




**RODRIGO VALDÉS PULIDO**  
MINISTRO DE HACIENDA DE CHILE

# Sistema Financiero en Chile

Valparaíso, 04 de mayo de 2016

Comisión Especial Investigadora de la actuación de los organismos públicos  
competentes en relación al eventual fraude de empresas de inversiones





# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

Fondos de pensiones

Compañías de Seguros

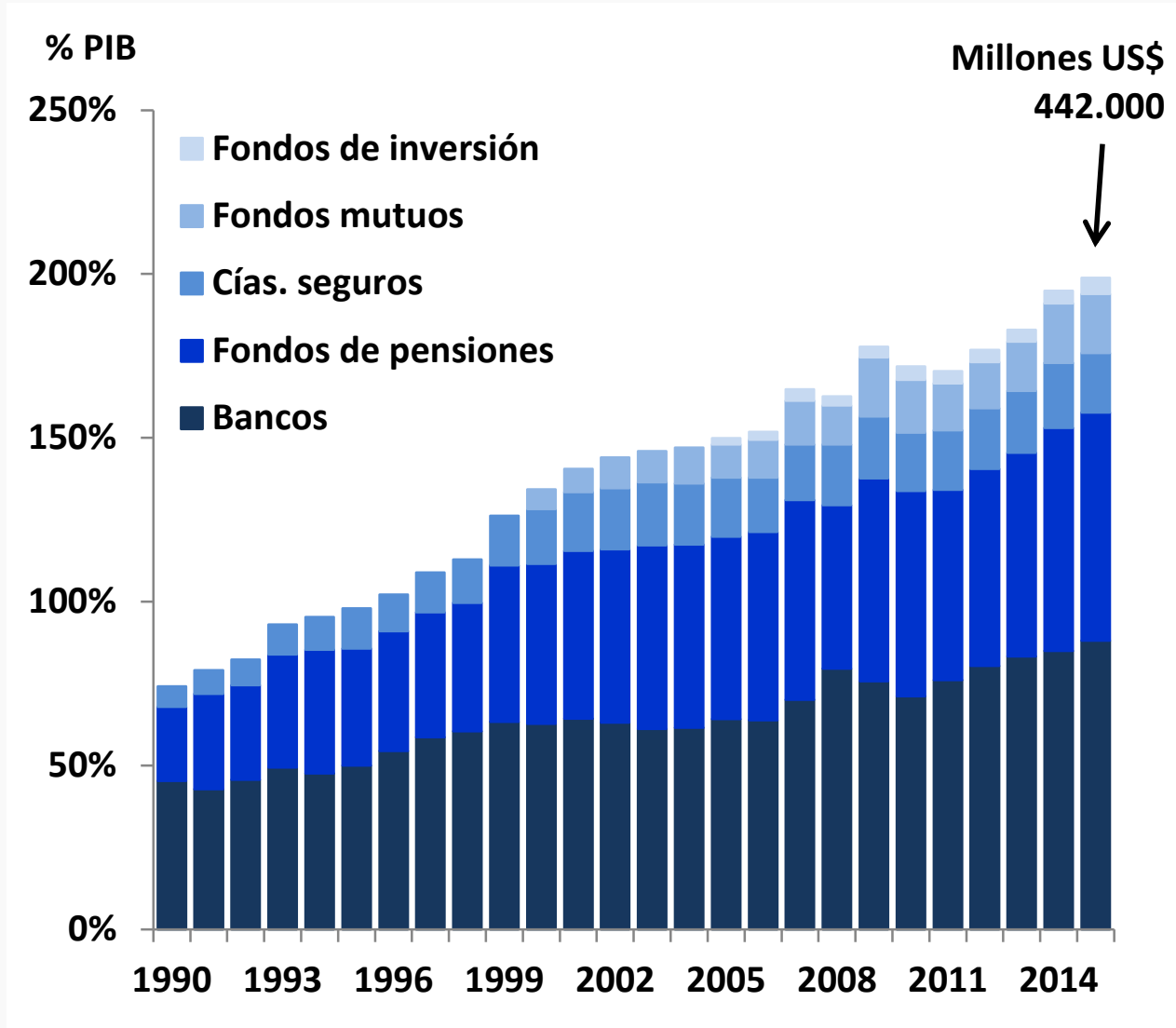
Fondos patrimoniales

Instrumentos: bonos y acciones

Reflexiones preliminares



# Activos del Sistema Financiero



Fuente: Banco Central, SBIF, SP y SVS.



