrirse al mercado.

Adaptar las estructuras de capital para facilitar la apertura de las compañías

Capital para crecer.

Ampliar el acceso a recursos para financiar nuevos proyectos y expansión

Más empresas abiertas al mercado, con reglas claras y protección para los accionistas.

Mercado de capitales, integración regional y crecimiento de Chile

Aportes de nuam a la discusión de MK4

COMISIÓN DE HACIENDA SENADO

Chile Colombia Perú

Santiago de Chile · Noviembre 2026