



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Proyecto de Ley Boletín 13.959-13

**Joaquín Cortez H.**

Presidente Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2021

# Agenda

---

- **Contexto**

  - Relevancia relativa respecto a otros actores locales

  - Composición de carteras por tipo de fondo

    - Mercado local v/s exterior

    - Según tipo de instrumento

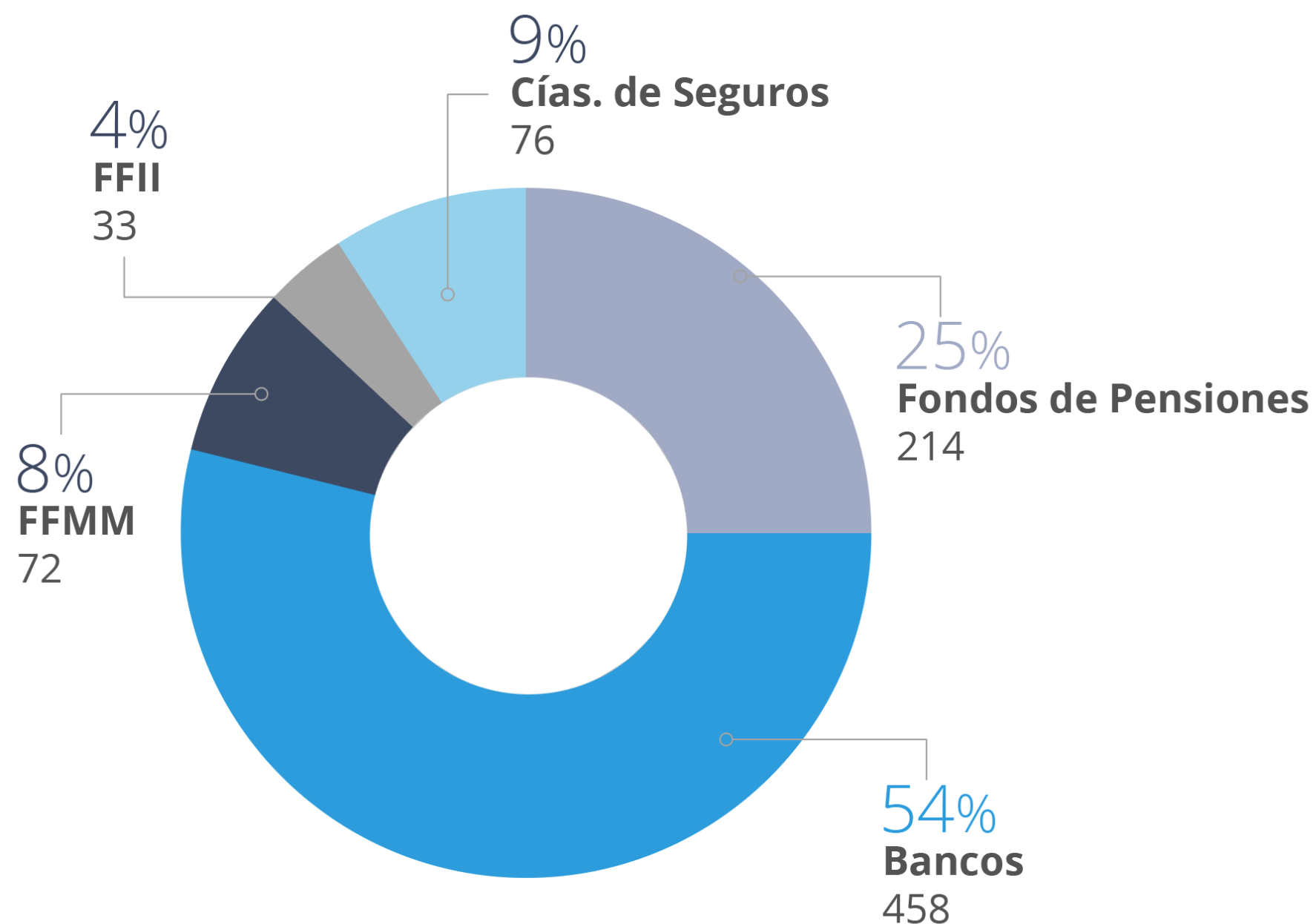
- **Impacto potencial de movimientos masivos entre fondos**

