

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES NORMAS QUE REGULAN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

"Período: Septiembre 1973 ~ Junio 1980"



BANCO CENTRAL DE CHILE
1981

SANTIAGO, MAYO DE 1981

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES NORMAS QUE REGULAN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

"Período: Septiembre 1973 ~ Junio 1980"



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE
1981

PUBLICACION EDITADA POR
EL DEPARTAMENTO DE INFORMACIONES
ESTADISTICAS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE.

INDICE

	Pág.
INTRODUCCION	9
I. ESTRUCTURACION INSTITUCIONAL DEL MERCADO DE CAPITALES	11
II. EVOLUCION DE LAS CARACTERISTICAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31
1. Tasa de Interés	33
2. Reajustabilidad	34
3. Plazo	35
4. Tributación	40
5. Emisores de Efectos de Comercio	42
III. EVOLUCION DE LAS NORMAS QUE REGULAN LAS OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	45
1. Márgenes o límites a las operaciones	47
a) Capital mínimo	47
b) Endeudamiento máximo	49
c) Margen de Avaless	51
d) Endeudamiento con el exterior	51
e) Endeudamiento con el exterior vía Art. 14.	53
f) Margen al refinanciamiento y redescuento por parte del Banco Central	55
g) Margen de colocaciones	56
1. Colocaciones en moneda extranjera	56
2. Colocaciones en moneda corriente	58
3. Colocaciones a más de un año	58
h) Margen a la venta de cartera	58
2. Normas que regulan los Activos y Pasivos	62
a) Cuentas Corrientes	63
b) Cuentas de Ahorro a la Vista	63
c) Cuentas de Ahorro a Plazo	63
d) Departamentos de Ahorro e Inversión	63
e) Encaje	64
f) Interés pagado por el Encaje	71
g) Tarjetas de Crédito	72
h) Operación con Pagarés Descontables de Tesorería	72
i) Operación con Pagarés Descontables del Banco Central	73
3. Evolución del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo y Política de Vivienda	73

IV. **APENDICE:** EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES NORMAS QUE
REGULAN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO:
PRIMER SEMESTRE 1980.

INTRODUCCION

En los últimos seis años se ha adoptado en nuestro país una serie de medidas tendientes a lograr que el mercado financiero nacional se desarrolle en forma acelerada y que exista la mayor competitividad posible entre las instituciones que lo conforman.

El presente trabajo se enmarca dentro de ese contexto y tiene como objetivo efectuar una recopilación sistemática de las principales medidas que la autoridad económica ha tomado en relación con el mercado financiero en el período comprendido entre septiembre de 1973 y diciembre de 1979. Se han incluido, además, en un apéndice, las principales medidas adoptadas en el transcurso del primer semestre de 1980. No se pretende en estas líneas analizar los efectos cuantitativos y cualitativos de esas medidas, sino únicamente mostrar la evolución experimentada por ellas en dicho período.

En la primera parte del trabajo se indica cómo se ha ido estructurando institucionalmente el mercado de capitales chileno. En la segunda, se reseña la evolución de las normas que regulan las características principales de los instrumentos financieros, tales como tasa de interés, reajustabilidad, plazo y situación tributaria de éstos. En la tercera parte se efectúa una revisión de las normas que regulan las operaciones activas y pasivas de las instituciones financieras, y se analiza la evolución que éstas han tenido en los últimos seis años.

Las primeras tres partes se refieren al período septiembre 1973 a diciembre 1979. La evolución de las normas aplicadas durante el primer semestre de 1980 está tratada en el Apéndice, al final del cual se presenta un cuadro comparativo de la situación de las principales instituciones financieras a junio de 1980.

NOTA.—La elaboración de esta recopilación estuvo a cargo principalmente de Teresa Cornejo y José Luis Arbildúa, si bien participaron en ella diversos funcionarios de la Dirección de Política Financiera y, también, muy principalmente el señor Jorge Carrasco de la Fiscalía.

I. ESTRUCTURACION INSTITUCIONAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Hasta 1973, las principales instituciones que conformaban el mercado de capitales chileno eran el Banco Central, los Bancos Comerciales, el Banco del Estado, los Bancos Hipotecarios, las Asociaciones de Ahorro y Préstamo y las Bolsas de Valores como intermediarios financieros, y la Superintendencia de Bancos, la Caja Central de Ahorros y Préstamos, y la Superintendencia de Sociedades Anónimas, Bolsas de Comercio y Compañías de Seguros, como organismos fiscalizadores.

A partir de 1974, mediante una serie de decretos leyes, comienza la adecuación de las instituciones financieras existentes a la nueva realidad económica, y se permite la creación de otros organismos e instituciones financieras, con el fin de desarrollar rápida y sostenidamente el mercado de capitales.

A continuación se reseñan los principales decretos, acuerdos y resoluciones tendientes al logro de este objetivo, mencionándose sólo las instituciones afectadas, la fecha de publicación, dictación o adopción, según el caso, y una breve síntesis de la materia sobre la cual versan.

1.—Decreto Ley N° 162

Publicado en el Diario Oficial del 4 de diciembre de 1973. Modifica la Ley N° 16.807 sobre Sistema Nacional de Ahorros y Préstamos.

Las modificaciones más importantes se detallan en seguida:

a) Autorización a las Asociaciones para establecer, con el asentimiento y en las condiciones que determine la Caja Central, sistemas de cuentas especiales de ahorro, cuyo régimen de reajuste y participación en los dividendos sea diferente al de las cuentas ordinarias. La Caja Central podrá autorizar a las Asociaciones para que paguen intereses por estas cuentas en lugar de dividendos.

b) Cambio de las fechas de Balance y Reajuste de las Asociaciones, del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año, uniformando el período de presentación con el resto del sistema financiero.

c) Facultad de la Caja Central para impartir normas a fin de que las Asociaciones inviertan parte de sus recursos, otorgando préstamos hipotecarios reajustables a empresas constructoras, con el objeto de financiar la construcción de viviendas o conjuntos habitacionales, los que deberán ser posteriormente vendidos exclusivamente a través de las Asociaciones, a los precios y condiciones que señale la Caja Central.

d) Da normas tendientes a que las cuentas de ahorro y las deudas hipotecarias de las Asociaciones se reajustarán de acuerdo a las variaciones que experimente el Índice de Precios al Consumidor. Sin embargo, en artículos transitorios se establece que para 1973 y 1974 se reajustarán en el porcentaje equivalente a la variación que experimenten los Índices de Sueldos y Salarios o Precios al Consumidor, despreciándose las fracciones. La Caja Central determinará dicha variación, la que puede fluctuar entre las variaciones de los índices señalados.

NOTA.—Este capítulo se basa en los trabajos de recopilación de la legislación financiera efectuados por la Gerencia de Estudios y en los Informes de la Fiscalía del Banco Central.

2.—Decreto Ley N° 231

Publicado en el Diario Oficial de 31 de diciembre de 1973. Las principales medidas adoptadas en este texto legal fueron las siguientes:

a) Prohibición hasta el 31 de diciembre de 1974 del establecimiento en Chile de nuevos bancos comerciales.

b) Prohibición para instalar nuevas sucursales o agencias de bancos extranjeros, salvo que se tratara de bancos estatales en su país de origen. Esta prohibición fue derogada posteriormente por el artículo 9° del D.L. N° 818, de 27-12-74.

c) Con el objeto de aminorar en parte la disposición limitativa anterior, se crearon las denominadas "representaciones operativas de bancos extranjeros". Estas unidades, instituidas sin perjuicio de las representaciones propiamente tales, reguladas en el artículo 35 de la Ley General de Bancos, estaban facultadas para realizar las operaciones que el Superintendente de Bancos autorizara en forma genérica o específica, con la sola limitación de que en ningún caso podían recibir depósitos ni conceder préstamos en moneda nacional. Las representaciones operativas fueron suprimidas por el artículo 2°, letra a) del D.L. N° 2.009, de 13-1-78.

d) Derogación del artículo 199 de la Ley N° 13.305 y de toda otra disposición legal que obligara a los bancos a otorgar préstamos o créditos en determinadas condiciones. Estas derogaciones fueron sin perjuicio de las facultades legales del Banco Central para establecer determinadas exigencias a los bancos comerciales o de fomento para el otorgamiento de préstamos, plazos, montos y condiciones.

3.—Decreto Ley N° 390

Publicado en el Diario Oficial del 1° de abril de 1974. Facultó al Tesorero General de la República, previo decreto del Ministerio de Hacienda, para emitir, colocar y negociar bonos, pagarés, vales de impuesto, títulos y valores en el mercado interno, fijándoles el monto, interés anual, plazo, reajustabilidad y otras características de conversión o pago. Posteriormente, el D.L. 2.255, de 1978, extendió esta facultad a títulos que se coloquen en el mercado externo.

4.—Decreto Ley N° 455, artículo 3° transitorio

Publicado en el Diario Oficial de fecha 25 de mayo de 1974.

Establece que la organización y funcionamiento de las Sociedades Financieras se sujetarán a las disposiciones que dicte la Superintendencia de Bancos. En virtud de esa disposición se dictó la Resolución N° 26, y, posteriormente, la Resolución N° 19, ambas de esa Superintendencia.

5.—Decreto Ley N° 585

Publicado en el Diario Oficial de fecha 7 de septiembre de 1974. Modifica la Ley N° 17.318, relativa a la Comisión Nacional del Ahorro, estableciendo quiénes son sus integrantes y la dependencia de su Secretaría Ejecutiva del Banco Central de Chile. Esto significó que dicha Comisión comenzara a funcionar regularmente, tomando importantes acuerdos sobre Mercado de Capitales. Como es sabido, la Comisión Nacional del Ahorro fue suprimida por el artículo 61 del D.L. N° 1.078, de 1975, pasando algunas de sus atribuciones al Consejo Monetario y otras al Comité Ejecutivo del Banco Central de Chile.

6.—Decreto Ley N° 670, artículo 55

Publicado en el Diario Oficial del 2 de octubre de 1974. Facultó a las instituciones de previsión social para efectuar inversiones en instrumentos financieros emitidos por el Estado, siempre que fueran autorizadas por el Ministerio del Trabajo y Previsión Social, previo informe de la Superintendencia de Seguridad Social. Antes de la dictación de este decreto, las instituciones de previsión, que debían invertir sus excedentes en conformidad al D.F.L. N° 2, de 1959, sólo podían traspasarlos a los organismos gubernamentales de la vivienda. Las disposiciones contenidas en el artículo 55 del D.L. N° 670 fueron modificadas mediante el D.L. N° 1.819, de junio de 1977, el que determinó que las inversiones podían realizarse en algunos de los instrumentos que periódicamente determinara el Consejo Monetario.

7.—Decreto Ley N° 748

Publicado en el Diario Oficial del 12 de noviembre de 1974. Modifica la Ley N° 16.253, sobre Bancos de Fomento, y la Ley General de Bancos.

Este Decreto Ley contempla las siguientes modificaciones:

a) Obliga a los organizadores de un banco de fomento a presentar a Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, además del prospecto de formación, un estudio de factibilidad de la empresa proyectada.

b) A fin de evitar que los fondos recibidos en pago por las suscripciones de acciones puedan desvalorizarse durante la organización del banco de fomento, el D.L. N° 748 dispuso que los organizadores podrán ordenar al banco depositario de esos fondos que los empleen en inversiones reajustables en instituciones autorizadas para estas operaciones que señale el Superintendente de Bancos.

c) Se amplía el número de entidades que pueden organizar y formar parte de bancos de fomento, al disponer que podrán hacerlo las asociaciones de ahorro y préstamos, las cajas de previsión, los fondos de asignación familiar, las demás instituciones o fondos previsionales, las instituciones públicas o privadas que estén facultadas para recibir depósitos reajustables, los sindicatos, cooperativas y gremios. Además, se autoriza a las entidades nombradas para adquirir títulos de créditos que hayan sido emitidos o garantizados por bancos de fomento, no obstante las limitaciones o prohibiciones contenidas en sus estatutos o en las leyes por las cuales se rigen.

d) Se modifica el artículo 27 de la Ley General de Bancos, aplicable también a los bancos de fomento, estableciendo la posibilidad de que el depósito de garantía que debe constituir cada organizador de una empresa bancaria, se efectúe no sólo en el Banco Central, como lo exigía dicho precepto, sino que también en el Banco del Estado, Bancos Comerciales o Asociaciones de Ahorro y Préstamo.

e) Como se sabe, el artículo 42 de la Decisión 24 del Acuerdo de Cartagena prohíbe nuevas inversiones extranjeras directas en la banca comercial y demás instituciones financieras; sin embargo, el artículo 44 de la misma Decisión permite aplicar normas diversas a los países receptores de capitales extranjeros cuando existan circunstancias especiales que así lo justifiquen. Ahora bien, el D.L. N° 748, haciendo uso de esa posibilidad, estableció que no se aplicaría el artículo 42 a las inversiones extranjeras directas en bancos de fomento. Esta norma sólo tiene importancia histórica por cuanto nuestro país se retiró del Pacto Andino, medida que se concretó a través de los decretos leyes Nos. 1.641 y 1.642, ambos de fecha 3 de enero de 1977.

8.—Decreto Ley N° 749

Publicado en el Diario Oficial de fecha 13 de noviembre de 1974. Adopta medidas para el funcionamiento de los bancos comerciales.

a) Se dispone que no podrán funcionar los bancos comerciales cuyos capitales pagados y reservas al 30 de junio de 1974 fueren inferiores a E° 4.000.000.000, si sus domicilios sociales estuvieren ubicados en Santiago o Valparaíso, o inferiores a E° 1.000.000.000, si estuvieren ubicados en otras ciudades.

En cuanto a los bancos comerciales, cuyos capitales pagados y reservas al 30 de junio de 1974 fueran superiores a los mínimos indicados, el decreto ley en comentario impuso la obligación de complementarlos con el aumento de sus capitales mediante la emisión de acciones pagadas en dinero efectivo o la fusión con otros bancos, de acuerdo a las normas que impartiera la Superintendencia de Bancos. Si así no lo hicieren, podrá el Superintendente ordenar su disolución y liquidación.

El artículo 2° transitorio establece que el Superintendente de Bancos fijará la fecha a partir de la cual se aplicará la exigencia comentada, resolución que debía ser publicada en el Diario Oficial.

b) El Decreto Ley N° 749 prescribe, asimismo, que la Superintendencia de Bancos propenderá a la fusión e integración de las empresas bancarias existentes, de modo que ellas tengan la suficiente capacidad competitiva y económica para actuar con la mayor eficiencia en el desarrollo económico del país. Al mismo tiempo, se imparten normas en resguardo de los trabajadores de las empresas que se fusionen.

c) Por su parte, el artículo 11 autoriza al Superintendente de Bancos para alzar, hasta el 31 de diciembre de 1975, en no más del 200% los límites de inversión de los bancos comerciales en acciones y valores mobiliarios en general (artículo 83, N°s. 14, 15 y 17 de la Ley General de Bancos), facultándolo para impartir las normas y condiciones que estime convenientes.

d) El artículo 13 dispone que tratándose de la adquisición de debentures emitidos por sociedades anónimas, no será necesaria la autorización del Presidente de la República, exigida por el artículo 83, N° 15 de la Ley General de Bancos.

e) Finalmente, el artículo 14 expresa que los bancos comerciales podrán adquirir y enajenar pagarés de tesorería y debentures sin otra limitación que los márgenes de capital y reservas que respecto de los debentures contienen los números 15 y 17 del artículo 83 de la Ley General de Bancos, y conforme a las normas que dicte la Superintendencia de Bancos y el Banco Central en uso de sus facultades privativas o conjuntas.

9.—Decreto Ley N° 789

Publicado en el Diario Oficial de fecha 9 de diciembre de 1974. Modifica el artículo 60 de la Ley 16.807, sobre reajustabilidad de las operaciones del SINAP, estableciendo que todos los actos y operaciones de la Caja Central y de las Asociaciones se reajustarán de acuerdo a las variaciones del Índice de Precios al Consumidor.

Asimismo, faculta a la Caja Central para disponer, en cualquier época del año, reajustes extraordinarios de las cuentas de ahorro y de las deudas hipotecarias.

En virtud de estas disposiciones, la Caja Central estableció, a través de diversas circulares, reajustes trimestrales para las cuentas de ahorro, los Valores Hipotecarios Reajustables y las deudas hipotecarias.

10.—Resolución N° 26 de la Superintendencia de Bancos

Publicada en el Diario Oficial del 10 de diciembre de 1974, dictada en virtud de lo dispuesto en el artículo 3º transitorio del D.L. N° 455, de 1974, que establece Normas de Organización y Funcionamiento de las Sociedades Financieras, disponiendo que estas sociedades sólo podrán revestir la forma de sociedades anónimas, cuyo único y específico objeto social será actuar como agentes intermediarios de fondos y cuya razón social contendrá la palabra "Financiera".

Se establecen normas con respecto al capital de las sociedades financieras, el que no podrá ser inferior a 2.000 sueldos vitales anuales de Santiago, y deberá encontrarse totalmente suscrito y pagado a lo menos en un 50% al comenzar a funcionar.

Para operar como tales, las sociedades financieras deberán obtener autorización previa de la Superintendencia.

El artículo 4º de la Resolución establece cuáles serán las operaciones que las sociedades financieras podrán efectuar en el desempeño de sus funciones y especifica cuáles son aquellas que le están prohibidas.

El artículo 6º dispone que el total de los compromisos para con terceros, de las sociedades financieras, no podrá exceder de 5 veces su capital pagado y reservas. Sin embargo, podrá alcanzar hasta 6 veces su capital pagado y reservas si lo que excede de 5 veces corresponde a créditos contingentes.

Se establecen límites a las inversiones y a los créditos que las sociedades financieras podrán conceder a una misma persona natural o jurídica. Estos límites no se aplican a las responsabilidades del productor o distribuidor de bienes durables, equipos, maquinarias o materiales de construcción, en documentos que directamente se hayan originado en las ventas de usuarios y que, a cualquier título, adquiera una financiera, como tampoco a los compradores de los referidos bienes.

Las sociedades financieras deberán mantener una reserva legal igual a lo menos al 10% del total de sus obligaciones para con terceros, en fondos disponibles o invertida en valores o títulos de fácil liquidación calificados por la Superintendencia.

Las personas naturales o sociedades de personas actualmente inscritas en la Superintendencia de Bancos, como financieras que deseen continuar el giro de sus negocios, deberán transformarse en sociedades anónimas o aportar el activo de su empresa a una sociedad anónima que se haga cargo de su pasivo, dentro de cierto plazo.

Aquellas financieras inscritas que no hubieren iniciado su giro a la fecha de la Resolución, no podrán comenzar sino una vez que se hubieran constituido como sociedades anónimas.

11.—Decreto Ley N° 818

Publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de diciembre de 1974. Determina régimen de propiedad y administración de los bancos y modifica la Ley General de Bancos y otras conexas.

a) Se establece que las personas naturales o jurídicas no podrán poseer, en calidad de propietario o usufructuario, acciones de un banco comercial que representen más del uno y medio por ciento del capital del respectivo banco ni las personas jurídicas más del tres por ciento.

b) Las limitaciones expresadas anteriormente no se aplicarán a los nuevos bancos que se establezcan con posterioridad al 1º de enero de 1975, sino que una vez transcurridos cinco años de concedida su autorización de existencia.

c) Los directorios de los bancos comerciales estarán compuestos por siete miembros, de los cuales seis serán elegidos por los accionistas y uno por los trabajadores de la respectiva empresa.

d) No se aplicará a las inversiones extranjeras directas en bancos comerciales e instituciones financieras lo prescrito en el artículo 42 de la Decisión 24 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, puesta en vigencia por el decreto N° 482 del Ministerio de Relaciones Exteriores, artículo 42, que prohíbe nueva inversión extranjera directa en el sector de los seguros, banca comercial y demás instituciones financieras.

e) A contar de la vigencia de este decreto ley, todos los bancos comerciales se regirán por las normas aplicables al sector privado para todos los efectos legales, cualquiera que sea la proporción de su capital que pertenezca a instituciones o entidades del Estado.

f) El capital y reservas que los bancos extranjeros que operen en Chile asignen a su sucursal en el país deberá ser efectivamente internado y convertido en moneda nacional en conformidad a las normas del decreto Ley N° 600, de 1974, Estatuto del Inversionista.

g) No podrán ser accionistas de un banco comercial el Fisco, los Servicios, Instituciones Fiscales, Semifiscales, Organismos Autónomos, Empresas del Estado y, en general, todos los Servicios Públicos creados por ley, como asimismo las empresas, sociedades o entidades públicas o privadas en que el Estado o sus empresas, sociedades o instituciones centralizadas o descentralizadas tengan aportes de capital mayoritario o en igual proporción, o en las mismas condiciones, representación o participación.

Esta prohibición no regirá para los bancos de fomento.

h) Se establecen capitales mínimos para los bancos comerciales que funcionen en Santiago y Valparaíso (E\$ 4.000.000) y para los que funcionen en otra provincia (E\$ 1.000.000). Estas cantidades se reajustarán en enero de cada año tomando en consideración especialmente las variaciones del Índice de Precios al Consumidor a partir del 30 de junio de 1974.

i) Modifica la Ley N° 16.253, sobre Bancos de Fomento, en la siguiente forma:

Se permite a los bancos de fomento hacer préstamos para gastos de explotación, pudiendo la Superintendencia de Bancos impartir normas relativas a estos créditos.

Se permite a estos bancos conceder créditos en moneda nacional o extranjera a un plazo no inferior a un año, pudiendo tomar las garantías que estimen convenientes (antes este plazo mínimo era de tres años).

j) Prohíbe a los bancos comerciales, hipotecarios o de fomento hacer aportes o tener participación en sociedades financieras.

k) Deroga la prohibición para que se establecieran en Chile sucursales de bancos extranjeros, que establecía el D.L. N° 231, salvo aquellos que fueran estatales en su país de origen.

12.—Decreto de Economía N° 58

Publicado el 26 de febrero de 1975. Aprueba reglamento sobre cuotas de ahorro, bonos y demás títulos reajustables regidos por la Ley General de Cooperativas.

Posteriormente, el 3 de marzo de 1975, se publicó la Resolución N° 2 del Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, que fija normas para el cálculo de reajuste de las cuotas de ahorro emitidas por cooperativas.

13.—Decreto Ley N° 944

Publicado en el Diario Oficial del 22 de marzo de 1975. Otorga facultades a la Caja Central de Ahorros y Préstamos para autorizar nuevas operaciones a las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, con el objeto de diversificar las captaciones y colocaciones del SINAP.

Luego, el 26 de marzo de 1975, la Caja Central emitió la Circular N° 726, en que autoriza a las Asociaciones de Ahorro y Préstamo para:

- a) Emitir Bonos o Pagarés Reajustables a un año o más de plazo.
- b) Pactar libremente la tasa de interés que paguen por los Certificados de Depósito, y aumentar el plazo de éstos hasta un año.
- c) Desarrollar diversas modalidades en Cuentas de Ahorro, distintas a las tradicionales para obtener préstamos para viviendas, encaminadas a financiar educación, salud, previsión, etc.
- d) Otorgar créditos a corto y mediano plazo, pactando libremente la tasa de interés.

14.—Decreto Ley N° 1.000

Publicado en el Diario Oficial del 28 de abril de 1975. Faculta al Banco Central de Chile para fijar, con aprobación de la Superintendencia de Bancos, las normas y condiciones a que deben sujetarse los bancos y entes financieros en general en la captación de fondos del público, cualquiera sea la forma que ésta revista.

Faculta también al Banco Central para establecer el encaje que deberán mantener dichos bancos y entes financieros y la forma de constituirlo.

Además, modifica el artículo N° 80 de la Ley General de Bancos, referente a la multa aplicable a los bancos que incurren en déficit de encaje.

Esto se tradujo en diversos acuerdos del Comité Ejecutivo del Banco Central, que afectaron a los bancos, financieras y SINAP de la siguiente manera:

- a) Se estableció una tasa de encaje de 8% sobre el total de obligaciones y compromisos para con terceros de todos los bancos y entes financieros supervisados por la Superintendencia de Bancos, con excepción de los bancos comerciales y del Estado (Acuerdo adoptado en Sesión N° 107 (2475) de 28 de abril de 1975).
- b) Limitó el plazo mínimo de captación de recursos mediante venta o cesión de cartera a 10 días hábiles desde el 1° de mayo de 1975 y a 15 días hábiles desde el 1° de junio de 1975 (Acuerdos adoptados en Sesiones de Comité Ejecutivo N° 106 y 107, de 24 y 28 de abril de 1975). Posteriormente, dicho plazo se elevó a 30 días corridos (Acuerdo Comité Ejecutivo N° 116, de fecha 20 de junio de 1975), desde el 1° de julio de 1975.
- c) Autorizó a los bancos comerciales y al Banco del Estado de Chile para pactar libremente el pago de intereses sobre depósitos en cuentas corrientes bancarias (Acuerdo adoptado en Sesión N° 106 de fecha 24 de abril de 1975).
- d) Dejó sin efecto la fijación del "interés máximo bancario" para operaciones no reajustables y reajustables, lo que significa que los bancos pueden pactar libremente las tasas de interés que cobren o paguen por las operaciones que realicen (Acuerdos adoptados en Sesiones N°s. 106 y 115 de fechas 24 de abril y 11 de junio de 1975).

15.—*Decreto Ley N° 1.056*

Publicado en el Diario Oficial del 7 de junio de 1975. Establece normas sobre participación del Sector Público en el mercado de capitales. En él se señala que los servicios, instituciones y empresas del Sector Público solamente podrán hacer depósitos o adquirir instrumentos en el mercado de capitales, previa autorización del Ministro de Hacienda. Solamente se exceptúan las empresas constituidas de acuerdo a las normas de derecho privado.

16.—*Decreto Ley N° 1.069*

Publicado en el Diario Oficial del 16 de junio de 1975. Establece limitación al monto de los giros y retiros de los Valores Hipotecarios Reajustables y de los Valores Hipotecarios Reajustables en Cuenta Especial de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo.

17.—*Decreto Ley N° 1.078*

Publicado en el Diario Oficial del 28 de junio de 1975. Fija normas sobre autoridad monetaria. Los aspectos más importantes de este Decreto Ley son:

a) Creación del Consejo Monetario, integrado por los Ministros de Coordinación Económica (1), Hacienda, Economía, Fomento y Reconstrucción, por el Director de Planificación Nacional, por el Presidente del Banco Central y por un representante del Presidente de la República.

El Consejo funcionará en el Banco Central de Chile y su objetivo será fijar la política cambiaria, de mercado de capitales, de comercio exterior y arancelaria, de cambios internacionales y de ahorro, en conformidad a las normas que le señale el Supremo Gobierno.

b) Establecimiento de una nueva Ley Orgánica para el Banco Central de Chile, conforme a la cual el Banco continúa siendo una institución autónoma, con personalidad jurídica propia y de duración indefinida. Su naturaleza jurídica es la de una Institución de Derecho Público, en el sentido de que sólo puede realizar aquellas operaciones que la ley expresamente autoriza.

