



Oportunidades de mejoras del marco informativo de mercado para inversionistas extranjeros

Febrero 2023

Hechos esenciales

Problemática actual



Los hechos esenciales están pensados principalmente para el mercado local



Estos avisos de mercado no están disponibles en inglés



Su formato es una carta, PDF sin estructura estándar que pudiera ser leído por un software



La información no está disponible en tiempo real para extranjeros. Sino que tan solo cuando el boletín bursátil lo informa (generalmente 24 hrs después)



No se distinguen los hechos esenciales entre eventos corporativos en los cuales se requiere una acción por parte de los inversionistas (pago dividendos, OPAS, OSAS, Juntas de accionistas, canjes, etc.) y otros hechos meramente informativos (nombramiento de director, gerentes, etc.)



El boletín bursátil no tiene un formato electrónico procesable por un sistema ni tampoco está estructurado, es decir es solo un “diario”



Los custodios tienen la obligación de informar al inversionista no residente cualquier hecho relevante para su portafolio por lo que tienen que identificar los eventos que se deben informar obligatoriamente, descargarlos, leerlos, traducirlos, estructurarlos y alimentar los sistemas que informan a clientes.

Hechos esenciales - propuesta de mejora



Las sociedades anónimas que tienen accionistas extranjeros debieran enviar cualquier hecho esencial en ambos idiomas (inglés y español). Además de que una versión del mismo, contenga formato standard por ej. ASCII o en general standard ISO 15022 a fin de que puedan ser leídos por sistemas de información extranjeros

Que exista una segregación por tipo de evento, diferenciando los corporativos con efecto en el accionista de los meramente informativos



Este formato "nuevo" debería estar en el web de CMF y llegar a las Bolsas, en tiempo real, es decir al menos los extranjeros deben recibirlo el mismo día de su emisión

La información en el web CMF debería tener el mismo valor legal/normativo que el boletín bursátil

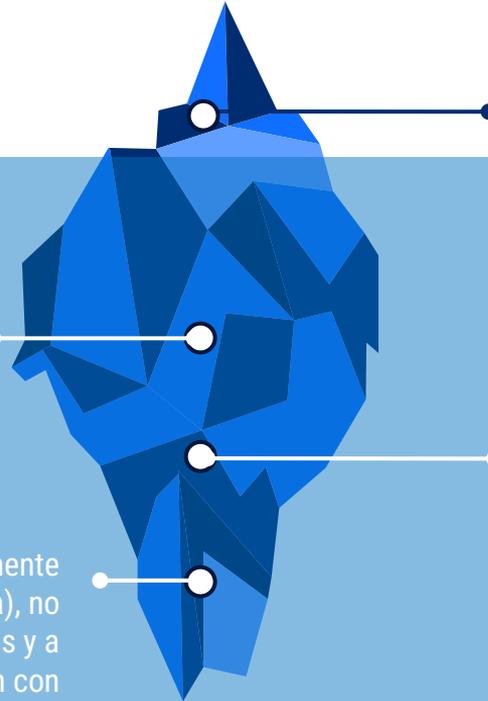


Juntas de accionistas y Proxy voting

Problemática actual

Los inversionistas extranjeros no tienen cabal entendimiento de lo que están votando para una junta de accionistas, ya sea porque los puntos en la tabla no son lo suficientemente explícitos, porque no hay información adicional disponible para mejor entendimiento, porque los emisores no organizan reuniones remotas (en inglés) para explicar los puntos a tratar y un largo etc.

Los extranjeros no tienen opción de votar debidamente informados por la elección de un(a) director(a), no existe información sobre los CV de los candidatos y a veces ni siquiera sus nombres se saben con anterioridad a la junta, ya que en la tabla siempre ese punto se menciona con el genérico "elección de directorio"



Representación y voto en Juntas de accionistas por parte de accionistas No residentes (bajo %)

El mercado chileno no reconoce un real proceso de "Proxy" es decir la recolección de votación por cada punto, pero antes que empiece la junta. Lo que hoy existe son solo algunas empresas de tecnología que proveen votación electrónica pero solo durante la junta, una vez más solo con información en español y sin la posibilidad de hacer "split" es decir solo 1 apoderado enrolado por cada RUT debe votar por toda la posición registrada.

Juntas de accionistas y Proxy voting – propuesta de mejora

Los puntos en la tabla de citación a juntas deberían estar en formato bilingüe español/inglés.

Tabla Bilingüe

Investor Relations

Las áreas de "investor relations" de los emisores deberían organizar reuniones de entendimiento (en inglés) a fin de que los extranjeros puedan votar informados en una junta. Lo que actualmente circula como información es en su mayoría extraoficial y proviene de los departamentos de estudio de los corredores de bolsa o AGFs, que alimentan sistemas como el de Bloomberg o similares.

