



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Análisis de Estados Financieros

Nicolás Álvarez

Director de Supervisión de Administradoras de Fondos y Asesores de Inversión
Encuentro con periodistas AIPEF

Octubre 2025

Agenda

1. Introducción a EEFF

2. Marco normativo y EEFF
industria de fondos

3. Navegación por sitio web y
análisis de casos

Agenda

1. Introducción a EEFF

2. Marco normativo y EEFF
industria de fondos

3. Navegación por sitio web y
análisis de casos

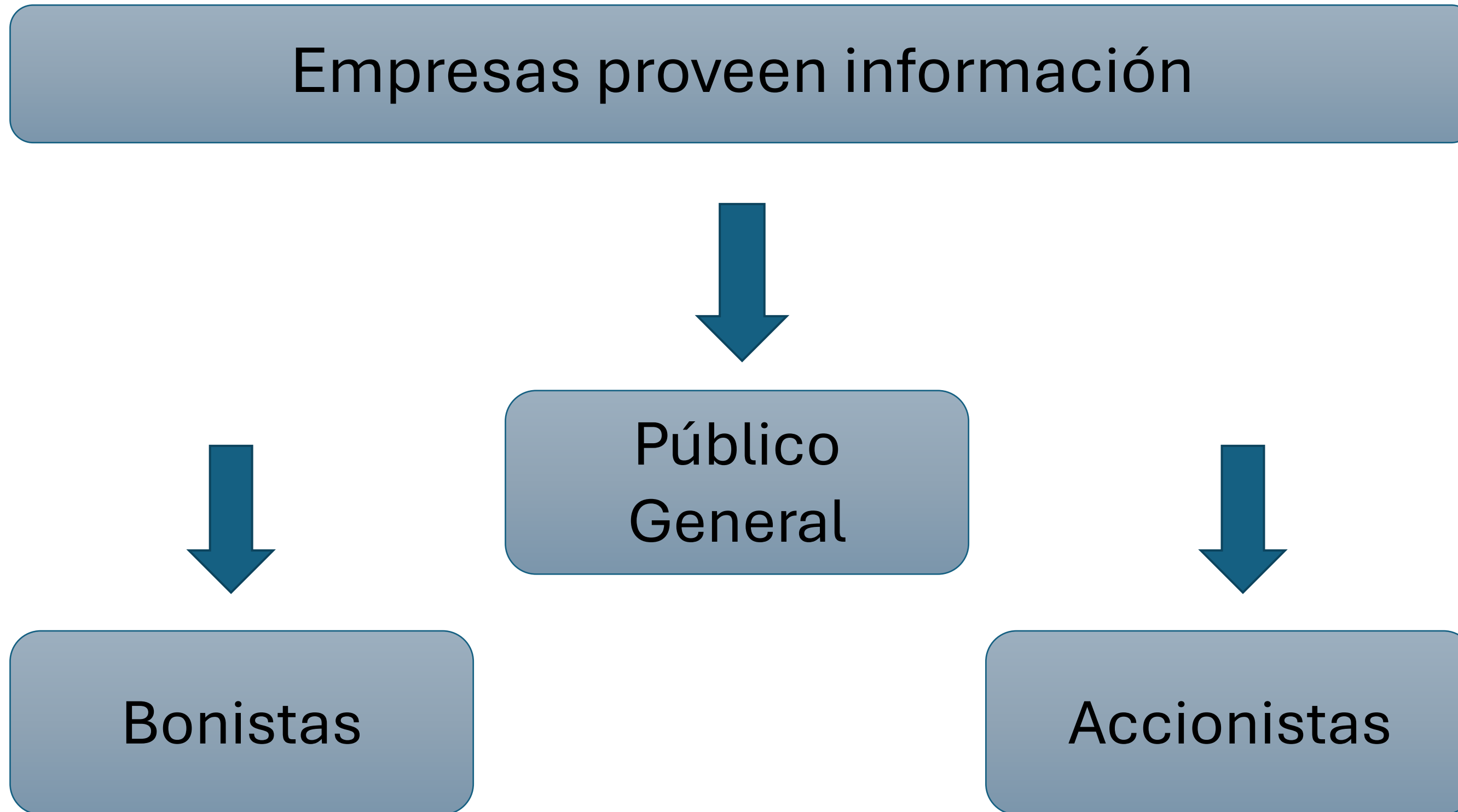
Roles Importantes

Reporting
Financiero

Análisis de
Estados
Financieros

El Rol crítico es informar

Reporting Financiero



Análisis de Estados Financieros

Usuarios de Información
Financiera

Administradores de Fondos
Analistas de Agencias de Rating
Analistas Financieros
Reguladores

