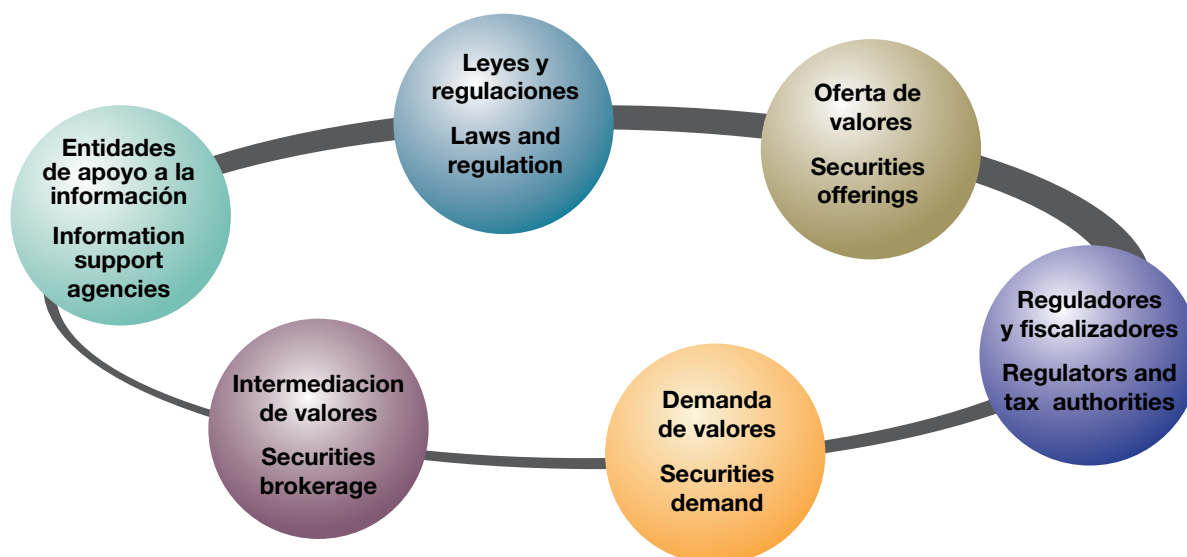


## ¿Cómo invertir en Chile?

Estructura del mercado de valores en Chile

[http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura\\_mercado.php](http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura_mercado.php)



## How to invest in Chile?

Structure of Chilean securities market

[http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura\\_mercado.php](http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura_mercado.php)

### Oferta de Valores

- Sociedades Anónimas
- Bancos e Instituciones Financieras
- Estado (Banco Central, Tesorería, INP).
- Soc. Securitizadoras
- Fondos Mutuos
- Fondos de Inversión
- Emisores Extranjeros

### Intermediación de Valores

- |                                 |   |
|---------------------------------|---|
| -Intermediarios:                | Corredores de Bolsa<br>Agentes de Valores<br>Bancos e Inst. Financieras |
| -Operaciones de Intermediación: | Bolsas de Valores<br>Extra-Bursátil                                     |
| -Sociedad de Apoyo:             | Cámaras de Compensación<br>Depósito Central de Valores                  |

### Demanda de Valores

- |                              |  |
|------------------------------|--|
| -Institucionales:            | Fondos de Pensiones<br>Fondos Mutuos<br>Administradoras FICEs<br>Fondos de Inversión<br>Fondos de la Vivienda<br>Compañías de Seguro<br>Bancos e Inst. Financ. |
| - Inversionistas Privados    |  |
| - Inversionistas Extranjeros |  |

### Leyes y Regulaciones

Legislación que le entrega potestad a la SVS para ejercer sus funciones en relación con el mercado de valores.

### Reguladores y Fiscalizadores

- SVS
- SAFP
- SBIF
- Banco Central

### Entidades de Apoyo a la Información

- Clasificadoras de Riesgo
- Auditores Externos

### Securities Offerings

- Corporations
- Banks and financial institutions
- Govt. (Central Bank, Treasury, INP)
- Securitization companies
- Mutual Funds
- Investment Funds
- Foreign Issuers

### Securities Brokerage

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| -Intermediaries:         | Brokerage firms<br>Securities Agents<br>Banks and Financial Institutions |
| -Brokerage transactions: | Securities market<br>Over the Counter                                    |
| -Market Infrastructure:  | Clearinghouses<br>Central Securities Depository                          |

### Securities Demand

- |                    |  |
|--------------------|--|
| -Institutional:    | Pension Funds<br>Mutual Funds<br>FICE Fund Managers<br>Investment Funds<br>Housing Funds<br>Insurance Companies<br>Banks and Financial Inst. |
| -Private Investors |  |
| -Foreign Investors |  |

### Laws and Regulations

Legislation that gives SVS authority to exercise functions with respect to securities market.

