



# Alternativas para realizar estudios con la CMF

Nancy Silva  
Directora General de Estudios

24 enero 2024



## 1. Concursos de investigación académica.

Se enmarca dentro de la política definida por el Consejo de la CMF [https://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/articles-47696\\_recurso\\_1.pdf](https://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/articles-47696_recurso_1.pdf)

Llamados a públicos para presentar proyectos (anexo 1), 2 veces al año: mayo/junio y octubre/noviembre.

Abierto a distintos temas, relacionados con el mandato de la CMF.

La CMF provee acceso a información administrativa a través de un recurso interno (co-autor), con acceso y conocimiento de las bases de datos.

La CMF no provee ningún tipo de financiamiento.

Ultima convocatoria se realizó en noviembre 2023: se presentaron 11 propuestas. Bajo revisión del Comité Editorial. Resultados se entregarán en enero, por comunicado público.

## Proyectos en curso

Presentados en Conferencia Anual CMF: <https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-74578.html>

Título / fecha de propuesta	Tema	Autores
Barreras al Refinanciamiento de Créditos Hipotecarios	Impacto de la ley de portabilidad financiera	Gabriela Covarrubias (CMF); Vivek Bhattacharya (NU); José Ignacio Cuesta (SU); Gastón Illanes (NU); Ana María Montoya (UCh); Raimundo Undurraga (UCh)
Pruebas de tensión del Riesgo Climático en las inversiones y cartera de la industria bancaria	Estimación de impacto de potenciales pérdidas de valor en las inversiones y la cartera bancaria por efecto del cambio climático.	Luis Gonzales (CLAPES), Arturo Cifuentes (CLAPES), Felipe Larraín (CLAPES), Carolina Flores (CMF)
Impacto de la Regulación en Créditos Hipotecarios en los créditos de consumo	Impacto regulatorio: modelo estándar hipotecario y LTV	Mauricio Larraín (CMF), Erik Berwart (CMF), Patricio Valenzuela (UCh), Gabriel Natividad (UDEP Perú) <a href="https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-article-59426.html">https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-article-59426.html</a>
Análisis Comparado Taxonomías Internacionales para Avanzar en el Acuerdo Verde de Chile	Finanzas sostenibles	Rodrigo Arriagada (PUC), Andrés Otero (UCL-UK), Dafna Bitran (Consultora en Tepual Conservación), Carolina Flores (CMF)
¿Compiten los bancos chilenos localmente? Implicancias para el acceso al crédito	Competencia bancaria	Santiago Truffa (UAndes), Gonzalo Iberti (Phd© UAI), Hector Jerez
Energías verdes y empresas en Chile	Finanzas sostenibles	Mauricio Larrain (CMF), Mark Garmaise (UCLA), Gabriel Natividad UDEP Perú)
Impacto de Herramientas Personalizadas de Comparación de Precios en el Mercado del Crédito de Consumo e Hipotecario	Educación financiera	Erik Berwart (CMF), Sean Higgins (NU), Sheisha Kulkarni (UVirginia), Santiago Truffa (UAndes)

## Algunos proyectos finalizados

“Discriminación por género en el mercado de crédito en Chile: evidencia experimental”, A. Montoya, E. Parrado, A. Solis, R. Undurraga.

Cuando se evalúan solicitudes de préstamo similares de hombres y mujeres, ¿los ejecutivos de cuenta favorecen a los hombres? Los resultados de este estudio indican que la tasa de aprobación de las solicitudes realizadas por mujeres es un 6,6% más baja, lo que, en promedio, equivale a un 18,3% de la tasa de aprobación en el caso de los hombres. A nivel de industria, esta discriminación de género tuvo un costo cercano a los US\$35 millones al año, equivalente a la contratación de 1.500 ejecutivos de cuenta o a un 15% de la fuerza laboral en el mercado crediticio.