Pregunta 1

El rol del reporting financiero es *probablemente*:

- A. Ayudar a usuarios a realizar proyecciones acerca del performance futuro de la compañía.
- B. Proveer Información para tomar decisiones económicas que es útil a un amplio rango de usuarios
- C. Proveer tendencias históricas acerca del performance de la compañía.

Pregunta 1

El rol del reporting financiero es *probablemente*:

- A. Ayudar a usuarios a realizar proyecciones acerca del performance futuro de la compañía.
- B. Proveer Información para tomar decisiones económicas que es útil a un amplio rango de usuarios
- C. Proveer tendencias históricas acerca del performance de la compañía.

Respuesta correcta: B

El rol crítico del reporting financiero es informar. Un amplio rango de usuarios confía en esta información para tomar decisiones económicas relevantes. Usuarios realizan proyecciones e intentan buscar tendencias usando esta información, pero esos no son parte de los roles del reporting financiero.

1. Posición Financiera

Hoja de Balance

Foto de la Posición Financiera

Recursos controlados por la
compañía

Obligaciones con Acreedores y
Accionistas

Ecuación fundamental de la
Contabilidad:

$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$

$\text{Activos} - \text{Pasivos} = \text{Patrimonio}$

2. Declaración de Ingresos

Estado de Resultados
(Ingresos)

Película del resultado financiero
a través del tiempo

Ingresos generados a partir de
los activos

Gastos incurridos

$$\text{Utilidad Neta} = \text{Ventas} - \text{Gastos}$$

Pregunta 2

Un analista financiero muy probablemente utilizaría el Estado de Resultados para:

- A. Evaluar el performance financiero de una empresa en un período de tiempo.
- B. Analizar la posición financiera de una empresa en un punto del tiempo.
- C. Calcular flujos de ingresos y egresos generados por la compañía.

Pregunta 2

Un analista financiero muy probablemente utilizaría el Estado de Resultados para:

- A. Evaluar el performance financiero de una empresa en un período de tiempo.
- B. Analizar la posición financiera de una empresa en un punto del tiempo.
- C. Calcular flujos de ingresos y egresos generados por la compañía.

Respuesta correcta: A

El performance financiero se refiere a la capacidad de la firma para generar utilidades. Uno de los roles principales del Estado de Resultados es mostrar la utilidad de la empresa.

Pregunta 3

Un analista en una agencia de *rating* está preocupado acerca de la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para evaluar la liquidez de la firma, el analista muy probablemente analizará el:

- A. Balance.
- B. Estado de Resultados.
- C. Estado de Flujo de Caja.

Pregunta 3

Un analista en una agencia de *rating* está preocupado acerca de la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para evaluar la liquidez de la firma, el analista muy probablemente analizaría el:

- A. Balance.
- B. Estado de Resultados.
- C. Estado de Flujo de Caja.

Respuesta correcta: A

El balance muestra los activos y pasivos de corto plazo de la empresa. El analista evaluaría la relación entre esas dos cuentas para determinar la liquidez de la firma.

