



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Mercado de capitales: **Desafíos 2026 - 2030**

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026

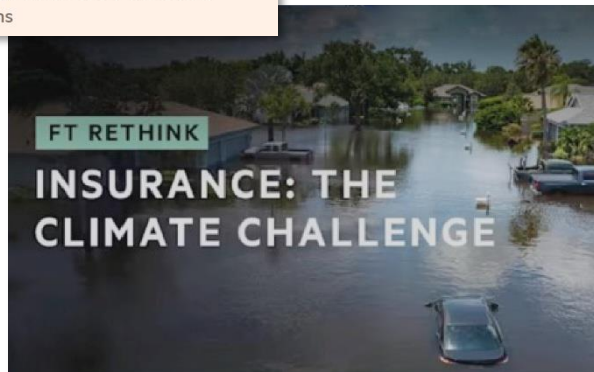
Desafíos y riesgos para el mercado financiero hoy



FT live news

US and Iranian delegations meet
Pakistani prime minister ahead of talks

Tehran and Washington have never held direct bilateral negotiations



- Oportunidades y riesgos de la IA
- Seguridad de la información, datos personales
riesgos de ciberseguridad y continuidad operacional
- Riesgos derivados del cambio climático
- Conflictos bélicos y riesgos geopolíticos
- Entorno macroeconómico más inestable
- Activos más sofisticados y más ilíquidos



Esto implicará un alza de la inflación debido al aumento de los precios internacionales de los combustibles.

- En Chile, el alza del precio de las gasolinas incrementará la inflación, la que podría llegar a valores del orden de 4% anual en los próximos meses.
- Se estima que volverá a valores en torno a 3% en el segundo trimestre de 2027.
- El crecimiento de la actividad será menor en 2026, producto del nuevo escenario internacional, el menor gasto fiscal y el peor desempeño de la minería.
- Este escenario está sujeto a un grado de incertidumbre mayor al normal, por lo que es importante evaluar escenarios alternativos.

Technology | AI

Anthropic Model Scare Sparks Urgent Bessent, Powell Warning to Bank CEOs

Bloomberg

Reuters

World Business Markets Sustainability Legal More



Treasury Secretary Scott Bessent and Federal Reserve Chair Jerome Powell summoned Wall Street leaders to an urgent meeting on concerns that the latest artificial intelligence model from Anthropic PBC will usher in an era of greater cyber risk.

