



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Desarrollo del Mercado Financiero en Chile: desafíos y oportunidades

Bernardita Piedrabuena Keymer

Vice Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Círculo de Finanzas de ICARE, 17 de diciembre de 2024

Agenda



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



1. Mandatos

2. Nuestro trabajo con el
Círculo de Finanzas de
ICARE

3. El mandato de
Desarrollo del Mercado

4. Agenda de desarrollo
de mercado en la CMF

Agenda



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



1. Mandatos

2. Nuestro trabajo con el
Círculo de Finanzas de
ICARE

3. El mandato de
Desarrollo del Mercado

4. Agenda de desarrollo
de mercado en la CMF

La ley le entrega a la CMF tres mandatos

Mandatos institucionales

Prudencial

Promover la solvencia, liquidez y gestión de riesgos de las instituciones financieras, para evitar que problemas de inestabilidad financiera impacten en el bienestar de las personas.

Conducta

Proteger a los inversionistas y usuarios de servicios financieros, promoviendo la transparencia e integridad del mercado financiero y un trato justo a los usuarios por parte de las instituciones.

Desarrollo de Mercado

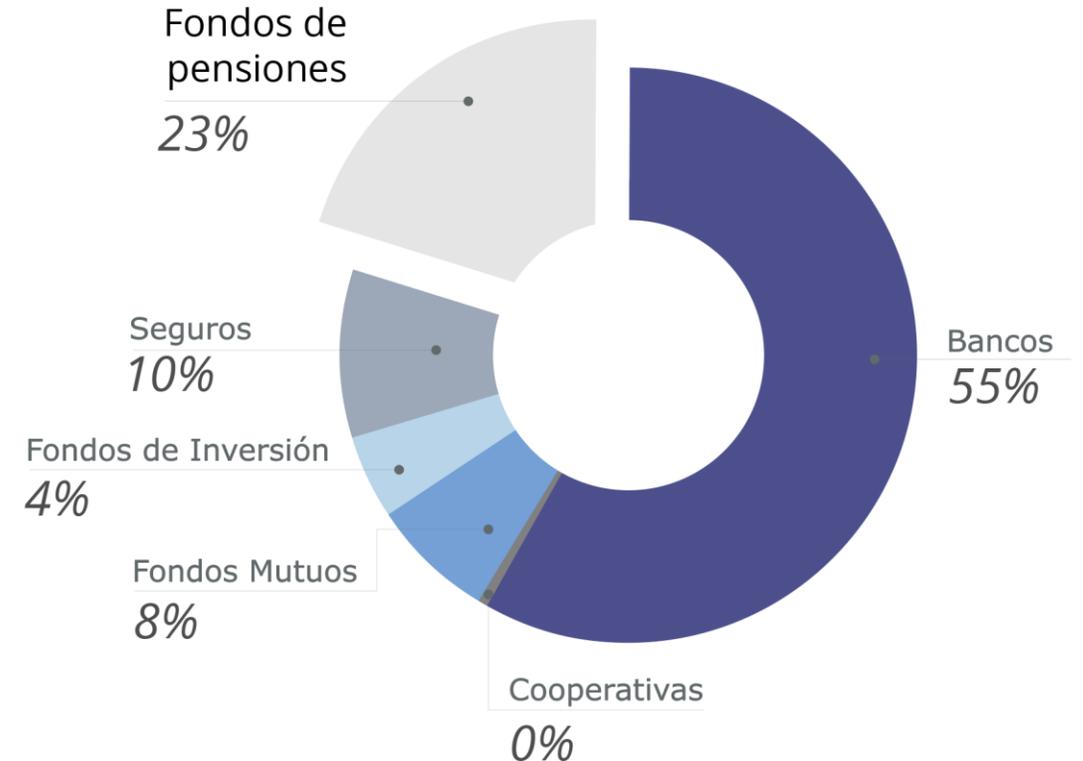
Mejorar la eficiencia, accesibilidad, profundidad y resiliencia del sistema financiero, para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Perímetro de la Comisión para el Mercado Financiero

