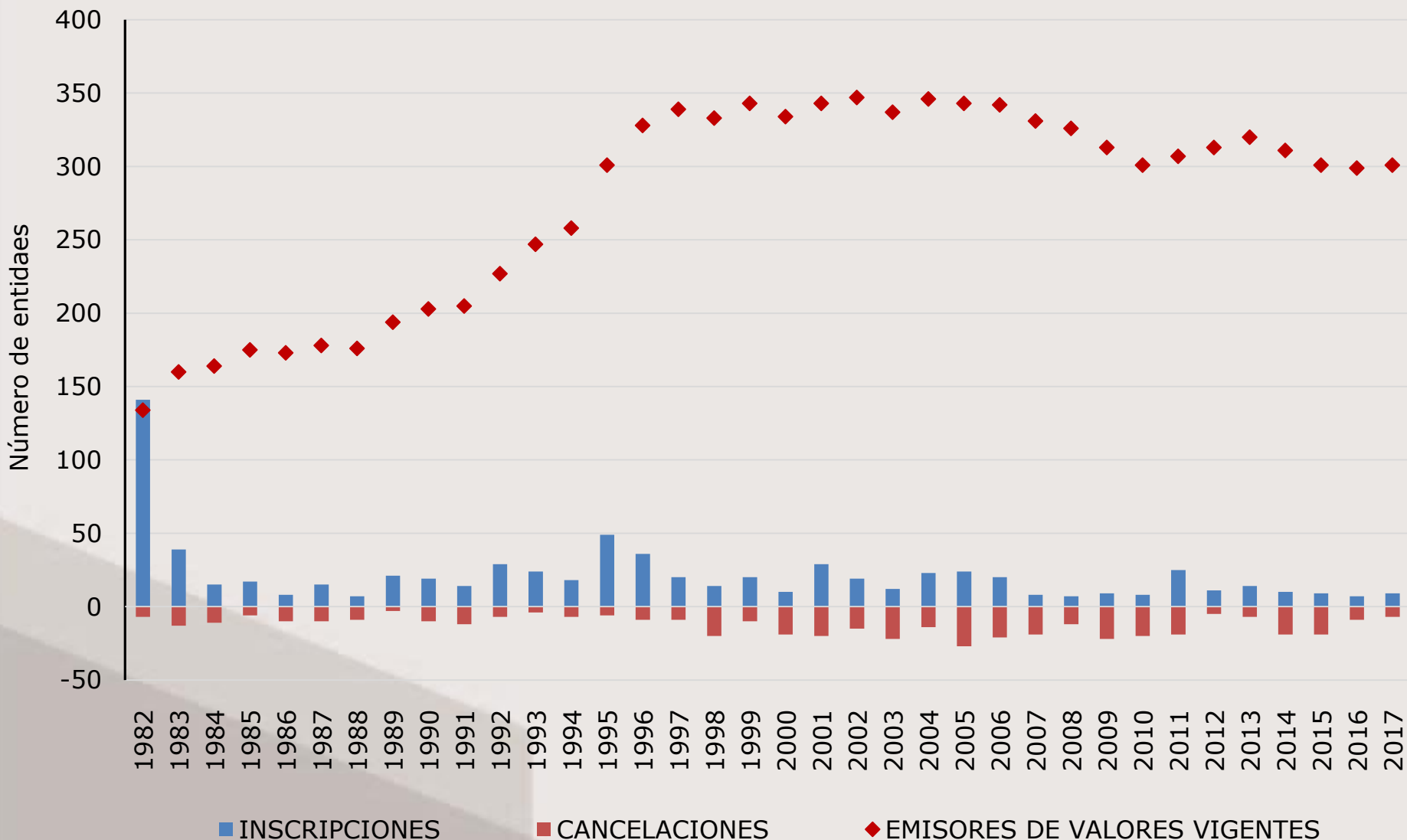


Iniciativas de Integración, Caso Chileno

Joaquín Cortez Huerta
Presidente

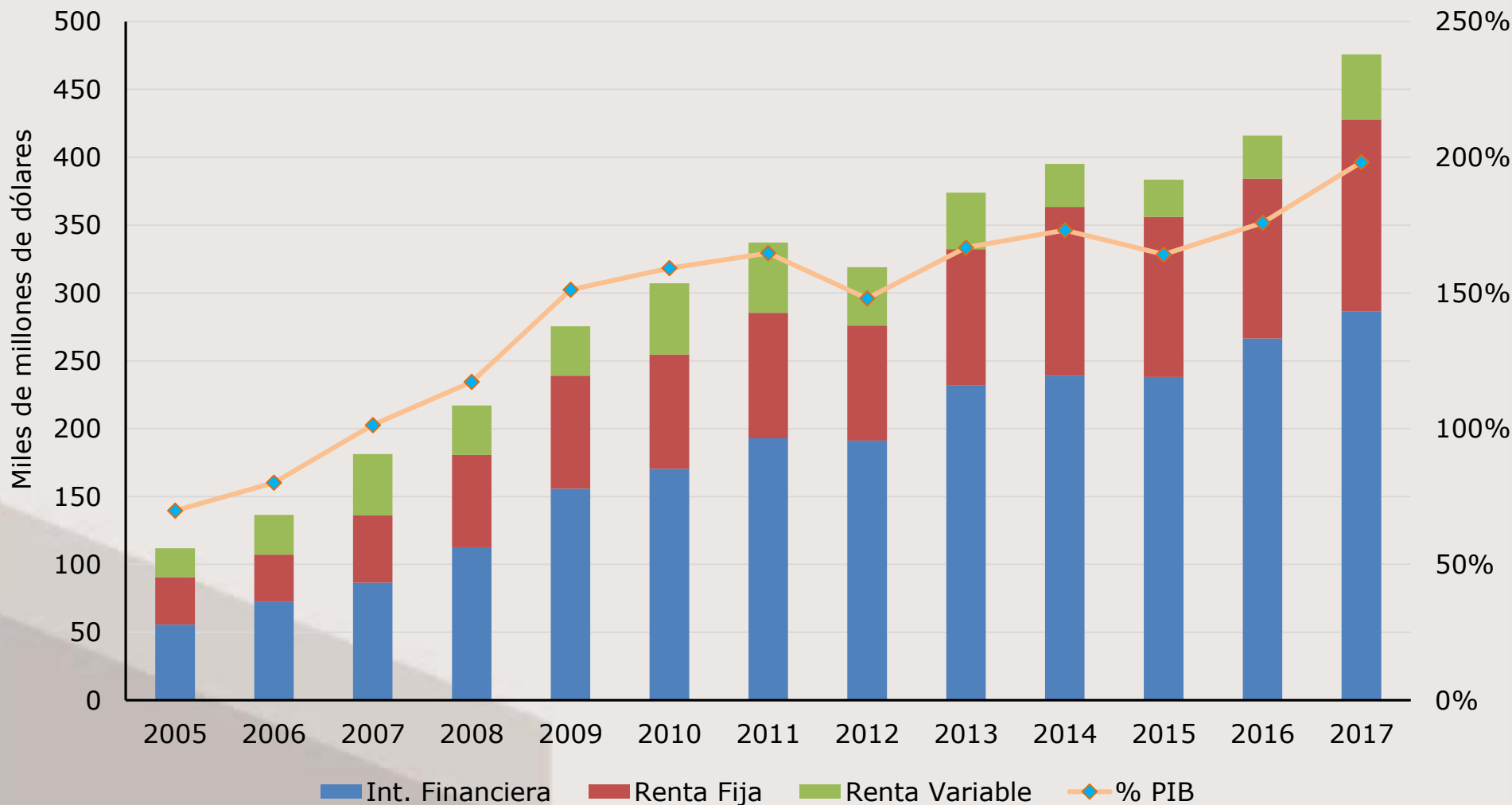
Contexto

Emisores de valores domiciliados Chile