Al mismo tiempo, se delimitaron mejor las responsabilidades en torno al endeudamiento del Fisco con el Banco Central, el que según ese D.L. debía ser aprobado por acuerdo unánime del Consejo Monetario, pudiendo el Comité Ejecutivo exigir garantías documentarias a tasas de interés de mercado. El D.L. N° 3.001, del 27.12.79, modificó esto, derogando la facultad del Banco Central que le permitía conceder crédito al Fisco.

Otra modificación importante es la eliminación de las operaciones con el público o con empresas públicas.

c) Supresión de la Comisión Nacional del Ahorro.

18.—*Decreto Ley N° 1.097*

Publicado en el Diario Oficial del 25 de julio de 1975. Crea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y señala sus funciones.

En lo más importante, establece que el control ejercido tradicionalmente por la Superintendencia de Bancos sobre las empresas bancarias se extiende

(1) El Ministerio de Coordinación Económica fue suprimido por el D.L. N° 1.370 del 16 de marzo de 1976.

a las instituciones financieras en general, las que surgieron como consecuencia del desarrollo del mercado de capitales.

En consecuencia, corresponde a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras la fiscalización del Banco Central, del Banco del Estado, de las empresas bancarias, cualquiera sea su naturaleza, de las sociedades financieras, de las cooperativas de ahorro y crédito, cuyas captaciones de fondos sean superiores a la suma que señale el Consejo Monetario y, en general, de toda entidad financiera cuyo control no esté encomendado por ley a otra institución, y de los organismos de previsión bancaria.

En general, se dota a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de una nueva estructura jurídica que le permita cumplir sus nuevas funciones en forma ágil y eficiente y que se concilie con la creación del Consejo Monetario y la nueva estructura del Banco Central.

19.—*Decreto Ley N° 1.123*

Publicado en el Diario Oficial del 4 de agosto de 1975. Sustituye la unidad monetaria "escudo" por el "peso", a partir del 29 de septiembre de 1975.

20.—*Decreto Ley N° 1.171*

Publicado en el Diario Oficial del 5 de septiembre de 1975. Modifica la Ley General de Bancos, la Ley sobre Bancos de Fomento, la Ley Orgánica del Banco Central y fija otras normas sobre Instituciones Financieras.

a) Introduce varias modificaciones a la Ley General de Bancos, de las cuales cabe destacar:

i — modificación del artículo 83, sobre operaciones que pueden efectuar los bancos, siendo los cambios más importantes, los siguientes:

— eliminación de la exigencia de que los efectos de comercio, para ser negociados por los bancos, deban tener un plazo de vencimiento que no exceda de un año, y sujeta estas operaciones a las normas que acuerde el Banco Central.

— eliminación de la facultad que tenían los bancos para hacer préstamos a mediano plazo, destinados a promover las inversiones de capitalización de las actividades de la producción, en las condiciones que determine el Superintendente.

— establecimiento de un margen global para el conjunto de las inversiones que un banco comercial haga al amparo de los N°s. 14, 15, 16 y 17 del art. 83, margen que asciende al total de su capital pagado y reservas, a diferencia de los márgenes particulares para cada tipo de inversión que estaban contemplados con anterioridad.

— autorización expresa a los bancos comerciales para adquirir acciones de bancos extranjeros con autorización del Banco Central, cosa que estaba prohibida con anterioridad.

ii — modificación del art. 84, sobre limitaciones a los bancos comerciales, siendo los cambios más importantes, los siguientes:

— transformación del margen individual de crédito a directores o empleados, que estaba fijado en doscientos escudos, estableciéndose un límite equivalente a dos sueldos vitales anuales de la provincia de Santiago.

— corrección del margen global de créditos a directores y empleados, fijándolo en un 15% de su capital pagado y reservas.

— disminución de un 20% a un 10% del monto máximo de crédito que un banco comercial puede otorgar a un mismo director o empleado, porcentaje que se calcula sobre el margen global ya indicado.

— eliminación de la prohibición para los bancos de adquirir, directa o indirectamente, acciones y valores mobiliarios.

— establecimiento de un margen de 10% del capital y reservas para las inversiones en valores mobiliarios emitidos por una misma sociedad.

b) Autoriza a los bancos comerciales para establecer, en las condiciones que determine el Consejo Monetario, departamentos de ahorro e inversión, con contabilidad separada, cuya función será captar depósitos a plazos superiores a un año, reajustables, e invertir y colocar la totalidad de ellos en valores o préstamos también reajustables. A lo menos el 30% de lo captado debe invertirse en instrumentos reajustables y la mitad de ellos debe ser de fácil liquidación. Las inversiones que haga el Banco con cargo a este fondo no estarán afectas al límite del artículo 83 de la Ley General de Bancos. La reserva técnica de 30% fue suprimida por el D.L. 2.099, publicado el 13 de enero de 1978.

Los préstamos que efectúe deben otorgarse a más de un año y no exceder de tres.

c) Establece que, para el solo efecto de los márgenes establecidos en relación al capital y reservas de las instituciones financieras, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras fijará trimestralmente revalorizaciones provisionales (1), en base a las variaciones del Índice de Precios al Consumidor, siempre que exceda de 10% en el trimestre. Si es inferior, la referida variación se acumulará a la del o los trimestres siguientes.

d) Modifica la Ley 16.253 sobre Bancos de Fomento, permitiendo a éstos captar recursos a plazos inferiores a un año, por una cantidad que no exceda de las colocaciones que efectúen a los mismos plazos, y conceder créditos en moneda nacional a menos de un año plazo, siempre que el conjunto de ellos no exceda del 10% de sus colocaciones totales.

e) Los bancos hipotecarios existentes a la fecha debían optar entre incorporar todo o parte de su activo o pasivo a un banco de fomento o a una sociedad financiera existente o que se constituya para este efecto; o transformarse directamente en un banco de fomento o en una sociedad financiera.

f) Establece que el Banco Central puede autorizar (de acuerdo al D.L. 1.000) a las sociedades financieras para captar recursos del público mediante la suscripción de mutuos o pagarés o la aceptación de letras de cambio.

g) Modifica el D.L. 1.078, sobre el Consejo Monetario y el Banco Central de Chile, en aspectos que no inciden en el mercado financiero.

21.—Acuerdo del Consejo Monetario tomado en Sesión Nº 3

Publicado en el Diario Oficial del 9 de octubre de 1975. Aprueba el "Reglamento para el funcionamiento de los Departamentos de Ahorro e Inversión de los Bancos Comerciales".

22.—Decreto de Hacienda Nº 1.073

Publicado en el Diario Oficial del 14 de octubre de 1975. Crea el "Comité Asesor de Emisión de Valores del Sector Público", como organismo asesor del Ministro de Hacienda, con el objeto de uniformar y coordinar las operaciones de deuda interna a que den lugar las emisiones de valores con varia-

(1) Esta facultad fue suprimida por el D.L. 3.345, de 29 de abril de 1980.

bles monetarias y financieras que efectúen los distintos servicios, instituciones y empresas del Sector Público, a fin de adaptarlas a la política general de endeudamiento interno del Gobierno.

23.—*Acuerdo del Consejo Monetario tomado en Sesión Nº 5 del 21 de noviembre de 1975*

Fija normas para la emisión de instrumentos a más de un año por parte del Banco Central, en moneda nacional o extranjera. Este Acuerdo fue modificado en Sesión Nº 19 del 25 de agosto de 1978 y en Sesión Nº 21, de 21 de noviembre de 1979.

24.—*Decreto Ley Nº 1.328*

Publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de enero de 1976. Fija normas para la Administración de Fondos Mutuos.

En lo más importante establece que la inversión de los Fondos Mutuos deberá efectuarse en acciones de sociedades anónimas, debentures, bonos, pagarés y demás títulos de crédito emitidos por el Estado o por entidades sometidas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, o en otros instrumentos de oferta pública que autorice el Consejo Monetario. A lo menos el 80% del valor del activo del Fondo deberá invertirse en valores de transacción bursátil. Establece, además, otras limitaciones a las inversiones del Fondo. Este Decreto fue modificado mediante D.L. 2.559 publicado el 4 de abril de 1979.

25.—*Decreto Ley Nº 1.343*

Publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de febrero de 1976. Autoriza al Banco Central de Chile para fijar normas sobre las Cuentas de Ahorro a Plazo del Banco del Estado de Chile.

26.—*Acuerdo del Comité Ejecutivo del Banco Central adoptado en Sesión Nº 1.064, de fecha 21 de abril de 1976*

Fijó encajes de 85% sobre los depósitos a la vista, y de 55% sobre los depósitos a plazo, suprimiendo otros controles cuantitativos que regulaban la expansión del crédito.

27.—*Resolución Nº 7 del Departamento de Cooperativas*

Publicado en el Diario Oficial del 24 de junio de 1976. Fija normas a las entidades cooperativas emisoras de cuotas de ahorro reajustables.

En general, reitera que dichas entidades cooperativas deben ceñirse estrictamente a las normas impartidas en la Resolución Nº 2 de 1975, e imparte instrucciones al respecto.

28.—*Decreto de Hacienda Nº 765 de 1976*

Publicado en el Diario Oficial del 14 de octubre. Modifica el Reglamento sobre Operaciones Reajustables de los Bancos de Fomento, en el sentido de que también pueden efectuar operaciones de crédito en dinero reajustables de acuerdo al procedimiento del D.L. 455 y sus modificaciones. Sin embargo, las emisiones de letras de crédito u obligaciones hipotecarias deben ceñirse al sistema de reajustes del Reglamento (Unidades de Fomento).

29.—*Decreto Ley N° 1.618*

Publicado en el Diario Oficial del 18 de diciembre de 1976. Modifica el D.L. N° 1.097 de 1975, que reorganizó la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Se refiere a aspectos administrativos y a la planta del personal y sus remuneraciones, y en especial amplía sus atribuciones de fiscalización de instituciones, incluyendo a las sociedades auxiliares de cooperativas. Con esto, Ificoop pasa a ser controlado por esa Superintendencia.

30.—*Decreto Ley N° 1.638*

Publicado en el Diario Oficial del 30 de diciembre de 1976. Modifica la Ley General de Bancos y otras disposiciones. En lo más importante:

a) Determina que ninguna persona natural o jurídica que no hubiere sido autorizada por ley podrá efectuar operaciones propias de las empresas bancarias, en especial captar o recibir dinero del público bajo cualquier forma, ni dedicarse a la correduría de dinero, valores mobiliarios, efectos de comercio o cualquier otro título de crédito. Tampoco podrá tener planchas ni avisos, ni usar membretes ni efectuar propagandas que indiquen que los negocios de dicha persona son de intermediación financiera.

Las infracciones a estas disposiciones constituirán delito económico y se establecen drásticas sanciones, incluso corporales, para quienes las infrinjan.

b) Aumenta el capital mínimo exigido a las sociedades financieras estableciendo que no podrá ser inferior al 75% del exigido a un banco comercial con domicilio en Santiago.

c) Establece sanciones para las infracciones a los sistemas contables en sociedades financieras.

d) Determina que la intermediación de efectos de comercio deberá ceñirse a las normas que al efecto dicte el Consejo Monetario.

e) Las Cooperativas de Ahorro y Crédito deberán ajustarse a las normas que dicte el Comité Ejecutivo del Banco Central.

f) Establece que los bancos comerciales, de fomento y Banco del Estado de Chile podrán, en las condiciones que determine el Consejo Monetario, recibir depósitos de ahorro en cuentas individuales para la adquisición, construcción, reparación, ampliación y terminación de viviendas, oficinas y locales comerciales.

31.—*Acuerdo adoptado por el Consejo Monetario en Sesión N° 9*

Celebrada el 30 de diciembre de 1976, y publicado en el Diario Oficial del 31 de diciembre. Fija las "Normas sobre Intermediación Financiera". En lo más importante, establece que las instituciones legalmente autorizadas para intermediar efectos de comercio, sólo podrán hacerlo en documentos emitidos por empresas del Estado o por sociedades anónimas, cuyo capital pagado y reservas alcance a lo menos al equivalente de US\$ 1.000.000.— y cuya emisión se haya registrado previamente en un Registro Especial que llevará al efecto la Superintendencia de Compañías de Seguro, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio.

En la misma Sesión, el Consejo Monetario acordó que quedarán sometidas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aquellas Cooperativas de Ahorro y Crédito cuyas captaciones de fondos excedan del equivalente de 10.000 Unidades de Fomento.

Posteriormente, el Consejo Monetario en Sesiones N^{os}. 9, 10, 12, 16 y 17 acordó algunas modificaciones a estas normas.

32.—*Acuerdo adoptado por el Comité Ejecutivo del Banco Central en Sesión N^o 1.119*

Celebrada el 30 de diciembre de 1976 y publicado en el Diario Oficial del 31 de diciembre. Establece normas para las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

En lo principal, determina que no podrán tener un pasivo exigible superior a 20.000 Unidades de Fomento y especifica las operaciones que pueden efectuar.

33.—*Decreto Ley N^o 1.683*

Publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 1977. Establece normas sobre seguros y garantías para depósitos y captaciones en las instituciones financieras legalmente autorizadas, el que se regiría por un Reglamento que se dictaría mediante Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda, dentro de un plazo de 180 días.

Mientras se dictaba el mencionado Reglamento, se otorgó la garantía del Estado a las obligaciones provenientes de depósitos y captaciones a través de documentos de su propia emisión, de las instituciones financieras autorizadas, hasta por un monto de 100 Unidades Tributarias mensuales por acreedor, que se pagaría en la forma y casos que establece el Decreto. También se establecen sanciones para los ejecutivos de las instituciones a las cuales se les haga efectiva la Garantía, siempre que les haya cabido responsabilidad en la situación producida.

34.—*Decreto Ley N^o 1.681*

Publicado en el Diario Oficial del 26 de enero de 1977. Modifica diversas disposiciones sobre cooperativas. En lo relacionado con mercado de capitales, establece que las cooperativas que emitan cuotas de ahorro deberán ceñirse a las normas que dicte al respecto el Consejo Monetario.

35.—*Decreto de Hacienda N^o 300, de 1977*

Publicado en el Diario Oficial del 8 de junio de 1977. Reglamenta el Decreto Ley N^o 1.328 de 1976, sobre Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos.

36.—*Decreto Ley N^o 1.818*

Publicado en el Diario Oficial del 15 de junio de 1977. "Establece diversas normas sobre mercado monetario". Introduce modificaciones a la Ley Orgánica del Banco Central y a otros textos legales que atañen también a esta institución. En lo más importante:

a) Modifica el D.L. 1.381 de marzo de 1976, que regularizó la situación deudora del SINAP para con el Banco Central, en el sentido de que el Banco podrá conceder asistencia financiera al SINAP sin necesidad de exigirle la cesión de créditos hipotecarios, cuando no exista cartera hipotecaria, tal como ocurre actualmente en el caso de la Caja Central.

b) Modifica la facultad del Banco Central para dictar normas en materia de captación de fondos y de control cuantitativo y cualitativo del crédito, en el sentido de que dicha facultad sólo puede ejercerse respecto de aquellas personas naturales o jurídicas que tengan calidad de intermediarios financieros.

c) Modifica las atribuciones del Banco Central respecto de los refinanciamientos y apertura de líneas de crédito.

d) Faculta al Banco Central para ceder o traspasar los créditos que contrate en el exterior a las instituciones financieras en general. Antes sólo podía hacerlo a las empresas bancarias.

e) Amplía las facultades del Banco Central en materia de operaciones internacionales.

37.—*Decreto Ley N° 1.819*

Publicado en el Diario Oficial del 11 de junio de 1977. En su art. 31 modifica el Art. 55 del D.L. N° 670 de 1974, en el sentido de autorizar a las instituciones de previsión social para efectuar inversiones en instrumentos financieros, siempre que se efectúen en algunos de los instrumentos que periódicamente determine el Consejo Monetario.

38.—*Acuerdo adoptado por el Consejo Monetario en Sesión N° 14 del 16 de junio de 1977*

Publicado en el Diario Oficial del 21 de junio. Se refiere a los instrumentos financieros en los cuales pueden efectuar inversiones las Instituciones de Previsión Social. Pagars de Tesorería, instrumentos emitidos por el Banco Central, y bonos o letras de crédito hipotecarias emitidos para el financiamiento de la adquisición de viviendas.

39.—*Acuerdos adoptados por el Consejo Monetario en Sesiones N°s. 9, 10, 12, 14, 16 y 17; esta última publicada en el Diario Oficial del 31 de diciembre de 1977, referentes a "Normas sobre Intermediación Financiera".*

40.—*Decreto Ley N° 1.847*

Publicado en el Diario Oficial del 4 de julio de 1977. "Introduce modificaciones a la legislación bancaria". En lo más importante:

a) Determina que los períodos de encaje de las instituciones fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras pueden ser mensuales o quincenales.

b) Respecto a las operaciones que pueden efectuar los bancos, los autoriza para emitir obligaciones hipotecarias o letras de crédito y transferirlas sobre hipotecas constituidas a su favor, y adquirir por cuenta propia. letras de crédito emitidas por otras empresas bancarias, en conformidad a las normas que señale el Consejo Monetario.

c) Autoriza a los bancos de fomento para adquirir por cuenta propia los documentos señalados en la letra b).

41.—*"Normas sobre la emisión de letras de crédito"*

Dictadas por Acuerdo del Consejo Monetario en Sesión N° 15, publicadas en el Diario Oficial del 20 de julio de 1977. Estas normas fueron modificadas en Sesiones N°s. 16, 18, 20 y 21 del Consejo Monetario, celebradas el 16.9.77, 28.3.78, 3.11.78 y 21.11.79, respectivamente.

Los bancos comerciales, del Estado y de Fomento podrán efectuar préstamos para la adquisición, ampliación, reparación y construcción de viviendas, mediante la emisión de letras hipotecarias por igual monto que aquéllos.

42.—Decreto Ley N° 2.099

Publicado en el Diario Oficial del 13 de enero de 1978. Modifica la legislación bancaria y financiera en general y tiene por objetivo propender a la uniformidad de la legislación aplicable a las instituciones financieras en cuanto a la naturaleza de las operaciones que pueden realizar y los requisitos que deben cumplir.

Este Decreto Ley:

- a) Modifica en lo principal la Ley General de Bancos en lo que sigue:
 - i) rebaja las tasas básicas de encaje para los depósitos a la vista y a plazo, de 20% y 8%, a 10% y 4% respectivamente.
 - ii) suprime el límite de un año que existía para las colocaciones.
 - iii) permite a los bancos comerciales emitir obligaciones hipotecarias o letras de crédito sobre hipotecas constituidas a su favor.
 - iv) modifica márgenes de créditos otorgados a las personas naturales o jurídicas.
- b) Modifica el D.L. N° 231, de 1973, derogando el inciso 3° de su artículo 1°, que permitía al Superintendente de Bancos ampliar las operaciones de las representaciones de bancos extranjeros. Es así como las representaciones de bancos extranjeros quedaron circunscritas a actuar como agentes de negocios de la casa matriz, no pudiendo en caso alguno efectuar actos del giro bancario.
- c) Modifica en lo principal la Ley N° 16.253, de 1965, sobre bancos de fomento, en lo siguiente:
 - i) se fija el capital de los bancos de fomento que se instalen en las provincias de Santiago o Valparaíso en 75% del capital exigido a un banco comercial con domicilio en dichas provincias. Si el domicilio es en el resto del país, se le exige un capital mínimo igual a los bancos comerciales en la misma situación.
 - ii) se suprimen las limitaciones que afectaban a los bancos de fomento para contraer obligaciones o efectuar colocaciones a menos de un año plazo.
 - iii) se deroga la exigencia de que a lo menos el 51% de las acciones de un banco de fomento, deba pertenecer a personas naturales o jurídicas chilenas.
- d) Modifica el D.L. N° 818, de 1974, eliminando el régimen de propiedad y administración de los bancos; por lo tanto cualquier persona puede poseer un número ilimitado de acciones.
- e) Modifica el D.L. N° 1.171, de 1975, eliminando la reserva técnica de los Departamentos de Ahorro e Inversión de los bancos.
- f) Modifica el D.L. N° 280, de 1974, sobre delito económico.
- g) Modifica el D.L. N° 1.097, de 1975, que creó la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
- h) Modifica el D.L. N° 1.078, de 1975, que contiene el estatuto orgánico del Banco Central, pasando a éste la facultad de dictar normas sobre avales y fianzas y las relaciones entre operaciones activas y pasivas de las instituciones financieras.

43.—Decreto Ley N° 2.079

Publicado en el Diario Oficial del 18 de enero de 1978. Fija el nuevo texto de la Ley Orgánica del Banco del Estado.

Esta nueva Ley Orgánica suprime como una función específica del BECH la de actuar como agente bancario y financiero del Fisco y de otras instituciones del sector público. Señala que el Banco del Estado podrá efectuar las funciones, actividades, operaciones e inversiones propias de los bancos comerciales y de fomento con sujeción a los fines y plazos que las respectivas leyes contemplen. En este aspecto, la nueva Ley Orgánica no innovó en lo que concierne a la situación anterior.

Sin embargo, restringió el alcance de las funciones del Banco del Estado, las que son actuar como banco comercial y de fomento y realizar determinadas operaciones de ahorro. En esta nueva Ley Orgánica no existen disposiciones referentes a las operaciones de fomento agrícola e industrial. En consecuencia el Banco del Estado sólo podrá otorgar créditos a la agricultura y a la industria en la misma medida en que lo puedan hacer los bancos comerciales y de fomento, ateniéndose a las mismas normas.

La nueva Ley Orgánica contiene varias disposiciones transitorias entre las que se señala que podrá mantener por un período de 3 años, la actividad destinada a la comercialización de productos, insumos u otros bienes.

44.—Decreto Ley N° 2.255

Publicado en el Diario Oficial del 10 de julio de 1978. Modifica el D.L. N° 390 de 1974, extendiendo a títulos que se coloquen en el mercado externo, la facultad que tenía el Tesorero General de la República para emitir, colocar y negociar bonos, pagarés, vales de impuesto, títulos y valores en el mercado interno.

45.—Resolución N° 19, del 30.1.79

De la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que fijó el texto refundido y complementado de la Resolución N° 26, del 5.12.74, la que estableció las normas de organización y funcionamiento de las sociedades financieras. Mediante esta Resolución N° 19, se incorporan disposiciones que, si bien estaban vigentes, no estaban contenidas en el texto de la Resolución N° 26.

Los principales cambios con respecto a las disposiciones vigentes hasta ese momento son:

i) Establecimiento de una nueva relación deuda-capital para las sociedades financieras, equivalente a quince veces su capital pagado y reservas.

ii) Fijación de nuevos márgenes individuales de crédito para las sociedades financieras, idénticos a los de los bancos comerciales, con la salvedad de que no son aplicables los márgenes en moneda extranjera.

46.—Decreto Ley N° 2.559

Publicado en el Diario Oficial del 4 de abril de 1979. Modifica la legislación sobre Fondos Mutuos. Las modificaciones principales son:

— ampliación de las facultades de fiscalización y de sanción, que corresponden a la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, sobre las sociedades administradoras de Fondos Mutuos.

— aumento en el capital pagado mínimo requerido para que una sociedad administradora obtenga su autorización de existencia y en el de las sociedades que administren más de un Fondo.

— aumento del valor mínimo de patrimonio que se le exige a todo Fondo Mutuo al cabo de seis meses de funcionamiento.

— regulación de los agentes colocadores de Fondos Mutuos.
— ampliación de la composición de la cartera de inversiones de los Fondos Mutuos, incorporando otros títulos que se coticen en la Bolsa, fuera de las acciones, debentures emitidos por sociedades anónimas, y pagarés o letras cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia de Sociedades Anónimas.

47.—*Decreto N° 450 del Ministerio de Hacienda*

Publicado en el Diario Oficial del 6 de julio de 1979. Establece el Reglamento de los Fondos Mutuos.

48.—*Decreto Supremo N° 2.824*

Publicado en el Diario Oficial del 6 de agosto de 1979. Reemplazó el procedimiento de pago de créditos concedidos por el Banco Central al Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, estableciendo un sistema de documentación de las deudas mediante pagarés en lugar del pago a través de la cesión de cartera por parte de la entidad deudora.

49.—*Decreto N° 104 del Ministerio del Trabajo*

Publicado en el Diario Oficial del 23 de octubre de 1979. Autoriza a las instituciones de previsión para celebrar convenios con los bancos comerciales y Banco del Estado, para que éstos reciban las cotizaciones, aportes y dividendos, y para que paguen por cuenta de aquéllas, prestaciones de seguridad social.

50.—*Sesión N° 21 del Consejo Monetario*

Celebrada el 21 de noviembre de 1979. Establece normas para la emisión de cuotas de ahorro por cooperativas que no sean de ahorro y crédito. Dentro de las condiciones que deben cumplir las cooperativas está la exigencia de un capital y reservas igual o superior a 60.000 U.F.

51.—*Decreto de Hacienda N° 1.019*

Publicado el 19.12.79. Fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del D.L. N° 1.328 de 1976, modificado por el D.L. N° 2.559 de 1979, sobre Administración de Fondos Mutuos.

52.—*D.L. N° 3.001 del 27.12.79*

Contiene normas complementarias de Administración Financiera y de incidencia presupuestaria. Dentro de las normas contenidas en ese texto, destacan las siguientes:

— Se establece la posibilidad que uno o más servicios, instituciones y empresas del Estado se eximan de la obligación de mantener sus recursos monetarios en la Cuenta Unica Fiscal, para lo cual es necesario un Decreto Supremo. Si esto sucede, se faculta al Banco Central para fijar un encaje especial a esos depósitos.

— Se modifica la Ley Orgánica del Banco Central, en el sentido de derogar la facultad que le permitía conceder créditos al Fisco, aunque mantiene su calidad de Agente Fiscal en la contratación de créditos externos e internos y en las operaciones que le encomiende el Fisco, que sean compatibles con

las finalidades del Banco. También se contempla una prohibición para el Banco Central, impidiéndosele adquirir para sí Pagarés Descontables de la Tesorería General de la República u otros documentos de crédito emitidos directamente por el Fisco.

Las nuevas disposiciones implican que el Banco Central deberá efectuar sus operaciones a través de los intermediarios financieros, no pudiendo asumir ningún riesgo del crédito directamente. Las prohibiciones impuestas al Banco Central no son aplicables a los créditos vigentes a esa fecha y a sus renovaciones, como tampoco a la asistencia financiera que se presta a la Asociación Nacional de Ahorro y Préstamos ni a las compras de letras hipotecarias que puedan adquirirse antes del 31 de diciembre de 1981.

— Se derogan las disposiciones referentes a sobregiro de la Cuenta Unica Fiscal.

II. EVOLUCION DE LAS CARACTERISTICAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros que se transan en los mercados de capital reflejan el reconocimiento de una obligación que tiene una persona natural o jurídica con otra persona natural o jurídica por el otorgamiento por parte de esta última de un crédito. La definición y clasificación que se puede efectuar de los instrumentos financieros que se intermedian en el mercado de capitales se basa en los aspectos o características principales que describen a dichos instrumentos.

Según la metodología de estudio de los mercados de capitales diseñada por la O.E.A., las características principales que definen un instrumento financiero son:

1. La tasa de interés que pagan los instrumentos y las cláusulas de reajustabilidad, si existen;
2. El plazo del instrumento;
3. La liquidez del instrumento;
4. La institución emisora;
5. Quién puede comprarlos;
6. Quién controla su emisión;
7. Tributación a que está sometido el instrumento;
8. Garantía del instrumento;
9. Mercado del instrumento;
10. Ingreso y su tratamiento.