La CMF fiscaliza a más de 7 mil entidades:

- Bancos
- Emisores y operadores de tarjetas de crédito y pre pago
- Cooperativas de Ahorro y Crédito (grandes)
- Compañías de Seguros
- Administradoras de fondos (mutuos e inversión públicos)
- Emisores de valores de oferta pública
- Bolsas de comercio, custodio de valores, cámaras de compensación y liquidación
- Intermediarios de valores
- Prestadores de Servicios Financieros - Fintechs

Distribución de los activos del sistema financiero, 2023



Activos equivalen a 642 mil millones de dólares, más de dos veces el PIB.

Agenda



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



1. Mandatos

2. Nuestro trabajo
con el Círculo de
Finanzas de ICARE

3. El mandato de
Desarrollo del Mercado

4. Agenda de desarrollo
de mercado en la CMF

Nuestro trabajo en 2024 con el Círculo de Finanzas de ICARE



Desafíos regulatorios y prioridades de la CMF

Solange Berstein
Presidenta
Comisión para el Mercado Financiero
Abril 2024



Implementación de la Ley Fintec

ICARE

Claudia Sotelo
Jefa del Centro de Innovación Financiera
Comisión para el Mercado Financiero
Junio 2024



Sistema de Finanzas Abiertas

Norma de Carácter General 514 de la Ley Fintec

Luis Figueroa De la Barra
Director General Regulación Prudencial
Comisión para el Mercado Financiero
Círculo de Finanzas de Icare, Julio 2024.



Lineamiento para una Ley de Conglomerados Financieros en Chile

Comisión para el Mercado Financiero
Septiembre 2024



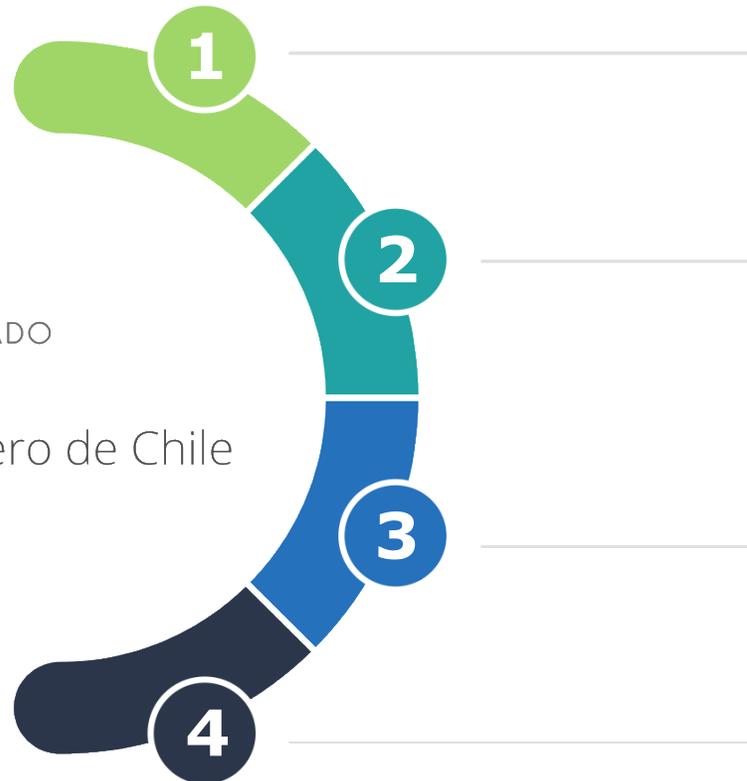
Mandato de desarrollo del mercado financiero en la CMF

Nancy Silva
Directora General de Estudios
Comisión para el Mercado Financiero
Octubre de 2024