### Regulators and tax authorities

- SVS
- SAFP
- SBIF
- Central Bank

### Information support agencies

- Risk Rating Agencies
- External Auditors

## Acceso a los distintos mercados de valores

- ▶ La intermediación de valores en Chile se encuentra regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS, link: [www.svs.cl](http://www.svs.cl)), por medio de la Ley N°18.045. A su vez, existen la superintendencia que regulan a los Bancos (SBIF, link: [www.sbif.cl](http://www.sbif.cl)) y a las Administradores de Fondos de Pensiones (SAFP, link: [www.safp.cl](http://www.safp.cl)).
- ▶ A través de los intermediarios de valores los inversionistas pueden acceder a prácticamente todo la gama de productos disponibles en el mercado nacional.
- ▶ Existe actualmente plena apertura del mercado de capitales local hacia potenciales inversionista del exterior.
- ▶ El ingreso de divisas desde el exterior debe materializarse a través del mercado formal (Bancos), operaciones reguladas por el Banco Central de Chile (Capítulo XIV y DL 600), para montos sobre USD 10.000 o el equivalente en otras divisas.
- ▶ El Capítulo XIV establece las normas aplicables a las operaciones de cambios internacionales relativas a créditos, depósitos, inversiones y aportes de capital provenientes del exterior, como asimismo, aquéllas relativas a otras obligaciones con el extranjero.
- ▶ Por su parte, el DL 600 (estatuto de la inversión extranjera), establece los términos y condiciones que serán acordados en los contratos de inversión extranjera, los cuales garantizarán un tratamiento igualitario para los inversionistas extranjeros y locales. Este marco regulatorio se aplica a toda entidad extranjera, natural y legal, así como también, a chilenos con residencia y dirección en el extranjero.

## Tributación

- ▶ En Chile la tributación de un inversionista extranjero, es en general con tasa del 35% sobre la ganancia de capital obtenida por rentas de fuente chilena y tributan con tasa 4% los intereses obtenidos en instrumentos de deuda u oferta pública. Sin embargo existen las siguientes exenciones a las ganancias de capital;
- ▶ En renta variable, la exención de impuesto a la ganancia de capital aplica exclusivamente sobre aquellas acciones adquiridas y enajenadas en bolsa de valores del país que tengan presencia bursátil. También pueden acceder a este beneficio las acciones de sociedades inscritas en el mercado de empresas emergentes (bolsa emergente), cumpliendo ciertos requisitos.
- ▶ En renta fija, la exención de impuesto a las ganancias de capital aplica sobre los instrumentos de deuda de oferta pública y emisiones de deuda (bonos) por la Tesorería General de la Republica y el Banco Central que expresamente se acojan al artículo 104 de la ley sobre impuesto a la renta.
- ▶ Existen otros regímenes de exención para inversionistas institucionales que cumplan ciertos requisitos.
- ▶ La tasa de impuestos que pagan los inversionistas extranjeros por los dividendos de sociedades anónimas chilenas es del 35% menos el impuesto pagado por la empresa siempre que dicha sociedad haya distribuido utilidades tributarias.

## Trámites tributarios para inversionistas extranjeros.

- ▶ Inversionistas extranjeros: inversionista sin domicilio ni residencia en Chile.
- ▶ Obtención de Rut: el Rol Único Tributario (RUT) corresponde al número de identificación tributaria, el cual es necesario para realizar inversiones en Chile. Existe un trámite simplificado para la obtención de un RUT que también libera al inversionista extranjero de la obligación de llevar contabilidad y presentar declaraciones de impuesto en Chile.

## Access to various securities markets

- ▶ Securities brokerage in Chile is regulated by the Superintendence of Securities and Insurance (SVS; webpage at [www.svs.cl](http://www.svs.cl)), under Law no. 18.045. There is also a Superintendence of Banks (SBIF, web page at [www.sbif.cl](http://www.sbif.cl)) and Pension Fund managers (SAFP, webpage: [www.safp.cl](http://www.safp.cl)).
- ▶ Through securities intermediaries, investors have access to practically the entire range of products available on the domestic market.
- ▶ Today, the local capital market is fully open to prospective foreign investors.
- ▶ The inflow of foreign currency must take place through the formal market (banks), transactions regulated by the Chilean Central Bank (Chapter XIV and DL 600) for amounts above US\$10,000, or its equivalent in other currencies.
- ▶ Chapter XIV established rules that apply to foreign-exchange transactions in the form of loans, deposits, investments and capital contributions from abroad, as well as those relating to other foreign obligations.
- ▶ DL 600 (the Foreign Investment Law) establishes the terms and conditions that must be included in foreign investment contracts, which guarantee equal treatment for local and foreign investors. This regulatory framework applies to every foreign individual and corporation, as well as Chileans residing abroad.