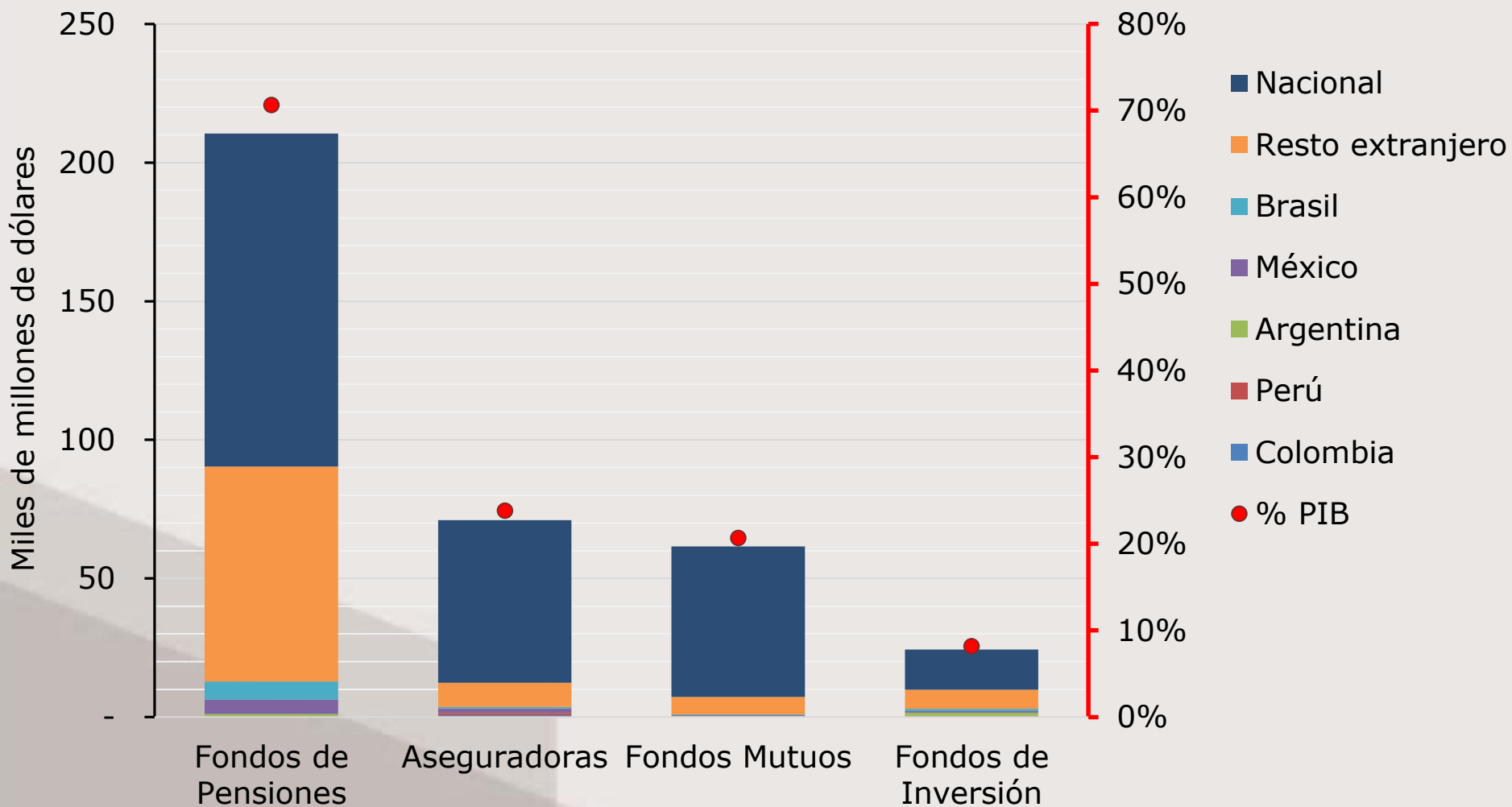
Fuente: Elaboración propia CMF.

Transacciones en Bolsas locales



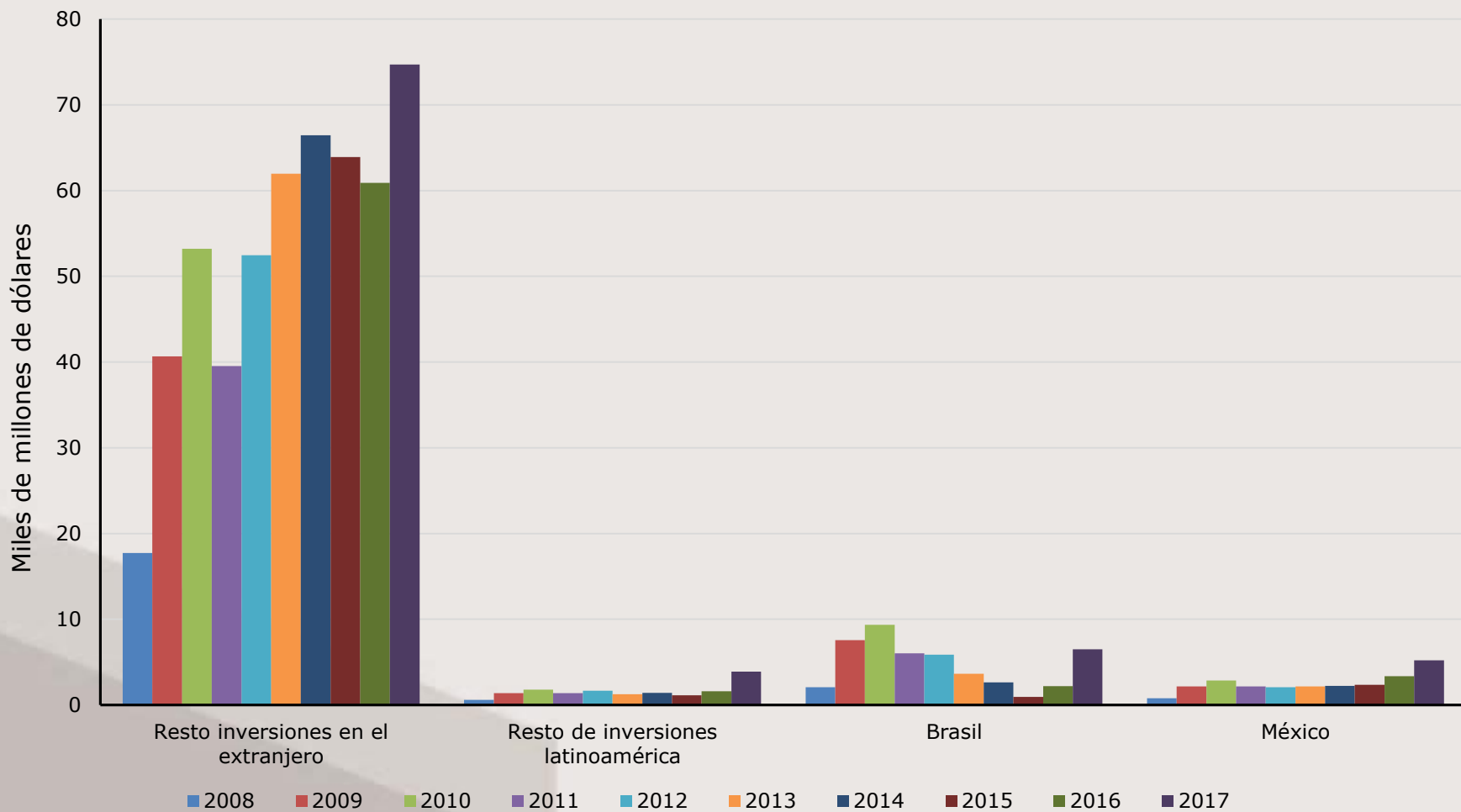
(*) Transacciones por una punta. Fuente: Elaboración propia CMF.