Después de la junta los emisores elaboran un acta que se transforma en escritura pública con el resultado de la misma. No se entiende qué tan útil es ese método, pero a lo menos debería convivir con un resumen más ejecutivo (una vez más en inglés), para poder entregarle este resumen al inversionista extranjero.

Resumen Junta

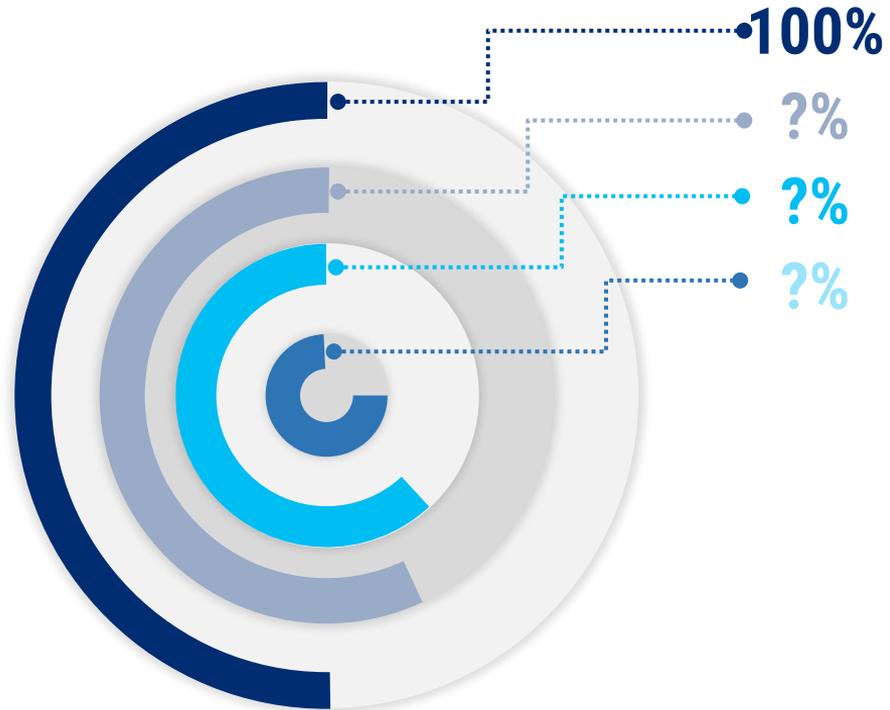
Informacio Publica

Muy útil sería información pública accesible a los extranjeros acerca de los candidatos(as) a director(a), incluyendo de los que postulan en carácter de independientes.

Información pública relativa a participación de mercado

Problemática actual

- ✓ No existe información pública sobre el volumen del portafolio que los inversionistas no residentes mantienen en el mercado de capitales chileno
- ✓ No hay información pública sobre las entidades (bancos, corredores u otros) que mantienen en custodia estos activos, ni el porcentaje del total que mantiene cada una de ellas.
- ✓ En vista que todos los activos están custodiados en DCV y en vista de que esta entidad también da servicio de agencia tributaria para inversionistas no residentes, finalmente ellos (DCV) sí tienen acceso a una información que les da ventajas competitivas relevantes. Además como entidad de infraestructura de mercado deberían ser imparciales.



Información pública de participación – propuesta de mejora



La información del portafolio valorizado de inversionistas no residentes debería ser pública (mensualmente?) a lo menos de forma agregada

Se deberían informar los montos custodiados por cada entidad, ya que es probable que existan entidades que dan el servicio y que ni siquiera están en el radar del regulador



Idealmente debe haber una segregación entre renta variable, renta fija y posición que respaldan ADR y GDN, ya que no hay números oficiales al respecto.

Registro público de Inversionistas institucionales extranjeros:

Problemática Actual



Existe una obligación tributaria a inversionistas extranjeros (por la modificación de artículo 107 de la LIR), pero la cual deja exentos a los inversionistas institucionales (locales y extranjeros).



No existe un registro público de las entidades no residentes que cumplen esa condición, por lo mismo solo el intercambio de información entre custodios y corredores de bolsa hace factible el cumplir con normativa vigente.