“The Distribution of Crisis Credit: Effects on Firm Indebtedness and Aggregate Risk”, F. Huneeus, J. Kaboski, M. Larrain, S. Schmukler, M. Vera

Si bien las políticas de apoyo al crédito ayudan a las empresas que necesitan financiamiento, pueden generar un problema de selección adversa. Se analiza un programa a gran escala de créditos con garantía estatal en Chile, durante la pandemia de COVID-19. La demanda de crédito canaliza los préstamos hacia empresas de mayor riesgo, distribuyendo el 4,6% del PIB y aumentando el apalancamiento de las empresas. Aunque a nivel micro aumentan los préstamos a empresas de mayor riesgo, los riesgos macroeconómicos se mantienen acotados.

Los investigadores deben enviar:

- propuesta de proyecto con términos de referencia y plan de actividades (entregables y plazos);
- manifestación de adherencia a los requisitos y condiciones del convenio de investigación con externos (suscripción del convenio con firma electrónica avanzada y copia de cédula de identidad).

Si el proyecto requiere el uso de datos de la CMF que no son públicos o el apoyo técnico de contrapartes en CMF => requiere aprobación del Comité Editorial (CE) y suscripción de convenio.

Si el proyecto usa datos públicos, no requiere apoyo técnico CMF, y es tema de interés para CMF => no requiere suscribir un convenio, se sugiere compartir resultados con CMF, presentar en seminario interno CMF y/o considerar difundir como DT CMF, sujeto a aprobación del CE.

## Condiciones

- a) El acceso y manejo de información institucional a nivel nominado solo puede ser realizado por personal CMF y bajo las condiciones de seguridad establecidas. Sin perjuicio de lo anterior, cada proyecto deberá generar una base de prueba (muestra aleatoria y anonimizada) que se publicará con el DT. Esta base de prueba se puede compartir con los investigadores externos que participan en el proyecto, para pruebas y estimaciones preliminares.
- b) El resultado final deberá ser publicado primeramente como DT CMF, con participación de un investigador interno (funcionario CMF) como coautor, a menos que excepcionalmente el CE hubiese decidido que esto no es necesario al momento de aprobar el proyecto.
- c) Si hubiese una base de datos con información provista por la CMF, o generada como resultado del proyecto, ésta será propiedad de la CMF, y podrá ser utilizada por la CMF para otros propósitos distintos del proyecto.
- d) Los resultados reportados bajo ningún concepto deberán hacer mención o permitir la identificación de unidades de negocio, personas naturales o jurídicas específicas.
- e) La publicación del DT CMF estará sujeta a revisión y visto bueno del Comité Editorial.

## 2. Concursos de investigación de política

Llamados públicos para presentar proyectos sobre un tema específico de interés para la CMF, relacionados con su mandato.

Sin fechas predefinidas. No se ha usado bajo el nuevo marco de política, pero en el pasado se usó para evaluar el impacto del cambio a la ley 18010 (TMC):

[https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-39980\\_doc\\_pdf.pdf](https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-39980_doc_pdf.pdf)



## Información disponible

- <https://www.best-cmf.cl/best-cmf/#!/welcome>
- **Manual del Sistema de Información de Bancos (MSI).** Contiene catálogos de la información que se solicita en forma periódica o permanente a través de archivos o formularios.
- **También se dispone de información de otras actividades y entidades fiscalizadas: CAC, SAG (Bancos y CAC), emisores de tarjetas (de crédito no bancarias y de pago), mercado de valores, seguros y otros.**

Principales entidades	Documentación	Ruta de acceso (Sitio WEB CMF)
Bancos	Manual de Sistemas de Información	Inicio / Legislación y Normativa / Normativa de Bancos e Instituciones Financieras / MSI
Emisores de Tarjetas de Pago	Circular N°1	Inicio / Legislación y Normativa / Normativa de Bancos e Instituciones Financieras/
Cooperativas de Ahorro y Crédito	Circular 108	Inicio / Legislación y Normativa / Normativa de Bancos e Instituciones Financieras / Cooperativas
Entidades del sector de Valores y Seguros	Anexos Técnicos	Atención Fiscalizados / SEIL / Anexos Técnicos



# Alternativas para realizar estudios con la CMF

Nancy Silva  
Directora General de Estudios

24 enero 2024