

ESTUDIOS ESTADÍSTICOS OCASIONALES N°1- ENERO 2012

USO DE MECANISMOS DE PAGO EN LA LIQUIDACIÓN BILATERAL DE VALORES

I. INTRODUCCIÓN

En este Estudio Estadístico se presenta una revisión y análisis exploratorio sobre el uso de mecanismos de pago para la liquidación de operaciones bilaterales de compraventas de valores en el Depósito Central de Valores (DCV). Los datos recopilados y analizados corresponden a los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2011.

II. MARCO OPERATIVO

En DCV, una operación bilateral de compraventa de valores se puede liquidar de dos formas: 1) mediante sistemas de pago de alto valor (SPAV) a través del uso del sistema Switch DVP de Combanc y 2) mediante mecanismos alternativos de pago (denominados “pago con documentos” o “físicos”).

Respecto a la liquidación mediante mecanismos alternativos de pago, podemos señalar los siguientes aspectos que se encuentran en la sección 11.2 del reglamento interno de DCV:

- Se distinguen dos tipos de instrucciones: instrucciones de pago e instrucciones de cobro.
- La instrucción de pago (también denominada “medio de pago”) corresponde al pago de una o varias operaciones de compraventa de un depositante deudor a un depositante acreedor, mientras que la instrucción de cobro corresponde el cobro del depositante acreedor de una instrucción de pago registrada por un depositante deudor.
- Luego de ingresada la instrucción de cobro de una instrucción de pago, las posiciones retenidas correspondientes se desbloquean y abonan en la cuenta del depositante deudor (o comprador). En ese acto, se declararán como liquidadas la o las operaciones de compraventa correspondientes.

Cabe señalar que, en la instrucción de pago el depositante deudor debe indicar el mecanismo de pago alternativo que se aplicará, pudiendo ser: 1) cargo a cuenta corriente, 2) cheque, 3) transferencia electrónica de fondos o 4) vale vista. Finalmente, se debe tener presente que la información que registra DCV de los medios de pago mencionados, es solo referencial ya que DCV, no es responsable de validar si efectivamente el medio de pago indicado fue el que finalmente se usó.

Por otro lado, la liquidación mediante SPAV se realiza a través del sistema Switch DVP de Combanc, donde la parte de efectivo se liquida en la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor administrada por Combanc o en el sistema LBTR (Liquidación Bruta en Tiempo Real) administrado por el Banco Central.

III. USO DE MECANISMOS DE LIQUIDACIÓN

En la tabla siguiente se presenta el número de operaciones de compraventa liquidadas en DCV, de forma multilateral, a través de CCLV, Contraparte Central, y bilateral mediante SPAV a través del sistema Switch DVP y mediante mecanismos alternativos de pago.

Operaciones liquidadas en DCV	N° operaciones	Porcentaje
Multilateral	95.759	23,67 %
Bilateral	309.357	76,36 %
▪ SPAV a través del sistema Switch DVP	158.346	39,09 %
▪ Mecanismos alternativos de pago	151.011	37,28 %
Total DCV	405.116	

De la tabla anterior, se puede señalar que la liquidación operaciones de compraventa bilaterales el uso de los mecanismos señalados es bastante equitativo, por lo que no existiría una tendencia o preferencia por parte de los depositantes. Por otro lado, de acuerdo a la siguiente tabla, si consideramos el monto asociado a estas operaciones bilaterales, el uso de la liquidación mediante SPAV a través del sistema Switch DVP toma mayor relevancia respecto al uso de mecanismos alternativos de pago.

Operaciones liquidadas en DCV	Monto operaciones (MM\$)	Porcentaje
Multilateral	36.645.890	19,86%
Bilateral	147.834.879	80,14%
▪ SPAV a través del sistema Switch DVP	104.794.395	56,81%
▪ Mecanismos alternativos de pago	43.040.484	23,33%
Total DCV	184.480.769	

IV. USO DE LOS MECANISMOS ALTERNATIVOS DE PAGO

En la siguiente tabla el número y monto de las operaciones bilaterales liquidadas a través de los cuatro mecanismos alternativos de pago señalados.

