



DEBATE PARA LA GENERACIÓN DE POLÍTICAS

HITOS DEL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES EN CHILE: LECCIONES PARA COLOMBIA

HITOS DEL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES EN CHILE

- Inversionistas Institucionales
- Ofertas Privadas
- Beneficios Tributarios
- Regulación para Cambios de Control
- Modernización de Garantías

Inversionistas Institucionales



- Rol fundamental de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en el crecimiento del mercado chileno:
 - Mantención de inversiones en Chile
 - Requisitos de inversión – inversión en empresas listadas
- MM US\$ 14.977,89 en acciones listadas en Chile
- Activismo de las AFP

Ofertas Privadas



- Ofertas públicas v/s ofertas privadas
- Norma de Carácter General No. 336
- Rol del regulador según tipo de inversionistas
- Herramienta para las empresas chilenas y sus emisiones internacionales

Beneficios Tributarios



- Beneficio tributario a:
 - Acciones adquiridas en una bolsa de valores, en una OPA, colocación de acciones de primera emisión o de un aumento de capital, o con ocasión del canje de bonos convertibles en acciones
 - Enajenación de acciones emitidas por empresas listadas con presencia bursátil, efectuada en una bolsa de valores o en un proceso de oferta pública de adquisición de acciones (sin limitación de %)
- Ofertas secundarias de empresas listadas son ejecutadas en bolsa – mayor competencia

Cambios de Control



- Protección a los inversionistas minoritarios: obligatoriedad de ofertas publicas de adquisición de acciones (OPA), sin restringir transferencias de control:
 - Igualdad de precios y restricción a transacciones fuera de la OPA;
 - Excepciones a OPA
- Practica de mercado: acuerdo privado ejecutado a través de una OPA

Modernización de Garantías



- Tradicionalmente, un mercado en que la constitución y ejecución de las garantías es lento
- Actualización de regulación y sistemas para modernizar las garantías en el mercado de capitales:
 - Constitución y alzamiento a la par de los negocios (dinamismo);
 - Ejecución efectiva;

Regulación vs Enforcement

- Seguridad Jurídica – para Emisores e Inversionistas
- Aplicación de la regulación y Sanciones
- Casos Emblemáticos: La Polar, SQM, Penta

Muchas Gracias