  - En términos de volúmenes negociados

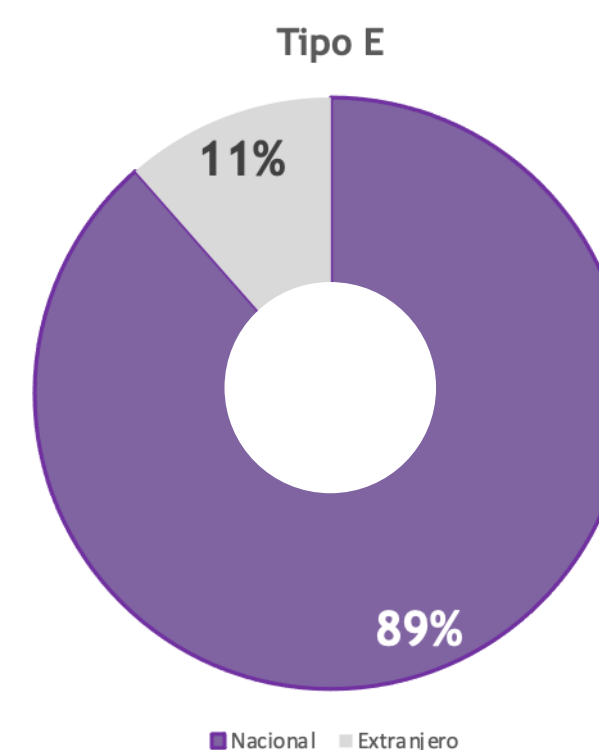
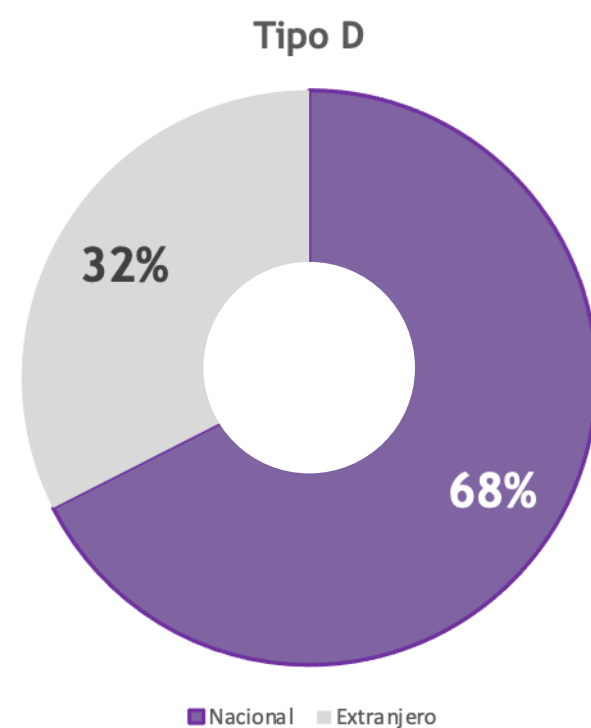
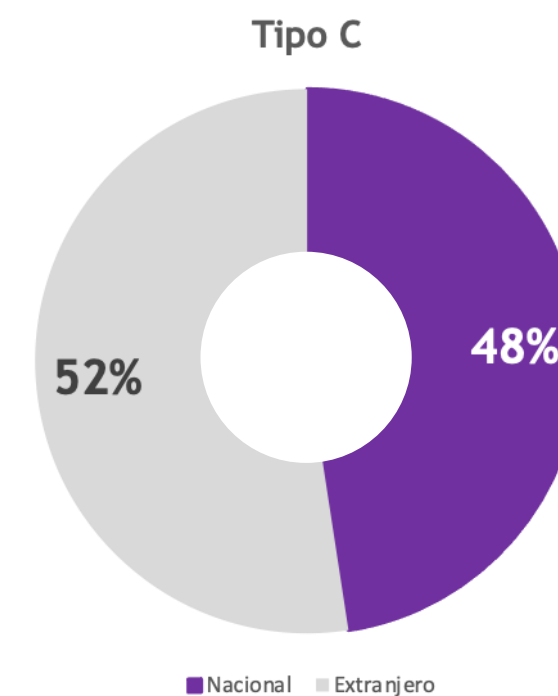
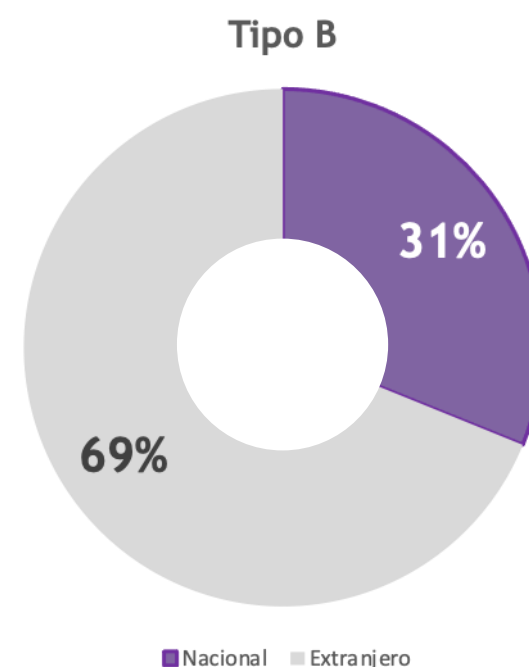
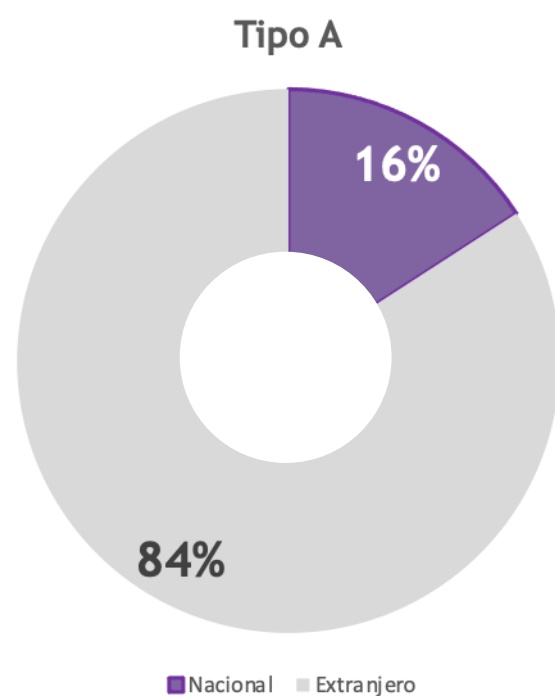
- **Conclusiones**