Operaciones liquidadas a través de	N° Operaciones	Monto (MM\$)	Porcentaje
Cargo Cuenta Corriente	37.989	7.544.041	17,53 %
Cheque	61.214	25.709.330	59,73 %
Transferencia electrónica de fondos	47.705	8.477.567	19,70 %
Vale Vista	4.103	1.309.546	3,04 %

En resumen, el mecanismo alternativo de pago más empleado para liquidar operaciones de compraventa bilaterales, por volumen y monto, es el cheque. Y a nivel de total de operaciones de compraventa liquidadas en DCV representa en volumen un 15,11% y en monto, 13,94%.

V. USO DE MECANISMOS ALTERNATIVOS DE PAGO SEGÚN DEPOSITANTE COMPRADOR

Aunque la información que a continuación se presenta señale el uso de un determinado mecanismo de pago alternativo, en la práctica suele ocurrir que el mecanismo de pago alternativo que se empleó definitivamente es diferente al mecanismo alternativo de pago registrado en DCV para la liquidación de operaciones de compraventa. Finalmente, cabe destacar que el mecanismo alternativo de pago usado definitivamente para liquidar una operación de compraventa se encuentra fuera del alcance de este Estudio Estadístico, y está limitado a la información que almacena DCV y registran sus depositantes.

1. Cargo en cuenta corriente.

Mediante este mecanismo alternativo de pago del depositante comprador efectuará un cargo en la cuenta corriente (abono) del depositante vendedor por las operaciones de compraventa a liquidar y donde ambos pertenecen a una misma entidad bancaria. La siguiente tabla detalla el número de operaciones liquidadas, medios de pagos utilizados y monto de las operaciones liquidadas mediante cargo en cuenta corriente segregado por tipo de depositante comprador.

Tipo Depositante	Nº Operaciones	Nº Medio Pago	Monto (\$) operaciones
Intermediarios de valores	22.209	1.063	3.939.962.008.714
Bancos	11.510	605	2.997.554.399.808
Adm. general de fondos	4.119	307	457.990.370.999
Adm. fondos de pensiones	41	24	128.172.649.924
Cía. seguros generales	23	21	10.387.242.800
Cía. seguros de vida	81	39	9.753.108.070
Otras entidades	6	5	221.458.699
Total	37.989	2.064	7.544.041.239.014

Por otro lado, este medio de pago es usado principalmente por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial, por ejemplo la corredora bancaria con el banco de su mismo grupo empresarial. La siguiente tabla muestra el número, medio de pagos aplicados y monto de operaciones liquidadas con documentos donde el comprador y vendedor cumplen con la condición de ser parte de un mismo grupo empresarial.

	Entre grupo empresarial	Entre otras entidades	Total
N° Operaciones	36.984	1.005	37.989
N° Medio Pago	1.725	339	2.064
Monto Operaciones (MM\$)	7.360.045	183.996	7.544.041
% Monto operaciones	97,56 %	2,44 %	

2. Cheque

En este caso el depositante comprador emite un cheque al depositante vendedor por las operaciones de compraventa a liquidar. La siguiente tabla detalla el número de operaciones liquidadas, medios de pagos utilizados y monto de las operaciones liquidadas mediante cheque segregado por tipo de depositante comprador.

Tipo Depositante	N° Operaciones	N° Medio Pago	Monto (\$) operaciones
Adm. general de fondos	20.060	1.789	12.902.299.445.448
Intermediarios de valores	21.912	2.098	7.603.080.541.509
Bancos	14.396	808	4.564.348.957.808
Cía. seguros de vida	2.881	581	286.297.806.919
Adm. fondos de pensiones	1.082	233	217.904.016.975
Instituciones financieras	97	33	99.058.498.857
Cía. seguros generales	251	208	24.897.752.921
Adm. fondos de cesantía	235	120	11.408.995.082
Bolsas de valores ¹	171	90	20.419.402
Otras entidades	129	16	13.491.868
Total	61.214	5.976	25.709.329.926.790

Por otro lado, realizando un análisis del uso de este mecanismo alternativo de pago entre entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial, el resultado no es concluyente para determinar un patrón en el uso del cheque para liquidar operaciones. La siguiente tabla muestra el resultado de este análisis.