## Tax matters

- ▶ In Chile, foreign investors must pay a 35% capital gains tax on Chilean-source revenues, and 4% on interest obtained from debt instruments or public offerings. There a number of exemptions from capital gains tax, however;
- ▶ In equities, gains on stock acquired and sold in Chilean stock exchanges that meets certain marketability criteria are exempt. This exemption also extends to gains on stock in companies listed on the emerging cap market, provided they meet certain requirements.
- ▶ In the fixed-income more, income is exempt from capital gains when it comes from debt instruments placed in public offerings and bonds issued by the General Treasury of the Republic and the Central Bank, which are expressly covered by article 104 of the income tax law.
- ▶ There are other exemptions for institutional investors that meet certain requirements.
- ▶ The tax rate that foreign investments pay on dividends from Chilean corporations is 35%, less the tax already paid by the company if that company had paid tax on its profit.

## Tax requirements for foreign investors

- ▶ Foreign investors: investor with no domicile or residence in Chile.
- ▶ Investors must obtain a taxpayer ID number known as the Unified Tax Registration (RUT) in order to carry out investments in Chile. There is a simplified procedure for obtaining the RUT that also frees foreign investors from the obligation to keep tax records and file tax reports in Chile.

- ▶ Para acceder al régimen simplificado el inversionista extranjero debe solicitar RUT a través de un Banco o Corredora de Bolsa, proporcionar información respecto de su país de origen. Para estos efectos la institución respectiva actúa como agente retenedor de los impuestos respectivos. Pueden acceder al régimen simplificado los inversionistas extranjeros que inviertan en ciertos valores tales como; Inversión en acciones, instrumentos de renta fija e instrumentos de intermediación financiera.
- ▶ En caso que el inversionista extranjero no opte por el sistema simplificado deberá cumplir con las siguientes obligaciones tributarias generales;
- ▶ Iniciación de actividades y registro de contribuyentes: declaración jurada por medio de la cual se informa al SII (Servicio de Impuestos Internos) que se realizarán actividades que pueden quedar afectas a impuestos. Procede esta declaración cuando la inversión se ha materializado a través de la constitución de una sociedad o establecimiento permanente en Chile.
- ▶ Timbraje de documentos: procedimiento que legaliza y habilita los documentos tributarios necesarios para respaldar las actividades económicas en Chile, algunos de los cuales se pueden emitir electrónicamente.
- ▶ Actualización o modificación de información del registro de contribuyentes: cambios que los contribuyentes efectúan respecto de su identificación, domicilios, sucursales, actividades, etc., las cuales deben ser informadas al SII.
- ▶ Tramitación de solicitudes administrativas: solicitud o comunicación que puede ser presentada al SII, por ejemplo, la solicitud para exención de IVA (Impuesto al Valor Agregado), cambio de sistema de contabilidad, etc.
- ▶ Declaraciones juradas: información a entregar al SII por parte de los agentes o retenedores respecto de transacciones específicas con contribuyentes. Por ejemplo, sobre impuesto retenido, pago de salarios, dividendos, intereses, etc. Esta información es usada para control cruzado y prestación de servicios a los contribuyentes como la Propuesta de Declaración de Renta Anual.
- ▶ Declaración y pago de impuestos: los impuestos en Chile son de auto-declaración, por tanto, es responsabilidad de los contribuyentes determinar sus impuestos, declararlos y pagarlos según corresponda.
- ▶ Auditoría tributaria: proceso a través del cual el SII verifica el correcto cumplimiento de las obligaciones tributarias de los contribuyentes.
- ▶ Reclamos: proceso administrativo-judicial a través de los cuales los contribuyentes pueden reclamar de las determinaciones de impuestos adicionales que realiza el SII respecto de su cumplimiento.
- ▶ Término de actividades: se debe informar al SII cuando se ha dado término a la o las actividades de las cuales se efectuó iniciación de actividades.

#### **Restricciones Fiscales**

- ▶ Toda persona domiciliada o residente en Chile, pagará impuestos sobre sus rentas de cualquier origen, sea que la fuente de entradas esté situada dentro del país o fuera de él, y las personas no residentes en Chile estarán sujetas a impuesto sobre sus rentas cuya fuente esté dentro del país.
- ▶ Con todo, el extranjero que constituya domicilio o residencia en el país, durante los tres primeros años contados desde su ingreso a Chile sólo estará afecto a los impuestos que gravan las rentas obtenidas de fuentes chilenas.
- ▶ Ley que las rige: LEY SOBRE IMPUESTO A LA RENTA, DEL DECRETO LEY N° 824.