Participación Institucional en principales economías LATAM (marzo 2018)



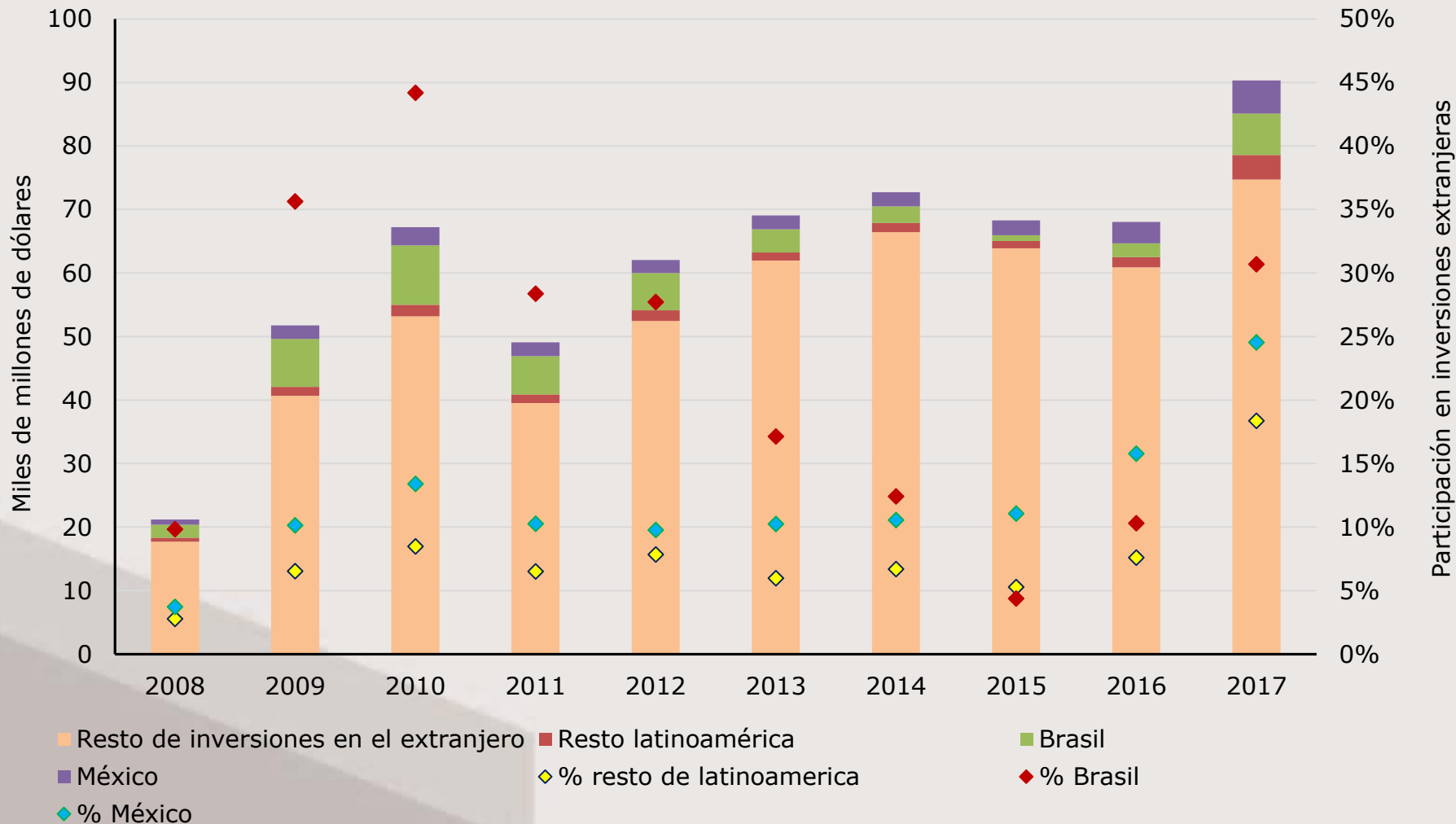
Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información CMF y SP.