	Entre grupo empresarial	Entre otras entidades	Total
N° Operaciones	36.333	24.881	61.214
N° Medio Pago	1.881	4.095	5.976
Monto Operaciones (MM\$)	10.220.004	15.489.326	25.709.330
% Monto operaciones	39,75 %	60, 25 %	

¹ El tipo depositante "Bolsa de Valores" corresponde a la Bolsa de Corredores (Bolsa de Valparaíso) que liquida operaciones bilaterales con los siguientes intermediarios de valores: Banchile, CB, Corpcap, Euroamérica, Fit, IM Trust, Larrain Vial y Molina.

3. Transferencia electrónica de fondos

Las transferencias electrónicas de fondos son instruidas por los depositantes compradores, como mecanismo alternativo de pago, a través de sus bancos para liquidar operaciones bilaterales al banco de los depositantes vendedores. Dichas transferencias se pueden llevar a cabo a través del sistema LBTR, a través de la Cámara de Pagos de Alto Valor de Combanc o a través del Centro de Compensación Automatizada (CCA). Cabe destacar que mediante este mecanismo alternativo de pago no interviene el Switch DVP de Combanc.

La siguiente tabla detalla el número de operaciones liquidadas, medios de pagos utilizados y monto de las operaciones liquidadas mediante transferencia electrónica de fondos segregado por tipo de depositante comprador.

Tipo Depositante	N° Operaciones	N° Medio Pago	Monto (\$) operaciones
Intermediarios de valores	22.697	1.881	4.346.453.379.106
Adm. general de fondos	14.942	1.431	2.816.224.181.060
Bancos	6.926	459	770.406.568.442
Adm. fondos de pensiones	1.331	57	461.790.535.826
Cía. seguros de vida	1.657	497	59.511.205.007
Otras entidades	29	19	16.479.668.233
Cía. seguros generales	115	108	6.701.591.481
Instituciones financieras	8	1	216.840
Total	47.705	4.453	8.477.567.345.994

Por otra parte, realizando un análisis entre entidades del mismo grupo empresarial, el uso de la transferencia electrónica de fondo son relevantes a nivel de montos entre estas entidades. La siguiente tabla muestra el resultado de este análisis.

	Entre grupo empresarial	Entre otras entidades	Total
N° Operaciones	33.797	13.908	47.705
N° Medio Pago	1.678	2.775	4.453
Monto Operaciones (MM\$)	6.430.799	2.046.768	8.477.567
% Monto operaciones	75,86%	24, 14%	

4. Vale Vista

El vale vista también es un mecanismo alternativo de pago para liquidar operaciones bilaterales de compraventa, y al igual que el cheque es de naturaleza física, pero su uso no es tan intensivo como el primero. La siguiente tabla detalla el número de operaciones liquidadas, medios de pagos utilizados y monto de las operaciones liquidadas mediante vale vista segregado por tipo de depositante comprador.

Tipo Depositante	N° Operaciones	N° Medio Pago	Monto (\$) operaciones
Intermediarios de valores	3.673	374	963.837.334.365
Otras entidades ²	70	65	174.652.465.128
Bancos	140	37	138.775.795.564
Adm. general de fondos	176	30	31.748.474.490
Cía. seguros generales	1	1	530.307.143
Cía. seguros de vida	41	2	1.237.281
Adm. fondos de pensiones	1	1	200.000
Bolsas de valores	1	1	185
Total	4.103	511	1.309.545.814.155