Propuesta de mejora



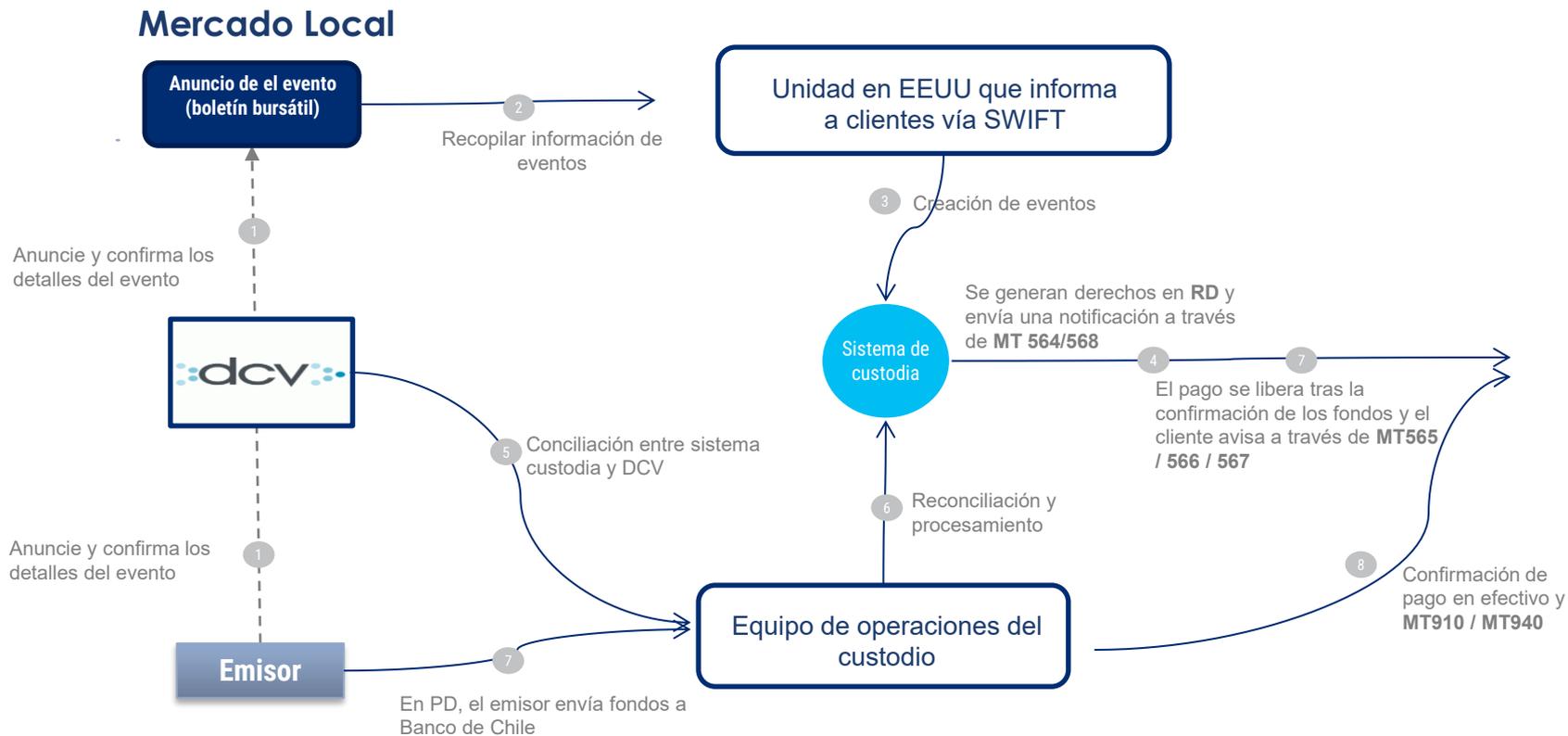
Que exista una nómina pública a nivel de RUT de todos los inversionistas no residentes, la cual sea susceptible de ser actualizada por los custodios, de acuerdo a la información que ellos manejan sobre los no residentes, sin perjuicio de que los corredores de bolsa puedan aportar también.



Aclaraciones adicionales para mejor entendimiento

Febrero 2023

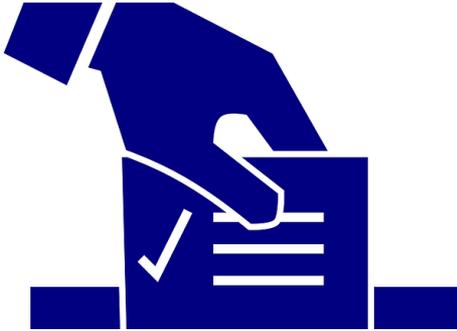
Ciclo de aviso de un evento corporativo



Glosario: RD es el record date (fecha de cierre del registro) / MT564 – MT565 – MT568 - MT568 son mensajes SWIFTS relativos a eventos corporativos / MT940 - MT940 cartolas SWIFTS con movimientos de cuenta corriente de los extranjeros / PD es pay date fecha de pago de un evento como un dividendo u otro

Qué es el “Proxy voting” y su alcance actual

Un voto por poder (proxy vote) es un voto emitido por una persona o empresa en nombre de un accionista de una corporación que no puede asistir a una junta de accionistas.



- Antes de la junta de accionistas de una empresa, los accionistas con derecho reciben información de los temas (proxy card) para votar por cada punto de la tabla de la respectiva junta
- En lugar de asistir físicamente a la junta de accionistas, los inversionistas pueden elegir a otra persona para que vote en su lugar, en nuestro caso, el elegido es el banco custodio obviamente.
- Una persona designada como representante emitirá un “proxy vote” de acuerdo con las instrucciones del accionista/inversionista.