Agenda



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



1. Mandatos

2. Nuestro trabajo con el
Círculo de Finanzas de
ICARE

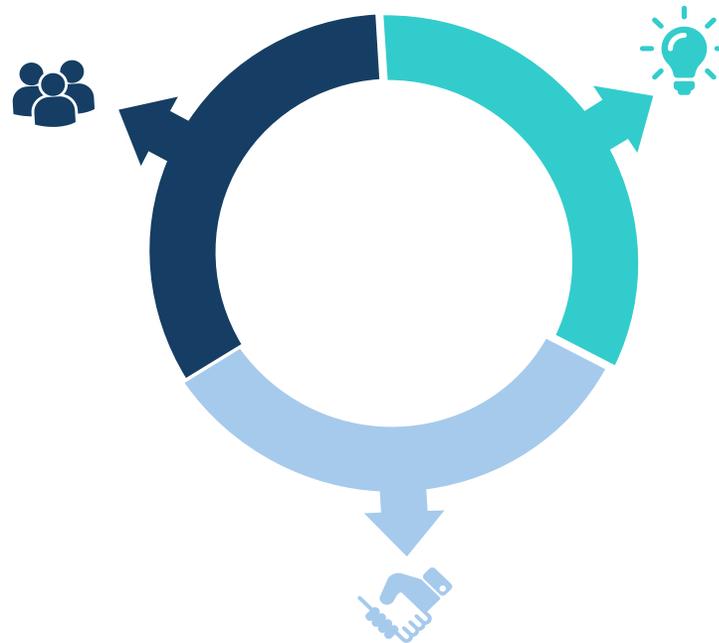
**3. El mandato de
Desarrollo del
Mercado**

4. Agenda de desarrollo
de mercado en la CMF

Desarrollo de mercado

La literatura demuestra que un adecuado funcionamiento y desarrollo del mercado financiero es central para el bienestar de las personas y el crecimiento del país.

Los supervisores financieros jugamos un papel clave en balancear la promoción del desarrollo financiero con la protección de la estabilidad del sistema y sus clientes, utilizando las herramientas disponibles.



La CMF entiende su mandato de desarrollo financiero como un proceso integral, que mejora la eficiencia, accesibilidad, profundidad y resiliencia del sistema financiero, para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Para abordar el desafío consideramos importante construir propuestas mediante en el diálogo permanente entre distintos actores públicos y privados.



Herramientas para lograr los mandatos de la CMF



Regulación

Mantener la confianza en la CMF y en el marco normativo chileno, incluyendo un análisis robusto de impacto sobre el desarrollo financiero.



Supervisión y sanción

Mantener procesos efectivos y eficientes de supervisión y sanción.



Divulgación de información

Mantener una comunicación efectiva hacia los fiscalizados y la ciudadanía, para contribuir al mejor funcionamiento del sistema financiero.



El desarrollo de mercado y su expresión en la estructura de la CMF



Los **Comités de Consejo** se han definido para la discusión del diseño e impacto que las medidas regulatorias, de supervisión, sancionatorias, y de generación y divulgación información puedan tener sobre cada pilar.

Se creó el **Comité de Impulso Estratégico de Desarrollo de Mercado** con el objetivo de coordinar una agenda para el monitoreo, regulación y supervisión de iniciativas, políticas y estrategias de desarrollo del mercado financiero.

Agenda



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



1. Mandatos

2. Nuestro trabajo con el
Círculo de Finanzas de
ICARE

3. El mandato de
Desarrollo del Mercado

**4. Agenda de
desarrollo de mercado
en la CMF**

Cuál es el contexto de los desafíos

Chile cuenta con un sistema financiero profundo y sólido, que ha resistido periodos de turbulencia y ha contribuido al desarrollo económico y bienestar de las personas.

La Ley Fintec y el Sistema de Finanzas Abiertas hace posible avanzar hacia un mercado financiero con más competencia y más inclusión financiera.

**Mercado
financiero
estable e
inclusivo**

Tenemos desafíos que requieren respuestas de largo plazo, en un contexto que el mercado perdió profundidad luego de los retiros de fondos de pensiones.

La inclusión financiera y la educación, son factores importantes para el desarrollo y requieren de un esfuerzo sostenido en el tiempo.

