

MINUTA PL MODIFICA LAS LEYES N°S 18.045 Y 18.046, PARA ESTABLECER NUEVAS EXIGENCIAS DE TRANSPARENCIA Y REFORZAMIENTO DE RESPONSABILIDADES DE LOS AGENTES DE LOS MERCADOS. (BOLETIN N° 10.162-05)

I.- TRAMITACION: PL en tercer tramite, se inició por mensaje (Pta. Bachelet); urgencia discusión inmediata.

II.- ANTECEDENTES: Expusieron durante la tramitación del PL, la asociación de auditores externos (año 2017), Ministerio de Hacienda, (Rodrigo Valdez Pulido); Macarena Lobos Palacios (subse); asociación de aseguradores de Chile, representantes de Cajas de Chile; Retail financiero; Felices y forrados; presentación COOPERA (Coopera de ahorro y créditos asociadas); Presentación FECRECOOP (Federación Chilena de Cooperativas de Ahorro y Crédito)

III.- OBJETIVO DEL PL.:

- Pretende fortalecer la confianza en los mercados, con el objeto de lograr un buen funcionamiento de éstos, en un marco de competencia leal y ética, en donde no existan abusos de sus participantes.
- Busca introducir “modificaciones a la ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y a la ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, tienen por objetivo perfeccionar el marco regulatorio vigente para sancionar conductas abusivas, brindar mayor protección a los accionistas minoritarios y a los inversionistas, clarificar las responsabilidades de los auditores externos” (mensaje)

IV.- ASPECTOS RELEVANTES:

- Actualizar a las normas anteriormente citadas, sustituyendo donde dice superintendencia **por comisión**.
- Aumentar sanciones, agravar penas ej., en el DL 3500, se propone modificar el actual Art. 180, para imponer multa de 20 a 200 UTM, a quien actúen como asesores previsionales sin estar registrado. Otro ejemplo, se pretende sancionar con presidio la entrega de información maliciosamente falsa al directorio u órgano de administración de un emisor de valores de oferta pública o clasificadora de riesgo, por parte de los directores, administradores, gerentes o ejecutivos principales de ese emisor.
- Extender la aplicación de la ley a empresas que se dediquen a las auditorías externas.

- Separa las competencias de la superintendencia de pensiones y de la comisión antes super de valores. Respecto de las modificaciones al decreto ley 3500, pretende que la Superintendencia de Pensiones con atribuciones exclusivas. Y muy pocas en conjunto con la comisión de mercado financiero.
- Modifica el DFL 251, sobre compañías de seguros, sociedades anónimas y bolsas de comercio, crea un sistema de consulta de seguros digital, de acceso remoto y gratuito, administrado por la comisión para el mercado financiero.

V.- OBSERVACIONES:

Las modificaciones más relevantes que se hace en la cámara de diputados fueron:

- Extender la prohibición de ser director de una S.A, a ex autoridades y funcionarios públicos hasta 12 meses de haber cesado en un cargo; (PAG 32 comparado)
- **Elimino inciso 8 y 9, de S.A,** que hacen referencia a las penas de presidio para **aquellos que presten asesorías de inversión sin estar previamente inscritos en el registro, también lo referente a las penas para quienes induzcan a error, difundan información falsa,** (se sugiere reponer pág. 56 del comparado).
- Respecto de las atribuciones de la comisión del mercado financiero, en el numeral 20. Se introduce un cambio sobre la estimación de los beneficios, percibidos a **"OBTENIDOS"**, además la comisión deberá tener en cuenta tanto las ganancias y pérdidas. (pág. 120)
- **Se agregan modificaciones a la ley sobre operaciones de crédito en dinero,** al respecto texto actual permite el pago anticipado de una operación en dinero con ciertas reglas, y la modificación en C. de diputados, pretende que los intereses puedan cobrarse proporcionalmente a lo que haya generado el capital. Al parecer la propuesta de diputados es buena. (pág. 140) se sugiere preguntas implicancias a ejecutivo y/o grupo de interés. Ideal que se paguen menos intereses.
- Se agrega un título sobre el denunciante anónimo a la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero. (pág. 130 comparado)

16.11.2020.