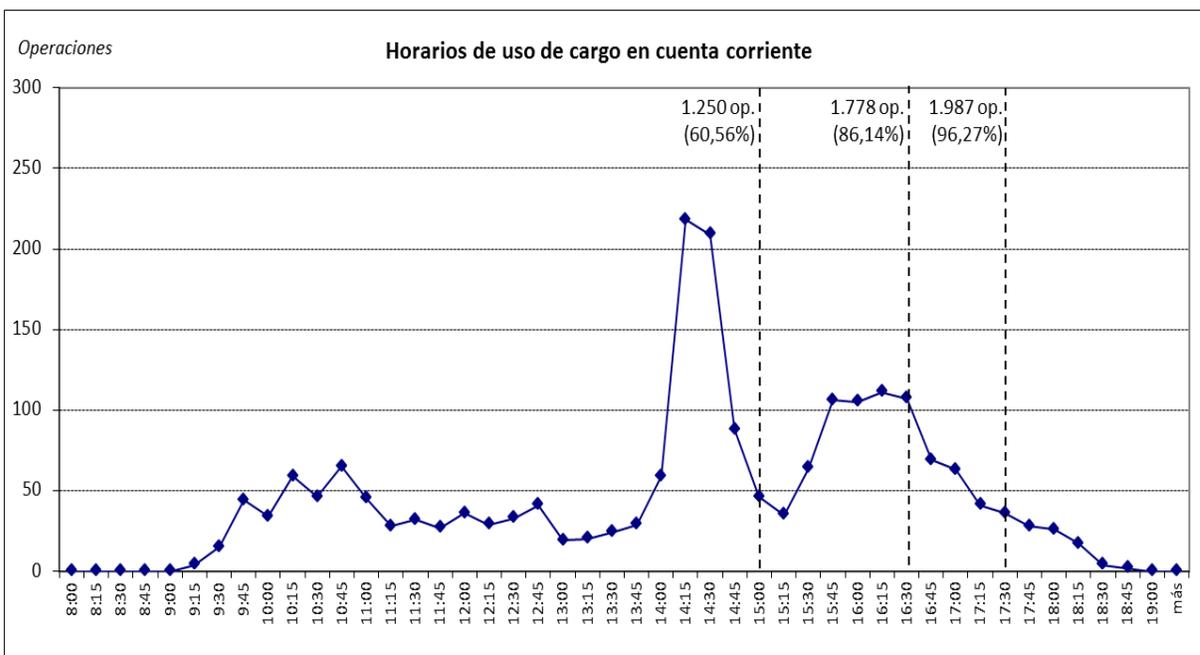
Finalmente, realizando un análisis entre entidades del mismo grupo empresarial, los vales vista son relevantes a nivel de montos entre entidades que cumplen esta condición. La siguiente tabla muestra el resultado de este análisis.

