

"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

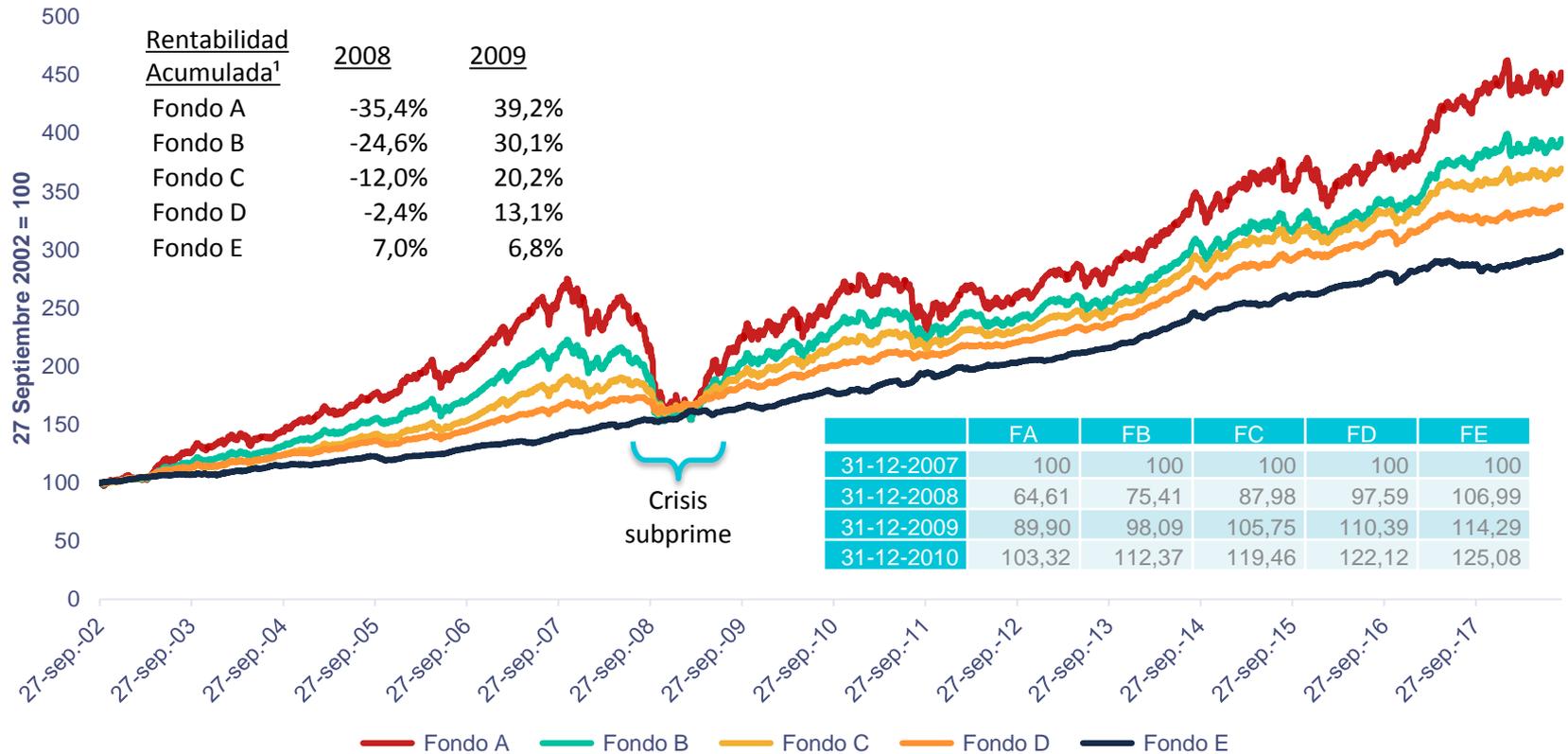
Positivos	Negativos
<ul style="list-style-type: none">■ Aumento en requerimientos de capital■ Originadores mantienen una porción del riesgo■ FED más “accountable” en su supervisión financiera■ FED como apoyo de última instancia■ Reglas “Mark to Market”	<ul style="list-style-type: none">■ Liquidez■ Financiamiento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

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)



¹ 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