Perfeccionando la Institucionalidad:

Algunas Reflexiones

Raimundo Monge Zegers

Santiago, abril 2004

AGENDA

- CHILE: MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES ATRACTIVO,… PERO HAY ESPACIO PARA MEJORAR

- DOS PROPOSICIONES EN GENERAL Y UN CASO DE ESTUDIO:

  1. REENFOQUE DE LA REGULACIÓN
  2. SIMPLIFICACIÓN TRIBUTARIA
  3. CASO: BANCARIZACIÓN DE LOS SEGMENTOS EMERGENTES DE LA POBLACIÓN

❶ REENFOQUE DE LA REGULACIÓN

- RECUPERAR CONCEPTO DE QUE TODO ESTÁ PERMITIDO, SALVO LO QUE ESTÁ EXPRESAMENTE PROHIBIDO
- POCAS REGLAS, OJALÁ QUE ESTABLES Y RELEVANTES
- MENOS REGULACIÓN A PRIORI… MÁS AUTOREGULACIÓN Y SANCIÓN AL QUE "JUEGA SUCIO"
- FOCO EN INCREMENTAR LA COMPETENCIA Y LA ELIMINACIÓN DE BARRERAS A LA ENTRADA Y SALIDA

❶ REENFOQUE DE LA REGULACIÓN

Estabilidad económica,

integración internacional de la economía,

madurez del sistema,

justifican avanzar con decisión e ilusión

en esta dirección

❷ SIMPLIFICACIÓN TRIBUTARIA PARA DINAMIZAR MERCADO DE CAPITALES

- **RECUPERAR PROYECTO: "CHILE PLATAFORMA DE INVERSIÓN"**
- **ELIMINAR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE CAPITAL A:**
  - **Acciones con baja presencia bursátil**
  - **Venta de empresas (estímulo para capital de riesgo)**
- **ELIMINAR EL IMPUESTO AL CHEQUE Y AL PAGARÉ**
- **DAR INCENTIVO TRIBUTARIO "DE VERDAD" A LA INVERSIÓN FINANCIERA, CON LÍMITES DE TIEMPO Y EVITANDO VICIOS DE DISPOSICIONES ANTERIORES (ART. 57 BIS A Y B)**

❷ SIMPLIFICACIÓN TRIBUTARIA PARA DINAMIZAR MERCADO DE CAPITALES

Mercado de capitales es un instrumento

para crear riqueza.

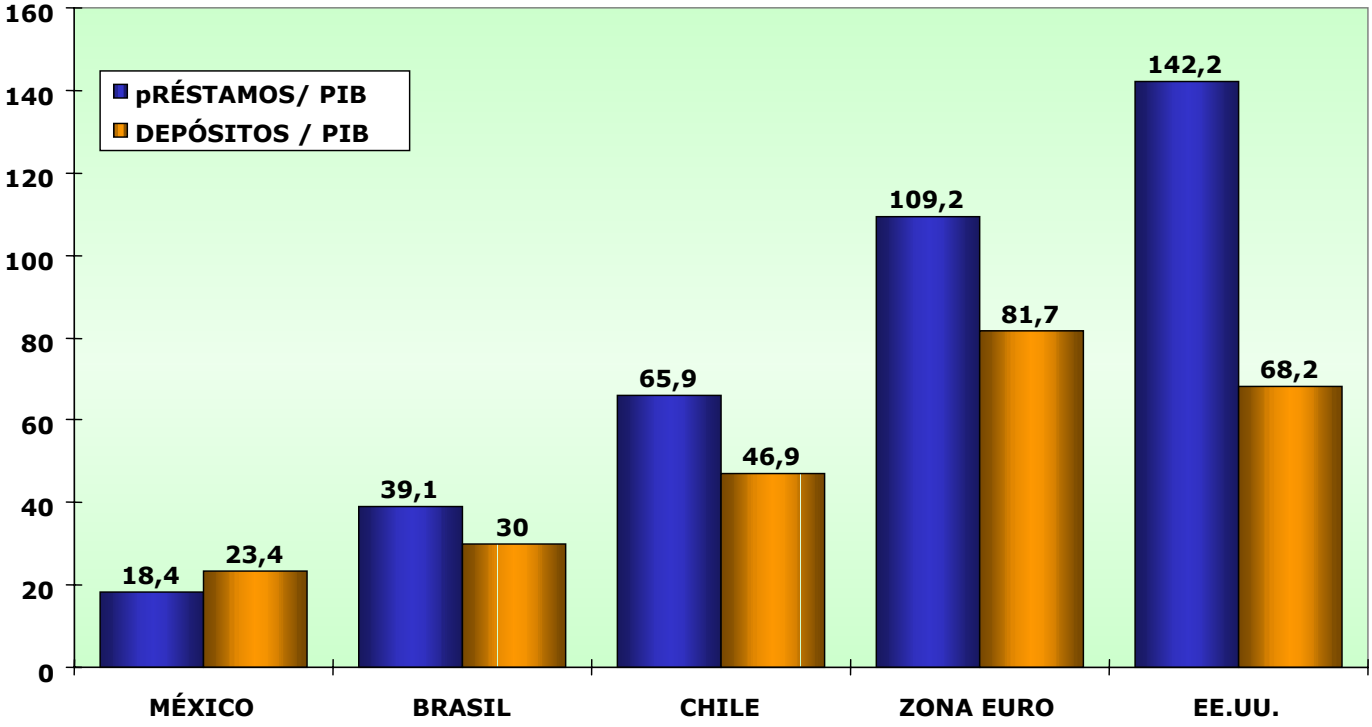
Se confunde a veces con un mecanismo para recaudar impuestos

❸ CASO DE ESTUDIO:

¿CÓMO INCREMENTAR LA BANCARIZACIÓN DE LOS SEGMENTOS EMERGENTES?

