



# **Experiencia de la actual Cámara de Compensación y Liquidación para Operaciones Bursátiles (SCL) y su futuro bajo la Reforma**

**José Antonio Martínez Zugarramurdi**  
Gerente General  
Bolsa de Comercio de Santiago

- Globalización
- (De) Regulación
- Concentración
- Nuevos jugadores y productos
- Competencia

# Mercados Bursátiles

- Negociación de Valores de Oferta Pública: Acciones, Cuotas de Fondos de Inversión, Instr. de Renta Fija, Instr. de Intermediación Financiera y Operaciones Simultáneas.
- Mercado Abierto y Multilateral: No discrimina contrapartes, todos operan contra todos
- Mercado Regulado: Ley del Mercado de Valores, Normas de la SVS y Reglamento Interno de la Bolsa.

# Montos Transados en la BCS (promedio diario 2008 en millones de pesos)

Mercados	En Rueda	Fuera Rueda
Acciones	73.065	0
Simultáneas	15.811	0
Cuotas Fondos Inversión	3.444	0
Renta Fija	162.414	182.686
Intermediación Financiera	270.662	374.697
Dólar	7	202.080
Derivados	0	0
Total (MM\$ 1.283.2866)	524.403	759.463



**SCL**

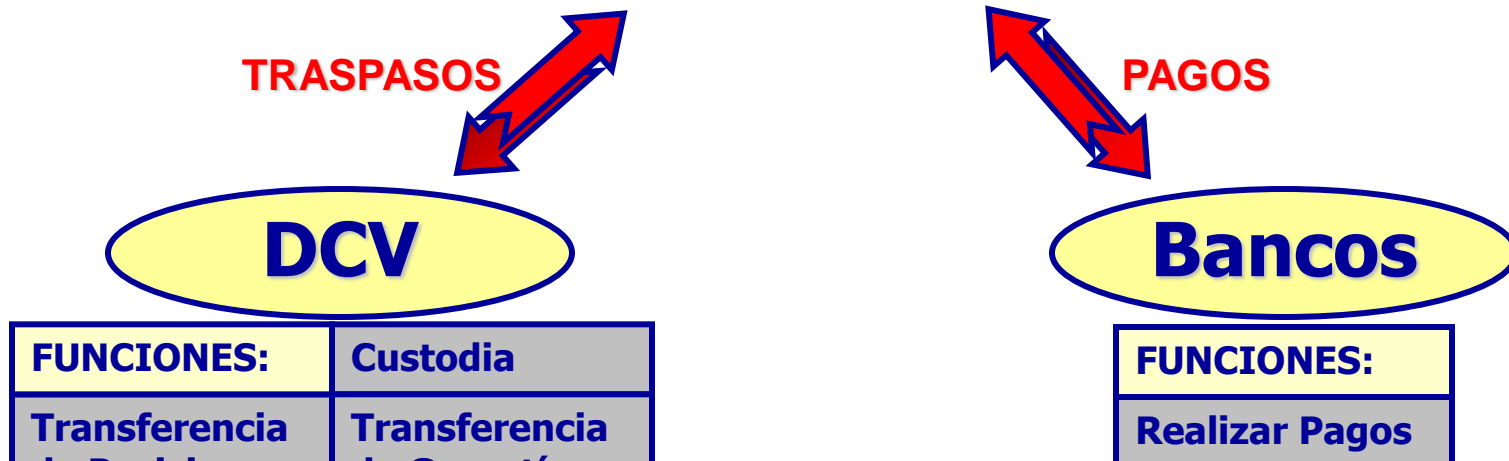
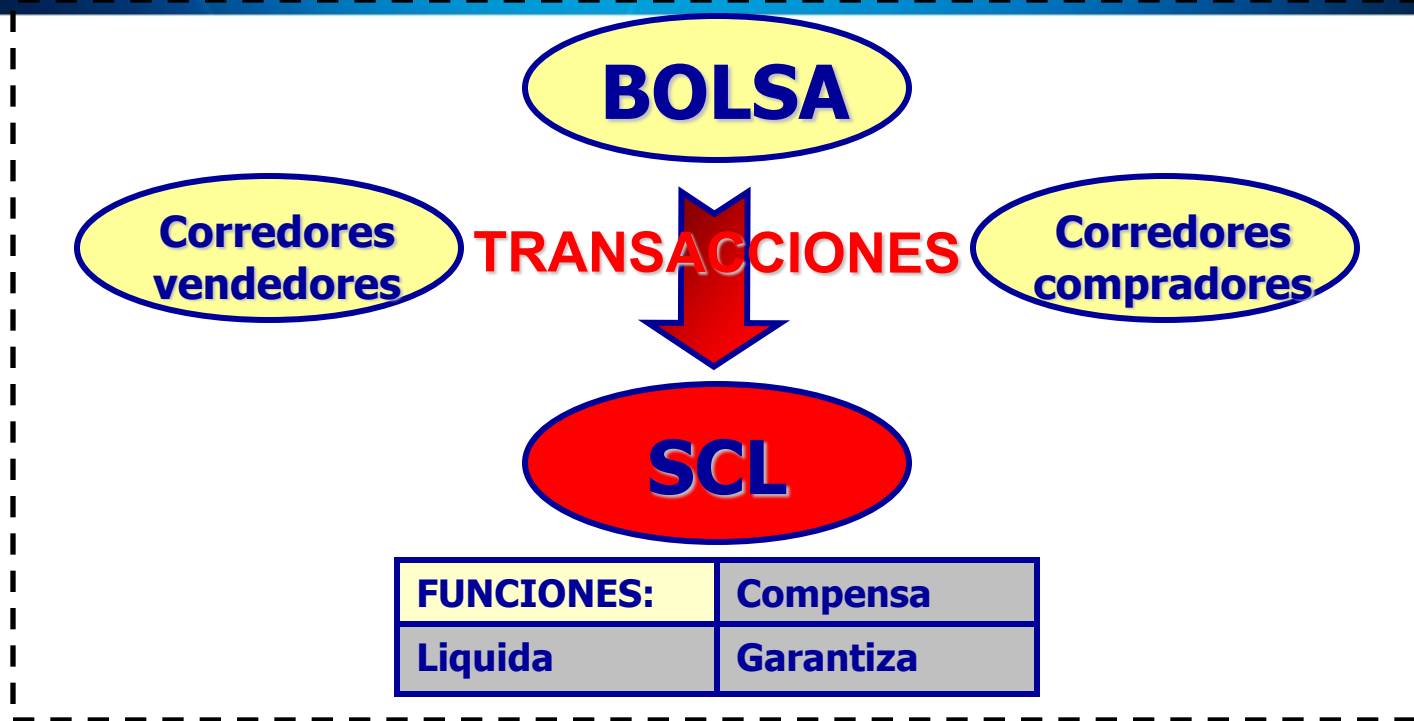
Sistema de  
Compensación y Liquidación  
de Operaciones Bursátiles