Los activos financieros en el mercado local ascienden aprox a US\$ 845 mil millones, siendo los bancos y los Fondos de Pensiones los agentes más importantes. Los Fondos de Pensiones administran el 25% de los activos financieros locales.

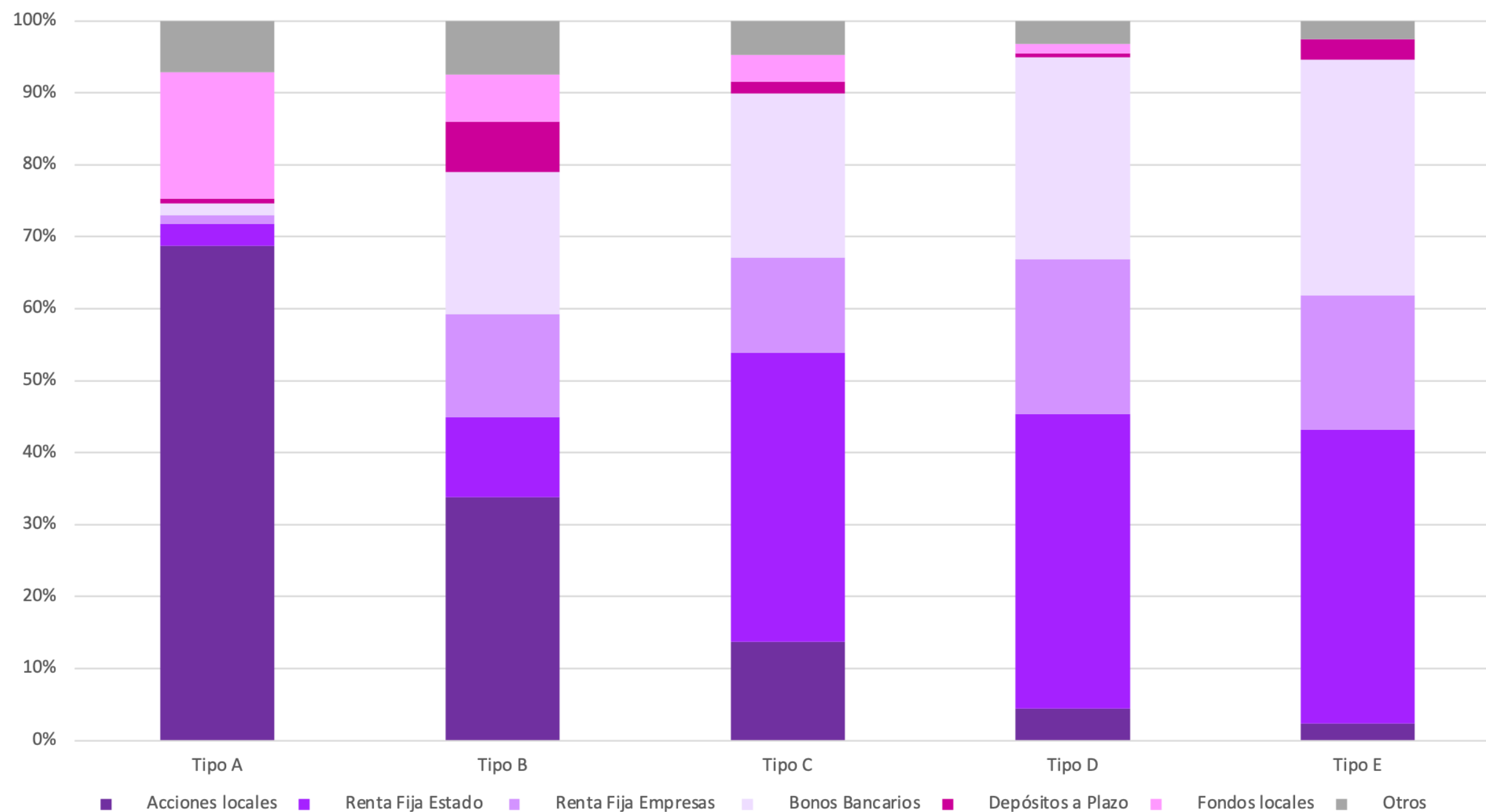
**ACTIVOS  
ADMINISTRADOS  
INDUSTRIA  
FINANCIERA**  
Diciembre 2020 (MMUS\$)