# Sistema Financiero

## Reguladores:

**BCCh**

**SBIF**

**SVS**

**SP**

**SuSeSo**

### Oferentes de crédito:

- Bancos
- Cooperativas
- Emisores de tarjetas de crédito
- Leasing y factoring bancario
- Cajas de Compensación

- Otros oferentes de créditos no fiscalizados por la SBIF

### Intermediarios de valores y productos:

- Corredores de bolsa
- Agentes de valores
- Bancos

### Emisores de valores de oferta pública:

- Cualquier entidad nacional o extranjera
  - SA
  - Fondos Mutuos y de inversión
  - Cías. seguros
  - Gobierno y BCCh
  - Bancos

### Rol institucional:

- AFPs
- AFC
- AGF
- Adm. de cartera
- Cías. de seguros

- Adm. de cartera no fiscalizada por SVS

### Infraestructura financiera:

Bolsas de valores y productos DCV  
 CCLV Combanc SAG Comder LBTR

### Apoyo información:

- Auditores externos
- Clasificadoras de riesgo



# Agenda

Visión agregada

**Sistema bancario**

Fondos de pensiones

Compañías de Seguros

Fondos patrimoniales

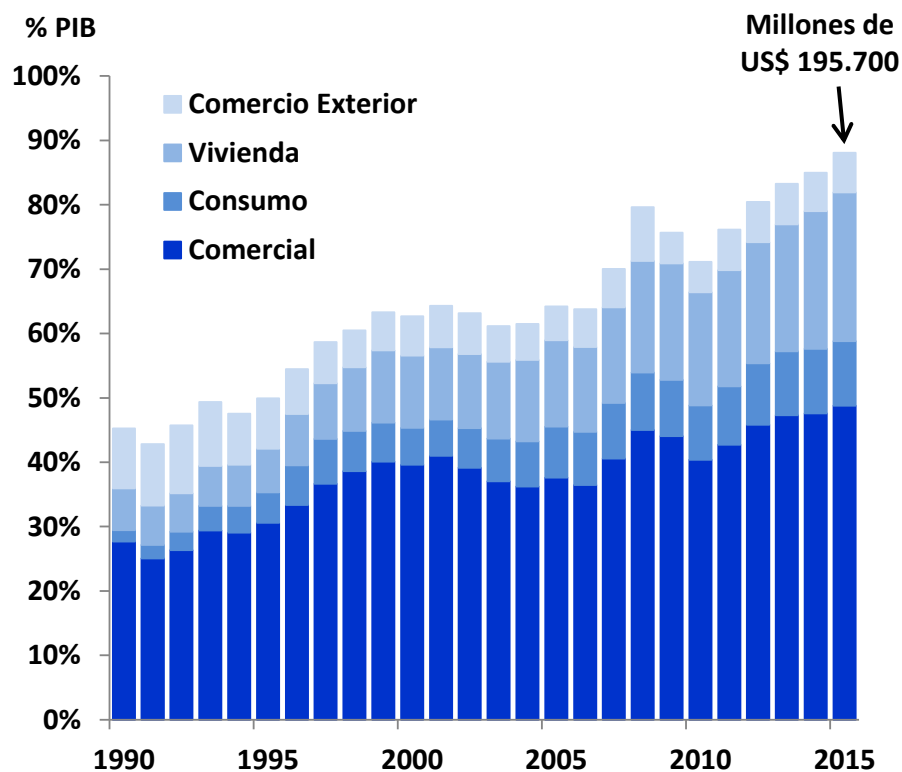
Instrumentos: bonos y acciones

Reflexiones preliminares

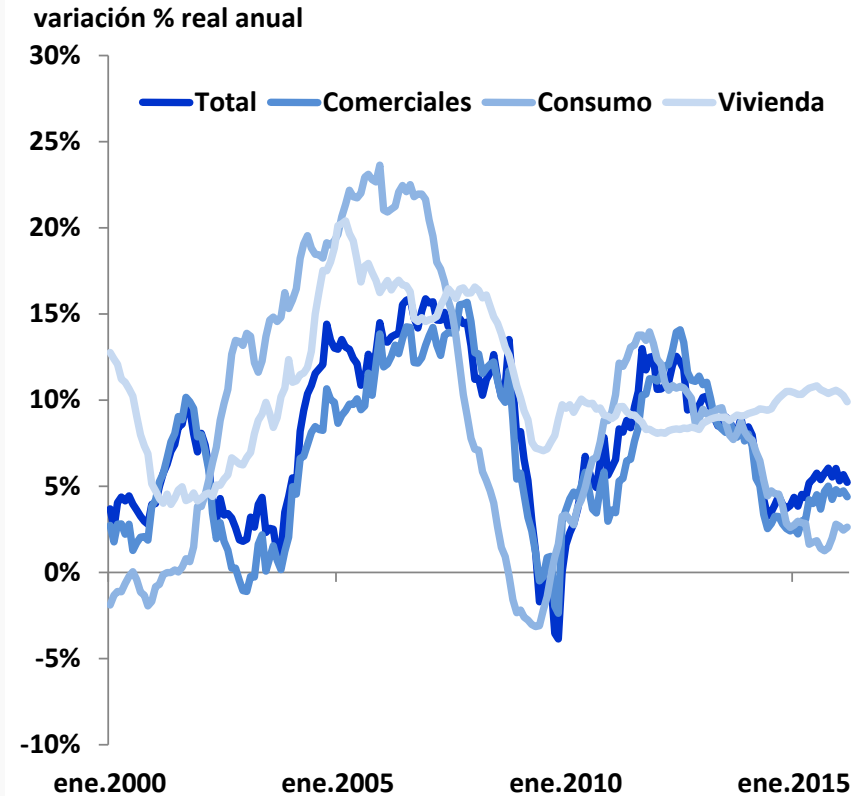


# Colocaciones bancarias se han duplicado en los últimos 25 años

## Stock de Colocaciones (% PIB)



## Evolución de Colocaciones (variación % real anual)

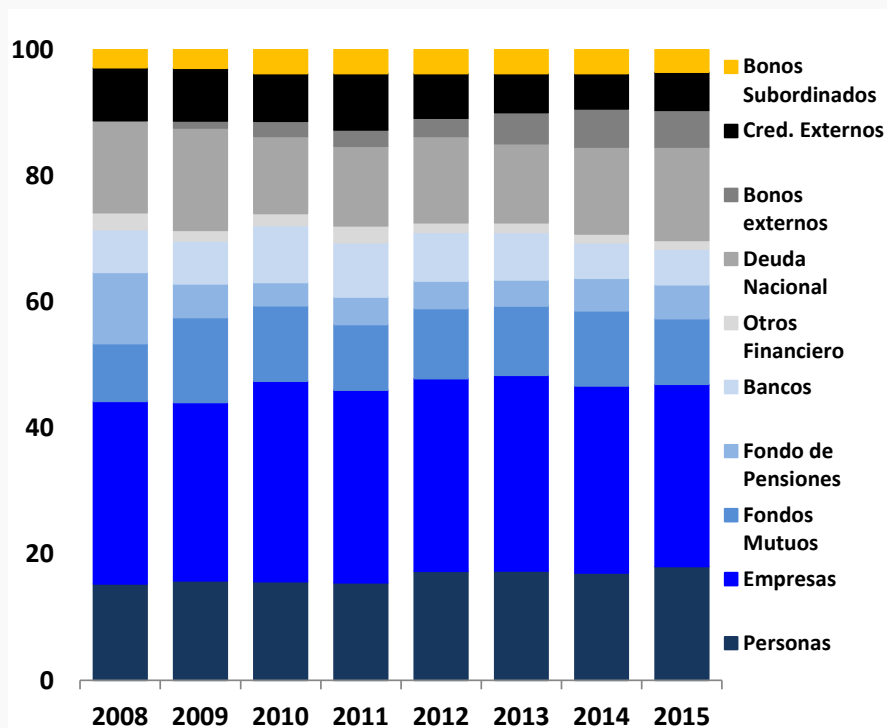


Fuente: Banco Central y SBIF.