Se analizará la evolución que han tenido en el período 1974-1979, las normas que regulan las siguientes características:

1. Tasa de Interés
2. Reajustabilidad
3. Plazo
4. Tributación
5. Emisores de instrumentos financieros

1.—TASA DE INTERES

Hasta 1974 el cobro de intereses estaba regulado por la Ley 4.694, en la cual se definía que los intereses son "los que en forma directa se estipulan como tales y cualquier comisión, honorarios, costas y en general, toda otra prestación estipulada que tienda a aumentar la cantidad que debe pagar el deudor" (Art. 3 de la Ley 4.694). Luego, esta definición legal consideraba como interés cualquiera forma de compensar la pérdida de poder adquisitivo del dinero por concepto del proceso inflacionario.

Además, el Banco Central de Chile tenía la facultad para fijar la tasa de interés corriente; sobre ésta se permitía recargar sólo hasta un 20% a las instituciones financieras y de esta manera determinar el interés máximo convencional (Art. 166 de la Ley 16.464).

Algunas instituciones del mercado de capitales —el Banco del Estado de Chile y las Asociaciones de Ahorro y Préstamos— tenían regímenes especiales en cuanto a las tasas de interés y a la facultad de otorgar reajustes.

La situación anteriormente descrita se corrigió, en forma parcial, mediante la publicación del D.L. 455, de 25 de mayo de 1974; en él se define qué se entenderá por interés a partir de esa fecha, quedando éste como la cantidad que recibe el acreedor y que excede el valor de su capital debidamente reajustado. Además, en el mismo D.L. 455 se establece que la tasa de interés se puede pactar libremente, quedando sujeta a la restricción de que no exceda de 50% por sobre el interés corriente para operaciones no reajustables y reajustables según el caso, tasas que en la actualidad corresponden, a falta de prueba en contrario, a las tasas de interés promedio cobradas por los bancos en operaciones reajustables y no reajustables, que determina periódicamente la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

A pesar de que mediante esta modalidad se dejó en libertad la tasa de interés que se podía pactar en el mercado de capitales, no todas las instituciones que en él operan quedaron libres para pactar la tasa de interés.

En el caso de los bancos comerciales y del Banco del Estado, siguieron rigiendo las disposiciones que establecían la fijación por parte del Banco Central de la tasa de interés para operaciones de captación a plazo (Sesión Nº 1.637 del Directorio del Banco Central, celebrada el 2 de octubre de 1957) y para operaciones no reajustables y reajustables. Esta situación se solucionó para las operaciones de captación a plazo en septiembre y octubre de 1974, cuando el Banco Central acordó liberar la tasa de interés por captaciones a plazos mayores a 60 días, el que luego fue rebajado a 30 días. Para las operaciones no reajustables y reajustables, la fijación de tasas máximas duró hasta que, con fechas 24 de abril y 11 de junio de 1975 respectivamente, el Banco Central, a través de los Acuerdos Nº 106 y Nº 115 del Comité Ejecutivo, determinó que los bancos comerciales y del Estado podían pactar libremente las tasas de interés para operaciones no reajustables y reajustables, respectivamente.

Asimismo, en el caso de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, recién se les liberó la tasa de interés para operaciones de corto plazo, cuando la Caja Central de Ahorros y Préstamos a través de su Circular Nº 726 del 26 de marzo de 1975, las autorizó para pactar libremente la tasa de interés a pagar por los certificados de depósito y a cobrar por los préstamos a corto plazo. Cabe recordar que con respecto a las operaciones de largo plazo, estas instituciones estaban autorizadas para pactar cláusulas de reajustes y por lo tanto tasas de interés reales.

En el mes de octubre de 1975, la autoridad monetaria sugirió a las instituciones financieras establecer un "techo" de 12% en las tasas cobradas y 8% en las pagadas. Este "techo" fue dejado sin efecto en diciembre de 1975.

En resumen, para algunas instituciones financieras la tasa de interés quedó libre con la publicación del D.L. 455. Fue sólo un año después cuando ella quedó completamente libre para todas las instituciones financieras que operan en el mercado de capitales, salvo por el período en que se sugirió el "techo".

2.—REAJUSTABILIDAD

El concepto de reajustabilidad implica la recuperación de la pérdida de valor adquisitivo del dinero originada por el proceso inflacionario. Este concepto no se aplicaba a la mayoría de las operaciones de captación y colocación de recursos que realizaban las instituciones financieras debido a:

- 1) La definición de interés dada por la Ley 4.694, y
- 2) La fijación por parte del Banco Central de tasas de interés, que en la

mayoría de los períodos para los cuales fue fijada era menor a la variación del Índice de Precios al Consumidor.

Existían a 1973, regímenes especiales para el Banco del Estado, las Asociaciones de Ahorro y Préstamo y los Bancos de Fomento, los que permitían que algunos instrumentos financieros emitidos por estas instituciones incluyeran cláusulas de reajuste.

Esta situación se mantuvo hasta la publicación del D.L. 455, en el cual explícitamente se reconoce que todas las instituciones financieras pueden partir desde la fecha de publicación de ese Decreto Ley, pactar cláusulas de reajustes en las operaciones que realicen o en los instrumentos financieros que emitan e intermedien en el público.

Al comienzo, sólo podían reajustarse las operaciones de captación y colocación (instrumentos financieros) que fueran a plazos mayores a un año. Además, sólo podía pactarse reajuste a base de la variación del Índice de Precios al Consumidor y su cálculo se efectuaba basándose en el antiguo Art. 4º del D.L. 455. Luego, con la publicación del D.L. 1.533, del 29 de julio de 1976, se rebajó el plazo a partir del cual las operaciones podían pactarse con cláusulas de reajuste, el que quedó en 90 días.

El D.L. 1.533 estableció un nuevo procedimiento de cálculo del reajuste, con el fin de determinar la suma que se considera como interés para los efectos legales y tributarios. A diferencia del método anterior, en que se aplicaba el reajuste con un desfase de dos meses, éste considera la variación del Índice de Precios en el mismo plazo que comprende la operación. El D.L. 1.533 señala, además, la forma en que se debe determinar el valor adeudado en las operaciones reajustables. Asimismo, a través de la modificación del Art. 19 del D.L. 455 efectuada por el D.L. 1.533, se otorgó al Banco Central la facultad de autorizar otros sistemas de reajustabilidad.

Es así como en Sesión de Comité Ejecutivo Nº 1.173 de fecha 21 de septiembre de 1977, el Banco Central autorizó a las instituciones financieras para pactar operaciones de captación y colocación reajustables según la variación de la Unidad de Fomento Reajutable, las que a esa fecha eran utilizadas sólo para efectos de calcular el valor y reajuste de los bonos hipotecarios reajustables emitidos por los bancos de fomento y los bancos hipotecarios.

3.—PLAZO

A fines de 1973, las normas que regulaban los plazos de los instrumentos financieros diferían según el tipo de institución de que se tratara. El mercado de capitales era bastante limitado en sus operaciones, y los plazos generalmente estaban establecidos en disposiciones legales.

A medida que el mercado de capitales se fue desarrollando, fue necesario complementar esas disposiciones, que se referían a operaciones en el mercado primario, incorporando normas para regular las del mercado secundario. La tendencia en ambos mercados fue hacia la igualación de los plazos a los cuales las distintas instituciones podían captar y colocar sus recursos.

Los cuadros N°s. 1 y 2 muestran la evolución de las normas que han afectado los plazos de captaciones y colocaciones de bancos comerciales, bancos de fomento y sociedades financieras durante el período 1974-1979. En ambos casos, se presenta la situación a fines de 1973, señalándose posteriormente sólo los cambios en las normas sobre plazos de colocación y captación.

El cuadro N° 1 se refiere al mercado primario. En cuanto a los plazos mínimos para los depósitos de bancos comerciales, es necesario señalar que se trata de los depósitos a plazo, y que los plazos se fijaron en forma indi-

C U A D R O N° 1
NORMAS SOBRE PLAZOS EN EL MERCADO PRIMARIO

FECHA	BANCOS COMERCIALES		BANCOS DE FOMENTO		SOCIEDADES FINANCIERAS	
	CAPTACION	COLOCACION	CAPTACION	COLOCACION	CAPTACION	COLOCACION
Al 31.12.73	30 días mínimo 1 año máximo	Un año máximo	Un año mínimo (Ley 16.253)	3 años mínimo (Ley 16.253)		
30.9.74 (Se- sión N° 71 de Comité Ejec.)	60 días mínimo para pago de in- terés por depó- sitos.					
30.10.74 (Se- sión N° 79 de Comité Ejec.)	30 días mínimo para pago de in- terés por depó- sitos.					
10.12.74 (Reso- lución N° 26 de Superint. Bancos)						Libre
D. OF. 28.12.74 (D.L. 818)				1 año mínimo		
D. OF. 28.6.75 (D.L. 1.078)	No rige plazo máximo de 1 año para algu- nos créditos re- financiados por el Bco. Central.					
D. OF. 5.9.75 (D.L. 1.171)			Autoriza captación de fondos del públi- co a plazos menores a 1 año, en m/n me- diante mutuos o pa- garés, en cantidad no menor que colo- caciones.	Autoriza conce- sión de créditos en m/n a plazos menores de 1 año, si no exceden el 10% del total de colocaciones.		

FECHA	BANCOS COMERCIALES		BANCOS DE FOMENTO		SOCIEDADES FINANCIERAS	
	COLOCACION	CAPTACION	CAPTACION	COLOCACION	CAPTACION	COLOCACION
6.10.75 (Sesión Comité Ejec. N° 1017)	30 días mínimo para depósitos					
30.10.75 (Sesión Consejo Monetario N° 3)	Autoriza a DAI (1) para captar a más de 1 año	Autoriza a DAI (1) para colocar a más de 1 año				
19.11.75 (Sesión Comité Ejec. N° 1027)					Autoriza captación mediante mutuos, pagarés o letras de cambio a plazo mínimo de 30 días.	
D. OF. 4.7.77 (D.L. 1.847)	Captación a más de 1 año a través de letras de crédito hipotecarias.	Préstamos hipotecarios para vivienda a más de 1 año.				
14.7.77 (Sesión N° 15 Consejo Monetario)						
D. OF. 15.6.77 (D.L. 1.818)		Reemplaza disposiciones del D.L. 1.078 con respecto a los créditos exentos de límite máximo de 1 año.				
D. OF. 13.1.78 (D.L. 2.099)	Elimina plazo máximo de 1 año.	Suprime plazo mínimo de 1 año				

(1) Departamento de Ahorro e Inversión de los bancos comerciales.

NORMAS SOBRE PLAZOS QUE AFECTAN OPERACIONES EN EL MERCADO SECUNDARIO

FECHA	BANCOS COMERCIALES	BANCOS DE FOMENTO	SOCIEDADES FINANCIERAS
10-12-74 (Res. N° 26)			Plazo mínimo de recompra de instrumentos vendidos o cedidos, no inferior a 4 días hábiles.
27-2-75 (Com. Ejec. Ses. 97)	Mínimo 4 días hábiles como plazo de recompra de documentos de su cartera vendidos al contado.		
24-4-75 (Com. Ejec. Ses. 106) y 28-4-75 (Com. Ejec. Ses. 107)	Establece nuevo plazo de 10 días hábiles como mínimo para la recompra de venta de cartera; y de 15 días a contar de junio de 1975.		Establece nuevo plazo de 10 días hábiles mínimo para la recompra de instrumentos vendidos o cedidos, y de 15 días hábiles a contar de junio de 1975.
20-6-75 (Com. Ejec. Ses. 116)	Reemplaza plazo anterior por uno de 30 días corridos mínimo para captación de fondos mediante venta de cartera.		Reemplaza plazo anterior, por uno de 30 días corridos mínimo para captación de fondos mediante venta de cartera.
25-6-75 (Com. Ejec. Ses. 117)	a) Los bancos y sociedades financieras no pueden adquirir (1) efectos de comercio que hayan sido adquiridos de otros bancos o sociedades financieras (2), sin que haya transcurrido a lo menos un plazo de 30 días corridos, contados desde la fecha de su adquisición. b) No pueden transferir documentos de su cartera cuyo plazo de vencimiento sea inferior a 30 días corridos, contados desde la fecha de venta o cesión.		a) Los bancos y sociedades financieras no pueden adquirir (1) efectos de comercio que hayan sido adquiridos de otros bancos o sociedades financieras (2), sin que haya transcurrido a lo menos un plazo de 30 días corridos, contados desde la fecha de su adquisición. b) No pueden transferir documentos de su cartera cuyo plazo de vencimiento sea inferior a 30 días corridos, contados desde la fecha de venta o cesión.
3-10-75 (Consejo Monetario Ses. N° 3)	Autoriza transacción de instrumentos de los D.A.I. siempre que los documentos tengan un mínimo de 180 días desde su emisión.		Autoriza transacción de instrumentos de los D.A.I., siempre que los documentos tengan un mínimo de 180 días desde su emisión.
18-12-75 (Ses. Com. Ejec. 1.032)	Elimina restricción de plazos (Sesiones 116, 117 y 1.017) para la adquisición y venta con pacto de recompra de P. D. T. La Superintendencia fija plazo mínimo de recompra de P. D. T. en 4 días hábiles.	Elimina restricción de plazos (Sesiones 116, 117 y 1.017) para la adquisición y venta con pacto de recompra de P.D.T. La Superintendencia fija plazo mínimo de recompra de P.D.T. en 4 días hábiles, lo que fue informado a los bancos de fomento en Circular N° 3 de 30-4-76.	Elimina restricción de plazos (Sesiones 116, 117 y 1.017) para la adquisición y venta con pacto de recompra de P.D.T. La Superintendencia fija plazo mínimo de recompra de P.D.T. en 4 días hábiles.

14-7-76 (Ses. 1.088)	Plazo mínimo de 90 días desde la emisión de documentos para captar fondos del público, para que puedan ser adquiridos por otras instituciones financieras. También rige para los D. A. I.	Plazo mínimo de 90 días desde la emisión de documentos para captar fondos del público, para que puedan ser adquiridos por otras instituciones financieras. También rige para los D. A. I.	Plazo mínimo de 90 días desde la emisión de documentos para captar fondos del público, para que puedan ser adquiridos por otras instituciones financieras. También rige para los D. A. I.
1-6-77 (Acdo. Com. Ejec. Ses. 1.148) Reemplaza normas de Sesión 1.088	Los documentos emitidos por las instituciones financieras para captar fondos del público a 90 días o más, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 90 días desde su emisión. Aquellos documentos emitidos a plazos inferiores a 90 días, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 30 días desde su emisión.	Los documentos emitidos por las instituciones financieras para captar fondos del público a 90 días o más, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 90 días desde su emisión. Aquellos documentos emitidos a plazos inferiores a 90 días, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 30 días desde su emisión.	Los documentos emitidos por las instituciones financieras para captar fondos del público a 90 días o más, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 90 días desde su emisión. Aquellos documentos emitidos a plazos inferiores a 90 días, pueden ser adquiridos por otras instituciones financieras sólo una vez transcurridos 30 días desde su emisión.
31-8-77 (Acuerdo de Comité Ejecutivo N° 1169-16-770831)	Se adoptó un Acuerdo sobre "Normas sobre Control Qualitativo del Crédito y Captación de Fondos del Público por Bancos e Instituciones financieras", que refundió, modificó y complementó las instrucciones impartidas sobre estas materias, derogando los Acuerdos anteriores sobre las mismas. Se mantuvieron los plazos que habían sido fijados en sesiones Nos 117, 1.032 y 1.148.	Se adoptó un Acuerdo sobre "Normas sobre Control Qualitativo del Crédito y Captación de Fondos del Público por Bancos e Instituciones financieras", que refundió, modificó y complementó las instrucciones anteriores sobre estas materias, derogando los Acuerdos anteriores sobre las mismas. Se mantuvieron los plazos que habían sido fijados en Sesiones Nos. 117, 1.032 y 1.148.	Se adoptó un acuerdo sobre "Normas sobre Control Qualitativo del Crédito y Captación de Fondos del Público por Bancos e Instituciones Financieras", que refundió, modificó y complementó las instrucciones impartidas sobre estas materias, derogando los Acuerdos anteriores sobre las mismas. Se mantuvieron los plazos que habían sido fijados en Sesiones Nos. 117, 1.032 y 1.148.
24-5-78 (Com. Ejec. Sesión 1.215)	Transferencia de cartera entre instituciones financieras puede efectuarse sin sujetarse al plazo mínimo de 30 días para el vencimiento de los documentos.	Transferencia de cartera entre instituciones financieras puede efectuarse sin sujetarse al plazo mínimo de 30 días para el vencimiento de los documentos.	Transferencia de cartera entre instituciones financieras puede efectuarse sin sujetarse al plazo mínimo de 30 días para el vencimiento de los documentos.
19-12-79 (Com. Ejec. Sesión N° 1.306)	Elimina las restricciones que habían sido establecidas en sesión N° 1.088, modificada en sesión N° 1.148, que se refiere al plazo mínimo que debe transcurrir entre la emisión de un documento emitido por una institución financiera para captar fondos del público, y el momento en que puede ser adquirido por otra institución financiera.	Elimina las restricciones que habían sido establecidas en Sesión N° 1.088, modificada en Sesión N° 1.148, que se refiere al plazo mínimo que debe transcurrir entre la emisión de un documento emitido por una institución financiera para captar fondos del público, y el momento en que puede ser adquirido por otra institución financiera.	Elimina las restricciones que habían sido establecidas en Sesión N° 1.088, modificada en Sesión N° 1.148, que se refiere al plazo mínimo que debe transcurrir entre la emisión de un documento emitido por una institución financiera para captar fondos del público, y el momento en que puede ser adquirido por otra institución financiera.

(1) El Acuerdo N° 1169-16-770831 agregó a continuación de "adquirir", la expresión "del público".
(2) En Acuerdo de Comité Ejecutivo de Sesión 1.017, del 6-10-75, se sustituyó la expresión "o sociedades financieras" por otra persona natural o jurídica.

recta (1), al prohibirse el pago de interés por depósitos a menos de 60 días, primero, y a menos de 30, después. También este cuadro muestra la evolución de los plazos que afectan las colocaciones.

El cuadro N° 2 señala la trayectoria de los plazos que han afectado las operaciones en el mercado secundario, donde se transan instrumentos que ya han sido emitidos. El mercado secundario otorga liquidez a los instrumentos emitidos por el mercado primario, puesto que permite transformarlos en dinero antes del vencimiento estipulado. Como se puede apreciar en este cuadro, los plazos se refieren al tiempo que debe mediar entre la adquisición o emisión y la venta de un instrumento, al plazo de vencimiento de los instrumentos que se transan, así como al plazo para la recompra de documentos vendidos al contado.

4.—TRIBUTACION

La legislación tributaria que afectaba al mercado de capitales hasta 1974 se caracterizaba por:

a) Discriminar entre instrumentos financieros en materia de obligaciones y exenciones tributarias.

b) No contemplar la corrección monetaria, por lo tanto ésta se consideraba renta y en consecuencia estaba afecta a impuesto.

c) Altas tasas impositivas a la intermediación de instrumentos y otorgamiento de créditos, lo que encarece el costo del crédito y desincentiva la intermediación.

Los diferentes tipos de impuestos que gravaban a la intermediación financiera, a los instrumentos financieros y a las operaciones de crédito, estaban contemplados en los siguientes preceptos: Ley 16.272 sobre timbres, estampillas y papel sellado; Ley 12.120 sobre impuestos a las ventas y servicios, y Ley 15.564 sobre impuesto a la renta.

Esta situación empezó a ser corregida a fines de 1974 a través de una serie de modificaciones de las leyes mencionadas, que tenían como objeto eliminar las características negativas de la legislación tributaria que afectaba al mercado de capitales y que fueron mencionadas anteriormente.

Es así como a través de la dictación del D.L. 619, de fecha 22 de agosto de 1974, se establece la nueva Ley de Impuesto de Timbres, Estampillas y Papel Sellado, en la cual se dictan las normas de tributación a que estarán afectos los instrumentos financieros. En lo principal, respecto de los instrumentos financieros, uniforma el tratamiento tributario a que éstos están afectos en cuanto a timbres, estampillas y papel sellado y al mismo tiempo se hace proporcional la tasa de impuesto al período o plazo al cual se ha emitido el instrumento, la que será de 0,1% sobre el monto por cada mes o fracción que medie entre la emisión del instrumento y la fecha de vencimiento del mismo, no pudiendo exceder de 1%.

A fines de 1974, el 31 de diciembre, se dictó el D.L. 824 que aprueba el texto de la Ley sobre Impuesto a la Renta, el cual en sus artículos N°s. 17, 20 y 59 se refiere a disposiciones que se relacionan con el mercado de capitales. En el N° 25 del Art. 17 se establece que no constituyen renta los reajustes que en operaciones de crédito de dinero de cualquier naturaleza, o de instrumentos financieros, tales como bonos, debentures, pagarés, letras o valores hipotecarios, estipulen las partes contratantes, se fijen por el

(1) Se exceptúa de esto el Acuerdo de Comité Ejecutivo adoptado en Sesión N° 1.169, del 6.10.75.

emisor o deban, según la ley, ser presumidos o considerados como tales, pero sólo hasta las sumas o cantidades que resulten de aplicar al capital inicial el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor correspondiente al período que dure la operación. Luego en la letra b) del N° 2 del Art. 20 se exime de la retención del impuesto de primera categoría sobre los intereses a los créditos originados o provenientes de las actividades clasificadas en los números 3º, 4º y 5º del mismo Art. 20. Por último, en el N° 1 del Art. 59 se dispone que estarán exentos del impuesto adicional los intereses de créditos otorgados por instituciones bancarias o financieras extranjeras o internacionales, como también los intereses de los bonos o debentures o pagarés emitidos en moneda extranjera por empresas constituidas en Chile. En el caso de instituciones financieras, sólo podrán gozar de la exención aquellas instituciones financieras extranjeras o internacionales autorizadas por el Banco Central.

También con fecha 31 de diciembre de 1974, se publicó el D.L. 825 en el cual se estableció, a beneficio fiscal, un impuesto sobre las ventas y servicios, decretando que los intereses provenientes de operaciones e instrumentos financieros, y de créditos de cualquier naturaleza, estarán exentos de impuesto a los servicios.

Luego, el 1º de marzo de 1975, a través del D.L. 910 se modificaron los D.L. 619 y 824 sobre Impuestos de Timbres, Estampillas y Papel Sellado y Ley de Impuesto a la Renta respectivamente. En lo principal establece que: i) quedan exentos del impuesto de primera categoría los intereses sobre cuotas de ahorro de cooperativas y cuentas de ahorro del Banco del Estado; ii) a los depósitos en moneda extranjera no se les aplican las disposiciones del Art. 4 del D.L. 455, por tanto los intereses de dichos depósitos están afectos al impuesto a la renta por su monto íntegro, el que debe pagarse en la misma moneda en que se abonen o paguen los intereses; iii) los intereses estarán afectos al impuesto global complementario o adicional.

El 16 de junio de 1975, a través del D.L. 1.076, se modificaron nuevamente los D.L. 619 y 824, a fin de igualar la situación tributaria a que están afectos los instrumentos financieros. Las modificaciones más importantes fueron:

a) Exención del impuesto de timbres, estampillas y papel sellado a los documentos otorgados por instituciones financieras en las operaciones de captación de capitales de ahorrantes o inversionistas, cuando éstos den cuenta de operaciones de crédito de dinero y sean necesarios para la realización de estas operaciones.

b) Exención del impuesto de primera categoría a los intereses o rentas que provengan de:

1.— Los bonos, pagarés y otros títulos de crédito emitidos por cuenta o garantía del Estado, o por las instituciones, empresas y organismos autónomos del Estado.

2.— Los bonos o letras hipotecarias emitidos por las instituciones autorizadas para hacerlo.

3.— Los bonos, debentures, letras, pagarés o cualquier otro título de crédito emitidos por la Caja Central de Ahorros y Préstamos, Asociaciones de Ahorro y Préstamo, empresas bancarias de cualquier naturaleza, sociedades financieras y cooperativas de ahorro y crédito.

4.— Los bonos o debentures emitidos por Sociedades Anónimas.

5.— Las cuotas de ahorro emitidas por cooperativas y los aportes de capital en cooperativas.

6.— Los depósitos en cuentas de ahorro para la vivienda.

7.— Los depósitos a plazo en moneda nacional o extranjera y los depósitos de cualquier naturaleza efectuados en alguna de las instituciones mencionadas en el punto N° 3.

Durante 1978, mediante los D.L. 2.324 y 2.656, publicados los días 31 de agosto y 9 de noviembre, respectivamente, se establecieron disposiciones tributarias relativas a los Certificados de Ahorro Reajustables. Mediante el D.L. 2.324, Art. 5º, los CAR Serie E emitidos con anterioridad al 1º de enero de 1976 quedaron exentos de todo tipo de impuestos o gravámenes, salvo el global complementario y/o adicional. El D.L. N° 2.656 extiende igual tratamiento a los CAR Serie F emitidos antes del 1º de octubre de 1978 y a los CAR Serie D emitidos a contar del 28 de junio de 1975.

El D.L. 2.324 modifica también la Ley de Impuesto a la Renta, dejando exentos del impuesto de primera categoría a los intereses o rentas que provengan de efectos de comercio emitidos por terceros e intermediados por alguna de las instituciones financieras fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

En resumen, los cambios a la legislación tributaria que afectan al mercado de capitales, y que han tenido como objetivo igualar el tratamiento tributario a que están afectos los diversos instrumentos financieros, se han centrado en los siguientes puntos:

- a) Establecer que los reajustes no son renta;
- b) Que la intermediación financiera está gravada por una tasa proporcional al plazo de ella en lo que se refiere al impuesto de timbres, estampillas y papel sellado;
- c) Que los intereses no están afectos al impuesto de primera categoría pero sí a global complementario o adicional.

C U A D R O 3

DECRETOS LEYES QUE AFECTAN LA TRIBUTACION DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

FECHA	NUMERO	MATERIA
22.08.74	619	Ley de Impuesto de Timbres, Estampillas y Papel Sellado
31.12.74	824	Modifica Ley sobre Impuesto a la Renta
31.12.74	825	Impuesto a las Ventas y Servicios
1.03.75	910	Modifica D.L. 619 y 824
28.06.75	1.076	Modifica D.L. 619 y 824
31.08.78	2.324	Tributación de C.A.R. Serie E y Efectos de Comercio
9.11.78	2.656	Tributación de C.A.R. Serie E y F

5.—EMISORES DE EFECTOS DE COMERCIO

Hasta diciembre de 1976, no existían limitaciones respecto de las instituciones que podían efectuar emisiones de instrumentos financieros. Solamente existían regulaciones respecto de la emisión de bonos, debentures y acciones por parte de las sociedades anónimas, las que fueron cambiando en el período comprendido entre enero de 1974 y diciembre de 1979 a través del Decreto Ley N° 1.064 que modificó la Ley N° 4.567, de 1929. No existían limitaciones a la emisión e intermediación de efectos de comercio.