Nuevo conjunto de leyes (y normas) que enmarcan el camino del desarrollo del mercado financiero

Ley de Agentes de Mercado

Regulación Tasas de Intercambio

Ley Fintec

Ley Marco de Ciberseguridad

Ley de Delitos Económicos

Ley de Resiliencia del Mercado Financiero

Ajuste Ley de Fraudes

Ley de Datos Personales

Ley que crea el REDEC

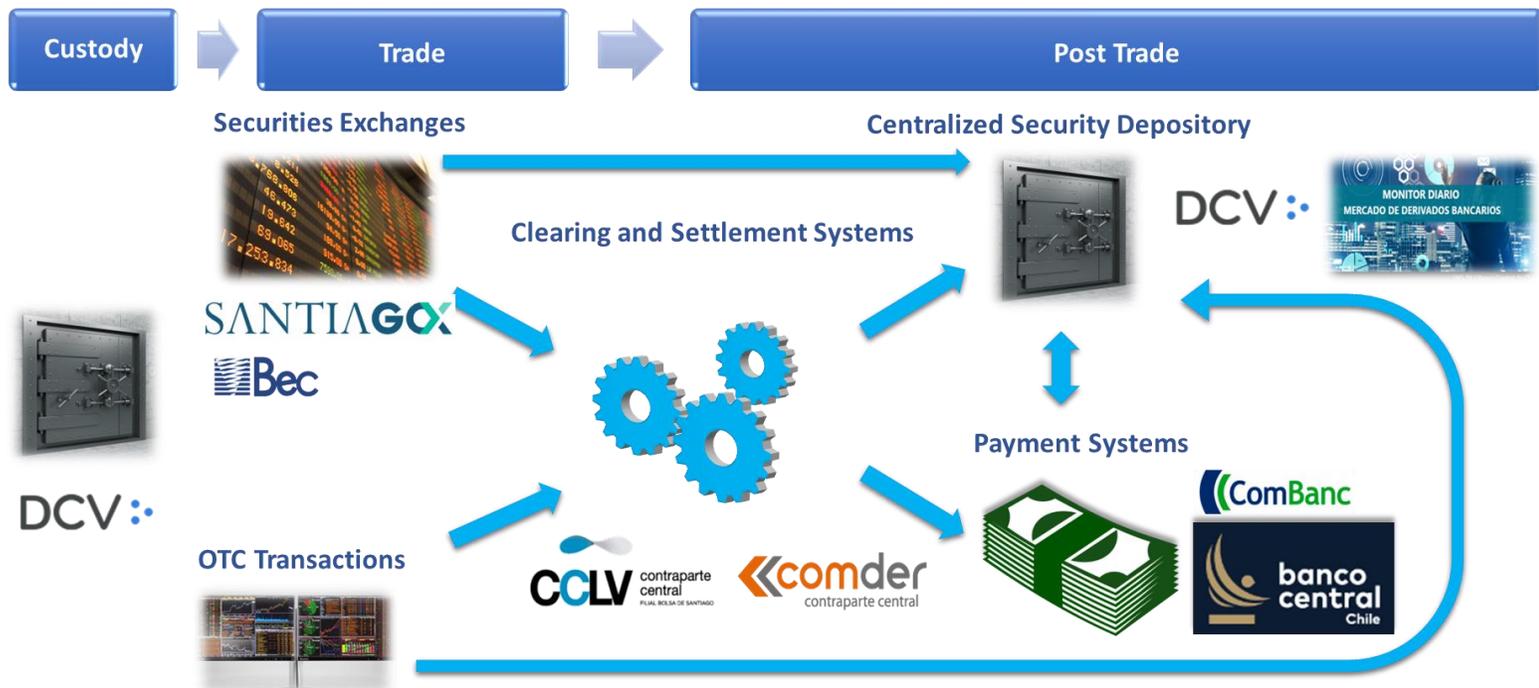
Talleres de la CMF con el mercado: 5 ejes prioritarios