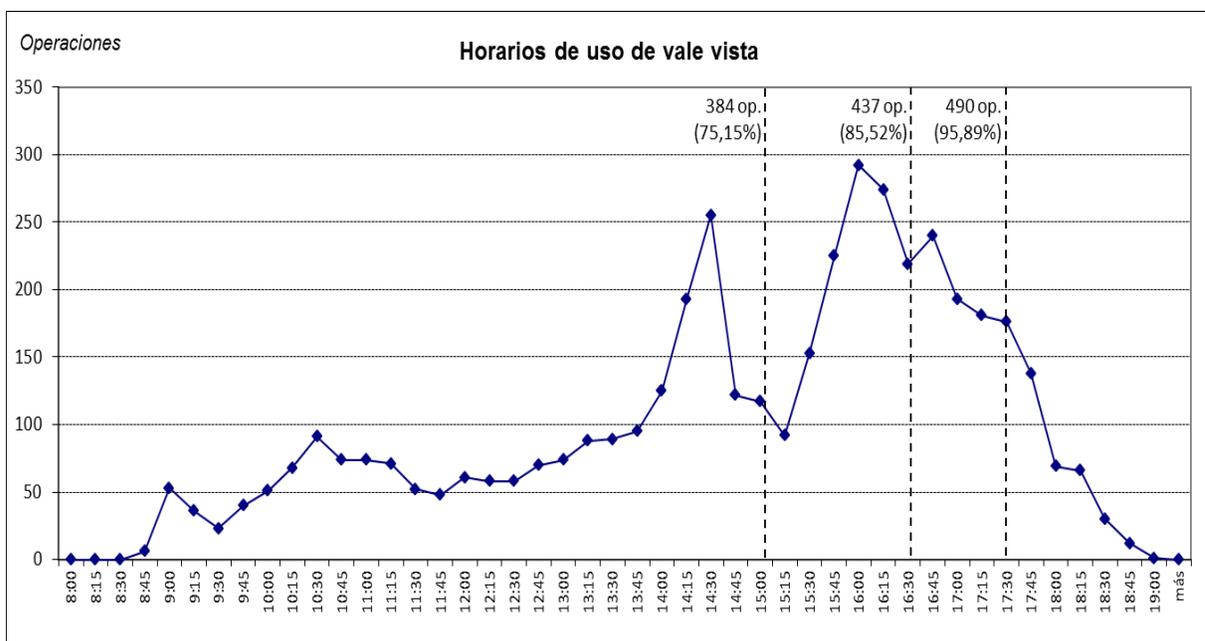
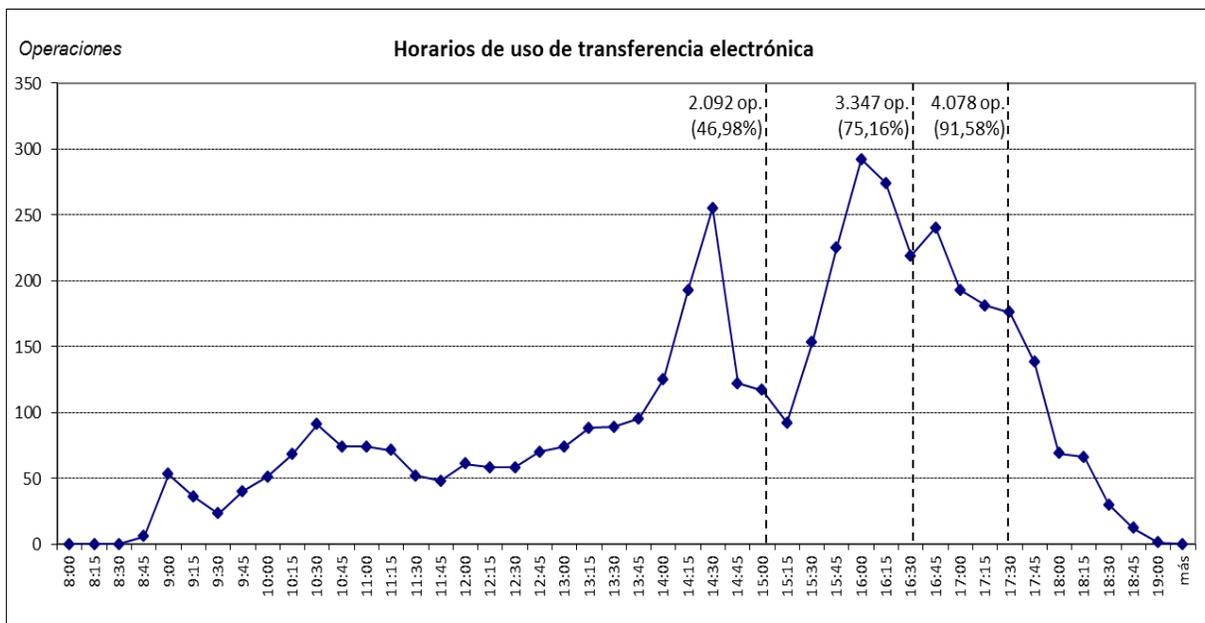
	Entre grupo empresarial	Entre otras entidades	Total
N° Operaciones	3.642	461	4.103
N° Medio Pago	317	194	511
Monto Operaciones (MM\$)	1.024.406	285.140	1.309.546
% Monto operaciones	78,23%	21,77%	

