



GOBIERNO DE  
**CHILE**  
MINISTERIO DE HACIENDA

# Agenda Mercado de Capitales del Bicentenario MKB

Felipe Larraín B.  
Ministro de Hacienda  
6 de Mayo de 2010

# Los Temas de Hoy

- Compromisos del gobierno: más allá de la reconstrucción
- Agenda de mercado de capitales del Bicentenario: **MKB**
- Una nueva forma de colaboración público-privada





# COMPROMISOS DEL GOBIERNO: MÁS ALLÁ DE LA RECONSTRUCCIÓN



# A Pesar de las Dificultades, Nuestros Compromisos se Mantienen



- Crecer al 6% anual promedio
- Crear 200.000 empleos promedio al año (2010-2014)
- Derrotar la indigencia en 2014
- Sentar las bases para derrotar la pobreza y llegar al desarrollo en 2018



# Para Lograrlo, Necesitamos Profundizar el Mercado de Capitales

- Aumentar la productividad total de factores productivos, mejorando la asignación del capital
- Ampliar el acceso de personas y empresas a los servicios financieros
- Aumentar la eficiencia y competencia del mercado financiero
- Mejorar la fiscalización





# AGENDA MERCADO DE CAPITALES DEL BICENTENARIO MKB



# Importantes Avances en el Desarrollo del Mercado de Capitales



- Desde 1994 hasta la reciente reforma conocida como MKIII, han habido importantes avances en el manejo de las inversiones, disciplina de mercado, incentivos al ahorro de las personas y a una mayor competitividad del sistema financiero
- Ahora queremos dar un paso más a través de una agenda ambiciosa e integral



# Objetivos Estratégicos de MKB

- Integrar nuestro mercado financiero con el resto del mundo
- Generar un marco regulatorio que fomente la innovación y el emprendimiento
- Adoptar las mejores prácticas internacionales respecto de competencia, supervisión y transparencia
- Incrementar la profundidad, liquidez y el acceso al sistema financiero



# Los 7 Pilares de la Agenda MKB



## Primer Pilar: Marco Tributario

Para promover el desarrollo de nuevos productos y mercados, favorecer la exportación de servicios financieros y la participación de agentes externos, crearemos un marco regulatorio claro, simple y competitivo en:

- Mercado de renta fija: simplificar administración tributaria
- Mercado de derivados: cobertura vs especulación
- Mercado de administración de fondos: IVA

## Segundo Pilar: Protección al Consumidor

- Crearemos la figura del SERNAC Financiero, que tendrá como objetivo:
  - Amparar al consumidor de servicios financieros más allá del crédito (fondos mutuos, seguros)
  - Centrar la normativa en el producto ofrecido más que en el oferente
  - Disminuir asimetrías de información
- Objetivo: permitir el acceso al mercado financiero a más personas y en mejores condiciones

# Mercado de Créditos de Consumo

	Participación	Regulador Actual
Bancos	53%	SBIF
Casas Comerciales	17%	SBIF-SVS
Cajas de Compensación	9%	SuSeSo
Cooperativas	6%	SBIF
Otras: Cías de Seguro, Automotriz	15%	SVS, sin reg.

**Nuevo  
Regulador**



**SERNAC FINANCIERO**



# Tercer Pilar: Solvencia y Riesgo del Sistema Financiero

A la luz de la reciente crisis financiera buscaremos formas de:

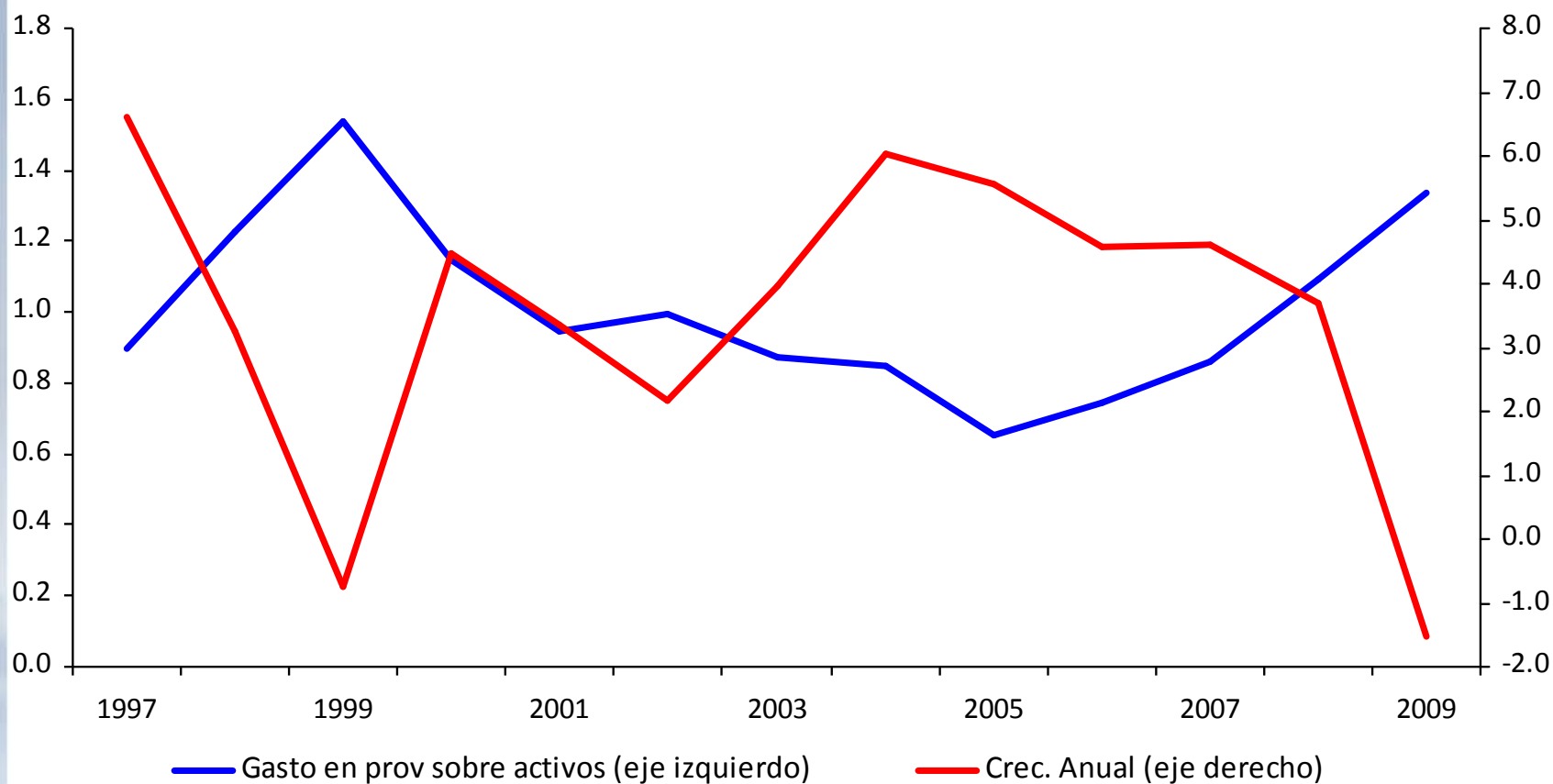
- Reducir carácter procíclico de la oferta de crédito (provisiones)
- Hacer más seguro al sistema financiero en términos de solvencia y liquidez

Para ello, perfeccionaremos:

- Ley General de Bancos
- Regulación de las Compañías de Seguros



# Razón Provisiones a Activos del Sistema Bancario y Crecimiento del PIB



Fuente: SBIF y Banco Central de Chile



## Cuarto Pilar: Información y Transparencia

Para tener un mercado integrado, competitivo y que proteja adecuadamente al consumidor, MKB tiene dentro de sus objetivos mejorar la transparencia y correcta generación de precios, para lo cual propondremos:

- Integrar las Bolsas de Comercio para aumentar la liquidez
- Incrementar la información de precios en el mercado cambiario
- Certificar profesionales financieros (corredores, traders)
- Usar “murallas chinas” y prevenir el uso de información sensible (finanzas corporativas vs estudios)