Asesor Legislativo Loretto Rojas González
S. Ricardo Lagos W.

**MINUTA PL ESTABLECE UN RETIRO ÚNICO Y EXTRAORDINARIO DE FONDOS
PREVISIONALES EN LAS CONDICIONES QUE INDICA B. 13914-13**

I.- TRAMITACION: PL en primer trámite, inició por mensaje, urgencia discusión inmediata,

II.- ANTECEDENTES / FUNDAMENTOS:

- En el mensaje del PL, se señala que los fondos de las cuentas individuales tienen un **fin único y determinado por ley**, siendo este **financiar las pensiones durante el periodo posterior al término de la vida activa**. Para ello argumento además con un fallo de la corte suprema, (**Rol 76580—2020**), mediante el cual se le negó el derecho a retiro, ya que hace mención a esta finalidad de los fondos.
- El ejecutivo hace mención a que este tipo de iniciativa es de exclusividad del presidente de la Republica.

III.- OBJETIVO DEL PL.:

Permitir el retiro de fondos de pensiones por única vez, y **SOLO** a aquellos que **NO** se vieron afectados sus ingresos, **vale decir, permitir este retiro de manera a excepcional, único y extraordinario cumpliendo ciertos requisitos.**

IV.- ASPECTOS RELEVANTES:

- El retiro puede ser hasta el 10% de fondo. (Retiro mínimo 35 UF Y MAX 100 UF, si el saldo es inferior al mínimo se puede retirar el todo)
- **Respecto del procedimiento para el retiro, las AFP deben informar al afiliado el efecto en su futura pensión; Se deberá pagar en 2 partes. Plazo para hacer la solicitud de retiro es de 365 días.**
- **Establece la obligación del reintegro de los fondos, a través de una cotización adicional.**
- Los fondos retirados se consideran extraordinariamente intangibles
- **Respecto del informe financiero**, señala que el principal efecto está relacionado con el **Sistema de Pensiones Solidarias**, indica que **el retiro genera un incremento al complemento solidario, por lo que caerá la pensión final**. Hace proyección hasta el año 2100, este gasto será de \$ 2.440 millones de dólares. **En el año 2021, será un aumento de \$ 64.047 millones de pesos.**

V.- OBSERVACIONES: Al establecer una obligación de reintegro, se convierte en un préstamo.

VI.- ANEXO: PANTALLAZO TABLA INFORME FINANCIERO ROYECCION EFECTO FISCAL PL:

Tabla N° 1.
Estimaciones de Efecto Fiscal respecto al Sistema de Pensiones Solidarias
(millones de pesos 2020)

Año	Total	Año	Total
2021	1.648	2036	64.047
2022	2.862	2037	67.077
2023	5.533	2038	68.716
2024	6.291	2039	72.710
2025	6.525	2040	75.722
2026	7.783	2041	82.033
2027	17.186	2042	83.226
2028	26.497	2043	89.531
2029	33.912	2044	92.926
2030	44.327	2045	90.114
2031	51.216	2046	89.400
2032	57.046	2047	95.922
2033	57.226	2048	100.400
2034	61.499	2049	95.934
2035	64.405	2050	102.898

2



Ministerio de Hacienda
Dirección de Presupuestos
Reg. 04 MM

I.F. N° 181/18.11.2020

En efecto, el mayor gasto fiscal estimado hasta el año 2050 es de \$ 1.714.612 millones, lo que equivale a US\$2.154 millones, considerando un tipo de cambio de \$792.

En términos de valor presente, el mayor gasto fiscal en el SPS al año 2100 equivale a US\$2.440 millones si se considera una tasa de descuento equivalente al endeudamiento a 10 años (2.1%-US\$).