V. HORARIO DE USO DE MECANISMOS DE PAGO ALTERNATIVOS

La liquidación operaciones de compraventa bilaterales mediante SPAV a través de Switch DVP en el mismo horario del sistema LBTR. Cabe señalar que los sistemas involucrados, la Cámara de Pagos de Alto Valor de Combanc y el sistema LBTR administrado por el Banco Central de Chile, tienen horarios de cierres diferenciados. Al respecto, los horarios de cierre son a las 16:30 hrs. y 17:30 hrs., respectivamente. Por otro lado, la liquidación mediante mecanismos alternativos de pago opera durante toda la jornada de DCV, pudiéndose utilizar cuando no esta disponible la otra modalidad. Los siguientes gráficos muestran por cada 15 minutos el número acumulado de operaciones de compraventa liquidadas por los mecanismos alternativos de pago identificados.

² El tipo depositante "Bolsa de Valores" corresponde a la empresa Telefónica (ex Compañía de Teléfonos de Chile) con los bancos: Banco del Estado de Chile, Banco de Chile, Banco Santander, BBVA, BCI y Corpbanca.





En los gráficos, la línea que está sobre las 15:00 hrs. representa el horario de inicio de la liquidación de la agrupación PH³ del Sistema de Cámara de Compensación que administra CCLV, Contraparte Central S.A., y se visualiza un aumento de operaciones bilaterales

³ Operaciones liquidadas a través del Sistema de Cámara de Compensación que agrupa a operaciones de instrumentos de renta fija, intermediación financiera y operaciones de acciones asociadas a operaciones simultáneas, con condición de liquidación pagadero hoy.

liquidadas mediante los mecanismos alternativos de pago revisados, que podrían estar asociadas al ciclo 1⁴, que se deben liquidar previo al inicio de la liquidación de la agrupación PH.

Por otro lado, las líneas sobre las 16:30 hrs. y las 17:30 hrs. representan los horarios de cierre de los sistemas de pago de alto valor, y por ende, el cierre operativo del sistema Switch DVP de Combanc. De acuerdo a lo anterior, se aprecia que más del 90% de las operaciones bilaterales liquidadas mediante mecanismos alternativos de pago se realiza cuando aún está disponible la opción de liquidar mediante SPAV a través del sistema Switch DVP de Combanc.

Cabe señalar que los depositantes compradores pueden ingresar instrucciones de transferencias de fondos para liquidar operaciones bilaterales en DCV mediante un SPAV (independientemente del uso de Switch DVP), empleando para dicho fin los portales de sus bancos. Sin embargo, dichos portales cierran a las 16:00 hrs. y hasta el cierre del SPAV el depositante debe utilizar otro mecanismo manual (vg. carta o memo) para instruir al banco para que realice una transferencia electrónica de fondos mediante un SPAV. En caso de no usar este mecanismo, la instrucción de transferencia de fondo que se realice, solo se podría realizar a través de CCA.

VI. PRINCIPALES DEPOSITANTES QUE UTILIZAN LOS MECANISMOS DE PAGO ALTERNATIVOS

A continuación se presentan cuadros de los principales depositantes (agrupados por tipo) que utilizan como medio de pago (MP) los mecanismos de pago alternativos para liquidar operaciones de compraventa.

1. Intermediarios de Valores (CB)

CARGO EN CUENTA CORRIENTE

CB - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BCI	422	1.124.042.940.609
CORBANCA	401	908.037.836.276
SCOTIA	203	1.553.364.335.046
BANCO ESTADO	35	354.316.333.783
IM TRUST	1	200.000.000
VANTRUST	1	563.000

CB - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
CORPBANCA	315	993.913.332.309
BANCO ESTADO	165	1.518.396.455.454
BCI	164	364.710.834.106
SCOTIA	81	521.278.122.464
ITAU	39	9.753.229.070
OTROS (14)	159	96.380.388.369

⁴ Operaciones bilaterales realizadas fuera de bolsa, entre inversionistas institucionales o clientes vendedores y sus intermediarios de valores, que luego serán transadas en el mercado bursátil con los intermediarios de valores que representen a los compradores definitivos.