# Quinto Pilar: Mejoras Institucionales

Es necesario poner al día la institucionalidad del mercado en varios ámbitos, específicamente:

- Fortalecer el gobierno de la SVS, avanzando hacia una Comisión de Valores
- Aumentar la autonomía de la SBIF
- Perfeccionar la Ley de Quiebras



# Ranking Internacional Procesos de Quiebra



	Chile	EEUU	Irlanda	Singapur	Japón
<b>Ranking</b>	<b>114</b>	15	6	2	1
<b>Tiempo requerido para recuperar una deuda (años)</b>	<b>4.5</b>	1.5	0.4	0.8	0.6
<b>Costo asociado a recuperar una deuda (% del valor de la deuda)</b>	<b>15</b>	7	9	1	4
<b>Tasa de recuperación de los acreedores (centavos por dólar de deuda)</b>	<b>21.3</b>	76.7	86.6	91.3	92.5

Fuente: Doing Business 2010, Banco Mundial



# Sexto Pilar: Mercado de Capitales al Servicio de la Clase Media y la PYME

Queremos que las personas y las PYMES puedan acceder de mejor manera a más alternativas de ahorro y financiamiento, para lo cual:

- Buscaremos formas de aumentar la bancarización y fomentar el ahorro de las familias
- Disminuiremos los costos asociados a los procesos de oferta pública de valores
- Crearemos más incentivos a la innovación y al capital de riesgo, eventualmente a través de una nueva Ley de Fondos de Inversión



# Séptimo Pilar: Nuevos Mercados y Financiamiento Más Barato

Pretendemos el desarrollo de nuevos mercados y productos que creen alternativas de financiamiento más barato. Puntualmente:

- Desarrollaremos el mercado de instrumentos de alto rendimiento
- En conjunto con el Ministerio de Minería buscaremos incentivar la inclusión de esta industria en el mercado de valores
- Definiremos formas para mejorar el acceso a cobertura cambiaria a empresas pequeñas
- Estudiaremos un estatuto jurídico para entidades de micro crédito y eventualmente para la banca de nicho



# Participación de la Minería en el PIB y Capitalización en Bolsa



	Chile	Australia
<b>Producto Interno Bruto</b>	7%	7%
<b>Capitalización de Mercado</b>	8%	22%

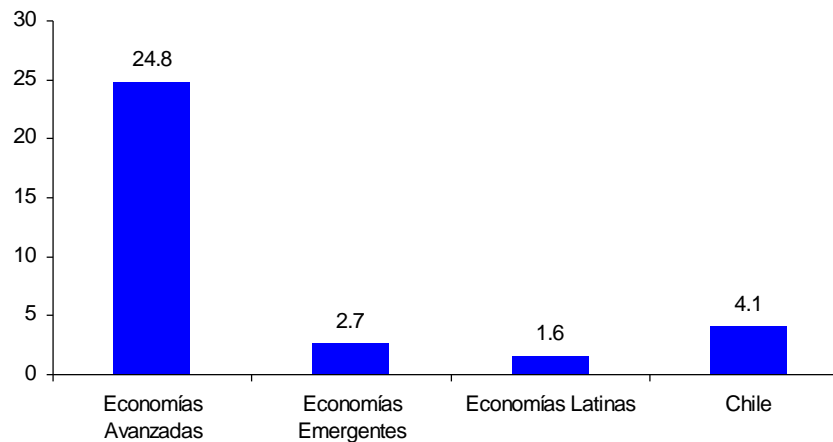
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y ASX