Notas e Información suplementaria

Proveen información esencial para comprender los estados financieros primarios

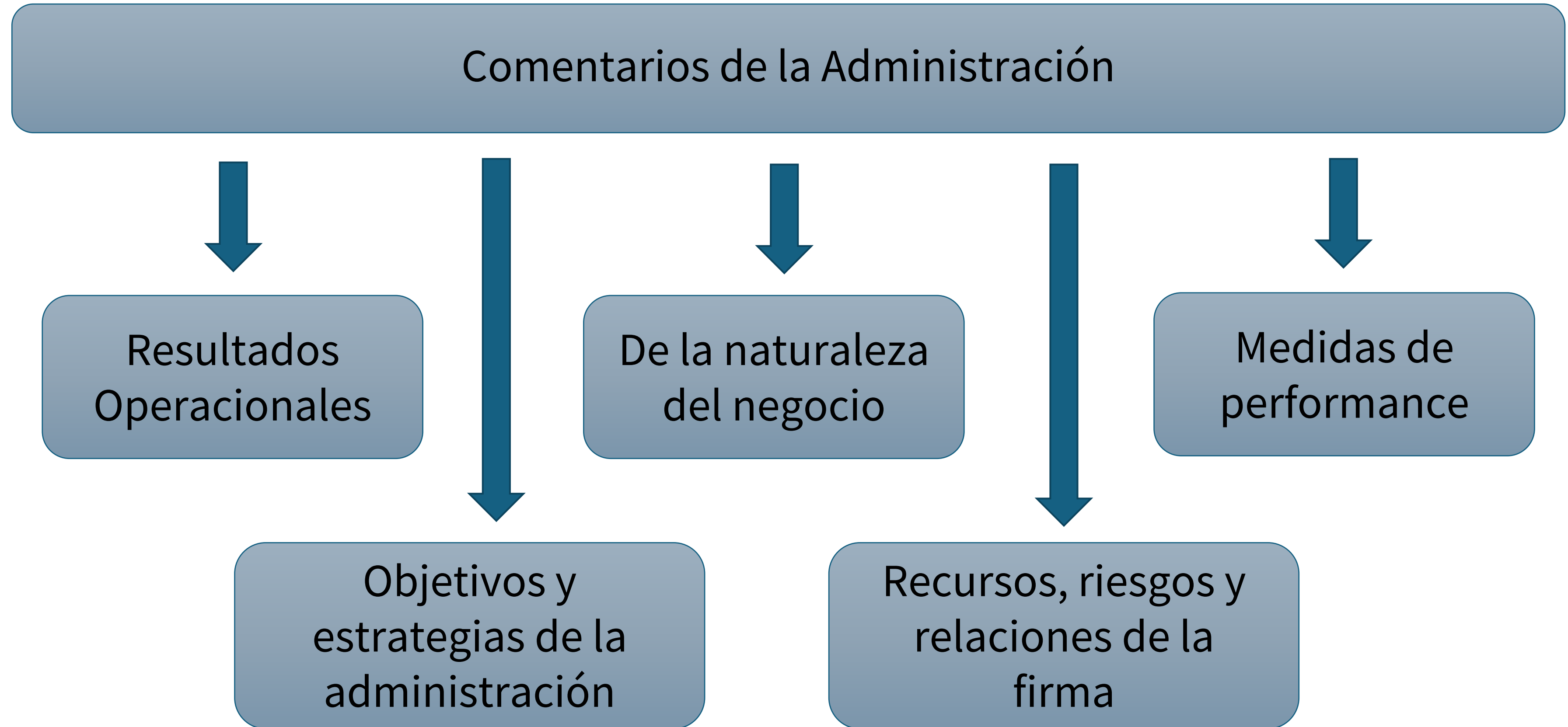
Revelan la base para la construcción de los estados financieros primarios

Políticas de
Contabilidad

Métodos

Estimaciones

Análisis y discusión de la administración



Audidores

Examen a los estados financieros por una tercera parte independiente

El objetivo es brindar una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores materiales

Opiniones (dictámenes)



Sin salvedades



Con salvedades



Desfavorable
(adversa)



Denegada
(asbtención de
opinión)

Pregunta 4

Una auditoría es más probable que sea descrita como:

- A. Una revisión de los Estados Financieros por un auditor interno de la entidad para chequear su exactitud.
- B. Una revisión independiente de los Estados Financieros de una entidad.
- C. Una revisión de los Estados Financieros por un Director *Senior* de la entidad, con el propósito de emitir una opinión imparcial y fiable.