El Consejo Monetario en Sesión N° 9, celebrada el 30 de diciembre de 1976, estableció las "Normas sobre Intermediación Financiera", las que fueron modificadas posteriormente en las Sesiones N°s. 10, 12, 14, 16 y 17.

Estas normas, en lo principal, establecen las condiciones que deben cumplir las instituciones emisoras de Efectos de Comercio que se intermedien en el mercado de capitales.

Las principales condiciones son:

i) Pueden intermediar sólo en efectos de comercio emitidos por determinadas empresas y sociedades cuyo capital pagado y reservas alcancen a lo menos al equivalente de 60.000 Unidades de Fomento, y respecto de Empresas del Estado creadas por ley, sin que rija respecto de ellas la exigencia de capital pagado y reservas.

ii) Pueden intercambiarse o adquirirse en el mercado secundario sólo efectos de comercio, cuyo plazo de vencimiento sea igual o superior a 30 días, contados desde su intermediación o adquisición.

iii) Los efectos de comercio sólo están representados por Letras de Cambio y Pagarés a la orden, de un monto mínimo de 135 Unidades de Fomento.

iv) La emisión de efectos de comercio debe registrarse previamente en un Registro Público Especial que lleva la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio. En dicho registro se debe incluir determinada información que se señala.

v) Hay obligación de entregar al público un extracto de esa información.

vi) Las instituciones financieras legalmente autorizadas para efectuar intermediación de efectos de comercio, sea que la realicen o no, deben mantener un extracto disponible al público donde se contenga determinada información que se señala.

vii) Las mismas instituciones deben entregar físicamente el instrumento suscrito por la sociedad emisora.

viii) Lo señalado en i) y v) no se aplica a las operaciones de intermediación avaladas o garantizadas totalmente hasta su extinción por una institución financiera. En los casos de instrumentos o efectos de comercio emitidos por una institución financiera, tampoco se aplica lo establecido en i), iii), iv) y v).

ix) Los documentos de emisión deben ser colocados totalmente dentro de los 90 días siguientes a la fecha de su registro.

x) La no entrega o la entrega incompleta o inoportuna de los antecedentes señalados determina el rechazo del registro de la emisión o de la recepción, por un año, de nuevas solicitudes de emisión.

xi) Los corredores de la Bolsa de Comercio sólo pueden intermediar efectos de comercio por cuenta de terceros. Tampoco pueden avalar ni afianzar los efectos en cuya intermediación intervengan. No obstante, pueden intermediar los efectos de comercio emitidos por una institución financiera o bien avalados o afianzados por ellas.

xii) No se pueden intermediar efectos de comercio emitidos por Compañías de Seguro.

III. EVOLUCION DE LAS NORMAS QUE REGULAN LAS OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

En esta parte se analizará la evolución que han tenido, entre 1974 y diciembre de 1979, las normas que regulan las operaciones activas y pasivas de las instituciones financieras.

El análisis de la evolución comprenderá tres aspectos, que son:

- 1.—Márgenes o límites que afectan las operaciones de las instituciones financieras,
- 2.—Normas que regulan los ítem de activos y pasivos de las instituciones financieras, y
- 3.—Evolución del Sistema Nacional de Ahorros y Préstamos (SINAP).

1.—MARGENES O LIMITES A LAS OPERACIONES

Los márgenes o límites fijados a las operaciones activas y pasivas indican los límites máximos establecidos por la autoridad monetaria a esas operaciones. La mayoría de los márgenes toman como base el Capital Pagado y Reservas de las instituciones financieras; por ello, se analizará, como primer punto de esta sección, la evolución del capital mínimo exigido a dichas instituciones.

a) *Capital mínimo*: Las instituciones financieras para poder operar deben cumplir con un cierto capital y reservas mínimos. El monto establecido para este capital mínimo depende de la institución financiera de que se trate.

En el caso de los bancos comerciales, la Ley General de Bancos, en su Artículo 66, exigía un capital mínimo de E⁹ 2.000.000.— a los bancos que tenían domicilio en las provincias de Santiago y Valparaíso, y de E⁹ 500.000.— a los con domicilio en otras provincias. Posteriormente, el D.L. 818 del 27 de diciembre de 1974, que modificó la Ley General de Bancos, estableció un capital mínimo de E⁹ 4.000.000.000.— para los bancos ubicados en el Area Metropolitana y en la V Región, y de E⁹ 1.000.000.000.— para los bancos ubicados en las demás Regiones. Estos montos se reajustan en el mes de enero de cada año, a través de una resolución de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, considerando la variación del Índice de Precios al Consumidor y del tipo de cambio a partir del 30 de junio de 1974.

Para los bancos de fomento, el capital mínimo exigido estaba hasta 1978 expresado en Sueldos Vitales, escala A, del Departamento de Santiago, y era de 6.000 Sueldos Vitales para los bancos ubicados en la provincia de Santiago, y un 70% de dicha suma, 4.200 Sueldos Vitales, para los que tuvieran su domicilio y gerencia general fuera de dicha provincia. Esta situación cambió el 13 de enero de 1978, cuando a través de la promulgación del D.L. 2.099 —Art. 3^o, letra a— se estableció que los bancos de fomento no podrán constituirse con un capital inferior al 75% del exigido a un banco comercial con domicilio en Santiago o Valparaíso, si se instalaren en dichas provincias. Si lo hicieren en el resto del país, dicho capital no podrá ser inferior al mínimo que rige para los bancos comerciales en igual situación. Para que cumplan con este requisito, se les ha otorgado un plazo de 3 años.

Una situación similar se presenta en las sociedades financieras, a las que se les exigía hasta 1977 un capital mínimo de 2.000 Sueldos Vitales, escala A, del Departamento de Santiago. Esto se modificó con la dictación del D.L.

1.638, el 29 de diciembre de 1976, el que en su Art. 3º establece que “las sociedades financieras no podrán constituirse con un capital inferior al 75% del exigido a un banco comercial con domicilio en Santiago”. Para cumplir con este requisito se les otorgó a estas instituciones un plazo de 2 años, el que venció el 31 de diciembre de 1978.

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito y de las asociaciones de ahorro y préstamo, no se les exigía ni se les exige un capital y reservas mínimo para poder operar.

En todo caso, para efectos de los márgenes operacionales que establece la ley, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ha efectuado revalorizaciones periódicas (1) del capital y reservas dentro de cada año a base de la variación del Índice de Precios al Consumidor a objeto de que los márgenes no se vean afectados por el proceso inflacionario y disminuyan, en consecuencia, en términos reales.

b) *Endeudamiento máximo*: A diciembre de 1979, el endeudamiento máximo que podían tener las instituciones financieras estaba regulado por ley en el caso de los bancos comerciales y de fomento, y por resolución de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en el caso de las sociedades financieras.

Para los bancos comerciales, el endeudamiento máximo global a diciembre de 1979 era de 20 veces su capital y reservas, límite que varió entre 1974 y diciembre de 1979. Asimismo, en el caso de los bancos de fomento, el endeudamiento máximo era de 10 veces su capital y reservas, límite que podía llegar a 20 veces, si el exceso sobre las 10 veces correspondiera a la emisión de bonos hipotecarios o letras de crédito. Este límite se mantuvo durante el período que abarca este análisis.

No se presenta la misma situación en el caso de las sociedades financieras, para las cuales no existían en 1974 regulaciones en cuanto a su endeudamiento. Esta situación cambió con la dictación de la Resolución N° 26 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, publicada en el Diario Oficial del día 10 de diciembre de 1974, mediante la cual se les fijó un límite máximo de endeudamiento de 5 veces su capital y reservas, el que podía llegar a 6 veces si el exceso era a través de obligaciones contingentes. Para que estas instituciones pudieran adecuarse a este límite, se les otorgó el plazo de un año. Luego, en 1976 (2), este límite se amplió a 9 veces siempre y cuando el exceso sobre 6 veces correspondiera a captaciones por venta de Pagarés Descontables de la Tesorería. En 1977 (3), este límite se incrementó a 12 veces, siempre y cuando el exceso sobre 6 veces fuera a través de captaciones con Pagarés Descontables de Tesorería, además no se consideraban dentro de este límite las ventas de Pagarés con pacto de retro-compra hechas al Banco Central. Por último, en febrero de 1979, se incrementó el límite a 15 veces el capital y reservas, límite global que no estaba parcializado según el plazo de las operaciones, como en los casos anteriores.

En relación a las cooperativas de ahorro y crédito, éstas no estaban, hasta 1976, afectas a límite en cuanto a su endeudamiento máximo. El 31 de diciembre de 1976 se les fijó un límite para los compromisos y obligaciones para con terceros, ascendiente a 20.000 Unidades de Fomento. Para atenerse a este límite se les otorgó un plazo de 180 días. Este límite se incrementó a 50.000 Unidades de Fomento el 25 de noviembre de 1977, para las cooperativas

(1) Facultad suprimida con la dictación del D.L. N° 3.345, del 29 de abril de 1980.

(2) La circular N° 30 a Financieras, de fecha 19 de diciembre de 1975, amplió este límite a 8 veces. Mediante Telegrama-Circular del 29 de diciembre de 1975, se amplió a 9 veces.

(3) Circular N° 55 a Financieras, de fecha 29 de abril de 1977.

MARGEN DE ENDEUDAMIENTO SOBRE EL CAPITAL Y RESERVAS

Fecha	Bancos Comerciales	Bancos de Fomento	Soc. Financieras	Coop. de Ahorro y Prést. (6)
(1)	20 veces	20 veces (2)	6 veces (3) 9 veces (4)	libre
10.12.74				
29.12.76				20.000 U.F.
31.12.76				
29.04.77			12 veces (5)	50.000 U.F.
25.11.77				
30.01.79			15 veces	

- (1) Hasta 1974. Luego se indican las fechas en que estos márgenes fueron modificados.
(2) El límite es de 10 veces el capital pagado y reservas, pudiendo llegar a 20 si el exceso corresponde a bonos hipotecarios o letras de crédito.
(3) El límite es de 5 veces el capital pagado y reservas, pudiendo llegar a 6 veces si el exceso es a través de obligaciones contingentes
(4) El límite es de 6 veces el capital pagado y reservas, que puede llegar a 9 veces si el exceso es a través de captaciones con P.D.T.
(5) El límite es de 6 veces el capital pagado y reservas, que puede llegar a 12 veces si el exceso es a través de P.D.T.
(6) Cooperativas cuyas captaciones exceden 10.000 U.F.

MARGEN DE AVALES Y FIANZAS RESPECTO DEL CAPITAL Y RESERVAS

Fecha	Bancos Comerciales	Bancos de Fomento	Soc. Financieras	Coop. de Ahorro y Prést.
1974	100%	100%	No estaba fijado (1)	No estaba fijado
1975	100%	100%	100%	No estaba fijado
1976	100%	100%	100%	No estaba fijado
1977 (2)	100%	100%	100%	No pueden
1978	100%	100%	100%	No pueden
1979	100%	100%	100%	No pueden

- (1) La Resolución N° 26, diciembre de 1974, fijó este margen en 100%.
(2) A partir de 1977, se estableció un margen especial para Pagars de Exportadores, con lo que el margen global puede llegar a 120%.

en cuyos estatutos se contemple la prohibición de retirar aportes de capital por cantidades superiores a los aportes de capital provenientes de nuevos socios (1). Estas cooperativas deben cumplir además con las siguientes limitaciones: i) el pasivo exigible no puede exceder de 5 veces su capital y reservas; ii) los créditos directos e indirectos a una misma persona no podrán exceder del 5% de su capital pagado y reservas; se puede llegar a 10% si el exceso sobre 5% está caucionado con garantías reales.

c) *Margen de Aavales*: El límite a las operaciones de avales y fianzas ha permanecido constante y sin variaciones desde que fue establecido. La primera fijación se efectuó para los bancos comerciales a través de la Circular N° 565 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras del año 1969. El margen establecido en esa oportunidad fue de 100% del capital y reservas. Luego, cuando se crearon los bancos de fomento, se les aplicó el mismo margen. Igual cosa ocurrió con las Sociedades financieras al dictarse en diciembre de 1974 la Resolución N° 26. La facultad de fijar este margen correspondía a la Superintendencia hasta 1978, luego con el cambio de la legislación bancaria esta facultad pasó al Banco Central para los bancos comerciales, de fomento y las sociedades financieras.

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito, no estaba establecido, hasta diciembre de 1976, si podían o no otorgar avales y fianzas. Según las normas que desde esa fecha regulan las operaciones que pueden efectuar no pueden conceder avales y fianzas.

En junio de 1977 se autorizó a las instituciones financieras para tener un margen adicional de avales y fianzas del 20% del capital y reservas. Este margen sólo podía utilizarse para avalar y afianzar Pagarés de Exportadores. En consecuencia, este margen quedó en 120% del capital y reservas de cada institución financiera.

d) *Endeudamiento con el exterior*: Las instituciones financieras autorizadas para operar en moneda extranjera son: los bancos comerciales, los bancos de fomento y las sociedades financieras, estas últimas sólo con operaciones específicamente autorizadas, como aquellas efectuadas en virtud del Art. 14 del D.L. 471 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

Una de las operaciones en moneda extranjera que pueden realizar estas instituciones es la de obtener créditos del exterior. El monto total de endeudamiento que pueden alcanzar con bancos y corresponsales del exterior ha estado sujeto a margen, el que ha ido variando a través del tiempo. Las obligaciones que se han computado para estos efectos son las siguientes: avances en cuentas corrientes, avances para refinanciamiento de importaciones, anticipos sobre exportaciones, préstamos directos contra aceptación de letras o de "promissory notes", créditos recibidos en "swap" de avances en moneda corriente en favor de firmas establecidas en el país, descuento o redescuento de efectos comerciales, cartas de crédito negociadas, pagaderas a plazo, y créditos externos obtenidos para otorgar préstamos en moneda nacional.

La evolución que ha tenido en los últimos años el margen a que están afectas estas operaciones, ha sido la siguiente:

i) En junio de 1973, a través de una circular de la Superintendencia de Bancos (N° 1.116 del 29.6.73), se estableció que el margen de endeudamiento externo para los bancos comerciales sería igual al 200% de su capital y re-

(1) Estas cooperativas están sometidas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

servas. En cuanto a los bancos de fomento, éstos no estaban afectos a margen; mientras que las sociedades financieras no estaban autorizadas para operar en moneda extranjera.

ii) Este margen de 200% del capital y reservas que afectaba a los bancos comerciales fue bajado a 100% el 2 de enero de 1975 por la Superintendencia a través de un telegrama circular. En relación a los bancos de fomento y sociedades financieras no se produjo cambio.

iii) Luego, el 1º de junio de 1976, la Superintendencia, mediante Circular Nº 1.374, subió a 150% del capital y reservas el margen a que estaban afectos los bancos comerciales. A partir de marzo de 1978 (Sesión de Comité Ejecutivo Nº 1.196) este margen subió a 160%.

iv) Asimismo, a contar del mes de enero de 1978, el Comité Ejecutivo del Banco Central estableció, para los bancos comerciales, un margen equivalente al 25% de su capital y reservas, para el endeudamiento proveniente de créditos ingresados por el Artículo 14 de la Ley de Cambios Internacionales. Posteriormente, a contar del mes de abril de 1978, este margen se elevó a 45% siempre que el exceso de endeudamiento por sobre el 25% correspondiera a créditos cuyo plazo promedio de amortización fuera igual o superior a 36 meses. Estos endeudamientos quedaron también comprendidos dentro de los márgenes de endeudamiento global.

En Sesión Nº 1.208 del 19 de abril de 1978, el Comité Ejecutivo autorizó a las sociedades financieras que hubieran completado el capital mínimo exigido en el Art. 3º del D.L. 1.638, a ingresar recursos del exterior a través del Artículo 14 para conceder créditos en pesos, documentados en moneda extranjera, con el producto de su liquidación. Asimismo, les fijó un margen al endeudamiento por este concepto equivalente al de los bancos comerciales, vale decir, de 25% para los créditos a menos de 36 meses, y de 45% en total. Los bancos de fomento se mantuvieron sin márgenes para el endeudamiento vía Artículo 14.

v) En abril de 1978 (Sesión Nº 1.206) se volvió a subir el margen global de endeudamiento con el exterior de los bancos comerciales, fijándolo en 180% del capital y reservas, manteniendo un submargen de 160% para las obligaciones cuyo plazo promedio de amortización fuera inferior a 36 meses. Asimismo, se fijó por primera vez un margen de endeudamiento externo a los bancos de fomento, el que quedó en 400% del capital y reservas, pudiendo llegar a 500% siempre que el exceso sobre 400% correspondiera a créditos a plazos iguales o superiores a 36 meses.

vi) Luego, en julio del mismo año quedaron exentas de margen global las obligaciones por créditos en el exterior cuyo objetivo fuera bien financiar importaciones con cobertura diferida o determinadas exportaciones, siempre que esas obligaciones fueran a un plazo promedio igual o superior a 36 meses.

vii) A partir de diciembre de 1978, el margen fue incrementado a 180% y 215% ó 400% y 600% del capital y reservas, para los bancos comerciales y de fomento, respectivamente. El margen de las sociedades financieras (Art. 14) quedó en 25% y 60%, dependiendo si eran obligaciones cuya amortización promedio fuera a menos o más de 36 meses.

viii) El margen de endeudamiento con el exterior que afectaba a los bancos comerciales fue subido, a partir del 1º de abril de 1979, a 180% y 225%; o sea, sólo se subió el margen para las obligaciones con amortización promedio a más de 36 meses. En relación a las sociedades financieras (Art. 14) éstos quedaron fijados en 25% y 70%, o sea sólo varió el margen superior.

ix) El 26 de junio de 1979, mediante Acuerdo de Comité Ejecutivo adoptado en Sesión Nº 1.277-01-790626, se eliminó completamente el margen de endeudamiento externo a que estaban afectos los bancos comerciales y de fomento. A partir de esa fecha, sólo tienen como límite el margen de endeudamiento general a que están afectas estas instituciones.

También se eliminaron los márgenes para el endeudamiento a través del Art. 14, el que afectaba tanto a los bancos comerciales como a las sociedades financieras.

En relación con las cooperativas de ahorro y crédito y con las asociaciones de ahorro y préstamo, éstas no están autorizadas por la autoridad monetaria para endeudarse en el exterior.

CUADRO 7

MARGEN AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO RESPECTO DEL CAPITAL Y RESERVAS

Fecha	Bancos Comerciales	Bancos de Fomento
Al 31-12-73 (1)	200%	libre (2)
2-01-75	100%	
1-06-76	150%	
03-78	160%	
04-78	160%-180%	400%-500%
12-78	180%-215%	400%-600%
04-79	180%-225%	
26-06-79	libre (2)	libre (2)

(1) Se presenta la situación al 31-12-73, y posteriormente sólo los cambios.

(2) Sólo sujeto a la relación deuda/capital.

NOTA.—En este cuadro sólo se muestra el margen global de obligaciones con bancos y corresponsales del exterior, que en el caso de las sociedades financieras equivale al margen por concepto del Artículo 14, que aparece en el Cuadro N° 8.

e) *Endeudamiento con el exterior (Art. 14)*: Se refiere a la autorización que se dio a algunas instituciones financieras para contratar créditos en el exterior e ingresarlos al país conforme a las normas vigentes, para otorgar, con el producto de su liquidación, préstamos en pesos documentados en moneda extranjera, pagaderos al tipo de cambio vigente en la fecha de su vencimiento. Inicialmente se les autorizó para pactar también los créditos en moneda nacional, reajustables según la variación del tipo de cambio.

Esta operación fue autorizada para los bancos y otras empresas a mediados de 1976 por el Comité Ejecutivo del Banco Central, pero no fue reglamentada por la Superintendencia de Bancos. El acuerdo fue modificado en septiembre de 1977, en el sentido de autorizar sólo a los bancos (1) para realizar estas operaciones, y en que se estableció para los bancos comerciales y del Estado un límite de 5% del capital y reservas al flujo mensual de créditos ingresados por Art. 14. En noviembre de ese mismo año se eliminó la posibilidad de documentar en moneda corriente los préstamos concedidos con esos recursos. Posteriormente, en enero de 1978, el Banco Central estableció un límite para el endeudamiento externo por este concepto, margen que era de 25% del capital y reservas de cada banco comercial o Banco del Estado. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras reglamentó esta operación el 30 de enero de 1978, mediante Circular N° 1.500 a bancos comerciales.

(1) Los primeros acuerdos se refieren a "bancos", y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras instruyó a los bancos comerciales y del Estado sobre esta materia. Sólo el acuerdo N° 1206-25-780329 especificó que los bancos de fomento no estaban afectos a los límites establecidos para estas operaciones. La Circular N° 91 de la Superintendencia, dirigida a los bancos de fomento, dio instrucciones para el cumplimiento del Acuerdo N° 1208-24-780419, que complementó al acuerdo 1206-25-780329. En dicha circular se autorizó y reglamentó la operación para los bancos de fomento.

MARGEN DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO ARTICULO 14, RESPECTO DEL CAPITAL Y RESERVAS

Fecha	BANCOS COMERCIALES (1)		SOCIEDADES FINANCIERAS		BANCOS DE FOMENTO	
	Margen total	Margen liq. mens.	Margen total	Margen liq. mens.	Margen total	Margen liq. mens.
31-12-76 (2)	No se fijó	No se fijó	No se fijó	No se fijó	No se fijó	No se fijó
01-10-77	25%	5%	No podían	No podían	No se fijó (3)	No se fijó (3)
01-78	25%-45%		25%-45%	No se fijó (4)	Margen global endeudamiento externo (400-500% K y R)	
04-78					menos otro endeudamiento.	
11-78		5% ó 2 mill. US\$			Margen global endeudam. externo (400-600% K y R)	
12-78	25%-60%		25%-60%		menos otro endeudamiento.	
04-79	25%-70%	5% ó 1 mill. US\$	25%-70%		libre (5)	5% ó 1 mill. US\$
07-79 (5)	libre (5)		libre (5)	5% ó 1 mill. US\$		

(1) Incluye Banco del Estado.

(2) Situación al 31-12-76. Posteriormente, sólo se señalan las fechas en que se produjeron variaciones.

(3) Los Acuerdos de Comité Ejecutivo anteriores al N° 1206-25-780329, sólo se aplican a los bancos de fomento (28-6-78), la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras los instruyó al respecto, señalando que el Acuerdo N° 1208-24-780419, que complementó al N° 1206-25-780329, los facultó para realizar esta operación.

(4) Acuerdo 1208-24-780419.

[4] Acuerdo 1208-24-780419.

(5) Sólo afecto a la relación deuda/capital.

A contar de abril de 1978, el Comité Ejecutivo subió el margen global de endeudamiento por este concepto a 45% del capital y reservas, manteniendo un margen de 25% para el total de créditos que fueran a plazos promedios inferiores a 36 meses.

A partir de ese mismo mes se autorizó a las sociedades financieras para realizar esas operaciones, aplicándoseles los límites de 25% sobre su capital y reservas o 45% si el exceso sobre el 25% correspondía a créditos con plazo promedio de amortización igual o superior a 36 meses.

Estos límites de 25% y 45% fueron aumentados a 25% y 60% a contar del mes de diciembre de 1978, y a 25% y 70% a contar del mes de abril de 1979.

Posteriormente, mediante Acuerdo de Comité Ejecutivo de fecha 26 de junio de 1979, se eliminaron los márgenes que afectaban al endeudamiento por concepto de Artículo 14, manteniéndose los límites de liquidación mensual.

Debe mencionarse que en el caso de los bancos comerciales y de fomento, los créditos obtenidos en el exterior e ingresados al país a través del Art. 14 estaban considerados dentro del margen global de endeudamiento externo durante el período en que éste existió.

En relación al margen establecido de 5% del capital y reservas para la liquidación mensual de divisas ingresadas al país a través del Art. 14, éste varió en noviembre de 1978 a 5% del capital y reservas de las instituciones financieras o 2 millones de dólares, según cuál monto resultara mayor. Este margen fue nuevamente cambiado en junio de 1979, fijándose en 5% del capital y reservas o un millón de dólares (1). Durante el mes de julio de 1979 se determinó excluir de ese límite las liquidaciones de aquellos créditos que fueran destinados a amortizar otros préstamos ingresados al amparo del Art. 14.

Durante el mismo mes de julio se impuso una restricción a los bancos y sociedades financieras, en el sentido de no permitirles liquidar créditos externos del Art. 14, si en el mes anterior al de la liquidación no hubieran mantenido colocados al menos el 95% de esos recursos. Por otra parte, se les autorizó para conceder préstamos con cargo a créditos contratados con otras instituciones bancarias y sociedades financieras del país que los hubieran ingresado y liquidado conforme al Artículo 14.

Posteriormente, en el mes de agosto, se determinó que los bancos debían recomprar simultáneamente las divisas, junto con la liquidación del crédito. El límite de liquidación se refería a la reliquidación, en tanto que la exigencia de mantener colocado un porcentaje mínimo de los recursos se refería al 95% de los recursos convertidos a moneda nacional. Si alguna institución mantenía recursos disponibles, producto de la recompra, se le impedía contratar nuevos créditos externos. Posteriormente, a fines de octubre se adoptó un Acuerdo que les permitía mantener recomprados recursos hasta por la cifra que resultara mayor entre US\$ 3 millones y el 15% del capital y reservas de la institución.

Finalmente, en el mes de noviembre del mismo año, se autorizó la recompra de divisas con el producto de las recuperaciones de créditos internos financiados con recursos ingresados a través del Art. 14.

f) *Margen al refinanciamiento y redescuento por parte del Banco Central:*
En junio de 1977, el Banco Central fijó un margen a las operaciones de redescuento y refinanciamiento que efectuaba a las instituciones financieras. Este margen quedó en 100% del capital y reservas, porcentaje que puede elevarse hasta 300% si el exceso es por colocaciones efectuadas por las instituciones

(1) El Acuerdo adoptado el 26 de junio de 1979 hizo extensivo a los bancos de fomento e instituciones financieras el límite a la liquidación mensual de divisas provenientes de estos créditos.

financieras a más de un año. Quedaron exentos de estos márgenes los créditos dados por las instituciones financieras y que correspondan a:

i) Créditos otorgados con recursos provenientes de Organismos Internacionales.

ii) Créditos para la vivienda.

iii) Créditos para la forestación.

iv) Créditos otorgados con recursos provenientes de gobiernos extranjeros al Gobierno chileno.

v) Créditos otorgados con recursos provenientes de línea de créditos dadas por Bancos Centrales extranjeros al Banco Central de Chile.

vi) Los préstamos de urgencia otorgados por el Banco Central de Chile.

Este margen no se aplica a las Asociaciones de Ahorro y Préstamo por cuanto el SINAP tiene una línea de refinanciamiento especial otorgada por el Banco Central.

g) *Margen de colocaciones*: Los márgenes que han operado en relación a las colocaciones, han afectado a las colocaciones en moneda extranjera, en moneda nacional, y a las colocaciones a plazos superiores a un año.

1.— *Colocaciones en moneda extranjera*: Los márgenes que se establecieron a las colocaciones en moneda extranjera afectaron sólo a los bancos comerciales y del Estado. El Comité Ejecutivo del Banco Central, mediante Acuerdo adoptado en Sesión de Comité Ejecutivo N° 2.424 (56) del 26 de junio de 1974, estableció que las colocaciones con recursos propios (1) de los bancos no podían exceder, a contar del 1° de julio, el nivel que tenían al 30 de junio de ese mismo año.