Fondos de pensiones: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



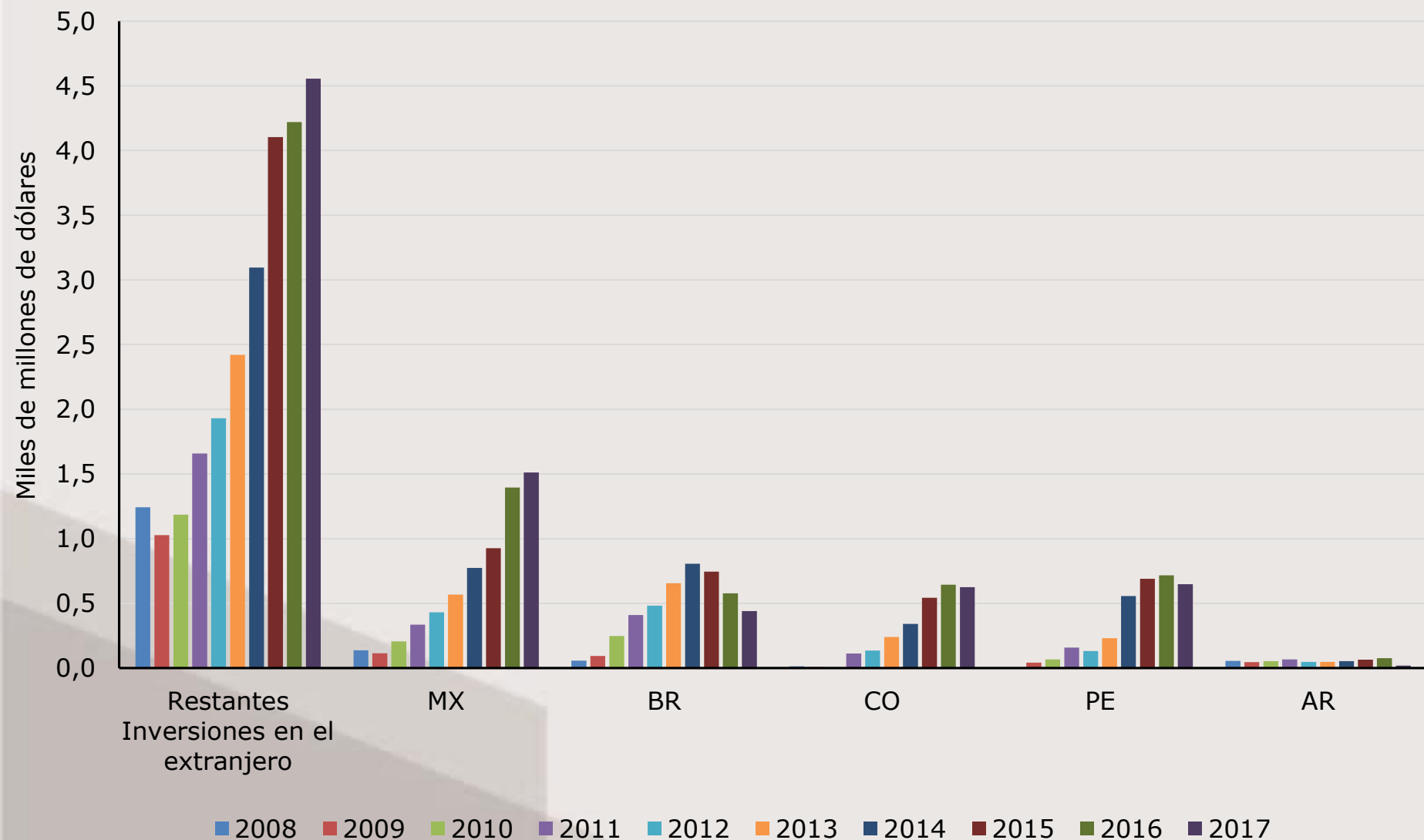
Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información de la Superintendencia de Pensiones.

Fondos de pensiones: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



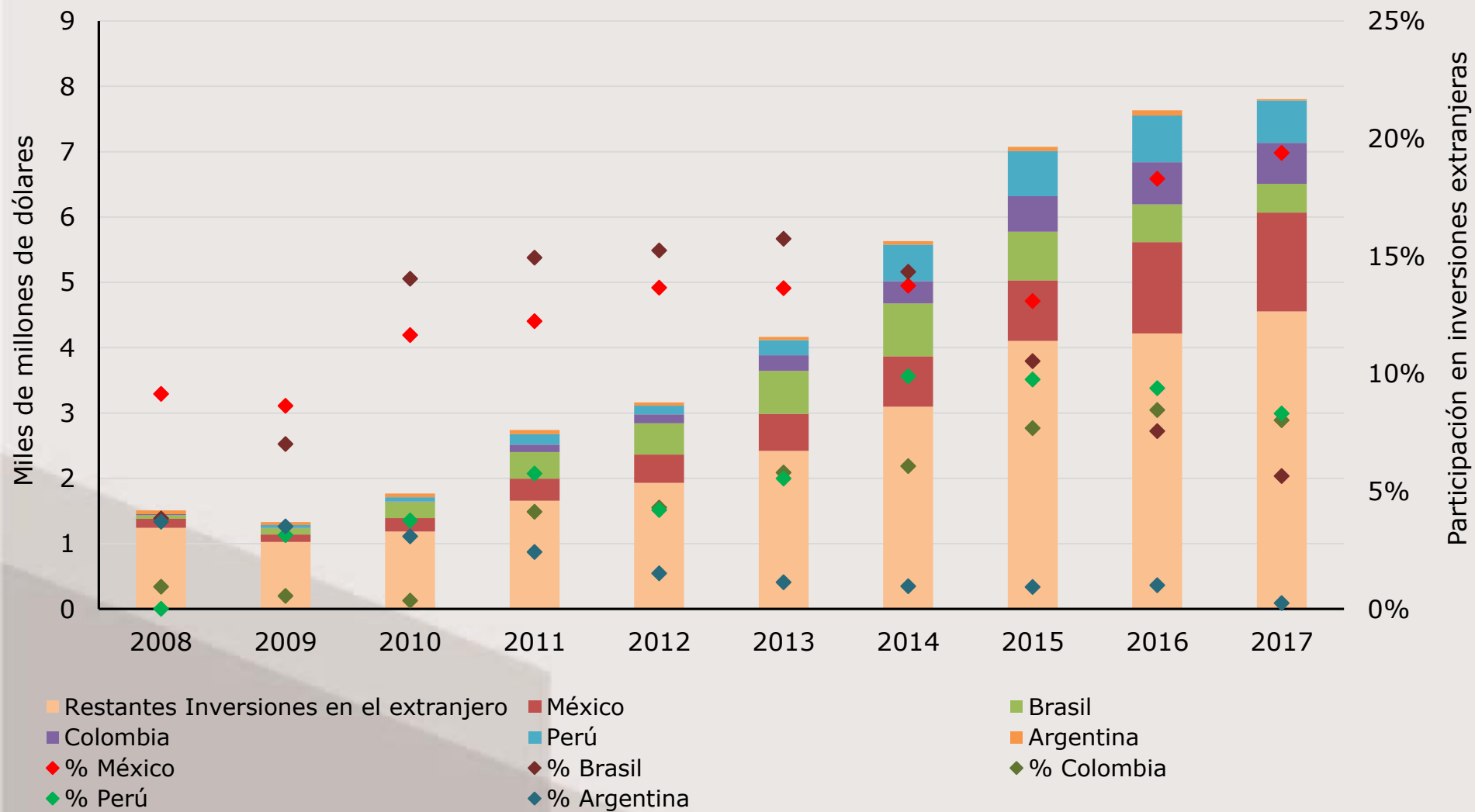
Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información de la Superintendencia de Pensiones.