Pregunta 4

Una auditoría es más probable que sea descrita como:

- A. Una revisión de los Estados Financieros por un auditor interno de la entidad para chequear su exactitud.
- B. Una revisión independiente de los Estados Financieros de una entidad.
- C. Una revisión de los Estados Financieros por un Director *Senior* de la entidad, con el propósito de emitir una opinión imparcial y fiable.

Respuesta correcta: B

Ni los auditores internos, ni un Director Senior son independientes, y no son parte de una auditoría a los estados financieros.

Agenda

1. Introducción a EEFF

2. Marco normativo y EEFF
industria de fondos

3. Navegación por sitio web y
análisis de casos

Marco Normativo en Chile – Rol de la CMF

NCG, Circulares y Oficios Circulares

Principales

- NCG 356 / NCG 376
- NCG 383 / NCG 507
- NCG 510 / NCG 526
- Circular 1.578 / Circular 1.990
- Circular 1.753 / Circular 1.997
- Circular 1998 / Circular 1581
 - OFC 657 / OFC 592

Proceso de
Compilación y
Homologación

- NCG 532 - Manual Sistema de Información
- Próxima NCG Compendio de Fondos

Ley N° 20.712 (Ley Única de Fondos)

Norma principal que regula la administración de Fondos de Inversión, Fondos Mutuos, y otros vehículos (ADC y FIP).

D.S. N° 129 Reglamento de Ley

sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales

Ley N° 18.045 del Mercado de Valores - Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas

¿Cómo se Reportan los Estados Financieros de los Fondos?

Fondos Mutuos

Fondos de Inversión

Norma NIIF 9 Activos Financieros

2 criterios
principales de
valorización

- Valor Razonable
- Costo Amortizado

Composición EE.FF.

Fondos Mutuos y Fondos de Inversión

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
 - Estado de Cambios en el Patrimonio/Activo Neto Atribuible a Partícipes
 - Estado de Flujo de Efectivo

Fondos de Inversión

- Estados Complementarios (Resumen de la Cartera, Estado de Resultados Devengado y Realizado y Estado de Utilidad para la Distribución de Dividendos)

Frecuencia Presentación EE.FF.

Fondos Mutuos

- Anual (Auditado)

Fondos de Inversión

- Trimestral y Anual (Auditado)

La preparación y presentación de los EEFF de los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión debe realizarse de acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la CMF y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF/IFRS.

Análisis Razonado, Notas Explicativas, Hechos Relevantes y Auditores Externos

Información a presentar

Fondos Mutuos



- Notas Explicativas
- Dictamen Auditores Externos
 - Declaración de Responsabilidad

Fondos de Inversión



- Notas Explicativas
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes
- Dictamen Auditores Externos (Anual)
 - Declaración de Responsabilidad

Notas Explicativas: Son parte integral de los EEFF. Revelan las bases de preparación, las políticas contables significativas, el detalle de las cuentas, los riesgos financieros (crédito, liquidez, mercado) y otros antecedentes relevantes para su comprensión.

Análisis Razonado: Informe de la Administración que acompaña a los EEFF, donde se expone el desempeño, la situación financiera y los resultados del Fondo durante el período, que incorpora comentarios sobre la gestión de la cartera e indicadores financieros.

Hechos Relevantes: Cualquier evento o circunstancia que, por su importancia, pueda influir sensiblemente en la cotización de los valores del Fondo o en la decisión de inversión.

Agenda

1. Introducción a EEFF

2. Marco normativo y EEFF
industria de fondos

3. Navegación por sitio web y
análisis de casos

Análisis de casos

1. Portal de Fondos
2. FONDO MUTUO BANCHILE AGRESIVO
3. FONDO DE INVERSION INDEPENDENCIA RENTAS INMOBILIARIAS
4. Clínica Las Condes registra fuerte aumento de sus pérdidas al primer semestre
5. La U gana en la cancha y Colo Colo en las finanzas: radiografía a los resultados de los tres grandes del fútbol chileno



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Análisis de Estados Financieros

Nicolás Álvarez

Director de Supervisión de Administradoras de Fondos y Asesores de Inversión
Encuentro con periodistas AIPEF

Octubre 2025