

Comisionado Beltrán de Ramón

jornada de talleres de la Conferencia Anual CMF 2025

Palabras de Bienvenida

Muy buenas tardes y bienvenidos a la jornada de talleres de investigación de la Novena Conferencia sobre Desarrollo y Estabilidad Financiera. Como cada año, la CMF organiza este encuentro para fomentar la discusión sobre el desarrollo, la conducta de mercado y la estabilidad del sistema financiero entre la ciudadanía, la academia, la industria y los reguladores.

Agradecemos sinceramente a la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile por su hospitalidad, especialmente en este año en que celebramos el centenario de la supervisión bancaria en el país.

La jornada de hoy está dedicada a la presentación y discusión de ocho trabajos de investigación, organizados en cuatro sesiones y distribuidos en dos salas (P303 y P304). Estos trabajos, seleccionados en su mayoría de una convocatoria abierta, ofrecen la posibilidad de debatir sobre temas de relevancia para el sistema financiero.

Cabe destacar que varios de estos estudios son fruto de la colaboración entre funcionarios de la CMF e investigadores externos. Estas alianzas surgen de llamados públicos que realizamos a la comunidad académica, al menos dos veces al año, para presentar proyectos en el ámbito de competencia de la Comisión. Para aquellos proyectos que requieren el uso de datos no públicos o el apoyo técnico de la CMF, se establece un convenio de colaboración tras la aprobación de un comité interno, garantizando así el rigor y la confidencialidad de la información.

Este trabajo conjunto busca atraer talento externo para abordar temas complejos y complementar el análisis interno de la Comisión. De esta manera, buscamos contribuir con alta rigurosidad técnica al cumplimiento del triple mandato de la CMF: prudencial, de conducta de mercado y de desarrollo. Asimismo, con la publicación de estos estudios, buscamos aportar al debate de políticas públicas y presentar nuevos enfoques de análisis sobre materias relevantes.

Los trabajos de hoy abordan temas de vanguardia y de gran pertinencia para el mandato de la CMF y la política pública, los cuales hemos agrupado en cuatro sesiones temáticas.

Una sesión se enfoca en el comportamiento de los deudores y las condiciones para mejorar su acceso y costo de financiamiento. La investigación de Beas y Troncoso caracteriza las renegociaciones de crédito en el país e identifica factores clave que determinan su éxito, modelando la probabilidad de negociaciones exitosas con técnicas de inteligencia artificial.

Por su parte, el estudio de Berwart, Higgins, Kulkarni y Truffa revela, a través de un experimento, que los consumidores tienen creencias sesgadas sobre las tasas de interés y que el uso de herramientas de comparación de precios puede empoderarlos para negociar y obtener mejores condiciones.

Otra sesión analiza el nexo entre el riesgo climático y el sistema financiero, un tema de creciente importancia global. Dos estudios abordan este asunto desde ángulos complementarios. Por un lado, la investigación de Ossandón, Noth, Silva y Rodríguez utiliza la implementación escalonada de tribunales ambientales en las regiones chilenas entre 2013 y 2017 para analizar cómo la aplicación de la ley ambiental ha llevado a los bancos a reasignar el crédito, reduciendo su exposición a empresas en sectores de mayor riesgo ambiental. Por otro lado, el trabajo de Beas y Rojas simula los efectos prudenciales que podría llegar a tener un aumento en los impuestos al carbono en Chile en el sistema bancario, con microdatos. Estiman que pueden existir efectos significativos sobre la probabilidad de incumplimiento de empresas en sectores intensivos en emisiones y, por consiguiente, sobre los requerimientos de capital de la banca.

Una tercera sesión examina los efectos y canales de transmisión de distintas políticas públicas sobre el mercado crediticio. Por un lado, la investigación de Céspedes, Cortés, Toro y Undurraga analiza los canales a través de los cuales los cambios en la elegibilidad de garantías para las facilidades de financiamiento de la banca afectan la oferta de crédito, y encuentra que las restricciones de capital son un factor relevante. Por otro lado, el trabajo de Luksic evalúa cómo un mecanismo de apoyo a deudores hipotecarios —un subsidio condicionado al pago oportuno— puede generar cambios en su comportamiento, hallando efectos significativos sobre la probabilidad de incumplimiento.

Finalmente, una cuarta sesión analiza el efecto de las interconexiones bancarias y el aporte de nuevas herramientas en la predicción del riesgo de crédito. El trabajo de Chanci, Kumbhakar y Bobadilla explora la red de préstamos interbancarios y concluye que una mayor interconexión, lejos de ser solo una fuente de contagio, se asocia con una mayor eficiencia en los costos para las entidades, una dimensión que usualmente no es considerada. Por su parte, el estudio de Beas y Díaz demuestra que los grandes modelos de lenguaje (LLMs) pueden predecir el riesgo de crédito con una precisión comparable a la de los métodos tradicionales, además de ofrecer un potencial prometedor en la generación de explicaciones textuales de sus resultados.

En nombre de la CMF y de su Consejo, agradezco a los expositores, comentaristas, y moderadores, y a todos los asistentes por su participación en esta jornada.

Espero que la disfruten y que sea una jornada de reflexión y aprendizaje compartido.

Muchas gracias.