MINUTA PL POSTERGACIÓN DE CRÉDITO HIPOTECARIO Y CREA GARANTÍA ESTATAL PARA CAUCIONAR CUOTAS POSTERGADAS B. 13809-13

I.- TRAMITACION: PL en Segundo trámite, se inició por mensaje, urgencia **discusión inmediata**.

II.- ANTECEDENTES / FUNDAMENTOS:

- En el mensaje del PL, se enfatiza la crisis sanitaria y financiera que atraviesa el país y las diversas medidas que se han impulsado para paliarlas, esta sería otra.
- De acuerdo a las publicaciones del Banco Central, la deuda de los hogares alcanza a **un 75% del ingreso** disponible de los mismos, y la deuda corresponde a un 59%, por créditos hipotecarios.

III.- OBJETIVO DEL PL.:

- Permitir la postergación del pago de los dividendos del crédito hipotecario, mediante un **crédito de Postergación**, los que se pagarán al final del crédito hipotecario o repartiendo el valor de en el plazo que está pendiente el crédito, según sea el acuerdo con la institución financiera.
- Crear una garantía estatal, con cargo al FOGAPE, para caucionar el cumplimiento.

IV.- ASPECTOS RELEVANTES /comentarios:

- El crédito no generara impuestos. Los seguros asociados serán voluntarios, los gastos en Notaria y Conservador, serán de \$2000 pesos c/u. (tener presente que solo una escritura pública, cuesta aprox 50.000 pesos, la inscripción depende del valor del inmueble)
- Si bien el crédito de postergación se debe celebrar mediante escritura pública, existe norma (Art 1, inc 3). que permite un Mandato irrevocable del deudor al acreedor, para que este **celebre** el crédito de postergación, entre otras tareas. En estos casos ¿Cuál es la naturaleza, un contrato de adhesión?, el deudor que puede realizar en este caso?
- El PL, no genera gasto fiscal, no obstante, en caso de ejecución de las garantías, si hipotéticamente un 25%, se transforman en incobrable, eso equivale a \$21.951.352 pesos, que se financiara con FOGAPE, de acuerdo a estimación consagra en informe financiero.
- Un reglamento dictado por el ministerio de hacienda regulara la postergación de cuota y garantía estatal del FOGAPE, como requisitos, beneficiarios, deudores acreedores entre otros.
- **Se incorpora un artículo transitorio 7 inciso 2**, que permitirá que el fondo estatal, garantice además del crédito de postergación, créditos hipotecarios, otros contratos de mutuo de dinero o de operaciones de crédito en dinero.

V.- PANTALLAZO INFORME FINANCIERO:

Ministerio de Hacienda
Dirección de Presupuestos
Reg. 154 GG
I.F. N°156/23.09.2020

Con todo, la ejecución de las garantías estatales establecidas en el presente proyecto de ley, podrán generar incobrables, los que se contabilizarán con cargo al Fondo de Garantía para Pequeños y Medianos Empresarios - FOGAPE.

En dicho caso, en un escenario donde el 25% del valor de la cartera garantizada llegase a convertirse en un incobrable, el costo asociado para dicho Fondo, por ejecución de las garantías consideradas en el presente proyecto, asciende hasta un total de \$21.951.352 miles por el periodo de vigencia de la garantía. Dado que el FOGAPE constituye un patrimonio separado, estos costos no impactan al patrimonio fiscal.

Al efecto, cabe recordar que la ley N° 21.229, que aumenta el capital del Fondo de Garantía para pequeños y medianos empresarios (FOGAPE) y flexibiliza temporalmente sus requisitos, estableció la entrega de aporte fiscal por hasta 3.000.000.000 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América, recursos que garantizan la suficiencia del fondo para hacerse cargo de esta garantía.

Finalmente, debe señalarse que, de acuerdo a la ley que creó el FOGAPE, corresponderá a la Comisión para el Mercado Financiero – CMF – su fiscalización. Conforme a dicha normativa, este Fondo solo podrá caucionar obligaciones hasta por un monto que, en su conjunto, no exceda la relación que con respecto a su patrimonio determine la propia CMF.