Luego, a partir de noviembre de ese año, se estableció un límite global de US\$ 140 millones para el sistema bancario, de los cuales US\$ 80 millones eran para el Banco del Estado de Chile. Este margen de US\$ 140 millones se redujo en diciembre del mismo año a US\$ 137,5 millones.

Posteriormente a esta fijación de margen, al Banco del Estado de Chile se le fijaron límites para sus colocaciones en moneda extranjera al sector privado, para los meses de marzo, abril, mayo y junio. A partir del mes de julio, el límite a sus colocaciones al sector privado fue equivalente al nivel que ellas alcanzaron en enero de 1975. Sin embargo, el margen global de US\$ 80 millones no se derogó.

En esta misma fecha, julio de 1975, se dejaron fuera del margen establecido para todos los bancos, los préstamos otorgados por el sistema bancario cuyo objetivo fuera el de financiar a los exportadores; sin embargo, esta medida fue derogada un mes más tarde. En enero de 1976, nuevamente se tomó una medida que empezaría a regir a contar de febrero, mediante la cual quedarían no afectados al margen sólo una parte de los préstamos a los exportadores. Los bancos podían otorgar préstamos fuera de margen hasta por el 50% o el 20% del valor F.O.B., según se tratara de créditos a empresas nacionales o extranjeras, respectivamente.

El margen a las colocaciones en moneda extranjera se fue incrementando paulatinamente en los meses de marzo, abril y mayo de 1976. Nuevamente se incrementó en los meses de julio y septiembre del mismo año.

El margen fijado en términos de dólares se mantuvo hasta marzo de 1977, ya que a partir de esa fecha el margen quedó establecido en un 30% del capital y reservas de los bancos comerciales privados. En el caso del Banco del Estado de Chile, se fijó un margen de US\$ 11,13 millones, que sólo afectaba las operaciones de éste con el sector privado. En el caso de los bancos comerciales privados, se establecieron márgenes en términos de monto de dólares para los meses de octubre, noviembre y diciembre de 1976, y enero y fe-

(1) No se incluyó la Cuenta Deudores por Cartas de Crédito Negociadas.

MARGEN DE COLOCACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Fecha	Bancos Comerciales	Bancos de Fomento	Soc. Financieras
1- 6-74	Saldo al 30-6-74	No tienen límite	No pueden
1-11-74 (1)	US\$ 140.0 mill.	No tienen límite	No pueden
1-12-74 (1)	US\$ 137.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 3-75 (2)	US\$ 66.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 4-75	US\$ 68.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 5-75	US\$ 63.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 6-75	US\$ 63.3 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 7-75	US\$ 62.8 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 1-76 (3)	US\$ 64.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 2-76	US\$ 65.4 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 3-76	US\$ 69.2 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 4-76	US\$ 73.1 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 5-76	US\$ 76.0 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 7-76	US\$ 81.5 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 9-76	US\$ 87.6 mill.	No tienen límite	No pueden
1-10-76	US\$ 92.0 mill.	No tienen límite	No pueden
1-11-76	US\$ 94.7 mill.	No tienen límite	No pueden
1-12-76	US\$ 97.8 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 1-77	US\$ 100.9 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 2-77	US\$ 104.1 mill.	No tienen límite	No pueden
1- 3-77	30% Cap. y Res. (Bcos. comerciales)	No tienen límite	No pueden
	US\$ 11.1 mill. BECH		
1- 5-77	30% Cap. y Res. (Bcos. comerciales)	No tienen límite	No pueden
	20% Cap. y Res. BECH		
1-10-77	33% Cap. y Res. (Bcos. comerciales)	No tienen límite	No pueden
	21% Cap. y Res. BECH		
1-11-77	36% Cap. y Res. (Bcos. comerciales)	No tienen límite	No pueden
	22% Cap. y Res. BECH		
1- 1-78	Libre	No tienen límite	No pueden

NOTAS:

(1) Incluye US\$ 80 mill. para el Banco del Estado de Chile (BECH).

(2) A partir de esta fecha, en el caso del BECH, sólo se considera el límite a las colocaciones en moneda extranjera al sector privado. Estos límites fueron los siguientes, a partir de las fechas que se señalan:

1-3-75 = 9.0 — 1-3-76 = 6.2

1-4-75 = 11.0 — 1-4-76 = 7.1

1-5-75 = 6.0 — 1-5-76 = 8.0

1-6-75 = 5.8 — 1-7-76 = 9.6

1-7-75 = 5.3 — 1-9-76 = 11.1

(3) A partir de esta fecha, se incorpora el margen a las colocaciones en moneda extranjera del First National City Bank.

brero de 1977, con el objeto de que se fueran acercando paulatinamente al nuevo margen. Los montos máximos fijados para dichos meses fueron de US\$ 92 millones, US\$ 94,7 millones, US\$ 97,8 millones, US\$ 100,9 millones y US\$ 104,1 millones, respectivamente.

En mayo de 1977 se le eliminó al Banco del Estado de Chile el margen de US\$ 11,13 millones para operaciones con el sector privado y se le fijó un límite equivalente al 20% de su capital y reservas, que afectó sus operaciones tanto con el sector privado como público, al igual que los demás bancos comerciales. Sólo quedaron exceptuadas de este margen las operaciones con la Empresa de Comercio Agrícola.

Estos márgenes de 30% y 20% fueron alzados a 33% y 21% en octubre de 1977 y a 36% y 22% en noviembre del mismo año. También en este último mes se estableció que los saldos de los créditos a exportadores quedarían afectos en cierta proporción al margen, proporción que fue variando en los meses siguientes y que debería haber llegado a 25% del saldo en febrero de 1978.

Por último, con fecha 25 de enero de 1978, en Acuerdo de Sesión N° 1.196, el Banco Central de Chile suprimió, a contar del 1° de ese mes, los márgenes que afectaban las colocaciones en moneda extranjera.

2.— *Colocaciones en moneda corriente*: Solamente los bancos comerciales y del Estado han estado sometidos a límites en cuanto a las colocaciones que pueden efectuar en moneda corriente. La evolución que experimentaron estos límites entre diciembre de 1973 y abril de 1976, fecha en que se derogaron completamente, se pueden ver en el cuadro 9.

Entre diciembre de 1973 y octubre de 1974, los bancos comerciales y del Estado estuvieron afectos a un control sobre el monto de sus colocaciones con recursos propios. El incremento mensual de sus colocaciones se les fijó referido a una base. El 30 de septiembre de 1974, se acordó que a partir de octubre, los bancos podrían expandir libremente sus colocaciones, de acuerdo a sus disponibilidades. El Banco Central empezó a fijar márgenes de expansión de sus refinanciamientos —crédito agrícola y bienes de capital—; luego, en enero de 1975, fijó nuevamente un límite a las colocaciones con recursos provenientes de la venta de cartera, además continuó otorgando mes a mes expansiones a los refinanciamientos de la agricultura, bienes de capital, reforestación, etc.

En abril de 1977, el Banco Central derogó los Acuerdos que implicaban colocar límite a las colocaciones con recursos propios, y al mismo tiempo prohibió a los bancos comerciales efectuar venta de cartera. La expansión de los refinanciamientos la continuó aplicando en el sentido de que otorgó fondos a ciertas líneas para los períodos 76-77, 77-78 y 78-79. A diciembre de 1979, la mayoría de las líneas de refinanciamiento o redescuento se encontraban en extinción.

3.— *Colocaciones a plazos superiores a un año*: El Banco Central, con fecha 2 de febrero de 1978, estableció que las instituciones financieras —bancos comerciales, de fomento y sociedades financieras— podrían otorgar préstamos a más de un año sólo por un monto máximo igual a los depósitos y captaciones que mantengan a más de un año plazo, más un monto igual al 10% de su capital pagado y reservas, siempre y cuando este 10% corresponda a préstamos otorgados a más de 3 años plazo.

Este margen fue modificado el 25 de agosto de 1978, fecha en la cual se determinó que el monto máximo que podían prestar las instituciones financieras a plazos superiores a un año era igual a los depósitos y captaciones a plazos superiores a un año más un monto igual al 10% de su capital y reservas (siempre y cuando con este 10% no dieran créditos a plazos superiores en 3 años) más el capital pagado y reservas, al que se le descuentan las inversiones en acciones, debentures y bienes del activo inmovilizado.

En el caso del Banco del Estado de Chile, además se deben agregar los fondos depositados en las cuentas de ahorro a plazo.

h) *Margen a la venta de cartera*: De las instituciones financieras, a diciembre de 1979, sólo los bancos comerciales y del Estado estaban afectos a limitaciones en la venta de su cartera de colocaciones. Las sociedades financieras y los bancos de fomento no estaban afectas a limitaciones o prohibiciones; en cambio, las asociaciones de ahorro y préstamo y las cooperativas de ahorro y crédito no podían realizar esta operación.

C U A D R O 10

LIMITE A LAS COLOCACIONES EN MONEDA CORRIENTE DE LOS BANCOS COMERCIALES Y BANCO DEL ESTADO

Fecha	Base sobre la cual se aplica la expansión	EXPANSION AUTORIZADA	
		Expansión colocación	Expansión de los refinanciamientos
12-12-73	Promedio colocaciones octubre 1973	1% sobre la base; destino agricultura y pequeña industria	
2- 1-74	Promedio colocaciones octubre 1973	Expansión para enero: 8% sobre la base	
29- 5-74	Promedio colocaciones octubre 1973	Expansión para junio: 6,5% sobre la base	
26- 6-74	La base se fijó como el promedio ponderado, de los depósitos del período enero-mayo de 1974 y el promedio de colocaciones de octubre de 1973	Fuera de este margen se autorizó una expansión de 10% sobre la base para créditos para adquisición de bienes de capital	
26- 6-74	La base era la acordada el 26-6-74	Bancos Comerciales: julio 1974 a) Sector Agrícola E° 706 mill. b) Sector no Agrícola E° 1.804 mill. c) Bienes de Capital E° 280 mill. Banco del Estado: julio 1974 a) Sector Agrícola E° 7.908 mill. b) Sector no Agrícola E° 1.350 mill. c) Bienes de Capital E° 150 mill. Bancos Comerciales: agosto 1974 a) Sector Agrícola E° 755 mill. b) Sector no Agrícola E° 3.213 mill. c) Bienes de Capital E° 441 mill. Banco del Estado: agosto 1974 a) Sector Agrícola E° 9.277 mill. b) Sector no Agrícola E° 2.218 mill. c) Bienes de Capital E° 247 mill.	
31- 7-74	La base era la acordada el 26-6-74		

EXPANSION AUTORIZADA			EXPANSIÓN DE LOS REFINANCIAMIENTOS	
Fecha	Base sobre la cual se aplica la expansión	Expansión colocación		
28- 8-74	La base era el promedio ponderado de los depósitos del período mayo-julio 1974 y del promedio de colocaciones de octubre de 1973	Bancos Comerciales: septiembre 1974 a) Sector Agrícola E° 1.100 mill. b) Sector no Agrícola E° 4.326 mill. c) Bienes de Capital E° 603 mill. Banco del Estado: septiembre 1974 a) Sector Agrícola E° 10.414 mill. b) Sector no Agrícola E° 3.032 mill. c) Bienes de Capital E° 337 mill. A partir del 1° de octubre de 1974 los bancos pueden expandir libremente sus colocaciones en base a sus disponibilidades		
30- 9-74	La distribución del refinanciamiento entre los bancos comerciales se efectuó según un coeficiente calculado en base al promedio de depósitos del período junio-agosto 1974. Para los meses siguientes el coeficiente se calcularía en base al promedio de depósitos de los últimos tres meses anteriores al de la fijación.		Bancos Comerciales: octubre 1974 a) Crédito Agrícola E° 1.300 mill. b) Bienes de Capital E° 640 mill. Banco del Estado: octubre 1974 a) Crédito Agrícola E° 13.735 mill. b) Bienes de Capital E° 360 mill.	
30-10-74			Bancos Comerciales: noviembre 1974 a) Crédito Agrícola E° 925 mill. b) Bienes de Capital E° 687 mill. Banco del Estado: noviembre 1974 a) Crédito Agrícola E° 13.225 mill. b) Bienes de Capital E° 384 mill. Bancos Comerciales: diciembre 1974 a) Crédito Agrícola E° 990 mill. b) Bienes de Capital E° 1.500 mill. Banco del Estado: diciembre 1974 a) Crédito Agrícola E° 11.062 mill. b) Bienes de Capital E° 900 mill. Enero 1975: no se incrementa el monto de refinanciamiento agrícola Bienes de Capital E° 2.500 mill.	
30-12-74				
14- 1-75	Promedio 1974	No puede exceder a la base. Excepciones: —Aumento de colocaciones que provengan del incremento de los depósitos a plazo sobre el promedio septiembre 1974 —Reajustes créditos D.L. 333		

5- 2-75	Promedio 1974	colocaciones	diciembre	Banco del Estado E° 6.000 mill. con fondos del crédito de fomento del BID No puede exceder a la base. Excep- ciones: —Aumento de colocaciones que proven- gan del incremento de los depósitos a plazo por sobre promedio sep- tiembre 1974 —Reajustes créditos D.L. 333 —Venta cartera: 10% del incremento de sus depósitos vista respecto pro- medio de febrero 1975	Crédito Agrícola por pauta	E° 25.007 mill.
9- 4-75						
7- 5-75					Crédito Agrícola por pauta	E° 13.105 mill.
11- 6-75					Crédito Agrícola por pauta	E° 14.248 mill.
2- 7-75					Crédito Agrícola por pauta	E° 20.010 mill.
23- 7-75	Promedio	colocaciones	julio 1975	No puede exceder la base. Considera recursos propios y recursos provenien- tes de venta de cartera		
6- 8-75					Crédito Agrícola por pauta	E° 25.000 mill.
21- 8-75	Promedio	colocaciones	julio 1975	No puede exceder la base. Considera recursos propios y recursos provenien- tes de venta de cartera Excepciones: Dep. cuenta ahorro BECH.		
3- 9-75					Crédito Agrícola por pauta	E° 40.000 mill.
22-10-75					Bienes de Capital	E° 3.617 mill.
					Crédito Agrícola por pauta	\$ 36.0 mill.
					Bienes de Capital	\$ 3.3 mill.
					Reforestación	\$ 0.5 mill.
5-11-75					Crédito Agrícola por pauta	\$ 45.0 mill.
					Bienes de Capital	\$ 4.7 mill.
					Reforestación	\$ 3.0 mill.
3-12-75					Crédito Agrícola por pauta	\$ 40.0 mill.
					Crédito AID	\$ 0.2 mill.
					Bienes de Capital	\$ 3.7 mill.
					Reforestación	\$ 1.0 mill.
30-12-75					Bienes de Capital	\$ 2.6 mill.
4- 2-76					Bienes de Capital	\$ 19.0 mill.
3- 3-76					Bienes de Capital	\$ 29.0 mill.
31- 3-76					Bienes de Capital	\$ 5.0 mill.
					Crédito Agrícola por pauta	\$ 45.2 mill. (76-77)
21- 4-76				Se derogan los límites sobre coloca- ciones y se prohíbe la venta de cartera	Fertilizantes	Sin límite

Por lo tanto, sólo se reseñará la evolución de los márgenes que afectaron la venta de cartera de los bancos comerciales y del Estado.

Con fecha 27 de febrero de 1975, el Banco Central autorizó a los bancos comerciales para vender documentos de su cartera de colocaciones, con la facultad de retrocomprarlos a partir de plazos no inferiores a 4 días hábiles.

El margen que se fijó para esta operación fue de 10% del incremento que experimentarían los depósitos a la vista en relación al promedio alcanzado en febrero de 1975. Este margen fue nuevamente fijado el 23 de julio de 1975 en 5% en relación al incremento de los depósitos a plazos medidos respecto de julio de 1975. Este porcentaje de 5% se incrementó a 10% a partir de septiembre de 1975, y a 20% a partir de octubre de 1975. El 21 de abril de 1976 se prohibió a los bancos comerciales efectuar la venta o cesión de su cartera de colocaciones. Esta prohibición, que estaba vigente en diciembre de 1979, presentaba las siguientes excepciones:

i) La venta o cesión total o parcial del activo de una empresa bancaria o de una de sus oficinas a otra entidad bancaria, siempre que la operación cuente con la aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

ii) La venta o cesión por títulos completos de efectos de comercio, adquiridos por las instituciones bancarias siempre y cuando estén registrados en la Superintendencia de Compañías de Seguro, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, de acuerdo a las normas sobre intermediación financiera dictadas por el Consejo Monetario.

iii) La venta o cesión de los efectos de comercio con que se documenten los créditos internos que las empresas bancarias otorgan a los exportadores en conformidad al Capítulo X del Compendio de Normas de Exportación.

iv) La venta o cesión entre empresas bancarias y sociedades financieras de los efectos de comercio con que dichas instituciones financieras han documentado los créditos internos otorgados en moneda corriente.

Para estos efectos no rigió la prohibición de transferir documentos cuando su plazo de vencimiento era inferior a 30 días corridos, contados desde la fecha de venta o cesión.

En todo caso, las cesiones y ventas señaladas en i) y iii) sólo se podían efectuar entre instituciones financieras.

2.— NORMAS QUE REGULAN LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Las normas o regulaciones que se expondrán son aquellas que afectan los ítem de activos y de pasivos de las instituciones financieras que operan en el mercado de capitales.

Por lo general, estas normas abarcan una serie de puntos en relación a los ítem que regulan, por lo tanto, dado que colocar la evolución que ellas tuvieron en el período enero 1974 y diciembre de 1979 comprendería demasiados aspectos, sólo se mencionan las principales variaciones que estas normas experimentaron en dicho período.

A continuación se describirán las normas sobre:

- a) Cuentas Corrientes;
- b) Cuentas de Ahorro a la Vista;
- c) Cuentas de Ahorro a Plazo;
- d) Departamentos de Ahorro e Inversión;
- e) Encaje;
- f) Interés Pagado por el Encaje;
- g) Tarjetas de Crédito;
- h) Operación con P.D.T.
- i) Operación con P.D.B.C.

a) *Cuentas Corrientes*: Las únicas instituciones autorizadas para recibir depósitos en cuenta corriente son los bancos comerciales y del Estado. Estas instituciones están autorizadas para cobrar comisiones a los titulares de las cuentas corrientes a partir del 14 de julio de 1976, fecha en que se dictaron las normas que reglamentan el cobro de comisiones. Estas normas fueron modificadas por el Banco Central con fecha 15 de febrero de 1978, manteniendo su vigencia a diciembre de 1979.

Tal como se les autorizó a cobrar comisiones por el manejo de la cuenta corriente, también se les autorizó para pagar intereses por dichos depósitos a la vista. Es así como con fecha 25 de abril de 1975, la autoridad monetaria autorizó a las instituciones bancarias para que pactaran libremente el pago de intereses sobre las cuentas corrientes.

b) *Cuentas de Ahorro a la Vista*: Hasta diciembre de 1978, el Banco del Estado de Chile tenía el monopolio de las Cuentas de Ahorro a la Vista. Con fecha 20 de diciembre de ese año, el Banco Central acordó autorizar a los bancos comerciales para que pudieran operar cuentas de ahorro y dictó las normas bajo las cuales estas cuentas debían manejarse, las que fueron modificadas el 17 de enero de 1979. En lo principal, estas normas, además de facultar a los bancos comerciales a operar cuentas de ahorro a la vista, igualaron la tasa de encaje a que están afectas con la tasa de encaje de los depósitos a la vista.

c) *Cuentas de Ahorro a Plazo*: Al igual que en el caso de las cuentas de ahorro a la vista, el Banco del Estado tenía el monopolio de esta modalidad de captación. En el mes de octubre de 1979, el Comité Ejecutivo del Banco Central autorizó a los bancos comerciales para abrir y mantener cuentas de ahorro a plazo, cuyas principales características son: ser a plazo indefinido y permitir hasta 4 giros en cada período de 12 meses, para tener derecho a reajuste. La tasa de encaje que afecta a estos depósitos es la misma que para los depósitos similares en el Banco del Estado.

Adicionalmente, los bancos que operaban cuentas de ahorro a plazo debían mantener un monto igual o superior a los fondos, ya sea en colocaciones reajustables en moneda corriente (sin considerar las que son refinanciadas por el Banco Central) o en letras de crédito hipotecarias para la vivienda, emitidas por la misma o por otras instituciones.

d) *Departamentos de Ahorro e Inversión*: Los bancos comerciales no estaban autorizados hasta 1978 para realizar operaciones crediticias a plazos superiores a un año. Dada esta situación, con fecha 3 de octubre de 1975, el Consejo Monetario acordó autorizar a los bancos comerciales para crear Departamentos de Ahorro e Inversión (DAI), a través de los cuales podría captar y colocar recursos a plazos superiores a un año.

Los depósitos a plazo que recibieran estos Departamentos estarían afectos a una tasa de encaje de un 8% o a la que en su reemplazo fijare el Banco Central. La tasa de encaje de 8% afectó a los depósitos y captaciones de los D.A.I., desde su creación hasta que, mediante Circular N° 1353 de fecha 11 de febrero de 1976, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras dispuso que sólo los depósitos estarían sujetos a encaje, eximiéndose de esta obligación a las demás captaciones. Esta tasa estuvo vigente hasta diciembre de 1979, para posteriormente disminuir hasta llegar a 4% en marzo de 1980. Adicionalmente, las captaciones de estos Departamentos estuvieron afectas a una reserva técnica de 30% hasta enero de 1978.

El Banco Central, a objeto de permitir el desarrollo de un mercado secundario más ágil para los instrumentos financieros de captaciones de estos Departamentos, los autorizó, en Sesión de Comité Ejecutivo N° 1.088 de fecha 14 de julio de 1976, para transar dichos instrumentos en el mercado una vez que hubieran transcurrido 90 días desde su colocación. También se les autorizó pa-

ra pactar retiros parciales de depósitos, una vez transcurridos 90 días desde su captación.

En 1978, y luego que al cambiar la legislación bancaria los bancos podían prestar recursos a más de un año, se eliminó la obligación de tener un 30% de la captación de recursos en instrumentos de fácil liquidación. Por lo tanto, salvo la obligación de realizar encaje por los depósitos, los bancos podían prestar el resto de los recursos que captaran a través de sus Departamentos de Ahorro e Inversión.

e) *Encaje*: Las normas de encaje han cambiado sustancialmente entre 1973 y el presente. Las tasas de encaje se aplican sobre el promedio de captaciones de las instituciones financieras para un determinado periodo, el que por lo general ha sido de un mes, con la excepción del periodo comprendido entre el 16 de julio y el 31 de octubre de 1977, en el cual el encaje se aplicó por periodos quincenales.

La evolución de las tasas de encaje y reserva técnica por las captaciones en moneda nacional, así como la evolución de la base sobre la cual se aplicaban, se observa en el cuadro 11. Las mayores complejidades en cuanto a la aplicación de las tasas de encaje se presentan en los depósitos a la vista y a plazo del sistema bancario. En relación a los primeros, entre el 1º de enero de 1974 y el mes de septiembre del mismo año estuvieron afectos a una tasa básica y a una marginal. La base era diciembre de 1973, y estaba afecta a una tasa de encaje de 80%; si se sobrepasaba en promedio esta base, el exceso estaba afecto a un 95% de encaje. Entre octubre de 1974 y junio de 1975 se cambió la base al promedio de depósitos a septiembre de 1974, base que estaba afecta a una tasa de encaje de 100%, y el exceso de captación sobre esa base estaba afecto a una tasa de encaje de 80%. Este sistema de tasas básicas y marginales se modificó en julio de 1975, fecha a partir de la cual se empezó a aplicar una tasa única de 80% sobre los depósitos a la vista. En mayo de 1976, la tasa fue subida a 85%, manteniéndose en ese nivel hasta octubre de 1976. Posteriormente se observa una reducción paulatina hasta llegar en julio de 1978 a 42%, nivel en que permaneció hasta fines de 1979.

En relación a los depósitos a plazo de 30 a 89 días del Sistema Bancario, durante el período agosto de 1975 a abril de 1976, aparte de la tasa de encaje de 9,2%, estuvieron afectos a una reserva técnica que se aplicaba solamente sobre el incremento que experimentaran con relación al promedio del mes de julio de 1975. Esta situación se modificó en mayo de 1976 cuando se eliminó la exigencia de reserva técnica. En esa oportunidad se fijó una tasa única de 55%, que fue bajando paulatinamente hasta llegar a 20% a fines de 1977. En ese nivel se mantuvo durante el año 1978 y el primer trimestre de 1979, para posteriormente ir bajando paulatinamente hasta llegar a 8% en diciembre de 1979. La tasa de encaje para los depósitos entre 90 días y un año de los bancos comerciales tuvo una evolución diferente. Hasta julio de 1976 estuvo en el mismo nivel que la tasa de los depósitos entre 30-89 días, pero sin que se exigiera una reserva técnica. En agosto de ese año, junto con rebajarse la tasa de encaje a 8%, se estableció una reserva técnica de 12%. Esta se mantuvo hasta abril de 1977, mes a partir del cual se suprimió la reserva técnica, y se fijó en 20% el encaje. A partir de ese momento, la tasa fue bajando hasta llegar a 8% en noviembre de ese año, permaneciendo en ese nivel hasta diciembre de 1979. En esta última fecha de 1979 se igualaron las tasas de encaje para las captaciones entre 30-89 días y las de 90 días a 1 año. Los depósitos de los Departamentos de Ahorro e Inversión estuvieron afectos desde su creación, a un 8% de encaje y 30% de reserva técnica, siendo suprimida esta exigencia a contar de febrero de 1978.