CHEQUES

CB - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BBVA	667	2.777.424.245.456
SANTANDER	337	1.291.355.510.829
BANCHILE.	237	1.596.828.438.665
BICE	191	344.128.508.503
FIT	163	17.018.148
OTROS (19)	503	1.593.326.819.910

CB - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BBVA	670	4.008.105.786.639
SANTANDER	481	2.100.276.947.336
BANCHILE	193	333.027.040.941
BICE	166	202.939.326.742
SCOTIABANK	158	997.995.233.439
OTROS (23)	803	5,15034E+11

TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA

CB - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BICE	371	504.130.692.051
BANCO ESTADO	343	3.601.718.859.164
VALORES	295	70.683.719.659
BCI.	148	1.420.438.128
K2	148	29.359.414
OTROS (16)	576	1,6847E+11

CB - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BICE	491	718.391.495.337
BCI	468	1.493.545.373.368
BBVA	423	869.725.903.898
VALORES	247	79.836.354.696
EUROAMERICA	195	46.803.684.633
OTROS (22)	586	462.577.193.240

VALE VISTA

CB - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BBVA	212	931.069.902.993
EUROAMERICA	126	9.454.019.844
ITAU	18	23.205.641.857
LARRAIN VIAL	9	87.658.756
MBI	7	19.967.428
CHG	2	143.487

CB - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BBVA	37	63.048.733.336
ITAU	14	24.240.247.568
EUROAMERICA	5	973.552
PENTA	5	9.754.324
K2	2	476.013
OTROS (7)	9	3.935.581.406

2. Bancos.

CARGO EN CUENTA CORRIENTE

Banco - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BCI	190	364.525.345.806
BANCO ESTADO	185	1.489.534.498.612
CORPBANCA	136	539.775.043.269
SCOTIABANK	80	521.278.022.464
BANCO DE CHILE	10	82.437.051.248
OTROS (3)	4	4.438.409

Banco - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BCI	142	552.796.497.153
SCOTIABANK	125	1.486.570.213.500
CORPBANCA	107	597.335.366.424
BANCO ESTADO	41	354.342.250.062
BANCO DE CHILE	36	105.767.558.081
OTROS (8)	21	34.550.823.409

CHEQUES

Banco - Comprador	N° MP	Monto (\$)
SANTANDER	265	1.831.080.318.396
BBVA	252	2.156.035.878.788
BANCO DE CHILE	108	323.807.010.867
BANCO BICE	56	142.982.448.288
DEUTSCHE BANK	56	78.308.762.750
OTROS (6)	71	32134538719

Banco - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BBVA	326	6.695.941.141.985
SANTANDER	249	1.291.698.119.951
BCI	238	304.098.459.327
BANCO DE CHILE	221	1.779.825.407.656
BANCO BICE	178	319.144.398.792
OTROS (13)	658	3.844.493.400.296

TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA

Banco - Comprador	N° MP	Monto (\$)
SECURITY	244	427.143.021.468
BICE	171	268.777.144.794
PENTA	15	52.380
BANCO ESTADO	9	62.833.344.446
BCI	8	11.603.777.000
OTROS (4)	12	49.228.354

Banco - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BANCO ESTADO	349	3.673.824.887.070
BICE	27	27.371.444.992
BBVA	82	143.086.653.780
BANCO DE CHILE	44	61.171.655.107
BCI	177	74.238.869.328
OTROS (15)	427	298.040.176.631

VALE VISTA

Banco - Comprador	N° MP	Monto (\$)
BBVA	21	110.605.394.996
ITAU	14	24.240.247.568
BANCO ESTADO	1	3.930.010.000
SECURITY	1	143.000