# Bases del Actual Sistema SCL

- Sistema incorporado al Reglamento de la Bolsa de Comercio (Reglamentación aprobada por la SVS).
- Liquidación por netos financieros y de títulos. Compensación multilateral en línea de las operaciones
- No es una CCP: Se mantiene la obligatoriedad legal de los corredores de ser responsables por la liquidación de todas sus operaciones (propias, de clientes y de inversionistas institucionales).
- Liquidación de las operaciones asegurando la entrega contra pago (DVP)
- Permite reducir los costos transaccionales a través de la compensación de las operaciones (de instrumentos y de dineros).

# Bases del Actual Sistema SCL

- Permite la incorporación de operaciones de otras bolsas. El SCL liquida las transacciones de la Bolsa de Comercio y de la Bolsa Electrónica
- Se registran y liquidan todas las operaciones realizadas en Bolsa: acciones, cuotas de fondos de inversión, instrumentos de renta fija, instrumentos de intermediación financiera y operaciones simultáneas
- Liquidación física: entrega y recepción de títulos y garantías en DCV
- Liquidación financiera: entrega y recepción de dineros a través de tres bancos liquidadores





# SCL Actual: Estadísticas año 2008

Costo por operación registrada	0,0068 UF (Ref. 13-05-2009 : \$ 143)
Operaciones excluidas	0,19 % en acciones 0,96 % en títulos de deuda
Operaciones incumplidas	0 %
Número de operaciones registradas en SCL (promedio diario)	11.814
Monto registrado en SCL (promedio diario en mill. de \$)	MM\$ 458.628
Compensación financiera	67,24%
Compensación de valores	29,0%
Stock de garantías mínimas (en millones de \$)	MM\$ 11.408
Stock de garantías enteradas (en millones de \$)	MM\$ 31.885
Garantías Enteradas/Monto Promedio registrado en SCL	7%

- Beneficios del SCL:
  - Sistema de compensación y liquidación para todas las operaciones bursátiles
  - Seguro (administración de riesgos de acuerdo a estándares)
  - Flexible
  - Bajo costo de operación
- Que incorpora la Ley:
  - Marco jurídico para la compensación y liquidación de operaciones: novación, principio de firmeza y liquidación de garantías
  - CCP para mercados distintos a derivados
  - Acceso a sistema de pagos

# Conclusiones

- El mercado no puede volver a una liquidación bilateral, por lo que debe necesariamente contar con una Cámara antes de agosto del 2009
- La Bolsa de Comercio migrará el actual sistema SCL y la Cámara de Compensación de derivados para adaptarlos a la nueva Ley
- El Sistema deberá tener altos grados de flexibilidad, considerando la dinámica de los mercados y las diferencias en la naturaleza y operación de los distintos instrumentos financieros
- El sistema deberá considerar y facilitar la integración con los mercados internacionales
- Potenciales mayores costos de operación, por mayores requerimientos de infraestructura y una organización más compleja
- Nuevos servicios de valor agregado (contraparte central, préstamo de valores, inversionistas institucionales)