❸ CHILE: MERCADO CON BUEN POTENCIAL

(Préstamos y Depósitos / PIB, %)

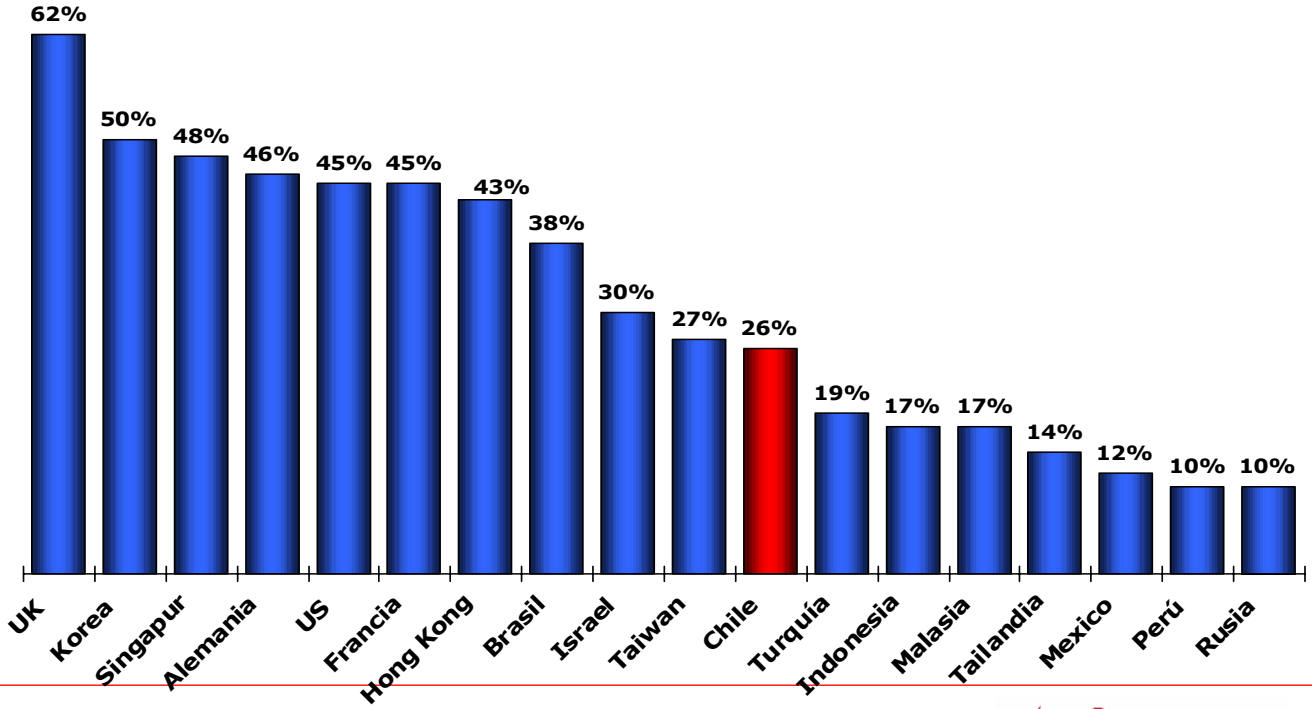


Fuente: Bear Stearns, 2003

Grupo Santander

❸ PERO CON POCA PENETRACIÓN EN PERSONAS, PYMES y MICROEMPRESAS

(Préstamos a personas / Préstamos totales , %)



Fuente: UBS, 2003

Grupo Santander

❸ ¿CÓMO INCREMENTAR BANCARIZACIÓN DE SEGMENTOS EMERGENTES?

Factores Externos:

- **CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA:**
  - Aumenta empleo, salarios, inversión
  - Mejora distribución del ingreso
  - Baja expectativas de incobrables
- **DESREGULACIÓN SELECTIVA Y NORMAS COMUNES**
  - Pocas normas, pero con relevancia
  - Misma operación, misma norma
- **AUMENTO DE LA COMPETENCIA Y TRANSPARENCIA**

❸ ¿CÓMO INCREMENTAR BANCARIZACIÓN DE SEGMENTOS EMERGENTES?

Factores internos:

- **MEJORAS EN EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

(US$ millones)	UE (1)	Chile (2)	Relación (1)/(2)
Préstamos / empleado	4,8	1,3	3,7
Préstamos / sucursal	64,0	33,3	1,9
Empleados / sucursal	16,0	25,4	0,6

- **MEJORAS EN CAPACIDAD DE DISTRIBUCIÓN**
  - Rentabilización sucursales (llegar a más clientes, con más productos)
  - Potenciación de alianzas estratégicas

- **MÁS ORIENTACIÓN "RETAIL" / ENFOQUE A CLIENTES**

Fuente: Federación Europea de Bancos; SBIF

EN RESUMEN...

- CHILE TIENE MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES ATRACTIVO,… PERO SIEMPRE HAY ESPACIO PARA MEJORAR

- TRES ÁMBITOS CONCRETOS DE MEJORA:

  1. UN REENFOQUE DE LA REGULACIÓN
  2. UNA SIMPLIFICACIÓN TRIBUTARIA
  3. CREAR LAS CONDICIONES PARA AUMENTAR LA BANCARIZACIÓN DE LOS SEGMENTOS EMERGENTES DE LA POBLACIÓN