A fines de diciembre de 1979, el Banco Central modificó las normas de encaje, fijando una tabla de reducción progresiva en las tasas, que significó que los depósitos a plazo, incluyendo los depósitos D.A.I. y las cuentas de ahorro, llegarían a la tasa mínima legal de 4% en marzo de 1980. Los depósitos y cap-

CUADRO 11

TASAS DE ENCAJE Y RESERVA TECNICA PARA LAS OBLIGACIONES EN MONEDA CORRIENTE

SISTEMA BANCARIO										SOCIEDADES FINANCIERAS					
Fecha	Depósitos		Depósitos a Plazo				Depósitos		CAPTACIONES						
	Vista		30-89 ds.		90 ds.-1 año		D.A.I.		Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año		A más de 1 año		
	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	
1974	E (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	F (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	M (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	A (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	M (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	J (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	J (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	A (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	S (1)	80.0	—	—	40.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	O (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	N (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	D (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1975	E (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	F (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	M (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	A (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	M (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	J (2)	100.0	—	—	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	J	80.0	—	—	9.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	A (3)	80.0	—	—	9.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	S (3)	80.0	—	—	9.2	90.0	—	—	—	—	—	—	—	—	
	O (3)	80.0	—	—	9.2	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	
	N (3)	80.0	—	—	9.2	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	
	D (3)	80.0	—	—	9.2	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	
1976	E (3)	80.0	—	—	9.2	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	
	F (3)	80.0	—	—	9.2	80.0	—	—	—	—	—	—	—	—	

SISTEMA BANCARIO										SOCIEDADES FINANCIERAS					
Fecha	Depósitos		Depósitos a Plazo				Depósitos		CAPTACIONES						
	Vista	R.T.	30-89 ds.		90 ds.-1 año		D.A.I.	R.T.	Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año		A más de 1 año		
			E	R.T.	E	R.T.			E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	
1977	M (3)	80.0	—	9.2	80.0	9.2	—	8.0	30.0	9.2	20.0	9.2	20.0	—	—
	A (3)	80.0	—	9.2	80.0	9.2	—	8.0	30.0	9.2	20.0	9.2	20.0	—	—
	M	85.0	—	55.0	—	55.0	—	8.0	30.0	9.2	20.0	9.2	20.0	—	—
	J	85.0	—	55.0	—	55.0	—	8.0	30.0	9.2	20.0	9.2	20.0	—	—
	J	85.0	—	55.0	—	55.0	—	8.0	30.0	9.2	20.0	9.2	20.0	—	—
	A	85.0	—	—	—	—	12.0	8.0	30.0	30.0	—	8.0	12.0	—	—
	S	85.0	—	50.0	—	50.0	—	8.0	30.0	30.0	—	8.0	12.0	—	—
	O	85.0	—	50.0	—	50.0	—	8.0	30.0	30.0	—	8.0	12.0	—	—
	N	83.0	—	47.0	—	47.0	—	8.0	30.0	30.0	—	8.0	12.0	—	—
	D	83.0	—	47.0	—	47.0	—	8.0	30.0	35.0	—	8.0	12.0	—	—
	E	83.0	—	47.0	—	47.0	—	8.0	30.0	35.0	—	8.0	12.0	—	—
	F	83.0	—	47.0	—	47.0	—	8.0	30.0	35.0	—	8.0	12.0	—	—
	M	83.0	—	47.0	—	47.0	—	8.0	30.0	35.0	—	8.0	12.0	—	—
	A	75.0	—	45.0	—	45.0	—	8.0	30.0	35.0	—	20.0	—	—	—
1978	M	73.0	—	35.0	—	35.0	—	8.0	30.0	35.0	—	15.0	—	—	—
	J	73.0	—	35.0	—	35.0	—	8.0	30.0	35.0	—	15.0	—	—	—
	J (4)	68.0	—	35.0	—	35.0	—	8.0	30.0	35.0	—	15.0	—	—	—
	A (4)	65.0	—	35.0	—	35.0	—	8.0	30.0	35.0	—	15.0	—	—	—
	S (4)	63.0	—	32.0	—	32.0	—	8.0	30.0	32.0	—	12.0	—	—	—
	O (4)	61.0	—	30.0	—	30.0	—	8.0	30.0	30.0	—	10.0	—	—	—
	N	59.0	—	28.0	—	28.0	—	8.0	30.0	28.0	—	8.0	—	—	—
	D	59.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	30.0	20.0	—	8.0	—	—	—
	E	59.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	30.0	20.0	—	8.0	—	—	—
	F	54.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	M	50.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	A	50.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	M	50.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	J	44.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—
J	42.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—	
A	42.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—	
S	42.0	—	20.0	—	20.0	—	8.0	—	20.0	—	8.0	—	—	—	

SISTEMA BANCARIO										SOCIEDADES FINANCIERAS					
Fecha	Depósitos		Depósitos a Plazo				Depósitos			CAPTACIONES					
	Vista		30-89 ds.		90 ds.-1 año		D.A.I.			Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año		A más de 1 año	
	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.		E	R.T.	E	R.T.	E	R.T.
1979	O	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	N	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	D	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	E	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	F	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	M	42.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	20.0	—	8.0	—	—	—
	A	42.0	—	—	19.0	—	8.0	—	—	19.0	—	8.0	—	—	—
	M	42.0	—	—	18.0	—	8.0	—	—	18.0	—	8.0	—	—	—
	J	42.0	—	—	17.0	—	8.0	—	—	17.0	—	8.0	—	—	—
	J	42.0	—	—	16.0	—	8.0	—	—	16.0	—	8.0	—	—	—
	A	42.0	—	—	15.0	—	8.0	—	—	15.0	—	8.0	—	—	—
	S	42.0	—	—	13.0	—	8.0	—	—	13.0	—	8.0	—	—	—
1980	O	42.0	—	—	11.0	—	8.0	—	—	11.0	—	8.0	—	—	—
	N	42.0	—	—	10.0	—	8.0	—	—	10.0	—	8.0	—	—	—
	D	42.0	—	—	8.0	—	8.0	—	—	8.0	—	8.0	—	—	—
	E (5)	21.0	—	—	7.0	—	7.0	—	—	7.0	—	7.0	—	—	—
	F	21.0	—	—	6.0	—	6.0	—	—	6.0	—	6.0	—	—	—
	M	21.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	A	20.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	M	19.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	J	17.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	J	16.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	A	15.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
	S	13.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—
O	12.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—	
N	11.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—	
D	10.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0	—	—	—	

(Cont. cuadro 11)

Períodos	S I N A P				COOPERAT. AHORRO Y CREDITO			
	C A P T A C I O N E S				C A P T A C I O N E S			
	Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año		Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año	
	E	RT	E	RT	E	RT	E	RT
1973 D	—	—	—	—	—	—	—	—
1974 E	—	—	—	—	—	—	—	—
F	—	—	—	—	—	—	—	—
M	—	—	—	—	—	—	—	—
A	—	—	—	—	—	—	—	—
M	—	—	—	—	—	—	—	—
J	—	—	—	—	—	—	—	—
J	—	—	—	—	—	—	—	—
A	—	—	—	—	—	—	—	—
S	—	—	—	—	—	—	—	—
O	—	—	—	—	—	—	—	—
N	—	—	—	—	—	—	—	—
D	—	—	—	—	—	—	—	—
1975 E	—	—	—	—	—	—	—	—
F	—	—	—	—	—	—	—	—
M	—	—	—	—	—	—	—	—
A	8.0	—	8.0	—	—	—	—	—
M	8.0	—	8.0	—	—	—	—	—
J	8.0	—	8.0	—	—	—	—	—
J	8.0	—	8.0	—	—	—	—	—
A	8.0	—	8.0	—	—	—	—	—
S	8.0	12.0	8.0	12.0	—	—	—	—
O	8.0	12.0	8.0	12.0	—	—	—	—
N	8.0	20.0	8.0	20.0	—	—	—	—
D	8.0	20.0	8.0	20.0	—	—	—	—
1976 E	8.0	20.0	8.0	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
F	8.0	20.0	8.0	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
M	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
A	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
M	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
J	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
J	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0	9.2	20.0
A	30.0	—	8.0	12.0	30.0	—	8.0	12.0
S	30.0	—	8.0	12.0	30.0	—	8.0	12.0
O	30.0	—	8.0	12.0	30.0	—	8.0	12.0
N	30.0	—	8.0	12.0	30.0	—	8.0	12.0
D	35.0	—	8.0	12.0	35.0	—	8.0	12.0
1977 E	35.0	—	8.0	12.0	35.0	—	8.0	12.0
F	35.0	—	8.0	12.0	35.0	—	8.0	12.0
M	35.0	—	8.0	12.0	35.0	—	8.0	12.0
A	35.0	—	20.0	—	35.0	—	20.0	—
M	35.0	—	15.0	—	35.0	—	15.0	—
J	35.0	—	15.0	—	35.0	—	15.0	—
J	35.0	—	15.0	—	35.0	—	15.0	—
A	35.0	—	15.0	—	35.0	—	15.0	—
S	32.0	—	12.0	—	32.0	—	12.0	—
O	30.0	—	10.0	—	30.0	—	10.0	—
N	—	—	—	—	28.0	—	8.0	—
D	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
1978 E	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
F	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—

		S I N A P				COOPERAT. AHORRO Y CREDITO			
Periodos		C A P T A C I O N E S				C A P T A C I O N E S			
desde		Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año		Hasta 89 ds.		90 ds.-1 año	
		E	RT	E	RT	E	RT	E	RT
	M	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	A	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	M	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	J	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	J	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	A	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	S	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	O	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	N	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	D	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
1979	E	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	F	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	M	—	—	—	—	20.0	—	8.0	—
	A	—	—	—	—	19.0	—	8.0	—
	M	—	—	—	—	18.0	—	8.0	—
	J	—	—	—	—	17.0	—	8.0	—
	J	—	—	—	—	16.0	—	8.0	—
	A	—	—	—	—	15.0	—	8.0	—
	S	—	—	—	—	13.0	—	8.0	—
	O	—	—	—	—	11.0	—	8.0	—
	N	—	—	—	—	10.0	—	8.0	—
	D	—	—	—	—	8.0	—	8.0	—
1980	E	—	—	—	—	7.0	—	7.0	—
	F	—	—	—	—	6.0	—	6.0	—
	M	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	A	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	M	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	J	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	J	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	A	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	S	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	O	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	N	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—
	D	—	—	—	—	4.0	—	4.0	—

NOTAS:

En general:

- (i) Las tasas de encaje se aplican sobre el promedio de captaciones.
- (ii) La reserva técnica se aplicaba sobre el promedio de captaciones, y debía ser constituida en documentos emitidos por el Banco Central y la Tesorería General de la República. (Una excepción a esto se señala en la nota (3)).
- (1) La tasa sobre DV se aplica sobre la base a diciembre de 1973. Adicionalmente había una tasa marginal de 95%.
- (2) La tasa sobre DV se aplica sobre la base promedio de depósitos septiembre 1974. Adicionalmente había una tasa marginal de 80%.
- (3) En el período agosto 1975 a abril 1976, la tasa de reserva técnica que afectaba los depósitos a plazo de 30 a 89 días, debía ser aplicada sobre el incremento que experimentarían dichos depósitos con respecto al promedio de julio de 1975.
- (4) Existió un período comprendido entre el 16 de julio de 1977 al 31 de diciembre de 1977, en que el encaje fue efectuado en períodos quincenales.
- (5) En enero de 1980, los bancos comerciales y del Estado debieron comprar Pagarés del Banco Central con vencimientos durante el año 1981, por un monto equivalente al 50% del encaje exigido a diciembre de 1979 por sus depósitos a la vista. Estos pagarés son negociables en el mercado secundario.

taciones a la vista (excluyendo C.U.F., depósitos D.F.L. N° 1, de 1959, en bancos comerciales, depósitos judiciales y captaciones con Pagarés Descontables del Banco Central) llegarán a una tasa de 10%, la mínima legal, en diciembre de 1980. Simultáneamente con la rebaja de encaje que se produciría en enero de 1980, se exigía a los bancos comerciales y Banco del Estado que constituyeran una reserva técnica equivalente al 50% del encaje exigido en diciembre por esos depósitos, en pagarés emitidos especialmente por el Banco Central. Estos pagarés serían negociables, y sus vencimientos serían bimestrales, a partir de febrero de 1981 hasta diciembre de ese mismo año.

Con respecto a las tasas de encaje que han afectado a los depósitos en moneda extranjera, durante todo el período en cuestión se mantuvieron en 20% y 8%, según se tratara de depósitos a la vista o a plazo. Por otra parte, mediante Acuerdo adoptado a fines de junio de 1979, el Comité Ejecutivo fijó una tasa de encaje de 25% para los depósitos y captaciones a la vista y a plazo de bancos y corresponsales del exterior. A fines de diciembre de 1979, se acordó que a contar de enero de 1980, las tasas de encaje por los depósitos en moneda extranjera serían las mínimas legales, vale decir, 10% y 4%, según se tratara de depósitos a la vista o a plazo, respectivamente.

En cuanto a las demás instituciones financieras, no se presentan mayores complejidades en la explicación de la evolución de las tasas de encaje y reserva técnica que afectan sus depósitos a plazo. Las tasas que afectaban a las demás instituciones financieras por sus captaciones entre 30 y 89 días se igualaron a las de los bancos en mayo de 1977, en tanto que las de los depósitos entre 90 días y un año lo habían hecho en agosto de 1976.

En relación con esas instituciones, a fines de octubre de 1979, el Comité Ejecutivo del Banco Central las autorizó para que constituyeran encaje en moneda nacional con su caja, además de los depósitos en el Banco Central. Con esta medida, se asimilaron las normas para los bancos comerciales y las demás instituciones financieras.

Dentro de las normas de encaje, también es necesario señalar que mientras hubo un margen global de endeudamiento con el exterior para los bancos comerciales, de fomento y del Estado, se fijó una tasa de encaje que se hacía efectiva sobre el total de dicho endeudamiento sólo cuando se sobrepasara ese límite global (1). Hasta mayo de 1976, se fijaron dos tasas de encaje, de 20% y 8%, según se tratara de obligaciones a la vista o a plazo. A partir del mes de junio de ese año, se fijó una tasa única de encaje de 1%, la que fue elevada a 8% a contar de noviembre de 1977 (2).

Este encaje fue eliminado junto con la supresión de los márgenes mediante Acuerdo de fecha 26 de junio de 1979. Sin embargo, en este mismo Acuerdo se fijó una tasa de encaje de 25% para los depósitos y captaciones de bancos y corresponsales del exterior.

En abril de 1979, el Banco Central estableció la exigencia de constituir depósitos en el Banco Central por concepto de todos los nuevos créditos ingresados al país al amparo del Artículo 14, 15 y D.L. 600. Esta obligación se fijó en un 15% cuando se tratara de créditos a plazos promedios iguales o superiores a 36 meses, y de 25% cuando los plazos fueran inferiores. Posteriormente, se modificó esa disposición, fijándose la siguiente escala, que regía para los créditos ingresados a partir del 5 de abril:

- (1) A contar de marzo de 1978, dentro del margen global de endeudamiento con el exterior, se incluyeron los depósitos con bancos y corresponsales. Sin embargo, éstos se excluían del total para efectos de determinar el encaje que debían mantener.
- (2) Al subirse la tasa de 1% y 8%, se dio un plazo para que los bancos que estuvieran sobrepasados de los márgenes se ajustaran gradualmente. Las tasas que se fijaron para el período de ajuste fueron de 2% y 4% para los meses de noviembre y diciembre, respectivamente.

Créditos a plazos promedios inferiores a 36 meses	25%
Créditos a plazos promedios entre 36 y 47 meses	15%
Créditos a plazos promedios entre 48 y 65 meses	10%
Créditos a plazos promedios iguales o superiores a 66 meses	0%

f) *Interés pagado por el encaje*: Durante un período de aproximadamente tres años, el Banco Central pagó a las instituciones financieras una determinada cantidad por concepto de interés sobre el encaje exigido por determinados pasivos y que fuera mantenido en cuenta corriente en esa institución. Las normas que reglamentaron estos pagos se describen a continuación.

Mediante acuerdo adoptado en Sesión N° 1.064, el Comité Ejecutivo del Banco Central dispuso que a contar del mes de mayo de 1976, se le abonaría una tasa de interés por el encaje exigido a bancos comerciales y del Estado por los depósitos a plazo, y que efectivamente fuese mantenido en cuenta corriente en el Banco Central. Para estos efectos no se consideraban dentro de los depósitos a plazo las cuentas de ahorro a plazo, los depósitos de los Departamentos de Ahorro e Inversión, ni los depósitos a plazo mantenidos por las instituciones afectas al D.F.L. N° 1 de 1959. La tasa de interés que se abonaba mensualmente era equivalente a la rentabilidad que en ese mismo lapso obtenían los adquirentes de Pagarés de Corto Plazo emitidos por la Tesorería General de la República.

A contar de agosto de 1976 (Sesión N° 1.088), el pago de interés se hacía extensivo al encaje exigido y mantenido por las obligaciones a plazo derivadas de la venta o cesión de valores de la cartera de inversiones, con excepción de los P.D.T. y C.A.F. Para las instituciones financieras distintas de bancos, el tratamiento sería igual que para éstos en el caso del encaje exigido y mantenido sobre depósitos y captaciones a plazos de entre 90 días y 1 año. Para las captaciones hasta 90 días, el Banco Central pagaría la misma tasa que en los demás casos, pero sobre el total o parte del encaje exigido. El porcentaje de encaje con derecho a percibir interés lo determinaría periódicamente el Banco Central.

A contar del mes de noviembre de 1976 (Sesión N° 1.100) se modificaron las disposiciones sobre pago de interés por el encaje, en el sentido de que la tasa de interés a pagar sería equivalente al 70% del promedio de las tasas pagadas por los intermediarios financieros en sus captaciones durante el mes respectivo. Sin embargo, dicha tasa no podía ser superior al 70% del promedio de las tasas que sirvieron para fijarla en el mes precedente, en cuyo caso se aplicaría la última tasa.

A contar del mes de enero de 1977 (Sesión N° 1.121), la tasa de interés que se pagó por el encaje fue equivalente a un 90% en lugar de 70% del promedio de las tasas de captación del mismo mes. Finalmente, en Acuerdo adoptado en mayo de 1977 (Sesión N° 1.147), se subió ese porcentaje a 100%, y se dispuso que se deducirían del encaje con derecho a devengar intereses, los préstamos de urgencia otorgados por el Banco Central a cada institución durante ese mes (1).

En junio de 1977, con la aprobación del Texto Refundido de las normas de encaje en Sesión de Comité Ejecutivo N° 1.151, se estableció el mismo tratamiento que el que se les estaba dando a los bancos comerciales y Banco del Estado, al resto de las instituciones financieras en cuanto a pago de interés por el encaje exigido por las captaciones entre 30 y 89 días.

A contar del mismo mes de junio (Sesión N° 1.154) se dejó de deducir del encaje con derecho a devengar interés, el monto de los préstamos de urgencia otorgados durante el mes.

Las normas sobre pago de interés por el encaje fueron modificadas nuevamente a fines de octubre de 1977 (Acuerdo 1179-08-771026), estableciéndose

(1) Excepto préstamos de urgencia Sesión N° 1.146.

que a contar del mes de noviembre se abonarían intereses, además, por el exceso de encaje sobre el exigido, siempre que ese exceso, y los demás fondos que ganaran intereses, hubieran estado depositados en el Banco Central. Por otra parte, a contar de noviembre del mismo año (Sesión N° 1.180), la tasa de interés pagada se igualó a las tasas de captación observadas durante la última semana del mes anterior, en lugar de basarse en las tasas pagadas durante el mes respectivo.

El sistema de pago por interés por el encaje se mantuvo sin variación hasta abril de 1979. Según disposiciones adoptadas por el Comité Ejecutivo en Sesión N° 1.265, a contar de ese mes la tasa de interés abonada a las instituciones financieras se fijó en un 50% del promedio de las tasas de captaciones y depósitos de 30 días observado en la última semana del mes anterior, no pudiendo ser superior al 50% del promedio observado en el mes anteprecedente.

Finalmente, mediante Acuerdo adoptado en junio de 1979 (Sesión N° 1.277), el Comité Ejecutivo del Banco Central determinó la suspensión del pago de interés por el encaje a contar del mes de septiembre de ese año.

g) *Normas sobre Tarjetas de Crédito:* La autoridad monetaria autorizó, con fecha 14 de marzo de 1979, a los bancos y sociedades financieras para operar con tarjetas de crédito. Hasta esa fecha, este tipo de operaciones de crédito no estaba autorizado a las instituciones financieras.

Las normas que rigen las operaciones de las instituciones financieras con tarjetas de crédito fueron dictadas por el Banco Central y se refieren a las condiciones y reglas que deben cumplirse para que una institución financiera pueda operar a través de ellas.

A fines de diciembre de 1979, el Banco Central autorizó a las instituciones financieras que emiten tarjetas de crédito, para que éstas puedan tener también vigencia en el exterior.

h) *Operación con Pagarés Descontables de Tesorería:* A partir del 15 de diciembre de 1975 se autorizó a los bancos, sociedades financieras y asociaciones de ahorro y préstamo para comprar y vender al público, con pacto de retrocompra, Pagarés Descontables de la Tesorería.

El plazo mínimo al cual podían captarse recursos con este instrumento, era de cuatro días hábiles.

Las asociaciones de ahorro y préstamo dejaron de operar con este instrumento a partir de diciembre de 1976, pudiendo hacerlo, a partir de esa fecha, en las mismas condiciones que el resto de las instituciones del sector público.

En ese mismo mes, de acuerdo a las facultades que le confiere el Art. 22 del D.L. 1.078 de 1975, el Banco Central comenzó a realizar operaciones de Mercado Abierto, para lo cual autorizó los Pagarés Descontables de Tesorería. Para los efectos de realizar estas operaciones, se dictaron normas que regularían las compras y ventas anticipadas que efectuaba el sector privado con el Banco Central. En mayo de 1977 se estableció que para las operaciones de venta con retrocompra y de compra con retroventa entre el Banco Central y las instituciones financieras, no se aplica el plazo de 4 días hábiles, sino que éste es de 1 día hábil.

En abril de 1978, se refundieron en un texto las normas que regulan las operaciones con P.D.T. En este texto se reúnen los principales aspectos de carácter legal y operativo del pagaré. Allí se señala que el mercado de P.D.T. contempla dos *mercados primarios*:

1) El sector público: Opera directamente en la Tesorería General de la República con aquellas empresas autorizadas expresamente por el Ministerio de Hacienda y/o de Economía, Fomento y Reconstrucción.

En 1979, la Tesorería vendía a un plazo fijo de 63 días, pero se consultaba el rescate anticipado.

2) El sector privado: Está compuesto por las instituciones financieras que operan a través del Banco Central, comprando y vendiendo los pagarés en las condiciones determinadas por el instituto emisor.

El *mercado secundario* de estos títulos es operado por las instituciones financieras. Las operaciones autorizadas son las siguientes:

- a) Compra y venta definitiva;
- b) Venta con pacto de retrocompra:
 - Entre instituciones financieras el plazo mínimo al cual pueden efectuarse es de un día hábil.
 - A personas naturales o jurídicas distintas de instituciones financieras, desde 4 días hábiles.

En relación con los P.D.T., cabe mencionar que, a contar del mes de enero de 1980, el Banco Central dejó de operar con estos instrumentos, sustituyéndolos por un instrumento similar, de emisión propia. En consecuencia, a contar de enero, los P.D.T. fueron desapareciendo del mercado.

i) *Operación con Pagarés Descontables del Banco Central*: En Sesión celebrada el 28 de noviembre de 1979, el Comité Ejecutivo del Banco Central, haciendo uso de la facultad que le confiere el Artículo N° 22 del D.L. N° 1.078 para emitir títulos a su propio cargo, acordó emitir y colocar directamente valores no reajustables, al portador y sin intereses hasta por la suma total de \$ 50.000 millones, con plazo de vencimiento variable entre 1 y 364 días.

Posteriormente, dictó un conjunto de normas que regirían las operaciones de los mercados primario y secundario de los Pagarés Descontables del Banco Central, así como un reglamento de licitaciones de estos Pagarés. Con estos Acuerdos, el Banco Central quedó en condiciones de empezar a realizar, en enero de 1980, operaciones de mercado abierto con títulos propios.

Las características financieras de estos instrumentos son iguales a las de los Pagarés Descontables de Tesorería, es decir, se emiten al portador y son transables en el mercado secundario, con posible pacto de retrocompra, a un plazo mínimo de 4 días hábiles para el público y de un día hábil para las instituciones financieras.

3. EVOLUCION DEL SISTEMA NACIONAL DE AHORRO Y PRESTAMO Y POLITICA DE VIVIENDA

El Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo ha tenido una evolución diferente si se compara con la que han tenido las demás instituciones financieras; por lo tanto en esta sección se mencionan las principales medidas que lo han afectado en el período comprendido entre 1974 y diciembre de 1979, y se refieren a:

i) *Instrumentos Financieros*: Al respecto debe analizarse la evolución que han tenido los Valores Hipotecarios Reajustables, las Cuentas de Ahorro Sistemático y las Cuentas de Ahorro.

Hasta 1974, los V.H.R. eran instrumentos reajustables a plazos de seis meses, pero que generaban reajustes aun cuando se mantuvieran durante un plazo menor. Luego, el 12 de diciembre de 1974 se dictaron normas que establecieron la reajustabilidad según el índice SINAP y se les exigió un mínimo de permanencia de 60 días. Si la permanencia era menor a ese plazo no se ganaba reajuste; si la permanencia era entre 60 y 181 días se obtenían reajustes escalonados entre 0% y 80% de la variación del índice SINAP; sobre ese plazo se ganaba el 100% de la variación del índice SINAP.

El 16 de junio de 1975 se establecieron restricciones a la liquidez del V.H.R.; a los ahorrantes en este instrumento sólo se les permitía efectuar giros por una cuota máxima mensual. Posteriormente, ese mismo mes, se permitió cambiar los V.H.R. por B.H.R., instrumentos que por ser transables en el mercado secundario tendrían mayor liquidez. Este instrumento daba una tasa de interés real del 8% anual y sería amortizado en cinco años. La opción de este canje rigió entre junio y octubre de 1975.

En diciembre de 1975 se abrió una nueva posibilidad de canjear los V.H.R., pero esta vez por C.A.R. Serie "E" del Banco Central, cuyas características de liquidez eran mejores que las del V.H.R., ya que serían amortizados en un plazo máximo de 15 años y daban una tasa de interés real del 7% anual.

Nuevamente, en 1978, se ofreció a los ahorrantes en V.H.R., una alternativa de canje de dicho instrumento. Con fecha 25 de agosto de ese año, se emitieron los C.A.R., serie "F", del Banco Central, los que tendrían un plazo de vencimiento que iría entre 6 meses y 15 años, se reajustarían según la variación del Índice de Precios al Consumidor y ganarían un 7% de interés anual. Este instrumento sería transable en el mercado secundario y sería al portador. Esta medida implicó autorizar el endoso de los C.A.R. Serie "E". La opción de cambio de los V.H.R. por C.A.R. Serie "F" rigió durante un mes.

En relación a las Cuentas de Ahorro Sistemático (1), éstas se crearon a través de la Circular N° 726 de la Caja Central de Ahorros y Préstamos de fecha 6 de marzo de 1975, que reglamentó el D.L. N° 944, que modificaba la Ley 16.807 que rige al SINAP. Estas cuentas permitían al ahorrante obtener créditos por un monto igual a 3 veces los montos depositados en ellas y por un plazo de hasta 5 años (2). Esta última característica ha cambiado a través del tiempo.

En cuanto a las cuentas de ahorro, cuando se crearon tenían como objetivo fomentar el ahorro, tendiente al logro de la vivienda propia. A través de los depósitos en estas cuentas se perseguía obtener un ahorro mínimo con cierta permanencia, el que permitía obtener un crédito para comprar una vivienda. El monto máximo del préstamo actualmente es de \$ 400.000. En el año 1978 cambiaron las condiciones del ahorro a plazo en el sentido que se exige un monto inicial mínimo de \$ 30.000 y depósitos mínimos de \$ 10.000.

ii) *Mercado de Capitales de Corto Plazo:* Hasta 1974, las Asociaciones de Ahorro y Préstamo sólo podían operar en el mercado de capitales de largo plazo. El 7 de octubre de 1974, la Caja Central de Ahorros y Préstamos autorizó a las asociaciones para ofrecer al público documentos de corto plazo, certificados de depósito, los que se emitirían a 180 días. Las asociaciones podían rescatar estos instrumentos después de 30 días de vigencia, pero estos rescates anticipados eran castigados con una rebaja de 20% en los intereses, los que eran fijados por la Caja Central.