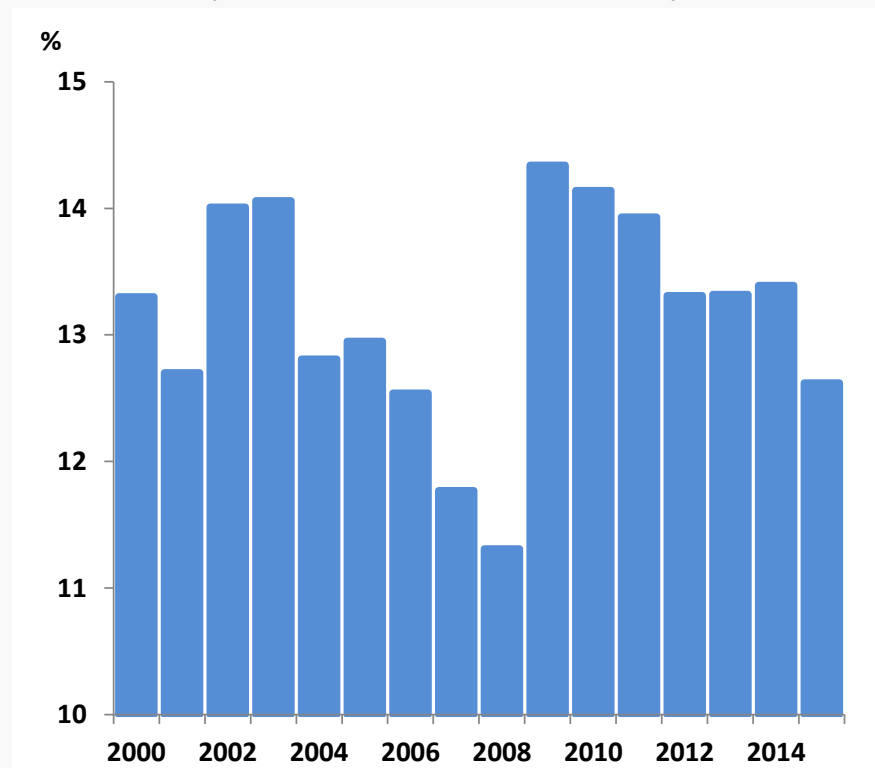


# Sistema bancario presenta una posición sólida

## Pasivos Bancarios (composición, %)



## Indicador de Solvencia (Indicador de Basilea, %)



(\* ) Excluye otros depósitos, otras obligaciones financieras, derivados, impuestos, provisiones y otros pasivos.

Fuente: BCCh.



# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

**Fondos de pensiones**

Compañías de Seguros

Fondos patrimoniales

Instrumentos: bonos y acciones

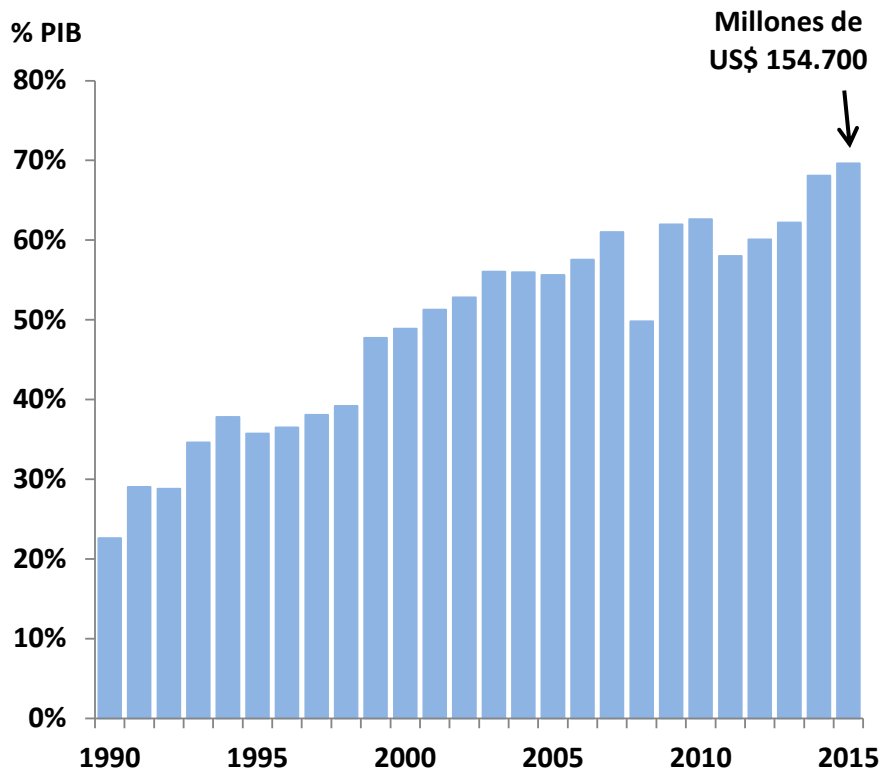
Reflexiones preliminares



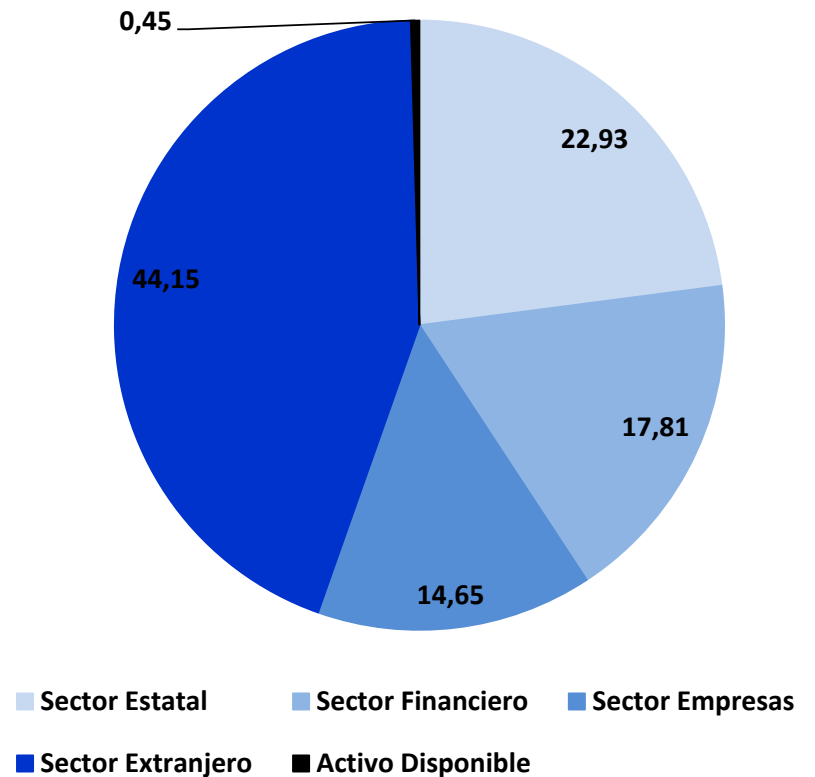


# Fondos de pensiones

## Activos de los Fondos de Pensiones (% PIB)



## Composición de la Inversión de los FP (diciembre 2015, % total)





# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

Fondos de pensiones

**Compañías de Seguros**

Fondos patrimoniales

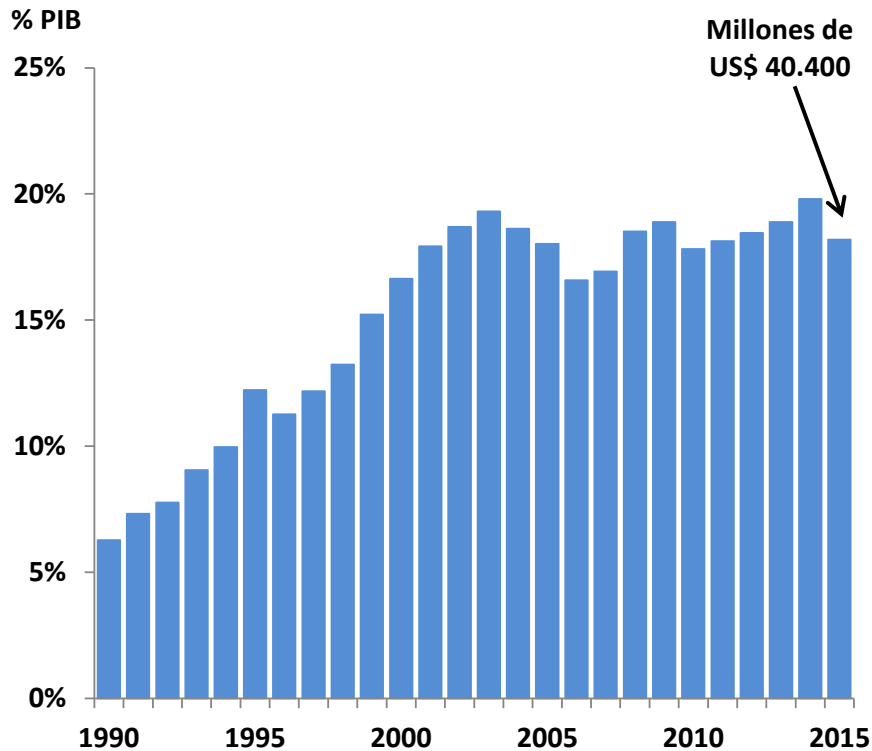
Instrumentos: bonos y acciones

Reflexiones preliminares



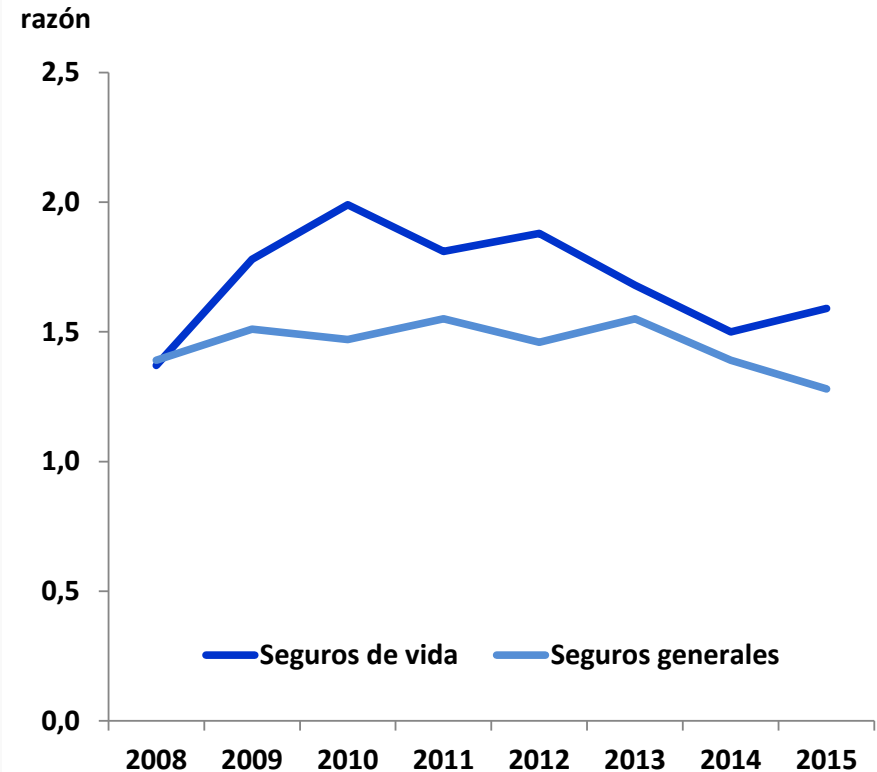
# Mercado de seguros

## Inversiones de Compañías de Seguros (% PIB)



Fuente: SVS.