Aseguradoras: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



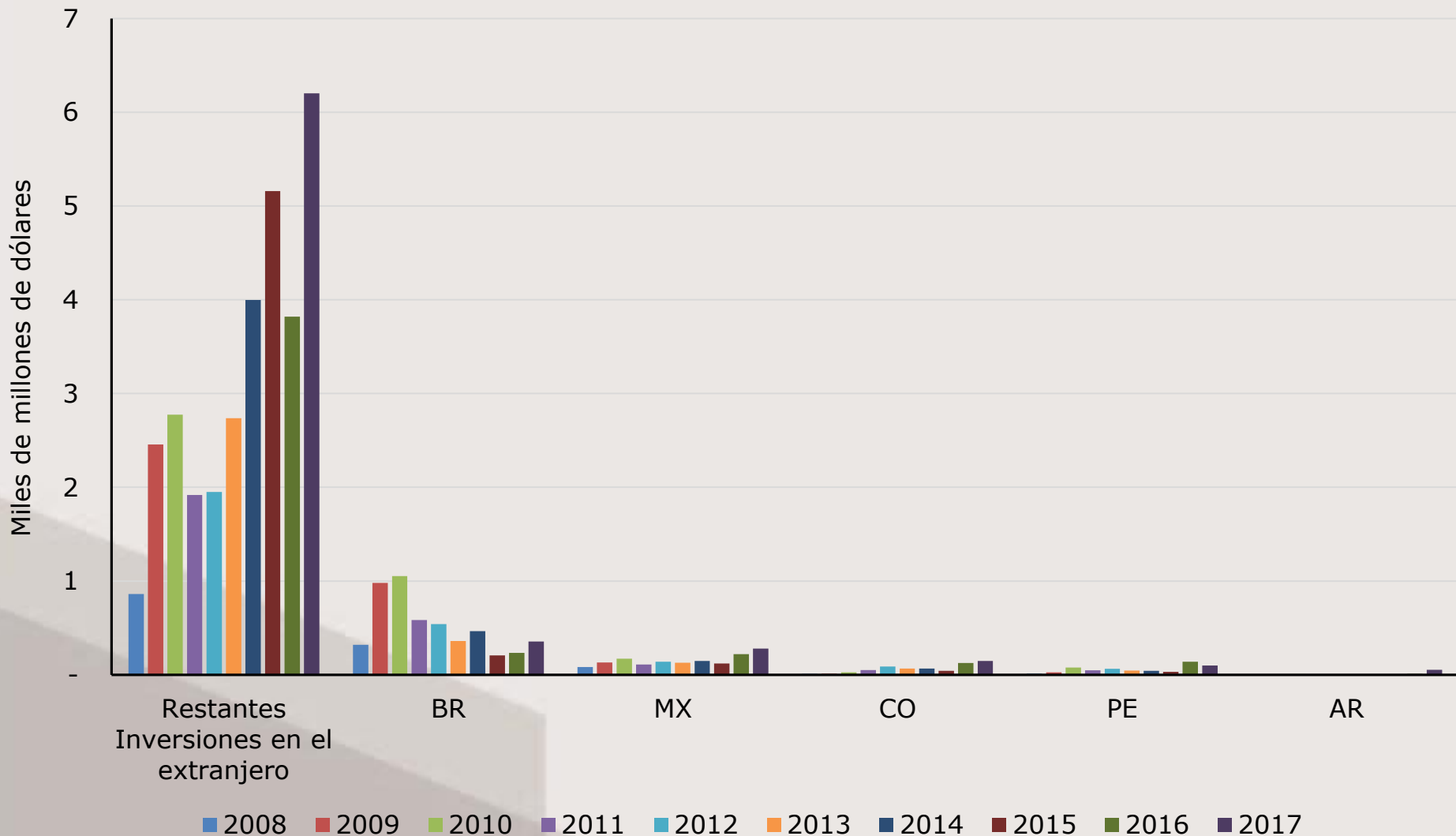
Fuente: Elaboración propia CMF

Aseguradoras: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



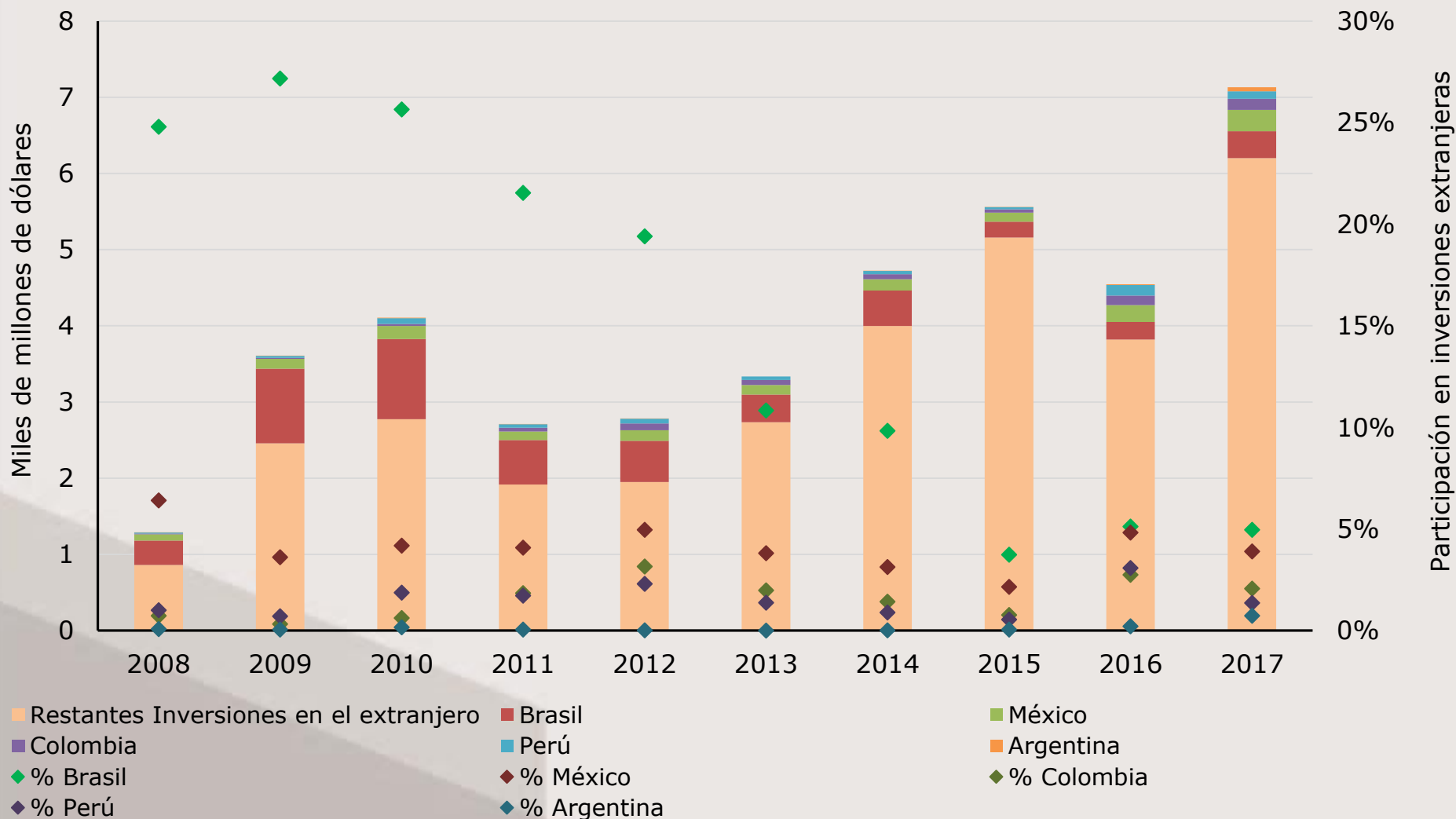
Fuente: Elaboración propia CMF

Fondos mutuos: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



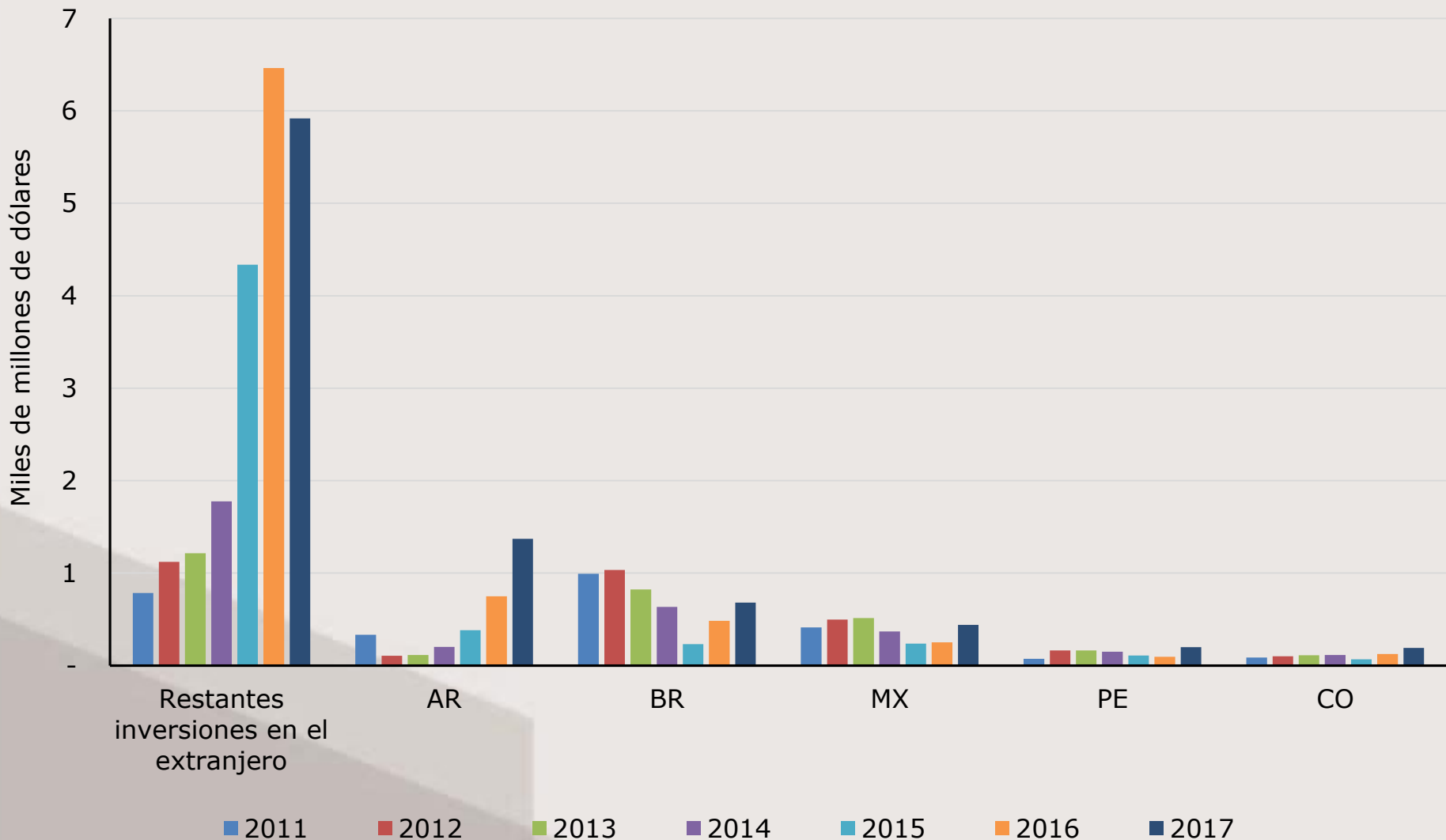
Fuente: Elaboración propia CMF

Fondos mutuos: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



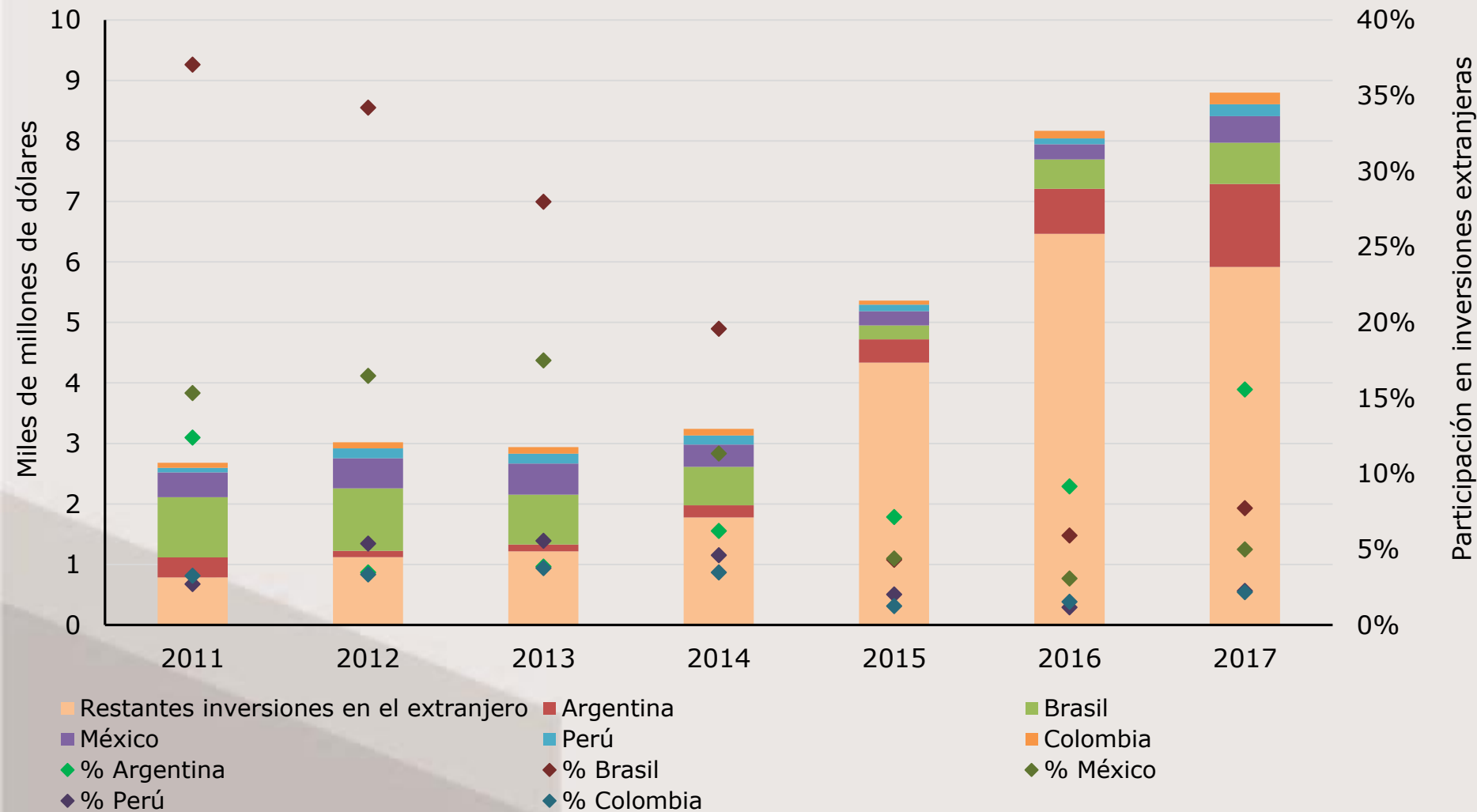
Fuente: Elaboración propia CMF

Fondos de inversión: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



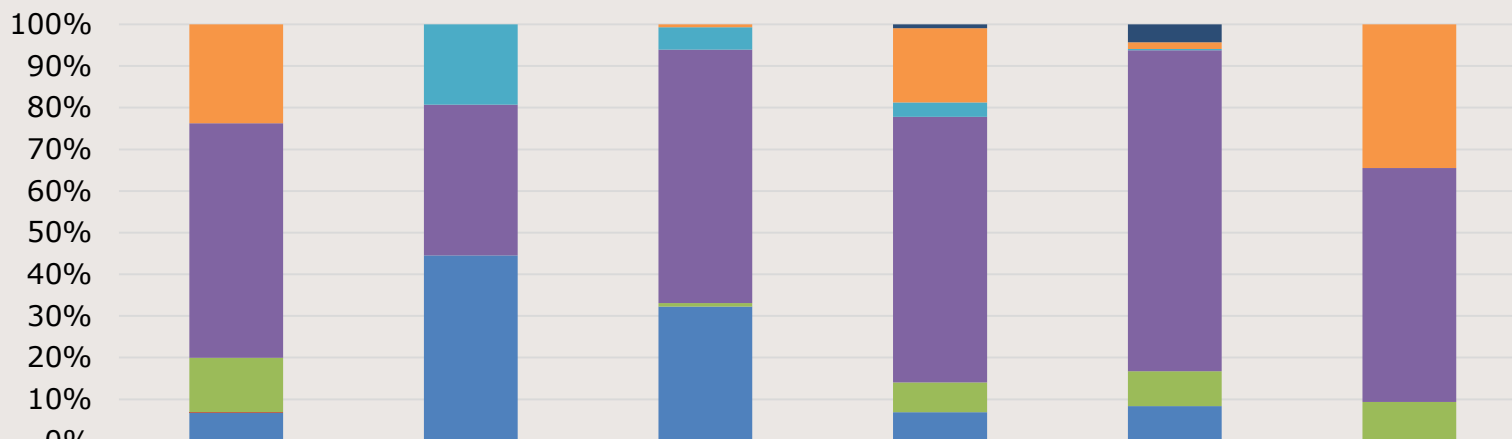
Fuente: Elaboración propia CMF

Fondos de inversión: inversiones en el extranjero y principales economías LATAM



Fuente: Elaboración propia CMF

