

# Conceptos fundamentales de los mercados financieros

Autor: Mario Valderrama Venegas

Der Ediciones /2024

www.librotecna.cl

## ÍNDICE

|                                                                                                                                                    |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| ABREVIATURAS.....                                                                                                                                  | V    |
| PRÓLOGO DEL PROFESOR STELIOS ANDREADAKIS (versión original en inglés).....                                                                         | IX   |
| PRÓLOGO DEL PROFESOR STELIOS ANDREADAKIS (versión traducida).....                                                                                  | XIII |
| PRÓLOGO DE CARLOS PAVEZ TOLOSA.....                                                                                                                | XVII |
| INTRODUCCIÓN.....                                                                                                                                  | XXI  |
| PARTE I: CONFIANZA, OFERTA PÚBLICA DE ENAJENACIÓN Y ADQUISICIÓN DE VALORES: DE DIOSSES Y SEDUCTORES A DEMONIOS; DEL ESCÁNDALO A LA REGULACIÓN..... | 1    |
| CAPÍTULO I: CONCEPTO DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES: UNA HISTORIA DE DIOSSES Y SEDUCTORES A DEMONIOS Y VILLANOS .....                                | 3    |
| 1. BERNARD L. MADOFF INVESTMENT SECURITIES LLC .....                                                                                               | 5    |
| 2. LEGISLACIÓN Y REGULACIÓN VIGENTE EN CHILE.....                                                                                                  | 10   |
| 3. CONCEPTO DE “VALOR” .....                                                                                                                       | 15   |
| 4. CONCEPTO DE OFERTA PÚBLICA .....                                                                                                                | 24   |
| 5. REGULACIÓN APLICABLE A LAS OFERTAS PRIVADAS DE VALORES: NCG N° 336 Y LAS OFERTAS PÚBLICAS EXCEPTUADAS DE INSCRIPCIÓN.....                       | 33   |
| 6. OFERTA PRIVADA DE VALORES EN EL CASO EMISIÓN DE VALORES GRUPO ARCANO S.A. Y ONIX CAPITAL S.A. (2016).....                                       | 41   |
| 7. OFERTAS PÚBLICAS EXCEPTUADAS .....                                                                                                              | 48   |

|                                                                                                                                                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>CAPÍTULO II: CONTROL CORPORATIVO Y SU VALOR, DE CHISPAS, LUCES Y FUERZA</b> .....                                                                   | 51  |
| 1. CONTEXTO Y DISCUSIÓN PARLAMENTARIA.....                                                                                                             | 53  |
| 2. ELEMENTOS TEÓRICOS, CONCEPTO DE CONTROL: ESTADO DE LA CUESTIÓN EN LA DOCTRINA EN CHILE.....                                                         | 61  |
| 3. ANÁLISIS JURISPRUDENCIAL .....                                                                                                                      | 69  |
| 4. CONCEPTO DE CONTROL APLICABLE AL ARTÍCULO 199 LETRA A) DE LA LMV.....                                                                               | 78  |
| 5. VALOR POR EL CONTROL, PREMIO DE CONTROL Y SU PROPIEDAD: ANÁLISIS.....                                                                               | 79  |
| 6. FUNDAMENTOS A LA OBLIGATORIEDAD DE LA OPA.....                                                                                                      | 82  |
| 7. PROCEDIMIENTO DE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES.....                                                                                  | 85  |
| 7.1. Causales.....                                                                                                                                     | 85  |
| 7.2. Procedimiento.....                                                                                                                                | 88  |
| 7.3. Obligaciones y restricciones para la sociedad emisora, sus directores y el oferente.....                                                          | 91  |
| 7.4. Regla fundamental: el prorratio.....                                                                                                              | 94  |
| 8. OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE BONOS .....                                                                                                        | 95  |
| <b>PARTE II: DE LA CONFIANZA AL PÁNICO. EL DELICADO EQUILIBRIO DE LA INDUSTRIA BANCARIA Y ASEGURADORA</b> .....                                        | 97  |
| <b>CAPÍTULO I: CONCEPTO DE CAPTACIÓN, GIRO BANCARIO E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU PROTECCIÓN</b> .....                                              | 99  |
| 1. ASPECTOS GENERALES.....                                                                                                                             | 101 |
| 2. CONCEPTO DE CAPTACIÓN.....                                                                                                                          | 106 |
| 3. ANÁLISIS DE CASOS.....                                                                                                                              | 113 |
| 3.1. Caso “AC Inversions” .....                                                                                                                        | 113 |
| 3.2. “Cumplido.cl” .....                                                                                                                               | 114 |
| 3.3. Caso “Aldo Lagos Muñoz” .....                                                                                                                     | 116 |
| <b>CAPÍTULO II: CONCEPTO DE ASEGURAR RIESGOS A BASE A PRIMA</b> .....                                                                                  | 121 |
| 1. GIRO ASEGURADOR .....                                                                                                                               | 123 |
| 2. ANÁLISIS DE CASOS.....                                                                                                                              | 127 |
| <b>PARTE III: INFORMACIÓN COMO EJE DE LA CONFIANZA EN EL MERCADO FINANCIERO: REGULACIÓN EN UN MUNDO DE MENTISOSOS, DEPREDADORES Y SEDUCTORES</b> ..... | 135 |