El 26 de marzo de 1975 se modificaron las condiciones de los certificados de depósitos en el sentido de que se dejó libre a las asociaciones para establecer la tasa de interés; además, se aumentó el plazo al que podían ser emitidos y se redujo a 4 días hábiles el plazo por el cual pagaban intereses. Posteriormente este plazo se fijó en 10, 15 y finalmente en 30 días corridos, a partir del 1° de julio de 1975. También con fecha 26 de marzo de 1975 se autorizó a las asociaciones para otorgar préstamos a plazos cortos y que no tuvieran como objetivo la vivienda.

Estas medidas, que permitían a las asociaciones intervenir en el mercado de capitales, rigieron hasta el 29 de diciembre de 1976, fecha en la cual la Caja Central prohibió a las asociaciones efectuar colocaciones a plazos in-

(1) Estas captaciones se suspendieron totalmente a contar de septiembre de 1979.

(2) El plazo se fue reduciendo paulatinamente durante 1979.

feriores a un año, con lo cual estas instituciones debieron suspender sus operaciones en el mercado de capitales de corto plazo.

iii) *Fusión de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo*: A partir del mes de octubre de 1975 —y con el objeto de simplificar la operatoria administrativa, reducir los costos de operación, racionalizar y hacer más eficientes las operaciones de las asociaciones— se inició el proceso de fusión de éstas, reduciéndose a 16 en lo que restaba de ese año.

Este proceso de fusión continuó en 1976, llegándose al final de ese año a 7 asociaciones, las que nuevamente debieron fusionarse en 1977 para reducirse a sólo 5 de estas instituciones en el país. Al 30 de noviembre de 1978, las 5 asociaciones que aún operaban se transformaron en una sola Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo.

iv) *Relación Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo - Banco Central*: En la medida en que en 1975 el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo empezó a enfrentar problemas financieros derivados de su composición de activos y pasivos totalmente desequilibrada, del aumento de la competencia y de su sobrecolocación en obras de construcción, debió recurrir al apoyo financiero del Banco Central, el que debió ayudar al Sistema a cubrir los déficit en que diariamente incurría.

En julio de 1975 el Banco Central limitó la ayuda a cubrir sólo los déficit producidos entre las captaciones y los giros de V.H.R. y ahorro y a un egreso programado por concepto de avance de obras. En agosto del mismo año se consolidó la deuda contraída por las Asociaciones con el Banco Central mediante la cesión de la cartera hipotecaria de éstas al Banco Central. Posteriormente, en septiembre de 1975, se amplió la consolidación mediante la cesión de cartera al Banco Central por las deudas contraídas en éste por la Caja Central de Ahorros y Préstamos.

En abril de 1976, en virtud del D.L. N° 1.381, se estableció la consolidación permanente, mes a mes, de la deuda del SINAP en el Banco Central, a través de la cesión de la cartera correspondiente de la Caja Central y de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo.

El 4 de septiembre de 1979, por Acuerdo del Comité Ejecutivo del Banco Central N° 1.290 y, en virtud del Decreto Supremo N° 2.824, de agosto del mismo año, se reemplazó el sistema de pago de deudas con cesión de cartera por el de documentación de las mismas mediante pagarés.

De acuerdo a estas nuevas disposiciones, se devolvió al SINAP el dominio de los créditos hipotecarios cedidos hasta el 31 de agosto de 1979, a cambio de lo cual la Caja Central y la Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo firmaron un pagaré expresado en U.F., a 16 años y al 5% de interés anual.

Respecto a las nuevas deudas que el SINAP solicite a contar de septiembre de 1979, deben firmarse pagarés diarios, que se refunden en pagarés mensuales, y que se sirven en los plazos y a las tasas de interés que el Banco Central determina. Eventualmente, estos pagarés se pueden refundir en aquellos señalados en el párrafo precedente.

v) *Financiamiento de la Vivienda*: La principal función del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo es la de financiar la construcción y compra de viviendas. En este sentido, en el período enero 1974 - julio 1979 se han tomado una serie de medidas que persiguen este objetivo.

Las principales medidas se resumen en las siguientes líneas:

En enero de 1974, a través de la Circular 674 de la Caja Central de Ahorros y Préstamos, se permitió a las asociaciones otorgar préstamos a las empresas constructoras, con el objeto de financiar la construcción de viviendas. Hasta esa fecha las asociaciones sólo otorgaban crédito a las personas que hubieran alcanzado su ahorro mínimo y que solicitaran el crédito para comprar casa. Esta modalidad fue suspendida el año 1975.

Luego, en 1976, el Banco Central estableció una línea de crédito a las asociaciones a través de la Caja Central de Ahorros y Préstamos para la adquisición, construcción, terminación o ampliación de viviendas. Las condiciones de este crédito y su evolución a través del tiempo puede verse a través del cuadro 12.

C U A D R O 1 2

LINEA DE CREDITO DE AHORRO PREVIO A LAS ASOCIACIONES A TRAVES DE LA CAJA CENTRAL

Fecha	Préstamo máximo	Plazo	Tasa de Interés Banco Central	Reajustabilidad
7-01-76	\$ 100.000	8 años	Hasta 9%	I.P.C.
25-02-76	\$ 100.000	8 años	Hasta 9%	Indice SINAP
14-07-76	\$ 160.000	12 años	8,5% (y 12% para el deudor)	Indice SINAP
20-07-77	\$ 400.000	12 años	8% (y 12% para el deudor)	

Esta línea de crédito está aún vigente y mantiene las mismas características desde el 20 de julio de 1977.

Ese mismo año, el Consejo Monetario, en su Sesión Nº 15 del 14 de julio, acordó dictar las normas sobre la emisión de letras de crédito y sobre las operaciones de crédito que efectuaran los bancos comerciales, del Estado, de fomento y las asociaciones de ahorro y préstamo. Este Acuerdo fue reglamentado por el Banco Central, el que estableció una línea de refinanciamiento por un monto equivalente de 2.650.000 Unidades de Fomento anuales (desde julio 1977 a julio 1978), de las cuales el 50% sería utilizado por el SINAP. Las condiciones de esta línea eran las siguientes:

- Refinanciamiento al sistema bancario y A.A.P., sólo para adquisición de viviendas terminadas.
- El Banco Central refinanciaba hasta por un monto equivalente a 620 Unidades de Fomento por operación.
- La tasa de interés cobrada por el Banco Central era del 8% anual.
- Las instituciones podían cobrar para cubrir los gastos administrativos hasta un 4% anual.

Durante 1978, esta línea de crédito sufrió algunas modificaciones, de las cuales las más importantes fueron:

- Para el período julio 1978 - junio 1979 se asignaron fondos por un monto equivalente a 4.218.250 Unidades de Fomento, de las cuales el 50% sería canalizado por el SINAP.
- La tasa de interés cobrada por el Banco Central pasó a ser un 8% anual para aquellas operaciones en que la tasación de la propiedad sea igual o menor a un monto equivalente a 1.000 Unidades de Fomento y de 16% anual si la tasación es mayor al equivalente a 1.000 Unidades de Fomento.
- La comisión continúa siendo del 4% anual.

Para el período julio 79 - junio 80, los fondos fijados por el Banco Central para esta línea son de 3.760.000 Unidades de Fomento, de las cuales sólo el 30% sería canalizado por el SINAP.

Una característica importante en relación con esta línea de refinanciamiento en lo que se refiere a SINAP, es que éste sólo puede realizar opera-

ciones que involucren un monto máximo equivalente a 620 Unidades de Fomento, que es la cantidad máxima a refinanciar por el Banco Central.

En diciembre de 1979, el Banco Central procedió a vender al Banco del Estado la cartera de letras hipotecarias de su propiedad, adquiridas mediante los refinanciamientos de letras emitidos por el sector bancario. Posteriormente, a comienzos de enero, se procedió de igual forma con la cartera de letras proveniente del SINAP, y se estableció que en adelante el Banco Central vendería al Banco del Estado, cada mes, las letras hipotecarias adquiridas por esta línea de refinanciamiento.

Además de las líneas de refinanciamiento de vivienda otorgadas por el Banco Central al SINAP y al sector bancario que se han descrito, existen otras dos líneas de funcionamiento. Ambas se crearon en 1978; la primera se refiere al financiamiento también por sistema de compra de letras, de los créditos hipotecarios otorgados a las personas subsidiadas por el Ministerio de la Vivienda y Urbanismo, para la cual se asignó un monto equivalente a 1.835.000 Unidades de Fomento. La segunda se refiere a la línea de crédito de fomento habitacional, cuyo objetivo es otorgar préstamos a las empresas constructoras que celebraran contratos de promesa de compraventa y/o de construcción por obra vendida de viviendas económicas, y otras obras de fomento habitacional con los Servicios de Vivienda y Urbanización o con los beneficiarios del subsidio habitacional.

Las dos últimas líneas de crédito mencionadas pueden ser operadas tanto por las asociaciones de ahorro y préstamo como por los bancos comerciales, Banco del Estado de Chile y bancos de fomento.

C U A D R O 13

SALDOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SINAP
(en millones de \$ de dic. 1978)

Instrumentos	Dic. 74	Jun. 75	Dic. 75	Jun. 76	Dic. 76	Jun. 77	Dic. 77	Jun. 78	Dic. 78	Jun. 79	Dic. 79
Cert. de Depósito	155	468	1.052	1.441	1.227	5	—	—	—	—	—
Ctas. de Ahorro	6.954	4.609	4.979	3.992	4.157	3.754	3.371	3.053	2.734	2.175	2.249
V. H. R.	20.345	14.487	12.330	6.438	5.925	4.533	3.884	3.125	1.210	987	919
B. H. R.	—	—	3.431	3.213	2.966	2.537	2.532	1.805	1.782	874	886
CAR "E"	—	—	—	3.075	3.284	3.191	2.929	2.882	2.861	2.641	2.407
CAR "F"	—	—	—	—	—	—	—	—	1.085	974	789
Bonos y Pagars A. A. P.	—	—	87	77	184	145	91	48	—	—	—
C. A. S.	—	—	117	215	341	496	582	517	399	277	171
Pagars Reaj. C. Central	438	181	386	163	348	87	119	69	72	49	55
TOTAL SINAP	27.892	19.745	22.382	18.615	18.431	14.749	13.508	11.499	10.143	7.977	7.475

IV. APENDICE: EVOLUCION DE LAS
PRINCIPALES NORMAS QUE REGULAN
EL MERCADO FINANCIERO CHILENO:
PRIMER SEMESTRE 1980

I.— Estructuración Institucional

- A.— Medidas sobre participación de las instituciones públicas en el sistema financiero.
- B.— Modificaciones a la Legislación Bancaria y Financiera.

II.— Normas Operativas

- A.— Encaje.
- B.— Endeudamiento con el exterior vía artículo 14.
- C.— Financiamiento de la Vivienda.
- D.— Límite de obligaciones con el Banco Central.
- E.— Normas sobre Tarjetas de Crédito.
- F.— Cuentas de ahorro.
- G.— Colocaciones a más de un año.
- H.— Sobregiros en Cuentas Corrientes Bancarias.
- I.— Sobregiros en Cuentas Corrientes de Instituciones Financieras en el Banco Central.
- J.— Reajustabilidad.
- K.— Operaciones en Moneda Extranjera.
- L.— Normas sobre Captación e Intermediación.

III.— Cuadro Comparativo de los Marcos Operacionales, Atribuciones y Principales Operaciones de Bancos, Sociedades Financieras, Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo y Coop. de Ahorro y Crédito, al 30 de junio de 1980.

NOTA: Las modificaciones posteriores al primer semestre de 1980 aparecen en los Informes Mensuales del Sector Financiero, publicados en el Boletín Mensual del Banco Central.

I.— ESTRUCTURACION INSTITUCIONAL

A.— *Participación de Instituciones Públicas en el Mercado de Capitales.*

1.— *Oficio Circular Conjunto N° 6 del Ministerio de Hacienda y Economía*, publicado en el Diario Oficial del 24 de enero de 1980: reemplazó las normas sobre participación del sector público en el mercado de capitales, que estaban contenidas en Of. Circular N° 83 del 07-12-76. En conformidad a lo dispuesto en este oficio, durante el mes de febrero se empezó a autorizar a las empresas públicas y organismos descentralizados que se financian con ingresos propios, para que puedan invertir en valores emitidos por el sector privado. Esto no se hizo extensivo a las Cajas de Previsión.

2.— *Acuerdo del Consejo Monetario adoptado en Sesión N° 22 del 5 de marzo*, publicado en el Diario Oficial del 11 de marzo: modifica las disposiciones que regulan la inversión en instrumentos financieros por parte de las instituciones de previsión. Mediante este Acuerdo se les permitió invertir en valores del Banco del Estado, abriendo así la posibilidad de canalizar excedentes previsionales hacia el mercado del crédito.

3.— *D.S. N° 238 del Ministerio de Hacienda*, publicado en el Diario Oficial del 16 de abril: eximió a 18 instituciones públicas de mantener sus fondos depositados en la Cuenta Unica Fiscal.

4.— *D.S. N° 290*, publicado en el Diario Oficial del 9 de mayo: incluyó en esa nómina a EMPORCHI.

5.— *Acuerdo N° 1326-10-800423 del Comité Ejecutivo del Banco Central*: establece el procedimiento para que las entidades eximidas de la obligación de mantener sus recursos monetarios en la Cuenta Unica Fiscal, celebren contratos de cuenta corriente bancaria. Este acuerdo fija a la vez una tasa de encaje para estos depósitos, de 80% en el caso de tres instituciones (CORFO, ENAMI y ENAP), y equivalente al encaje general sobre depósitos a la vista, para el resto.

B.— *Modificaciones a la legislación bancaria y financiera*

1.— *D.L. N° 3.345*, publicado en el Diario Oficial del 29 de abril: Este decreto introdujo una serie de modificaciones a la Ley General de Bancos y otras disposiciones legales. Las disposiciones aplicables a bancos de fomento y sociedades financieras, que estaban contenidas en otros textos, se incorporan a la Ley General de Bancos (1), con lo cual se eleva a rango de ley la normativa de las sociedades financieras. En general, la nueva ley tiende a fomentar mayor competencia entre los distintos intermediarios financieros y a facilitar las funciones normativas y fiscalizadoras de la autoridad, a través de la uniformación de las regulaciones que afectan a las instituciones financieras. A continuación, se señalan brevemente, las modificaciones incorporadas por este Decreto Ley.

a) *Ampliación y uniformación de funciones.*

Al introducir modificaciones a la antigua Ley de Bancos, y al hacer aplicable el grueso de sus disposiciones a los bancos de fomento y sociedades financieras, se ha producido tanto una mayor uniformidad en las funciones de los distintos intermediarios financieros, como una ampliación de ellas.

Es así como después de la dictación del D.L. 3.345, las diferencias principales que subsisten entre bancos comerciales y de fomento son la posibilidad de los segundos para emitir bonos o debentures y acciones con privilegio, y en

(1) Se deroga la Ley 16.253 sobre bancos de fomento, y deja de regir la Resolución 19 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

la exclusividad de los primeros para abrir cuentas corrientes. A su vez, los bancos difieren de las sociedades financieras en la relación deuda/capital (20 a 1 para bancos, y 15 a 1 para las financieras), en el capital mínimo exigido (a las financieras se les exige el 75% del capital que requiere un banco que se instale en Santiago), en la exclusión de las sociedades financieras de las comisiones de confianza, de las operaciones de comercio exterior (1), y de las nuevas atribuciones que se les confiere a los bancos para gestionar y colocar con garantía, acciones, bonos y otras obligaciones de sociedades anónimas chilenas. Dentro del ámbito de la ampliación de funciones, se pueden señalar:

— La extensión, a los bancos comerciales y sociedades financieras, de la facultad que tenía la banca de fomento para actuar como agente financiero de instituciones nacionales y extranjeras para colocar recursos en el país.

— Ampliación de las funciones de las sociedades financieras en letras de crédito y captación de depósitos. En cuanto a las letras de crédito, se elimina la restricción en cuanto a que sólo deben tener fines habitacionales (restricción que afectaba las letras de crédito emitidas por los bancos comerciales).

— Se extiende a los bancos de fomento y sociedades financieras, la facultad que tenían los bancos comerciales para adquirir acciones de bancos extranjeros, liberándose a su vez, ciertos márgenes para estas inversiones.

— Se agregan como medios alternativos de la recepción de depósitos, las captaciones mediante aceptaciones de letras de cambio, suscripción de pagarés y contratos de mutuos.

— Eliminación de la prohibición de prestar para hacer inversiones en bienes administrados en Comisiones de Confianza (Derogación Nº 6, Art. 84 de la Ley de Bancos, y Art. 196 de la Ley 16.617).

b) Márgenes de crédito e inversiones

— Se hacen extensivas a los bancos de fomento y sociedades financieras, y se simplifican las disposiciones que establecen límites al crédito que se puede conceder a una misma persona natural o jurídica. Es así como se iguala en 5% del capital y reservas el límite aplicable a las colocaciones sin garantía, el que puede subir a 20% si se trata de créditos en moneda extranjera para financiar exportaciones y para importaciones de materias primas, artículos de consumo esencial y bienes de capital. Para las colocaciones con garantía, se establece un 25% de margen general, el que puede llegar a 40% para los créditos en moneda extranjera recién señalados. Para los préstamos entre intermediarios financieros se estableció un nuevo margen de 30%, sin exigencia de garantías.

— Se mantiene el límite en cuanto a que no pueden poseer acciones que representen más del 10% del capital de una sociedad anónima. Tampoco pueden invertir más del 20% de su capital pagado y reservas en valores mobiliarios de una misma sociedad. Este límite era de 10% con anterioridad a la dictación de este Decreto Ley. Estos márgenes no se aplican a las inversiones en acciones de bancos extranjeros. Por otra parte, se mantiene en 100% del capital pagado y reservas, el margen global de inversiones.

c) Disposiciones sobre directorios, incompatibilidades y propiedad bancaria

— Se eleva el número de directores (7 a 9) de los bancos comerciales, se extiende esta norma a los bancos de fomento, y se amplían las incompatibilidades para el desempeño de estos cargos. Asimismo, se eleva el número de miembros de las comisiones ejecutivas del directorio que aprueban créditos.

(1) Pueden realizar las operaciones en moneda extranjera que el Banco Central autorice.

— La prohibición al sector público para adquirir acciones de bancos comerciales (a partir del 31 de diciembre de 1980) se hace extensiva a las acciones de bancos de fomento y sociedades financieras.

d) *Modificaciones al D.L. N° 455, respecto a reajustabilidad*

Se facultó al Banco Central para otorgar autorizaciones de carácter general, para el uso de mecanismos de reajustabilidad distintos de los contemplados con el D.L. N° 455. Sin perjuicio de lo anterior, se faculta a particulares para pactar sus operaciones de crédito con el sistema de reajustabilidad de la Unidad de Fomento, sin necesidad de autorización del Banco Central.

e) *Encaje*

— Se eliminó al oro como medio de constituir encaje, lo que entrará en vigencia 6 meses después de la publicación del Decreto Ley. Además, se considera al oro como una inversión imputable al margen de 100% del capital pagado y reservas.

f) *Modificaciones a la Ley Orgánica del Banco Central y otras disposiciones aplicables a esa institución.*

— Se eximió al Banco Central del impuesto a la renta y habitacional, tributos que se habían hecho aplicables al Banco Central en virtud de lo dispuesto en el Art. 2° del D.L. 2.398, de 1978.

— Se deroga la disposición que obligaba al Banco Central a actuar como Cámara de Compensación, circunscribiéndose su función a la autorización de la creación y a la reglamentación de dichas cámaras (modifica el D.L. N° 1.078, de 1975).

— Se facilita el procedimiento de reclamación judicial en contra de los acuerdos del Banco Central (se agrega un inciso al Art. 37 del D.L. N° 1.078).

— Se da mayor flexibilidad para que el Banco Central lleve a cabo el proceso de inutilización de billetes (se modifica el D.L. N° 1.078).

g) *Otras disposiciones que regulan los procesos administrativos y de fiscalización del sistema financiero.*

— Se traspasan las funciones fiscalizadoras y normativas de la Caja Central de Ahorros y Préstamos a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y al Banco Central o Consejo Monetario, respectivamente. Para lo primero se fija un plazo de 6 meses.

— Se aumenta la sanción por transgresiones a la relación deuda/capital. Para bancos, dicha relación queda en 2 por mil sobre el exceso, por cada día de exceso, y para sociedades financieras se establece el 1 por mil por cada día de exceso. Anteriormente dicha sanción era de 2 por mil por cada 10 días de exceso, para ambos tipos de intermediarios financieros. Adicionalmente, se establece automaticidad en la aplicación de la sanción.

— Se eliminó el plazo de las autorizaciones para el funcionamiento de bancos comerciales. Ahora, pasa a regir lo contemplado en sus estatutos y en las normas generales aplicables a sociedades anónimas.

— Se derogó la facultad del Superintendente del ramo para fijar, trimestralmente, revalorizaciones del capital y reservas de los bancos para el solo efecto de los márgenes y limitaciones que establece la Ley. Para estos fines, subsiste la facultad del Superintendente de dictar normas contables, entre las cuales se encuentra la de practicar correcciones monetarias periódicas dentro del ejercicio.

— Se derogó la disposición que obligaba a los bancos que tenían nombre de región o provincia, a mantener, necesariamente, su casa matriz en la región respectiva.

2.— D.L. N° 3.350, publicado en el Diario Oficial del día 12 de mayo: modifica la Ley General de Cooperativas, cuyo texto refundido fue fijado por decreto supremo de Economía N° 502, de 1978. Con esa misma fecha se publicó el D.L. 3.351, con disposiciones especiales para las Cooperativas Agrícolas y de Abastecimiento de Energía Eléctrica. Dentro de las modificaciones introducidas por el D.L. 3.350, destacan las siguientes:

a) Se sustituyen los conceptos de "aportes" o "aportes de capital", por el de "acciones". Las acciones serán nominativas.

b) El interés máximo anual que devengarán las acciones y cuotas de ahorro será fijado por el Comité Ejecutivo del Banco Central, previo informe del Departamento de Cooperativas de la Dirección de Industria y Comercio, en lugar de ser fijado directamente por esa entidad.

c) En las Juntas Generales se mantiene el sistema de cada socio un voto, pero se permite el voto por poder con ciertas limitaciones.

d) Se elimina la facultad que tenía el Departamento de Cooperativas de intervenir las cooperativas en casos fundados.

e) Se establece un sistema de fraccionamiento en acciones de un valor nominal de \$ 10 cada una, de los aportes de capital de los socios.

f) Se establece que los balances deberán efectuarse los 31 de diciembre de cada año.

g) Se modifica la distribución de fondos y excedentes, en caso de liquidación de las cooperativas.

h) Se faculta a las cooperativas para omitir su naturaleza de tal en su sigla o denominación de fantasía, aun cuando su razón social debe contener elementos indicativos acerca de su naturaleza cooperativa.

i) Se modifican los sistemas de participación de los trabajadores en la Dirección de las Cooperativas.

j) Se establece que los socios usuarios de la cooperativa no podrán tener en el Consejo de Administración una representación inferior al 70% de sus integrantes.

II.— NORMAS OPERATIVAS

A.— Encaje

Durante el primer semestre de 1980 se prosiguió con el programa de rebajas de encaje acordado en diciembre de 1979.

Es así como, a junio de 1980, la tasa de encaje para los depósitos y capacitaciones a plazo, tanto en moneda corriente como extranjera, era el 4% contemplado en la Ley General de Bancos. La tasa de encaje para los depósitos a la vista en moneda extranjera era el 10% contemplado en la ley, en circunstancias que la tasa para la moneda corriente era del 17%, existiendo un programa de reducciones que la llevará al 10% en diciembre de 1980. En el mes de marzo se concluyó la colocación de Pagarés del Banco Central a los bancos comerciales y del Estado, los que se emitieron en conformidad al Acuerdo N° 1308-02-791228. El reglamento para las operaciones con estos Pagarés fue dictado en el mes de enero de 1980.

Las medidas adoptadas durante el primer semestre de 1980, en materia de encaje, fueron las siguientes:

1.— Acuerdo N° 1323-11-800326, que incorpora los Depósitos Judiciales (Arts. 507 y 509 del Código Orgánico de Tribunales), al programa de rebajas

mensuales para las tasas de encaje de las captaciones a la vista en moneda nacional, a contar del mes de mayo de 1980.

2.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo del Banco Central N° 1326-10-800423*, que fija una tasa de encaje de 80% a los depósitos de tres instituciones autorizadas para marginarse de la C.U.F. (CORFO, ENAMI y ENAP). Los depósitos del resto de las instituciones que se marginen de la C.U.F., están afectos a la tasa general para depósitos a la vista (17% en junio de 1980).

3.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo N° 1333-01-800606*, que elimina el encaje de 25% sobre depósitos y captaciones de bancos y corresponsales del exterior.

B.— Endeudamiento con el exterior via artículo 14

El Banco Central adoptó las siguientes medidas:

1.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo N° 1312-18-800123*. — Modifica, a contar del mes de febrero, el margen a la liquidación mensual de divisas ingresadas a través del Artículo 14, estableciéndolo en la cifra que resulte superior entre US\$ 2 millones y 5% del capital y reservas de la respectiva institución, en lugar de US\$ 1 millón o 5%.

2.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo N° 1323-10-800326*.— Suprime, a contar del mes de abril, el margen a la liquidación mensual de divisas provenientes de estos créditos. También se eliminó el límite al monto de divisas recompradas que las instituciones podían mantener.

3.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo N° 1328-12-800507*.— Autoriza a las sucursales de bancos extranjeros para obtener créditos de sus casas matrices o de otras sucursales externas del mismo banco; ingresarlos a través del Artículo 14, y prestarlos por su equivalente en moneda nacional, expresando el crédito en la misma moneda en que se contrató el préstamo externo.

C.— Financiamiento de la Vivienda

1.— Letras Hipotecarias:

— A contar del 15 de marzo, y a fin de adecuarse a la baja en las tasas de interés en el mercado privado de crédito hipotecario, el Banco Central acordó modificar las condiciones para las compras de letras de crédito:

a) Subió de 1.000 a 1.500 U.F. el valor de tasación máxima, para el cual la tasa de interés es de 8%.

b) Bajó de 16 a 12% la tasa de interés para operaciones por sobre el límite de tasación de 1.500 U.F.

— Desde enero de este año, el Banco Central vende a fines de mes, al Banco del Estado, todas las letras hipotecarias adquiridas durante el mes por refinanciamiento a los bancos comerciales, de fomento, del Estado y Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo.

2.— Préstamos del SINAP:

En marzo de 1980, la Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo suspendió los créditos a los poseedores de C.A.S., y a contar de abril, los préstamos para la adquisición, construcción y ampliación de viviendas.

3.— Pago de deudas del SINAP con CAR Series E y F:

Por acuerdo del 17 de junio, este Banco Central recibe Certificados de Ahorro Reajustables Series E y F, con vencimientos futuros, que la Asociación Nacional de Ahorro y Préstamo hubiera adquirido por el pago de dividendos o

amortizaciones extraordinarias, provenientes de préstamos hipotecarios otorgados. Estos títulos se destinan a rebajar la deuda contraída por la Asociación Nacional en el Banco Central por el canje de VHR a CAR Series E y F, y se aceptan al valor actualizado de los mismos al término del mes en que se reciban.