Las principales inversiones de fondos A y B están en el exterior, mientras que en fondos C, D y E en el mercado local. Cambios masivos entre fondos A y B, hacia fondos D y E, y viceversa, pueden generar fuertes presiones en mercado local.



Las inversiones locales de los fondos A y B están concentradas en renta variable, mientras que los fondos D y E, en renta fija. Cambios masivos entre esos fondos, pueden generar presiones en precios de mercado por ajustes de carteras.



Las inversiones de los fondos de pensiones en mercado local siguen siendo relevantes, por lo que cambios entre fondos no adyacentes por traspasos masivos puede generar un efecto significativo.

Instrumentos	Tipo A y B			Tipo C			Tipo E y D		
	Monto inversión (MMUS\$)	Turnover (N° días)	Turnover (N° Semanas)	Monto inversión (MMUS\$)	Turnover (N° días)	Turnover (N° Semanas)	Monto inversión (MMUS\$)	Turnover (N° días)	Turnover (N° Semanas)
Acciones locales	6.783	41	8,1	4.683	28	5,6	1.983	12	2,4
Bonos empresas	1.472	21	4,1	4.527	63	12,7	12.403	173	34,7
Bonos bancos	2.039	14	2,8	7.810	53	10,7	19.362	132	26,4
Depósitos a plazo	727	1	0,3	567	1	0,2	1.220	2	0,5
RF Tesorería	601	2	0,4	13.207	49	9,8	24.338	90	18,0
RF Banco Central	652	0,6	0,1	579	0,5	0,1	1.278	1,2	0,2
Extranjero	45.107	-	-	37.921	-	-	15.158	-	-
Otros	5.942	-	-	2.803	-	-	4.120	-	-
<b>Total</b>	<b>63.324</b>			<b>72.098</b>			<b>79.862</b>		

(\*) Turnover = Monto Inversión Fondos / Promedio diario (o semanal) transado último año.

(\*\*) Bonos bancos, incluye bonos subordinados.

(\*\*\*) Cartera FP al 26-02-21

*“These account switches involve large fund flows, amounting to as much as US\$4 billion or 20% of funds’ assets. The reallocation recommendations have a significant impact on equity prices. The price pressure in the equity market amounts to around 1% during the first three days after the FyF recommendation and reverts within five days.”*

Zhi Da, Larraín Borja, Sialm Clemens y Tessada José. “ Destabilizing Financial Advice: Evidence from Pension Fund Reallocations, Oxford University Press. 2016.



## **Los Fondos de Pensiones son los inversionistas más relevantes a nivel local**

- Sus decisiones de inversión impactan el mercado local

## **Inversión en el exterior, atenúa ese impacto**

- No obstante siguen manteniendo inversiones significativas a nivel local

## **Para mitigar impactos, Fondos de Pensiones podrían estar privilegiando inversiones líquidas y en el exterior**

- Puede contribuir a fragmentar el mercado, concentrando liquidez en ciertos activos, e inversión en portafolios sub óptimos

## **Proyecto en discusión, contribuye a preservar la estabilidad financiera y adecuado funcionamiento del mercado local**

- Transferencias entre fondos adyacentes mitigan impacto potencial por similitud en composición de carteras
- Mayor plazo para transferencias, atenúan impacto en el mercado.

Más aún, si no es entre fondos adyacentes





COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Proyecto de Ley Boletín 13.959-13

**Joaquín Cortez H.**

Presidente Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2021