Participación LATAM en mercado financiero chileno

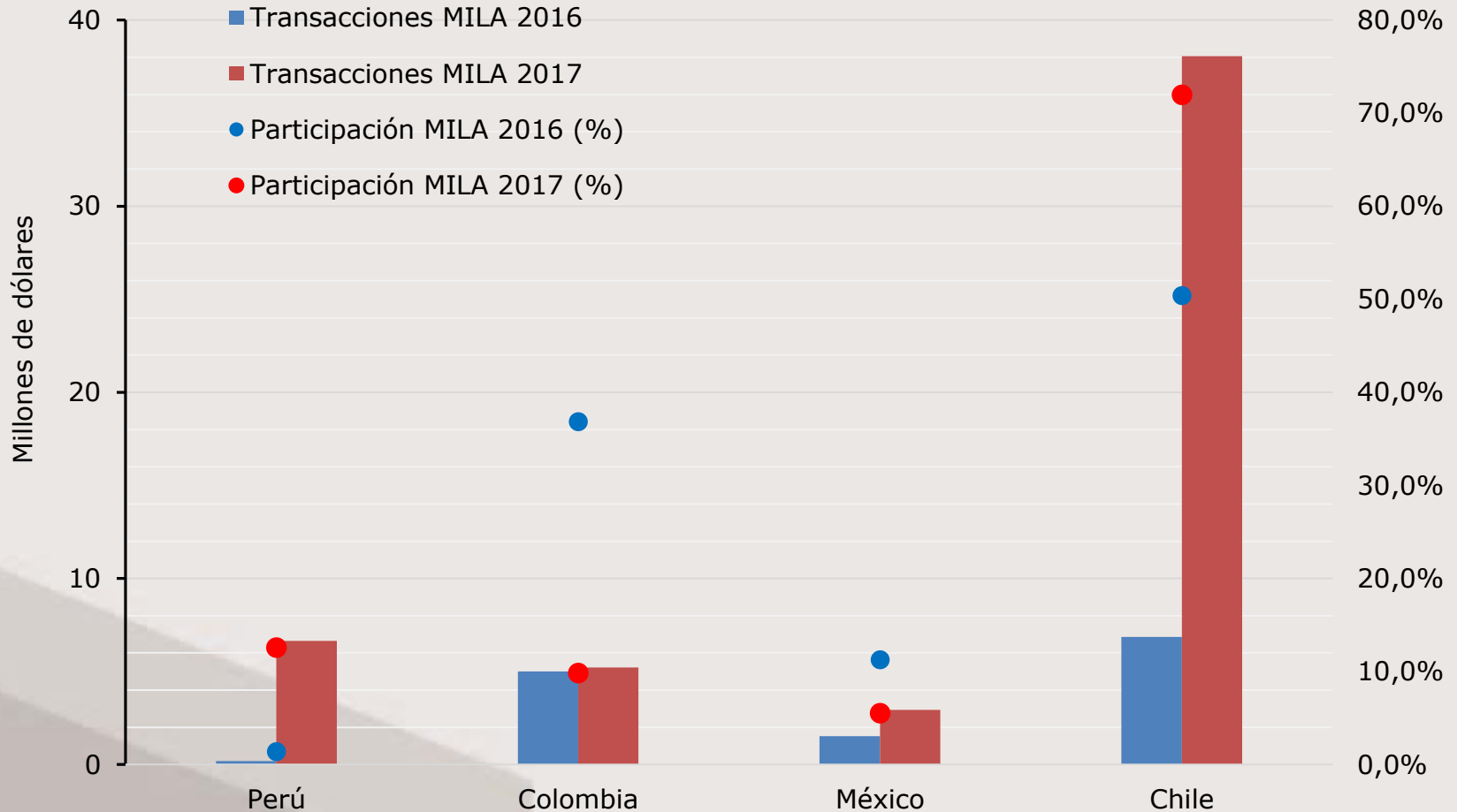


| | Bancos (1) | Fondos de pensiones (2) | Compañías de seguros (2) | FFMM (2) | FI (2) | Corredoras de bolsa (3) |
|---------------------|------------|-------------------------|--------------------------|----------|--------|-------------------------|
| ■ Perú | | | | 1,0% | 4,3% | |
| ■ España | 23,7% | | 0,7% | 17,7% | 1,6% | 34,5% |
| ■ Colombia | | 19,2% | 5,4% | 3,5% | 0,3% | |
| ■ Chile | 56,3% | 36,2% | 60,8% | 63,7% | 77,0% | 56,2% |
| ■ Brasil | 13,1% | | 0,8% | 7,2% | 8,4% | 9,3% |
| ■ Argentina | 0,01% | | | | | |
| ■ Otros Extranjeros | 6,9% | 44,6% | 32,2% | 6,9% | 8,4% | |

(1) Colocaciones bancarias con fecha marzo 2018; (2) Inversiones marzo 2018; (3) Transacciones en bolsa año 2017.

Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información CMF y SBIF.

