

# "A Diez Años de la Caída de Lehman Brothers: Lecciones Aprendidas y Tareas Pendientes"

Seminario CLAPES UC

Roberto Walker Hitschfeld

Presidente, Principal International – América Latina

Septiembre 2018



# Origen de la crisis

- Combinación de factores
- ¿Cuál es el verdadero origen?

# Cambios Regulatorios y sus Impactos

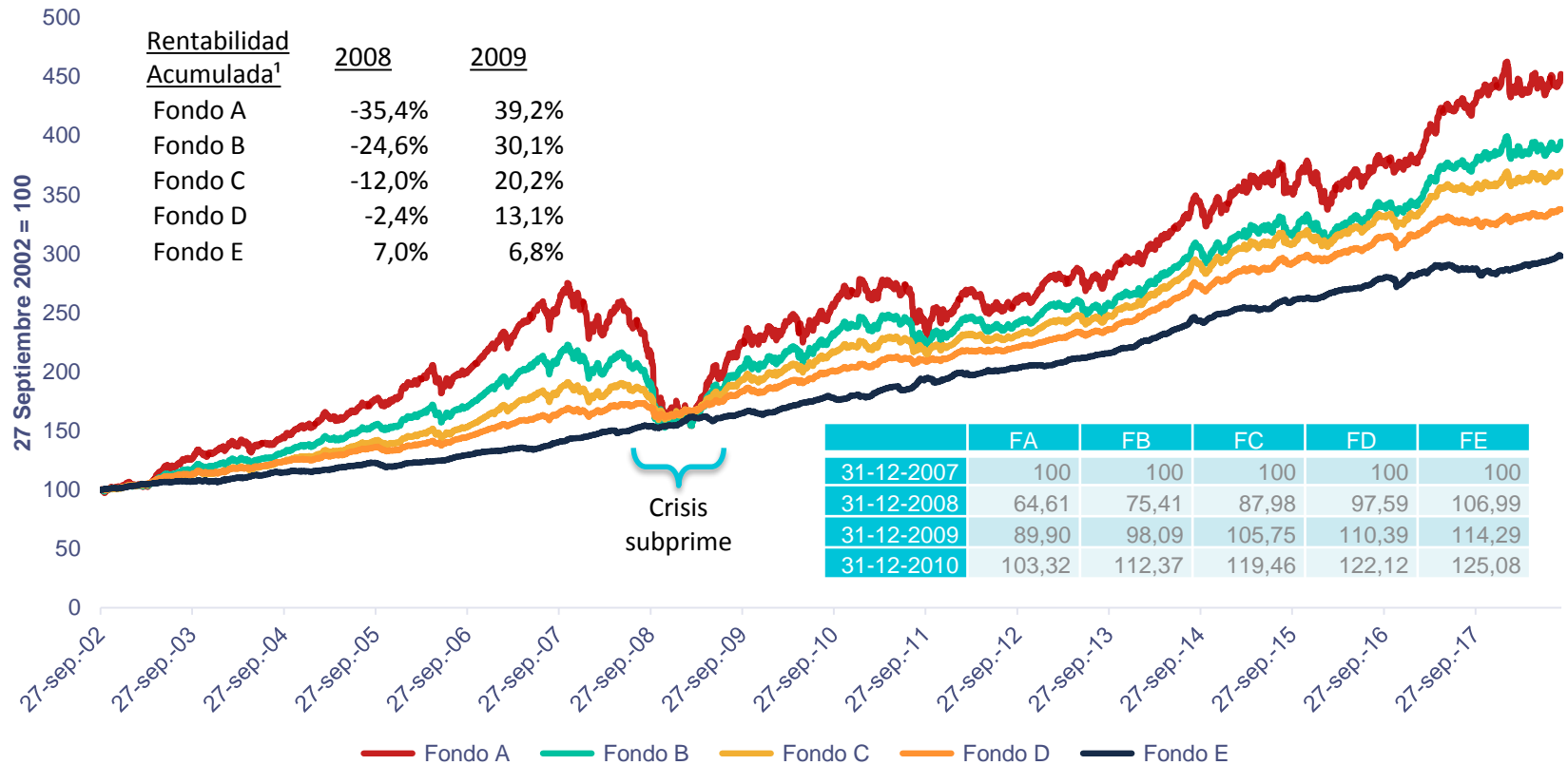
Positivos	Negativos
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Aumento en requerimientos de capital</li><li>■ Originadores mantienen una porción del riesgo</li><li>■ FED más “accountable” en su supervisión financiera</li><li>■ FED como apoyo de última instancia</li><li>■ Reglas “Mark to Market”</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Liquidez</li><li>■ Financiamiento para empresas pequeñas</li><li>■ Desventajas para bancos pequeños</li><li>■ Mayores costos regulatorios</li><li>■ Crecimiento de la economía</li><li>■ Productos más caros</li></ul>

# Aprendizajes - Inversionista Individual e Institucional

- No inviertas en lo que no entiendes (W.B.)
- “Market Timing” puede destruir mucho valor
- Diligencia

# Consistencia en el Largo Plazo

## Evolución Valor cuota AFP Cuprum (desde 2002)



<sup>1</sup> Considera los valores cuota nominales correspondientes a 2008 y 2009, AFP Cuprum

# Aprendizajes – Conglomerados Financieros

- Enterprise risk management
- Relevancia de la escala – aumento costos
- Foco en negocio “core”
- Actuar proactivamente / preventivamente
- Rol fiduciario (\*)
- Manejo de conflictos de interés (\*)

\* Relevante para inversionistas Institucionales

# Aprendizajes – Regulación

- Transparencia
- Alineamiento de incentivos
- VAR vs. ALM
- Capital Basado en Riesgos: Gran Ausente

## Ante una Futura Crisis...

- Depresión de 1930
- Crisis deuda de 1980
- Crisis Subprime 2008

¿Está Chile mejor preparado?



# Gracias