D.— Límite de obligaciones con el Banco Central

Acuerdo Nº 1312-17-800123 del Comité Ejecutivo del Banco Central.— Se modificó este límite, estableciendo un margen general de 150% sobre el capital y reservas, en lugar de uno de 100%; que era susceptible de llegar a 300% si el exceso correspondía a obligaciones a más de 1 año. El margen de 150% abarca los refinanciamientos y redescuentos, las líneas de crédito externas para importación concedidas por intermedio del Banco Central y las obligaciones con corresponsales ALALC reembolsables a través de los Convenios de Créditos Recíprocos. Sólo quedan exentos los créditos de vivienda, los préstamos de urgencia y la línea de refinanciamiento hasta por 3.000 millones de pesos.

E.— Normas sobre tarjetas de crédito

1.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo Nº 1307-03-791227, de diciembre de 1979.*— Autorizó la emisión de tarjetas de crédito con vigencia en el exterior. En febrero de 1980, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió una Circular que fijó las normas al respecto.

2.— *Acuerdo Nº 1322-14-800319 del Comité Ejecutivo del Banco Central.*— Autorizó los giros en dinero efectivo por parte de los titulares de tarjetas de crédito contra el banco emisor, dentro del monto de crédito que tuvieran acordado para tales efectos. Estos créditos deben convenirse en el contrato.

F.— Cuentas de ahorro

Mediante acuerdo del Comité Ejecutivo Nº 1329-14-800514, y conforme al propósito de igualar las operaciones que efectúan los distintos intermediarios financieros, se autorizó a los bancos de fomento y sociedades financieras para abrir cuentas de ahorro a plazo y a la vista.

G.— Colocaciones a más de un año

Al autorizarse a los bancos comerciales primero, y a los bancos de fomento y sociedades financieras después, para abrir cuentas de ahorro a plazo, el Comité Ejecutivo adoptó Acuerdos mediante los cuales se incluyeron dentro del monto máximo de préstamos a más de un año, que pueden otorgar esas instituciones, el equivalente a los fondos depositados en las cuentas de ahorro a plazo (Acuerdos Nºs. 1316-09-800213 y 1332-13-800604).

H.— Sobregiros en cuentas corrientes bancarias

Mediante Acuerdo Nº 1322-14-800319, el Comité Ejecutivo del Banco elevó de 6 a 30 Unidades de Fomento, el límite para los sobregiros en cuentas corrientes que pueden otorgar los bancos a cada comitente.

I.— Sobregiros en cuentas corrientes de instituciones financieras en el Banco Central

Con el objeto de facilitar el manejo de las cuentas corrientes que las instituciones financieras mantienen en el Banco Central, el Comité Ejecutivo, me-

diente Acuerdo N° 1323-12-800326, autorizó el sobregiro de ellas bajo condiciones que podrían considerarse excepcionales. Estableció que los sobregiros no podrán exceder de tres días, ni podrán ser reiterados; de lo contrario, la institución estará afectada a sanción.

J.— Reajustabilidad

1.— *Acuerdo del Comité Ejecutivo N° 1311-02-800116.*— Autoriza a las Compañías de Seguros para emitir pólizas de seguros expresadas en Unidades de Fomento.

2.— *D.L. N° 3.345.*— Como ya se señaló, una de las modificaciones introducidas por esta disposición legal fue la modificación del D.L. N° 455, en el sentido de facultar al Banco Central para otorgar autorizaciones de carácter general para el uso de mecanismos de reajustabilidad distintos de los contemplados en ese decreto. Asimismo, se faculta a particulares para pactar operaciones de crédito con el sistema de reajustabilidad de la Unidad de Fomento.

K.— Operaciones en moneda extranjera

1.— *Acuerdo N° 1324-08-800403:* Autorizó a las empresas bancarias autorizadas para operar en cambios internacionales para conceder créditos en moneda extranjera a empresas bancarias establecidas en el país. Anteriormente esos créditos sólo podían ser otorgados a bancos del exterior.

2.— *Acuerdos N°s. 1331-14-800528 y 1332-11-800604:* Autorizó a las empresas bancarias para otorgar, además, créditos en moneda extranjera de libre disponibilidad a personas naturales o jurídicas con residencia en el exterior, limitándose estos créditos al monto de sus reservas en moneda extranjera.

3.— *Acuerdo N° 1331-04-800528:* Después de la dictación del D.L. 3.345, que incorporó a las Sociedades Financieras a la Ley General de Bancos, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras perdió la facultad de regular la organización y funcionamiento de las Sociedades Financieras. Haciendo uso de la facultad que le concede la Ley General de Bancos, el Banco Central, mediante el Acuerdo N° 1331-04-800528, determinó las operaciones en moneda extranjera o expresadas en moneda extranjera que ellas pueden realizar, las que quedaron establecidas en el Capítulo XII del Compendio de Normas de Cambios Internacionales. Estas operaciones se señalan a continuación, indicándose para cada caso, si había sido autorizada con anterioridad.

a) Ingresar créditos del Artículo 14 y, con el producto de su liquidación, hacer préstamos en pesos pero expresados en moneda extranjera. Esta operación ya la podían hacer (está contenida en el Capítulo V.B.1 del Compendio de Normas Financieras).

b) Con el producto de esos créditos externos, descontar letras de cambio expresadas en moneda extranjera y pagaderas en moneda nacional (autorizada en Carta Circular a Financieras N° 28, de 19-10-78).

c) Recibir en garantía de crédito, letras de cambio u otros efectos de comercio expresados en moneda extranjera y pagaderos en moneda nacional (Circular a Financieras N° 1 de 15-05-80).

d) Efectuar la cobranza de documentos expresados en moneda extranjera y pagaderos a su vencimiento en moneda corriente, lo que no había sido autorizado oficialmente con anterioridad.

e) Adquirir, vender, rescatar y servir (actuando por cuenta de terceros), debentures emitidos por sociedades anónimas en moneda extranjera y pagaderos por su equivalente en moneda nacional, operación que no había sido autorizada con anterioridad.

f) Actuar como Casas de Cambio, previa autorización del Banco Central (Circular N° 38 a Financieras, de 9-8-76).

4.— *Acuerdo N° 1333-01-80606*: Autorizó a las empresas bancarias para emitir certificados al portador que den cuenta de depósitos en moneda extranjera recibidos de bancos y corresponsales del exterior, los que no pueden ser negociados en el país.

L.— Normas sobre captación e intermediación

Mediante Acuerdo de Comité Ejecutivo N° 1335-09-800618, el Banco Central aprobó un nuevo texto que contiene las normas sobre captación e intermediación de fondos. En lo sustancial, esto significó aclarar y ordenar las disposiciones sobre estas materias para las distintas instituciones financieras, introduciendo también algunas modificaciones. Dentro de las innovaciones del nuevo texto acordado, se pueden señalar las siguientes:

— Se fijó un plazo mínimo para las captaciones de fondos del público mediante depósitos a plazo, suscripción de pagarés, libranzas, contratos de mutuos, aceptación de letras de cambio, o ventas de cartera con pacto de retrocompra, el que no rige para las operaciones con Pagarés Descontables del Banco Central.

— Se establece claramente cuáles son los títulos al portador que las instituciones financieras pueden emitir y cuáles transferir. En cuanto a los que se pueden emitir, se incluyen los debentures en el caso de bancos de fomento y sociedades financieras, y los certificados que dan cuenta de depósitos en moneda extranjera recibidos de bancos y corresponsales del exterior, en el caso de las empresas bancarias. Por otra parte, entre los títulos que todas las instituciones pueden transferir, se incluyen los debentures de sociedades anónimas.

— Se establecen cuáles son los activos de su cartera que los bancos y sociedades financieras pueden vender o ceder, así como las condiciones para la venta o cesión, distinguiendo entre las ventas o cesiones al público, y aquellas que pueden realizarse entre instituciones financieras. En cuanto a las transferencias entre instituciones financieras, se autoriza, en general, la venta o cesión de cualquier instrumento de su cartera de colocaciones o de inversiones (1). Es así como se incorpora la venta o cesión de la cartera en moneda extranjera, la que sólo puede ser transferida entre empresas bancarias, excepto en el caso de los pagarés de exportadores, que pueden venderse o cederse al público. Con respecto a las ventas al público, se agregan los créditos o préstamos que se hayan concedido a otras instituciones financieras, cuyos plazos de amortización total o parcial excedan de un año. Además, se pueden transferir letras de crédito, debentures, Pagarés de Tesorería, Pagarés Descontables del Banco Central, Pagarés del Banco Central para reserva técnica (2), y efectos de comercio regidos por las "Normas Intermediación de Efectos de Comercio".

En general, el nuevo texto sobre captación e intermediación logra una mayor claridad y ordenamiento en las normas sobre estas materias, mayor homogeneidad entre las instituciones, y una ampliación en la gama de operaciones autorizadas para los bancos.

(1) Con excepción de los créditos otorgados con divisas provenientes del Art. 14.

(2) Acuerdo N° 1308-02-791228.

III: CUADRO COMPARATIVO DE LOS MARCOS OPERACIONALES, ATRIBUCIONES Y PRINCIPALES OPERACIONES DE
BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS, ASOCIACION NACIONAL DE AHORRO Y PRESTAMO Y COOPERATIVAS DE
AHORRO Y CREDITO, AL 30 DE JUNIO DE 1980

BANCOS COMERCIALES			BANCOS DE FOMENTO	SOC. FINANCIERAS	ASOC. NAC. DE AHORRO Y PRESTAMO	COOP. AHORRO Y CREDITO
1) Estructura legal	Soc. Anónima (Art. 27 Ley Gral. de Bancos).	Soc. Anónima (art. 27 Ley Gral. de Bancos).		Soc. Anónima (art. 110 Ley Gral. de Bancos).	Persona jurídica de derecho privado que se constituye por escritura pública y na- ce con autorización de la Caja Central (arts. 16 a 22 de la Ley N° 16.807).	Persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, constituidas de acuerdo a la Ley General de Cooperati- vas.
2) Administración	Directorio: 8 representantes accionistas y 1 laboral.	Directorio: 8 representantes Accionistas y 1 laboral.		El Directorio se constituye según los estatutos de cada sociedad. Rigen las normas generales de las socieda- des anónimas.	Directorio: 5 personas desig- nadas y promovidas por la Caja Central.	Consejo de Administración.
3) Capital mínimo	\$ 190.000.000 reajustables en Santiago y Valparaíso; \$ 47.500.000 reajustables en otras provincias.	\$ 190.000.000 reajustables en Santiago y Valparaíso. \$ 47.500.000 reajustables en otras provincias.		75% del capital exigido a los bancos con domicilio en Santiago.	No tiene capital mínimo.	Variable (Título IV).
4) Endeudamiento máximo (Global)	20 veces su capital pagado y reservas.	20 veces su capital pagado y reservas.		15 veces su capital pagado y reservas.	No tienen , salvo límites par- ciales como: Bonos y pagarés reajustables hasta una vez su cartera propia. Actualmente están suspendidas nuevas emisio- nes. CAS: No pueden recibir de- pósitos en estas cuentas por un total superior al 20% de su captación en estas mismas cuentas al 31-8-77. A contar de sep- tiembre de 1979 están sus- pendidas estas captaciones.	5 veces su capital pagado y reservas, hasta un monto máximo igual a 50.000 U. F., para las cooperativas cuyas captaciones de fondos su- peran las 10.000 U. F., y que, por lo tanto, están su- jetas a la fiscalización de la Superintendencia de Ban- cos e Instituciones Finan- cieras.

5) Encaje y Res. Técnica Moneda corriente	Vista Tasa general (1) junio 80 17% julio 16% agosto 15% sept. 13% oct. 12% nov. 11% dic. 10% Plazo —Depósitos y captaciones entre 30 días y 1 año, depós. a más de 1 año, cuentas de ahorro a plazo 4% —Captaciones a más de 1 año 0%	Vista Tasa General (1) junio 80 17% julio 16% agosto 15% sept. 13% oct. 12% nov. 11% dic. 10% Plazo —Depósitos y captaciones entre 30 días y 1 año, depós. a más de 1 año, cuentas de ahorro a plazo 4% —Captaciones a más de 1 año 0%	No están afectas a encaje ni reserva técnica.	Plazo (rige para las Cooperativas cuyas captaciones de fondos superen las 10.000 U. F.). —Depósitos y Captaciones entre 30 días y 1 año, cuentas de ahorro a plazo 4% —Captaciones o más de 1 año 0%
Moneda extranjera	Vista 10% Plazo 4% Moneda Corriente y Extranjera.	Vista 10% Plazo 4% Moneda corriente y extranjera.	Sólo en moneda corriente.	En moneda corriente, excepto los préstamos a sus cooperados, expresados en moneda extranjera, con fondos provenientes de créditos ingresados por art. 14.
6) Moneda en que operan	Depósitos a la vista y en cuenta corriente. Operaciones de venta de cartera con y sin pacto de	Depósitos a la vista. Operaciones de venta de cartera con y sin pacto de	—C. A. S. —Cuentas de Ahorro Libre a contar de septiembre de 1979, se suspendieron	—Cuotas de ahorro reajustables (en el caso de las cooperativas cuyas captaciones son inferiores a

(1) Tasas especiales: C. U. F. (Banco del Estado): 87%.
Depósitos de 4 instituciones públicas eximidas de mantener sus recursos en la C. U. F. (CORFO, ENAMI, ENAP): 80%.
Depósitos a la vista instituciones afectas al D.F.L. 1 en bancos distintos del Banco del Estado: 100%.

	BANCOS COMERCIALES	BANCOS DE FOMENTO	SOC. FINANCIERAS	ASOC. NAC. DE AHORRO Y PRESTAMO	COOP. AHORRO Y CREDITO
	retrocompra, con algunas restricciones. Otras captaciones a más de 30 días, como mutuos, libranzas, pagarés, depósitos. Cuentas de ahorro. Boletas y depósitos de garantía.	retrocompra, con algunas restricciones. Otras captaciones a más de 30 días, como mutuos, libranzas, pagarés, depósitos. Cuentas de ahorro. Boletas y depósitos de garantía.	retrocompra, con algunas restricciones. Otras captaciones a más de 30 días, como mutuos, libranzas, pagarés, depósitos. Cuentas de ahorro.	las nuevas captaciones.	10.000 U. F., éstas no pueden exceder de 100 U. F. por persona). —Libreta de depósito reajustable. —Instrumentos pactados sin cláusulas de reajustabilidad (esto último es válido para las Cooperativas con captaciones superiores a 10.000 U. F.). —Préstamos reajustables y no reajustables a sus socios, en el caso de las Cooperativas con captaciones superiores a 10.000 U. F. El resto de ellas sólo pueden conceder préstamos reajustables a sus socios.
—Colocación	Préstamos con recursos propios. Descuentos de letras, libranzas, pagarés. Préstamos con recursos Banco Central.	Préstamos con recursos propios. Descuentos de letras, libranzas, pagarés. Préstamos con recursos Banco Central.	Préstamos con recursos propios. Descuento de letras, libranzas, pagarés. Préstamos con recursos Banco Central.		
Otras	Intermediación de efectos de comercio. Recaudación de Impuestos.	Intermediación de efectos de Comercio. Recaudación de Impuestos.	Intermediación de efectos de Comercio. Recaudación de Impuestos.		
b) A más de 1 año	Depósitos y captaciones a más de 1 año. Cuentas de ahorro. Emisión de letras de crédito.	Depósitos y captaciones a más de 1 año. Cuentas de ahorro. Emisión de letras de crédito.	Depósitos y captaciones a más de 1 año. Cuentas de ahorro. Emisión de letras de crédito.		
—Captación	Depósitos y captaciones D.A.I. (Departamento de Ahorro e Inversión).	Emisión y colocación de bonos o debentures.	Emisión y colocación de bonos o debentures.		—Cuotas de ahorro reajustables (en el caso de las Cooperativas con captaciones inferiores a 10.000 U. F., éstas no pueden ser superiores a 100 U. F. por persona). —Libreta de depósito reajustable. —Instrumentos pactados sin cláusula de reajustabilidad (esto último vale para las cooperativas cuyas captaciones exceden 10 mil U. F.).

—Colocación	Préstamos con líneas de crédito Banco Central. Préstamos para la vivienda (12 años máx.), mediante sistema de letras con fondos Banco Central y/o propios. Préstamos con recursos propios. Préstamos reajustables a más de 1 año. D.A.I.	Préstamos con líneas de Crédito Banco Central. Préstamos para la vivienda (12 años máx.) mediante sistema de letras con fondos Bco. Central y/o propios. Préstamos con recursos propios.	Préstamos con líneas de crédito Banco Central: Préstamos para la vivienda (12 años máx.) mediante sistema de letras con fondos Bco. Central y/o propios. Préstamos con recursos propios.	—Préstamos para la vivienda con tope de \$ 400.000 y ahorro previo (12 años máx.) (Suspendidos a contar del 1º de abril de 1980). —Préstamos para la vivienda (12 años máx. Sistema de letras) con fondos del Banco Central: —Préstamos C. A. S. Suspendidos a contar de marzo de 1980.	—Préstamos reajustables a sus socios (sólo es válido para cooperativas con captaciones superiores a 10.000 U. F.).
	—Otorgamiento de avales y garantías. —Cobranzas. —Cambios Internacionales. —Custodia. —Comisiones de Confianza. —Inversiones en valores mobiliarios en general, con imputación al margen de 100% del Capital y Reservas. —Emisión, garantía de colocación y representación de los tenedores de acciones, bonos o debentures. —Actuar de agentes financieros de instituciones nacionales y extranjeras para colocar recursos en el país.	—Otorgamiento de avales y garantías. —Cobranzas. —Cambios Internacionales. —Custodia. —Comisiones de Confianza. —Inversiones en valores mobiliarios en general, con imputación al margen de 100% del Capital y Reservas. —Emisión, garantía de colocación y representación de los tenedores de acciones, bonos o debentures. —Actuar de agentes financieros de instituciones nacionales y extranjeras para colocar recursos en el país.	—Otorgamiento de avales y garantías. —Cobranzas. —Excepcionalmente, las operaciones en moneda extranjera autorizadas por el Banco Central. Inversiones en valores mobiliarios en general, con imputación al margen de 100% del Capital y Reservas.	Adquirir valores mobiliarios con fines de inversión, conservarlos y enajenarlos.	
c) Otras operaciones		—20 veces su capital pagado y reservas.	—15 veces su capital pagado y reservas.	—Las captaciones están suspendidas actualmente.	5 veces su capital y reservas o 50.000 U. F., para las
8) Limitaciones a las operaciones					
a) Captación y obligaciones					

	BANCOS COMERCIALES	BANCOS DE FOMENTO	SOC. FINANCIERAS	ASOC. NAC. DE AHORRO Y PRESTAMO	COOP. AHORRO Y CREDITO
b) Límite a las obligaciones con el Banco Central	—Hasta 1.5 veces su capital y reservas. Quedan exentos de estos límites los créditos que correspondan a Vivienda. —Préstamos de urgencia. —Línea de refinanciamiento de \$ 3.000 millones.	—Hasta 1.5 veces su capital y reservas. Quedan exentos de estos límites los créditos que correspondan a: —Vivienda. —Préstamos de urgencia. —Línea de refinanciamiento de \$ 3.000 mill. —Hasta el 100% de su capital y reservas. —Pueden avalar en moneda corriente y extranjera.	—Hasta 1.5 veces su capital y reservas. Quedan exentos de estos límites los créditos que correspondan a: —Vivienda. —Préstamos de urgencia. —Línea de refinanciamiento de \$ 3.000 millones. —Hasta el 100% de su capital y reservas. —Pueden avalar sólo en moneda corriente.	—Los refinanciamientos están limitados a las disponibilidades que determina el Banco Central.	cooperativas con captaciones de fondos superiores a 10.000 U. F. —Hasta 1.5 veces su capital y reservas. Quedan exentos de estos límites los créditos que correspondan a vivienda. —Préstamos de urgencia. —Línea de refinanciamiento de \$ 3.000 mill.
c) Avaless y fianzas	—Hasta el 100% de su capital y reservas. —Pueden avalar en moneda corriente y extranjera. —Para avalar pagarés de exportadores tienen hasta un 20% adicional. —En general hasta el 5% del capital y reservas por cliente, y 25% si es con garantía, porcentajes que pueden elevarse a 20% y 40%, respectivamente, si el exceso sobre los primeros créditos corresponde a créditos en moneda extranjera para exportaciones de cualquier naturaleza, o importaciones de determinados bienes.	—Hasta el 100% de su capital y reservas. —Pueden avalar en moneda corriente y extranjera. —Para avalar pagarés de exportadores, tienen hasta un 20% adicional. En general hasta el 5% del capital y reservas por cliente, y 25% si es con garantía, porcentajes que pueden elevarse a 20% y 40%, respectivamente, si el exceso sobre los primeros créditos en moneda extranjera para exportaciones de cualquier naturaleza, o importaciones de determinados bienes.	En general hasta el 5% del capital y reservas por cliente, y 25% si es con garantía, porcentajes que pueden elevarse a 20% y 40%, respectivamente, si el exceso sobre los primeros créditos en moneda extranjera para exportaciones de cualquier naturaleza, o importaciones de determinados bienes.	620 Unidades de Fomento por préstamos con letras.	Hasta el 5% del capital y reservas por persona. Puede llegar a 10% si el exceso es con garantía, para las cooperativas cuyas captaciones exceden 10.000 U. F. Para el resto, hay un margen del 2% del pasivo exigible.
d) Márgenes individuales de crédito	—Entre instituciones financieras, límite de 30% del capital y reservas.	—Entre instituciones financieras, límite de 30% del capital y reservas.	—Entre instituciones financieras, límite del 30% del capital y reservas.		
e) Inversiones	Hasta el 100% de su capital y reservas. Este margen	Hasta el 100% de su capital y reservas. Este margen	Hasta el 100% de su capital y reservas. Este margen	Sólo se permite lo necesario para su giro.	—Adquirir, conservar y enajenar bienes raíces y

comprende inversiones en valores mobiliarios, oro, bienes corporales muebles, y bienes raíces.	gen comprende inversiones en valores mobiliarios, oro, bienes corporales, muebles y bienes raíces.	gen comprende inversiones en valores mobiliarios, o.o. bienes corporales, mueble. y bienes raíces.	bienes corporales muebles necesarios para su financiamiento.
—Margen individual de inversión en S.A. No pueden poseer acciones que representen más del 10% del capital de una S.A., ni invertir más del 20% de su capital y reservas en valores mobiliarios de una misma sociedad. No se aplican estos márgenes a las inversiones en acciones de bancos extranjeros.	No pueden poseer acciones que representen más del 10% del capital de una S. A., ni invertir más del 20% de su capital y reservas en valores mobiliarios de una misma Sociedad. No se aplican estos márgenes a las inversiones en acciones de bancos extranjeros.	No pueden poseer acciones que representen más del 10% del capital de una S. A., ni invertir más del 20% de su capital y reservas en valores mobiliarios de una misma Sociedad. No se aplican estos márgenes a las inversiones en acciones de bancos extranjeros.	—Adquirir bienes raíces cuando hubieren sido transferidos en pago de deudas previamente contraídas a su favor por deudores que hubieren caído en insolvencia y siempre que no hubieren tenido otras garantías, o cuando se las adjudiquen en remate judicial en pago de obligaciones garantizadas con prendas o hipotecas. En estos casos, la Cooperativa deberá enajenarlos dentro de un año.
9) Prohibiciones	No pueden:	No pueden:	Sólo pueden realizar las operaciones autorizadas.
—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o del mis-	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	Los estatutos de aquellas que son fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, deben contemplar la prohibición de retirar aportes de capital por cantidades superiores a los aportes de capital provenientes de nuevos socios.
—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o del mis-	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	Sólo pueden operar dentro del sistema SINAP, en las operaciones que se han especificado. Sólo pueden convertir en P. D. B. C.
—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o del mis-	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	—Aceptar en garantía acciones de otra empresa bancaria por más del 10% del capital pagado y reservas de dicho banco o	Sólo pueden realizar las operaciones autorizadas. Los estatutos de aquellas que son fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, deben contemplar la prohibición de retirar aportes de capital por cantidades superiores a los aportes de capital provenientes de nuevos socios.

BANCOS COMERCIALES	BANCOS DE FOMENTO	SOC. FINANCIERAS	ASOC. NAC. DE AHORRO Y PRESTAMO	COOP. AHORRO Y CREDITO
mo porcentaje de su capital y reservas. —Conceder crédito con garantía de sus propias acciones. —Conceder crédito para adquirir acciones del propio banco. —Operar en mercaderías, sociedades en comandita, productos, ganado y frutos del país. —Invertir en predios agrícolas, acciones de otros bancos nacionales, sociedades financieras y bolsas de comercio. —Otorgar créditos a los directores y empleados más allá de 2 sueldos vitales de la provincia de Santiago. El máximo de la cuenta total no debe exceder de 1,5% del capital y reservas. No podrá concederse a un mismo director o empleado, créditos por más del 0,15% de su capital y reservas. —Captar fondos del público a plazos inferiores a 30 días mediante depósitos a plazo, suscripción de pagarés, libranzas, contratos de mutuo, aceptación de letras de cambio o venta de cartera con pacto de retrocompra (excepto PDBC).	del mismo porcentaje de su capital y reservas. —Conceder créditos con garantía de sus propias acciones. —Conceder créditos para adquirir acciones del propio banco. —Operar en mercaderías, sociedades en comandita y productos, ganado y fruto del país. —Invertir en predios agrícolas, acciones de otros bancos nacionales, sociedades financieras y bolsas de comercio. —Otorgar créditos a los directores y empleados más allá de 2 sueldos vitales anuales de la Provincia de Santiago. —El máximo de la cuenta total no debe exceder de 1,5% del capital y reservas. No podrá concederse a un mismo directorio o empleado, créditos por más del 0,15% de su capital y reservas. —Captar fondos del público a plazos inferiores a 30 días mediante depósitos a plazo, suscripción de pagarés, libranzas, contratos de mutuos, aceptación de letras de cambio o ventas de cartera con pacto de retrocompra (excepto PDBC).	del mismo porcentaje de su capital y reservas. —Conceder créditos con garantía de sus propias acciones. —Conceder créditos para adquirir acciones de la propia sociedad financiera. —Operar en mercaderías, sociedades en comandita y productos, ganado y frutos del país. —Invertir en predios agrícolas, acciones de otras sociedades financieras, bancos nacionales y bolsas de comercio. —Otorgar créditos a los directores y empleados más allá de 2 sueldos vitales anuales de la Provincia de Santiago. —El máximo de la cuenta total no debe exceder de 1,5% del capital y reservas. No podrá concederse a un mismo directorio o empleado, créditos por más del 0,15% de su capital y reservas. —Captar fondos del público a plazos inferiores a 30 días mediante depósitos a plazo, suscripción de pagarés, libranzas, contratos de mutuos, aceptación de letras de cambio o venta de cartera con pacto de retrocompra (excepto PDBC).	—Captar fondos del público a plazos inferiores a 30 días.	—Captar fondos del público a plazos inferiores a 30 días.