2. Plataformas de negociación e infraestructuras de mercado

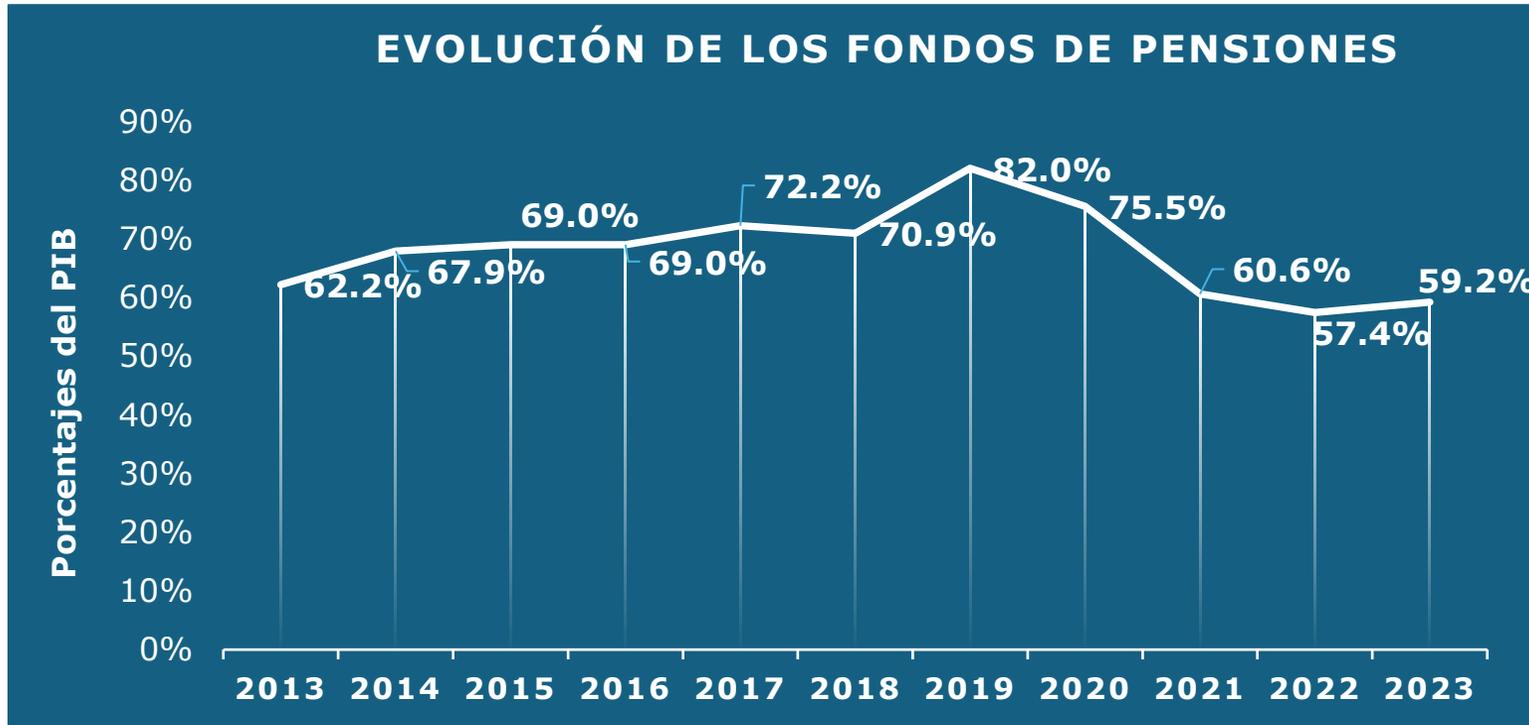
Chile cuenta con infraestructuras relevantes, pero se necesita avanzar en desarrollar el mercado de fondeo de corto plazo y largo plazo.

Desafío: identificar brechas para concretar la integración regional de bolsas, con el propósito de promover un mercado más profundo y líquido, considerando materias operativas, modificaciones normativas, y consistencia regulatoria entre las jurisdicciones, entre otras.