Banco - Vendedor	N° MP	Monto (\$)
BBVA	125	711.021.506.485
SANTANDER	27	65.467.633.101
ITAU	16	23.005.455.857
BANCO DE CHILE	13	42.959.172.562
BCI	11	19.359.068.364
OTROS (4)	11	17.220.438.905

3. Administradoras Generales de Fondos (AGF).

CARGO EN CUENTA CORRIENTE

AGF - Compradora	N° MP	Monto (\$)
CORPBANCA	233	456.451.392.587
BANCHILE	64	73.640.580
BANCO ESTADO	5	24.788.565
ING	4	1.440.521.116
PENTA	1	28.150

AGF - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
BCI	242	531.191.355.615
CORPBANCA	221	310.075.259.093
SCOTIA	71	66.773.749.066
BANCO ESTADO	25	92.693.158
SANTANDER	19	13.512.500
BBVA	1	4.989

CHEQUES

AGF - Compradora	N° MP	Monto (\$)
SANTANDER	812	10.180.864.078.335
BBVA	415	603.365.968.728
BANCHILE	152	641.229.094.712
SCOTIA	148	997.964.033.439
PRINCIPAL	114	138.808.768.415
OTRAS (5)	148	340.067.501.818

AGF - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
SANTANDER	328	1.939.624.937.862
BBVA	325	417.295.826.091
ITAU	84	106.075.577
BCI	77	3.770.778
PRINCIPAL	77	35.648.876.122
OTRAS (8)	1.103	3.202.275.022.222

TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA

AGF - Compradora	N° MP	Monto (\$)
BCI	466	1.519.190.111.432
SECURITY	400	812.763.673.699
BICE	361	442.805.718.942
EUROAMERICA	81	33.057.585.327
BANCO ESTADO	55	112.742.380
OTRAS (7)	68	8.294.349.281

AGF - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
BICE	232	499.683.072.950
SECURITY	142	975.384.262
BBVA	110	16.047.886.277
BANCHILE	37	69.941.947
BCI	26	53.183.267
OTRAS (7)	53	9.109.866.851

VALE VISTA

AGF - Compradora	N° MP	Monto (\$)
BBVA	28	31.746.828.013
SANTANDER	2	1.646.477

AGF - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
BBVA	84	229.211.666.948
EUROAMERICA	50	11.461.672
SANTANDER	10	85.070.012.183
SECURITY	2	7.660.009.000
BANCHILE	2	7.657.127.814

4. Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

CARGO EN CUENTA CORRIENTE

AFP - Compradora	N° MP	Monto (\$)
AFP CAPITAL S.A.	23	122.852.499.924
AFP HABITAT S.A.	1	5.320.150.000

AFP - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
AFP PROVIDA S.A.	5	22.132.841

CHEQUES

AFP - Compradora	N° MP	Monto (\$)
AFP CUPRUM S.A.	160	7.530.235.756
AFP MODELO S.A.	29	14.387.376.428
AFP PROVIDA S.A.	25	162.011.373.031
AFP PLANVITAL S.A.	11	26.293.265.190
AFP HABITAT S.A.	8	7.681.766.570

AFP - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
AFP CUPRUM S.A.	75	152.123.673
AFP PLANVITAL S.A.	1	237.392
AFP PROVIDA S.A.	1	34.000

TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA

AFP - Compradora	N° MP	Monto (\$)
AFP CAPITAL S.A.	53	461.787.717.575
AFP CUPRUM S.A.	4	2.818.250

AFP - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
AFP CUPRUM S.A.	26	55.526.616
AFP HABITAT S.A.	8	13.368.667

VALE VISTA

AFP - Compradora	N° MP	Monto (\$)
AFP CUPRUM S.A.	1	200.000

AFP - Vendedora	N° MP	Monto (\$)
AFP CUPRUM S.A.	6	19.958.428

Fecha de actualización: 20 de abril de 2012