- ▶ In order to be eligible for the simplified regime, foreign investors must request the RUT through their bank or brokerage firm, and provide information about their country of origin. For these purposes, the respective institution will act as withholding agent of the respective taxes. Foreign investors are eligible for the simplified regime if they invest in certain securities such as stock, fixed-income, and financial brokerage instruments.
- ▶ If the foreign investors does not opt for the simplified system, they must meet the following general tax obligations;
- ▶ Starting a business and taxpayers registration: A sworn statement informing the domestic tax service (SII) that the party will be conducting activities that may be subject to taxes. This statement is necessary when investment has materialized in the creation of a corporation or permanent establishment in Chile.
- ▶ Stamping documents: Procedure that legalizes and makes official the tax documents necessary to support economic activities in Chile, some of which may be issued electronically.
- ▶ Update-modify taxpayer information: Changes that taxpayers make regarding their identification, addresses, branches, activities, etc., which must be reported to the SII.
- ▶ Administrative procedures: Request or communication that must be presented to the SII, for example, application for VAT tax exemption, change in accounting system, etc.
- ▶ Information reporting requirement: Information that must be submitted to the SII by agents or withholders regarding specific transactions with taxpayers. For example, reports of tax withholding, wage payments, dividends, interest, etc. This information is used for cross-control and provision of services to taxpayers like the Proposed Annual Income Return.
- ▶ Filing tax returns and payments: Taxes in Chile are self-declared; it is therefore the taxpayer's responsibility to calculate the taxes due, declare them and pay them in the corresponding amounts.
- ▶ Tax audit: Process by which SII verifies correct compliance with taxpayers' tax obligations.
- ▶ Appeals proceedings: Administrative court proceedings by which taxpayers may appeal rulings on additional taxes assessed by the SII on the basis of its audits.
- ▶ End of business activities: The SII must be informed when the activities for which the start of business statement was filed are terminated.

#### **Tax Restrictions**

- ▶ Any party domiciled or resident in Chile must pay taxes on their income from any source, whether or not the source of revenues is inside or outside of the country; parties that are not resident in Chile must pay taxes on income whose source is within the country.
- ▶ Notwithstanding the above, a foreign party that establishes a domicile or residence in the country must only pay taxes on income obtained from Chilean sources during the first three years following their entry to Chile.
- ▶ Law governing these matters: INCOME TAX LAW, LAW NO. 824.

## Disclaimer

- ▶ Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún momento ni recomendaciones, ni sugerencias ni interpretaciones admitidas, por lo que no tienen carácter normativo ni efecto vinculante alguno ni para el lector ni para Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante BBVA) o BBVA Corredora de Bolsa Limitada (en adelante la Corredora).
- ▶ En consecuencia, BBVA o la Corredora no se hace responsable de la interpretación y utilización que de estos comentarios meramente divulgativos pueda hacerse, ni prejuzgan las actuaciones ante casos concretos.
- ▶ La información suministrada no debe, en ningún caso, considerarse asesoramiento financiero, legal o tributario, ni debe ser entendida como una recomendación para realizar operaciones ni constituirá la base para una toma de decisión en una dirección determinada.
- ▶ Por consiguiente, el cliente debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado que pueda ser necesario, fiscal, legal, financiero, regulatorio o de cualquier otro tipo.
- ▶ BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. La información suministrada por BBVA o por la Corredora tiene carácter confidencial. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA o de la Corredora.

## Disclaimer

- ▶ The comments contained in this document are intended merely for information purposes, and are not intended not should be construed as recommendation, suggestions or interpretations; they therefore have no regulatory of binding effect whatsoever either upon the reader or upon Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (hereinafter BBVA) or BBVA Corredora de Bolsa Limitada (hereinafter, the Brokerage Firm)
- ▶ As a result, neither BBVA nor the Brokerage Firm assumes any responsibility for the interpretation and use that may be made of these purely informational comments, nor will they be considered as relevant in specific actions or proceedings of any kind.
- ▶ The information provided should not under any circumstances be considered financial, legal or tax advice, nor should it be understood as a recommendation to engage in transactions, nor should serve as the basis for making a decision in any one sense or another.
- ▶ Accordingly, clients should make their own investment decisions taking these circumstances into account, and with the specialized advice--whether fiscal, legal, financial, regulatory or other type--that they require.
- ▶ BBVA accepts no responsibility for any damage or loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its content. The information supplied by BBVA or the Brokerage Firm is strictly confidential. No part of this document may be (i) copied, photocopied or duplicated in any way, form or medium; (ii) redistributed; or (iii) quoted, without prior written permission from BBVA or the Brokerage Firm