3. Profundidad del mercado

Aumentar la liquidez del mercado local, que se ha visto reducida en los últimos años.



Algunos desafíos:

i) repensar las regulaciones, los estándares e identificar las fricciones existentes, tanto públicas como privadas.

ii) generar nuevos mercados o profundizar los existentes.

4. Financiamiento de empresas de menor tamaño

Avanzar en desarrollar financiamiento para las pequeñas empresas, o mejorar las iniciativas existentes.

Algunos desafíos: i) cerrar brechas de capacidades, y ii) evaluar la capacidad interna para financiar startups, small caps y pymes, y medios para facilitar los procesos de emisión de bonos y acciones.

La dimensión más débil en los líderes de micro empresas es la actitud, donde destaca el exceso de confianza en su instinto más que en la planificación

	Conocimiento	Comportamiento	Actitud	Capacidades financieras
Micro emprendedores	70%	61%	58%	63%
Personas	61%	54%	60%	58%

Fuente: CAF - CMF (2024)

5. Promoción del ahorro

Hemos retrocedido en cultura del ahorro: se requiere un cambio de comportamiento de los hogares

Algunos desafíos:

- i) diseñar medidas que apunten a los distintos segmentos de ingreso o grupos etarios, como iniciativas que fomenten la cultura de ahorro desde la niñez temprana, apalancadas en medios digitales.

- ii) incentivos a las instituciones financieras bancarias y no bancarias para promover el ahorro, y iii) intervenciones públicas que promuevan el ahorro para la vivienda, entre otras.

El sistema de finanzas abiertas puede ser una ventana de oportunidad para servicios que se ajusten a las necesidades de las personas y se anclen en elementos de comportamiento que han sido ampliamente estudiados.



Agenda de Desarrollo de Mercado en la CMF

Septiembre 2024

Publicación del Documento de Política "Mandato de desarrollo del mercado financiero en la CMF".

Octubre 2024

Se constituye el Comité de Impulso Estratégico de Desarrollo de Mercado con foco en agenda de corto plazo: desarrollo del mercado secundario de renta fija (mercado de repos y securitizaciones) e internacionalización del peso.

Diciembre 2024

Publicación de la Política de Inclusión Financiera de CMF.

Informe de Actividades de Educación Financiera.

Talleres con el mercado: convocatoria para presentar propuestas



Para avanzar en este mandato, la CMF publicó una convocatoria a aportar ideas y propuestas que ayuden a impulsar el desarrollo del mercado financiero.



Las propuestas técnicas deberán ser enviadas al correo desarrollofinanciero@cmfchile.cl, a más tardar el 21 de marzo de 2025, adjuntando un documento con un máximo de 5 páginas (sin contar anexos) que identifique la dimensión(es) de desarrollo entre los cinco ejes prioritarios o algún otro que se crea relevante para impulsar el desarrollo de mercado.



Habiendo analizado las propuestas, durante el primer semestre del año 2025 la CMF organizará talleres centrados en los cinco ejes antes mencionados, o en otro que haya podido identificarse a través de las propuestas. En dichos talleres se discutirán los desafíos en cada una de estas áreas y las propuestas para avanzar.



Todo esto conducirá a la publicación de un Documento de Política sobre Modernización del Mercado de Capitales, en 2026.

Agenda de Desarrollo de Mercado en la CMF



Reflexiones finales

- La CMF entiende su mandato de desarrollo del mercado financiero como un proceso integral, que busca mejorar la eficiencia, accesibilidad, profundidad y resiliencia del sistema financiero, para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.
- Se trata de un trabajo sostenido en el tiempo y que requiere en involucramiento de todos los actores, públicos y privados.
- Es importante que el desarrollo del mercado financiero considere además, los desafíos del contexto, como son la necesidad de mayor inclusión financiera de personas y empresas, la ciberseguridad y el cambio climático.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Desarrollo del Mercado Financiero en Chile: desafíos y oportunidades

Bernardita Piedrabuena Keymer

Vice Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Círculo de Finanzas de ICARE, 17 de diciembre de 2024