## Indicador de Solvencia (patrimonio disponible/patrimonio exigido)





# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

Fondos de pensiones

Compañías de Seguros

**Fondos patrimoniales**

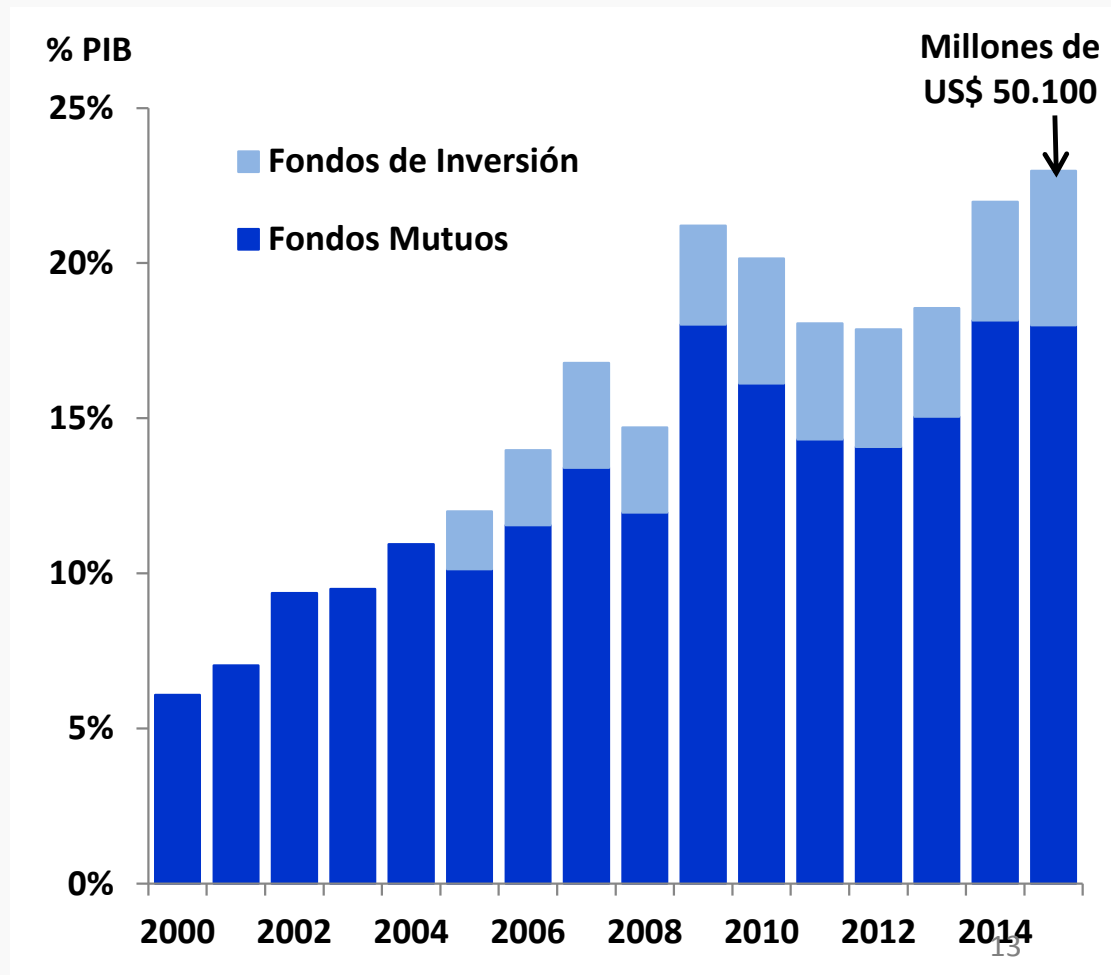
Instrumentos: bonos y acciones

Reflexiones preliminares



# Los fondos patrimoniales (regulados)

## Fondos Patrimoniales (% PIB)



Fuente: SVS.



# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

Fondos de pensiones

Compañías de Seguros

Fondos patrimoniales

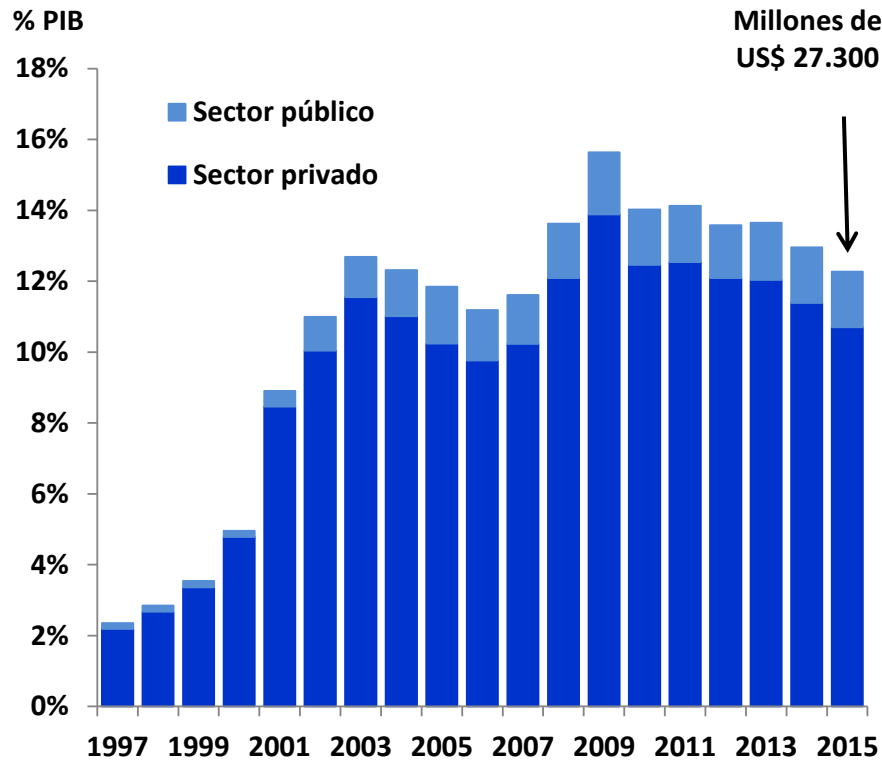
**Instrumentos: bonos y acciones**

Reflexiones preliminares

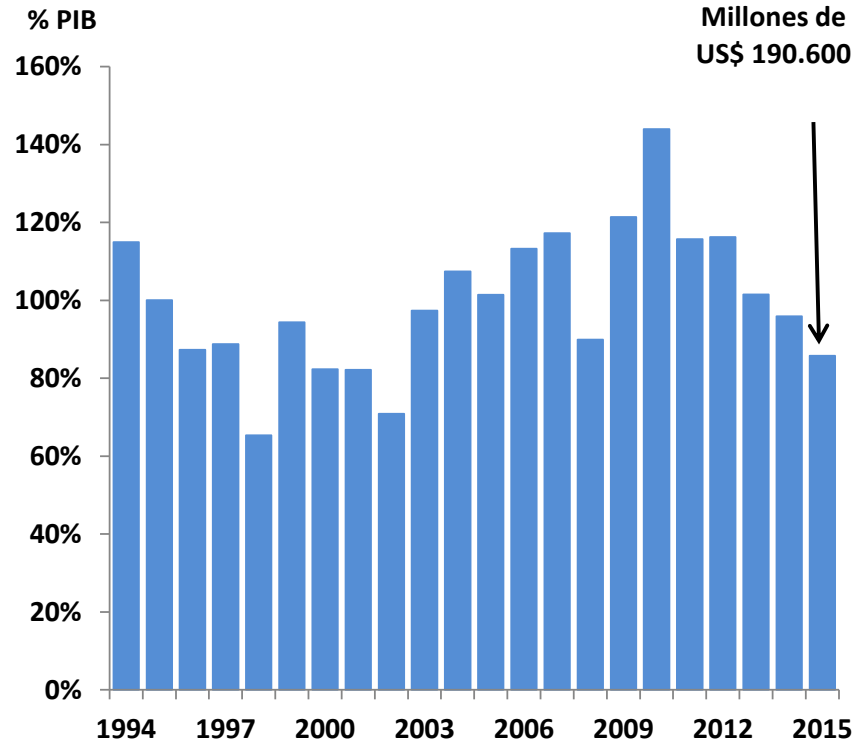


# Mercado de bonos mantiene nivel estable; en tanto que mercado accionario decae

## Stock de Bonos Domésticos (% PIB)



## Patrimonio Bursátil (% PIB)



Fuente: SVS.



# Agenda

Visión agregada

Sistema bancario

Fondos de pensiones

Compañías de Seguros

Fondos patrimoniales

Instrumentos: bonos y acciones

Reflexiones preliminares





# Recomendaciones del Fondo Monetario Internacional\*

- **Sistema financiero en general:**
  - Creación de un registro consolidado de información (positiva y negativa) de deudores.
  - Fortalecer independencia y dar protección legal a las agencias regulatorias.
  - Monitorear de cerca a la banca en la sombra (*shadow banking*)\*\*.

• Programa de Evaluación de Estabilidad Financiera ( Financial Stability Assessment Program), 2004 y 2011.

\*\* Según el Financial Stability Board, banca en la sombra se refiere al sistema de intermediación crediticia que involucra entidades y actividades fuera del sistema bancario regular y representan una amenaza para la estabilidad del sistema financiero.



# Recomendaciones del Fondo Monetario Internacional\*

- **Sistema bancario:**
  - Introducir estándares de Basilea III en bancos.
  - Mejorar actual esquema de resolución bancaria.
  - Disminuir concentración de financiamiento mayorista en el caso de bancos pequeños.



# Recomendaciones del Fondo Monetario Internacional\*

- **Mercado de valores y cías. de seguros:**
  - Fortalecer gobierno corporativo de la SVS y otorgarle facultades para ejercer en forma efectiva su rol fiscalizador y sancionador.
  - Avanzar en la supervisión basada en riesgos de las cías. de seguros.
  - Aumentar regulación de los asesores financieros.
  - Establecer reporte de precios para las operaciones que se realizan fuera de los mercados formales (operaciones OTC).



# Reflexiones preliminares

- **Fortalecer educación financiera:**
  - Enseñar al público conceptos financieros claves.
  - Coordinar la diseminación de la información existente.
  
- **Estudiar la habilitación de mecanismos eficaces para intercambiar información de denuncias entre reguladores financieros:**
  - Habilitación legal.
  
  - Habilitación operativa.



## Reflexiones preliminares

- Regular las asesorías de inversión donde se comprometa la fe pública.
- Desincentivar los delitos financieros:
  - Evaluar la eficacia de las sanciones y penas de los delitos financieros y de estafa.
  - Revisar pertinencia de introducir la figura del delito de masa en el caso de los delitos financieros.
  - Evaluar establecer sanciones para aquellos que entreguen información errónea en relación a su ámbito de fiscalización.



## Reflexiones preliminares

- **Reducir el desfase entre innovación financiera y regulación:**
  - Estudiar expandir la regulación hacia plataformas extrabursátiles.
  - Revisar la obligación de información por parte de las entidades reguladas de cuáles de las actividades que realizan son reguladas y cuáles no.
  - Iniciar trabajo técnico para avanzar en la regulación de derivados, incluyendo los contratos por diferencias.



**RODRIGO VALDÉS PULIDO**  
MINISTRO DE HACIENDA DE CHILE

# Mercado Financiero en Chile

Valparaíso, 4 de mayo de 2016

Comisión Especial Investigadora de la actuación de los organismos públicos  
competentes en relación al eventual fraude de empresas de inversiones