|                                                                                                                               |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>CAPÍTULO I: INFORMACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.....</b>                                                                  | <b>137</b>     |
| 1. FUNDAMENTO.....                                                                                                            | 139            |
| 2. PRINCIPALES DEBERES DE INFORMACIÓN DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A LA CMF .....                                                | 142            |
| 2.1. Información continua.....                                                                                                | 142            |
| 2.2. Informes y estados financieros trimestrales y anuales.....                                                               | 143            |
| 2.3. Variaciones de capital.....                                                                                              | 146            |
| 2.4. Memoria anual del emisor: con énfasis en el reporte integrado.....                                                       | 146            |
| 2.5. Hechos esenciales.....                                                                                                   | 152            |
| 2.6. Hechos esenciales reservados.....                                                                                        | 163            |
| 2.7. Criterios establecidos por la SVS con relación a la divulgación de hechos<br>esenciales.....                             | 168            |
| 2.8. Información de interés.....                                                                                              | 170            |
| 3. ANÁLISIS DE LA LEGISLACIÓN NACIONAL RESPECTO A LA CLASIFICACIÓN DE<br>RIESGO.....                                          | 172            |
| 3.1. Fundamento.....                                                                                                          | 172            |
| 3.2. Expresión regulatoria: clasificación de riesgo obligatoria.....                                                          | 174            |
| 3.3. Protección legal para mantener una opinión técnica e independiente: su-<br>pervisión.....                                | 177            |
| 3.4. Aspectos organizacionales.....                                                                                           | 181            |
| 3.5. Aspectos funcionales.....                                                                                                | 182            |
| 3.6. Categorías de clasificación.....                                                                                         | 183            |
| 4. INFORMACIÓN PRIVILEGIADA.....                                                                                              | 186            |
| 4.1. Aspectos generales.....                                                                                                  | 186            |
| 4.2. Regulación de casos especiales: intermediarios, inversionistas institucio-<br>nales y empresas de auditoría externa..... | 191            |
| 4.3. Deber indemnizatorio y sanciones.....                                                                                    | 192            |
| <br><b>PARTE IV: EL GUARDIÁN Y SU ESPADA: SUPERVISIÓN PÚBLI-<br/>CA DEL MERCADO FINANCIERO.....</b>                           | <br><b>195</b> |
| <br><b>CAPÍTULO I: EL GUARDIÁN: LA COMISIÓN PARA EL MERCA-<br/>DO FINANCIERO.....</b>                                         | <br><b>197</b> |
| 1. ANTECEDENTES.....                                                                                                          | 199            |
| 2. PRINCIPALES MATERIAS REGULADAS POR LA LEY N° 21.000.....                                                                   | 202            |
| 2.1. Breve revisión de aspectos orgánicos de la CMF.....                                                                      | 202            |
| 2.2. Objetivo y perímetro regulatorio de la CMF.....                                                                          | 205            |
| 3. ATRIBUCIONES DE LA CMF.....                                                                                                | 207            |

|                                                                                         |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.1. Atribuciones regulatorias.....                                                     | 207        |
| 3.2. Atribuciones fiscalizadoras.....                                                   | 208        |
| 3.3. Otras atribuciones.....                                                            | 211        |
| <b>CAPÍTULO II: LA ESPADA DEL GUARDIÁN.....</b>                                         | <b>213</b> |
| 1. ASPECTOS GENERALES DEL PROCEDIMIENTO.....                                            | 215        |
| 2. APLICACIÓN DE SANCIONES, PRESCRIPCIÓN Y RECURSOS.....                                | 217        |
| 3. AUTODENUNCIA.....                                                                    | 220        |
| 4. DENUNCIANTE ANÓNIMO: FUNDAMENTO.....                                                 | 222        |
| 5. DENUNCIANTE ANÓNIMO: DISCUSIÓN PARLAMENTARIA.....                                    | 224        |
| 6. DENUNCIANTE ANÓNIMO: DISPOSICIONES LEGALES Y REGULATORIAS.....                       | 227        |
| 7. DERECHOS Y BENEFICIOS PARA EL DENUNCIANTE ANÓNIMO.....                               | 230        |
| 8. DENUNCIANTE ANÓNIMO: POLÍTICA INTERNA DE LA CMF.....                                 | 232        |
| 9. CONDICIONES PARA OBTENER LA CALIDAD DE DENUNCIANTE ANÓNIMO.....                      | 233        |
| 10. DEL PORCENTAJE DE LA MULTA QUE TENDRÁ DERECHO A RECIBIR EL DENUNCIANTE ANÓNIMO..... | 234        |
| <b>REFLEXIÓN FINAL.....</b>                                                             | <b>237</b> |
| <b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>                                                                | <b>241</b> |
| DOCTRINA.....                                                                           | 241        |
| JURISPRUDENCIA CITADA.....                                                              | 250        |
| NORMATIVA CITADA.....                                                                   | 251        |
| NORMATIVA ADMINISTRATIVA CITADA.....                                                    | 254        |
| • Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).....                                      | 254        |
| • Comisión para el Mercado Financiero (CMF).....                                        | 256        |
| • Otros.....                                                                            | 256        |
| <b>NORMAS DE CARÁCTER GENERAL CMF.....</b>                                              | <b>256</b> |

[www.librotecnia.cl](http://www.librotecnia.cl)