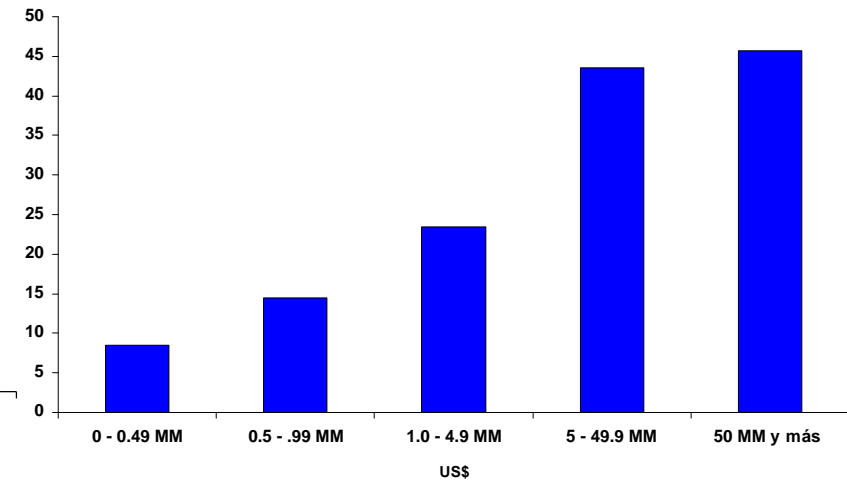
# Mercado de Cobertura Cambiaria Chileno y Uso por Tamaño de Empresas Exportadoras



Actividad del mercado de cobertura cambiaria 2007  
(Transacciones anuales a PIB)



Utilización de cobertura por tamaño de empresa 2008  
(% de firmas que usan derivados)



Fuentes: Rodríguez, Villena (2009) y Acharan, Alvarez y Villena (2009)





# UNA NUEVA FORMA DE COLABORACIÓN PÚBLICO-PRIVADA



# Colaboración Público-Privada para Hacer Cosas Nuevas



- En una agenda ambiciosa como ésta, invitamos a todos los sectores de la sociedad civil, del sistema financiero, trabajadores, académicos, centros de estudio, asociaciones gremiales y a otros actores relevantes a ser parte de esta iniciativa
- Esta es la nueva forma de abordar intereses comunes, de manera abierta, inclusiva y propositiva



# Su Aporte Podrá ser Parte de la Agenda MKB



- A partir de hoy y hasta el 30 de junio estará disponible la página <http://mkb.hacienda.cl> del Ministerio para recoger comentarios y sugerencias para mejorar el mercado de capitales chileno
- Para que sus comentarios sean considerados será necesario cumplir un sencillo protocolo





MERCADO DE CAPITALES  
BICENTENARIO



## Agenda Mercado de Capitales Bicentenario (MKB)

Si bien durante las últimas décadas Chile ha implementado importantes cambios en la estructura y regulación de su mercado de capitales, todavía se requieren mayores avances para lograr que Chile sea un país desarrollado e integrado financieramente con el resto del mundo. Por este motivo, es necesario continuar trabajando en aumentar el rendimiento de los factores productivos a través de un mejor acceso al financiamiento de personas y empresas, una mayor competencia y fiscalización de los mercados financieros.

Así, junto con la llegada del Bicentenario tenemos la oportunidad de dar un salto cualitativo en nuestro mercado, que nos permita seguir mejorando el bienestar de todos los chilenos. En este marco, el Gobierno de Chile ha lanzado la Agenda Mercado de Capitales Bicentenario (MKB).

La agenda MKB estará basada en siete pilares estructurales:

1. Tributario,
2. Protección al consumidor,
3. Solvencia y riesgo del sistema financiero,
4. Información y transparencia,
5. Mejoras institucionales,
6. Mercado de capitales al servicio de la clase media y la PYME, y
7. Nuevos mercados para financiamiento más barato.

## Identifíquese

Debe identificarse antes de continuar. Si no posee una contraseña, [regístrese](#).

E-MAIL

CONTRASEÑA

[¿No puede recordar su contraseña? Recupérela mediante su e-mail.](#)

ACEPTAR



# Próximos Pasos e Implementación

- La agenda MKB tomará forma a través de la elaboración y envío para su discusión en el Congreso Nacional de varios proyectos de ley
- Adicionalmente, habrá una agenda paralela de modificaciones administrativas
- Invitamos a todos a ser parte de este histórico proceso
- Esta es una agenda para 4 años





**MKV**

MERCADO DE CAPITALES  
BICENTENARIO