MILA



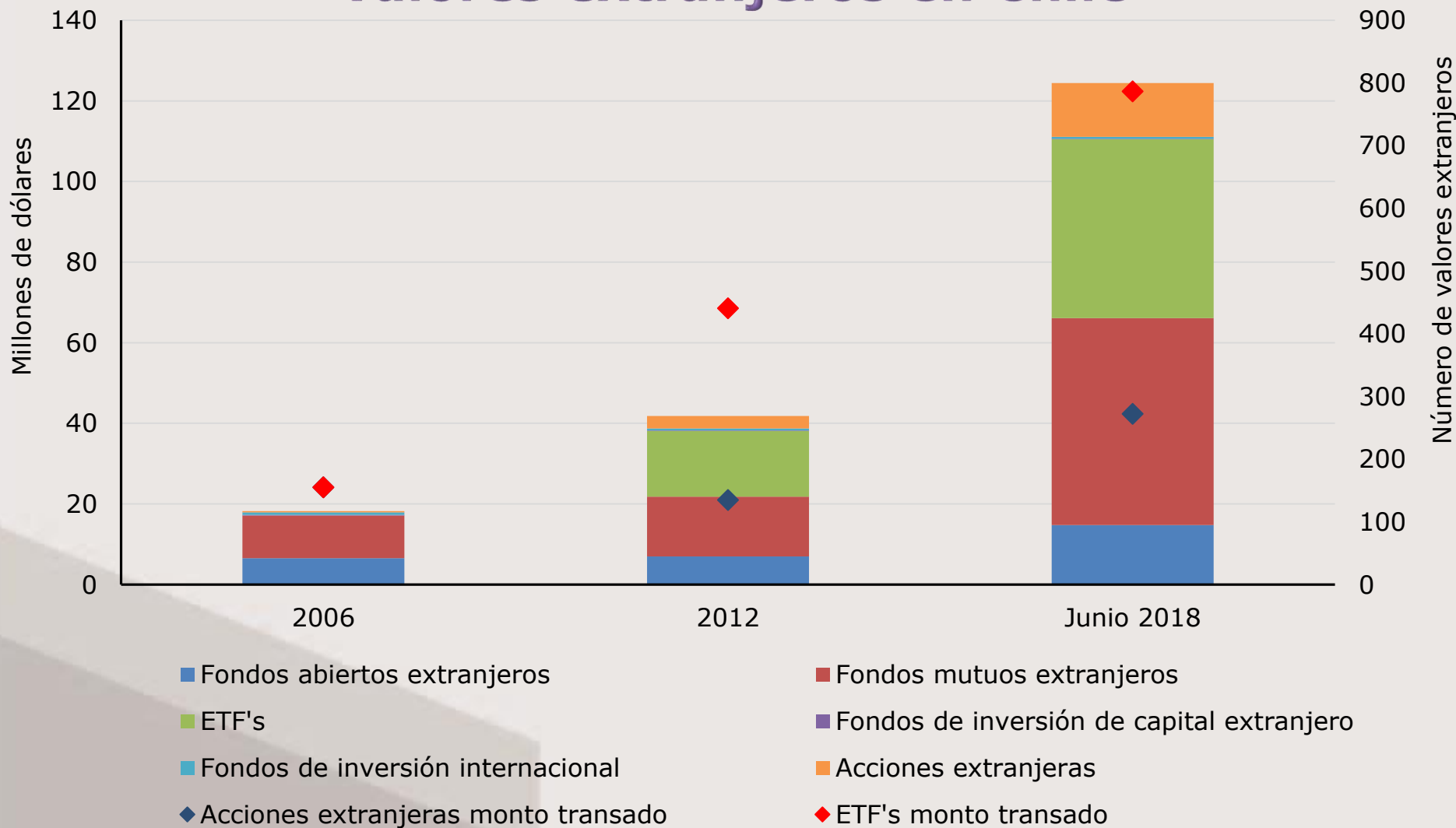
(*) Transacciones una punta. Fuente: Elaboración CMF, en base a información de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Iniciativas de Integración

Evolución Marco Jurídico



Evolución inscripción valores extranjeros en Chile



Fuente: Elaboración propia CMF.

Situación Actual

- Norma de Carácter General N°352 (Inscripción)
 - Sólo se presentan información del mercado de origen
 - Oferta queda limitada a Inversionistas Calificados si:
 - No presenta información auditada anualmente o no es en idioma español o inglés, o si los valores de ese emisor sólo pueden ser ofrecidos a calificados en su mercado de origen
 - Pueden inscribirse emisores extranjeros no regulados que cumplan estándares de información definidas por Bolsas
 - Oferta queda limitada a Calificados

Situación Actual

- Excepción de Inscripción
 - Acuerdos de colaboración que garanticen acceso a información suficiente, oportuna y veraz del emisor
 - 4 provincias de Canadá
 - Alberta, British Columbia, Ontario y Quebec
 - México, Colombia y Perú
 - España
- N.C.G. N°366
 - Deberes y obligaciones bolsas e intermediarios
- N.C.G. N°367
 - Condiciones de operación con valores extranjeros en mercado O.T.C. local

Desafíos

- Materializar iniciativa “Pasaporte de Fondos”
 - Actualmente está en desarrollo diagnóstico por parte de los reguladores y asociaciones gremiales
- Eliminar y reducir inhibidores
 - Tributarios, cambiarios y operativos
 - Actualmente está en ejecución Plan de Trabajo para detección de inhibidores
 - Esfuerzo público-privado
 - Reuniones con todos los actores

Iniciativas de Integración, Caso Chileno

Joaquín Cortez Huerta
Presidente