CMF: organismo independiente técnico y colegiado

Alineado con recomendaciones BIS, IOSCO e IAIS



Catherine Tornel León
Presidenta



Augusto Iglesias P.
Vicepresidente



Beltrán de Ramón A.
Comisionado

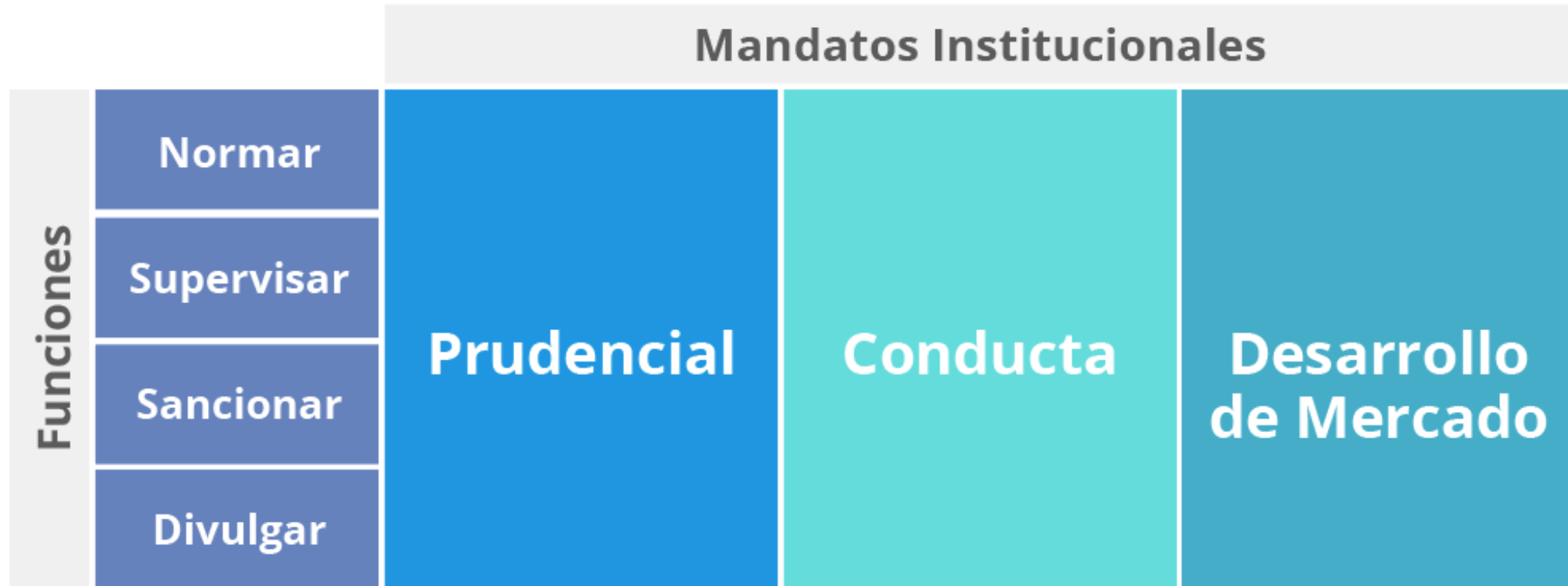


Bernardita Piedrabuena K.
Comisionada



Comisionado(a)
por designar

La CMF debe cumplir con tres mandatos:



Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo

Sector Bancario

Basilea III: Modelos Internos



La liberación de capital podría ser cercana a 10,000 MMUSD, es decir, mejora de 375 pb de IAC.

Basilea III: Mejor medición del riesgo

- Revisión de metodologías de APRM (Hoja de ruta: ajuste vertical /Duración/ FRTB)
 - Norma en consulta
- Uso de derivados y seguros de crédito como mitigadores de riesgo
 - Normativa en proceso
- Método SA-CCR para APRC
 - Mejor medición del riesgo de contrapartes; mejor uso del capital

Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo

Sector Bancario



**Mercado Repo y
Securitización**



**Equivalencia
ante la UE**



**Consolidación
de normas de
garantías**



Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo

Sector Seguros



Capital basado en riesgo



Asignación de capital proporcional a los riesgos asumidos; inversiones que posibilitan una industria más competitiva.



Reaseguro de rentas vitalicias



Mayores posibilidades de diversificación del riesgo; mejor gestión; fortalecimiento del sistema.

Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo



**Solvencia de
intermediarios**



**Registro de
Deuda (REDEC)**



**Requerimientos
de Liquidez
para Fondos**



Otros desafíos: Competencia, innovación e inclusión financiera



Ley Fintec



**Finanzas
Abiertas**



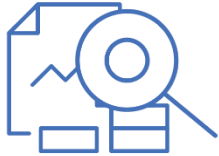
Mandato Conducta:



Mandato Desarrollo de Mercado: Un desafío transversal y estratégico



Eje prioritario 1: Gobiernos corporativos



Diagnóstico

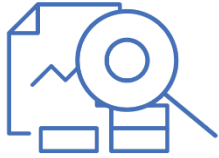
- El marco de gobierno corporativo **ha avanzado en su alineación con estándares internacionales**, pero mantiene definiciones legales que no reflejan plenamente esa evolución.
- **Dificultades prácticas de implementación**
- **Aumento de la carga regulatoria** ha impactado con más fuerza a emisores de menor tamaño, evidenciando la necesidad de criterios más claros de **proporcionalidad**.



Algunas propuestas recibidas

- Refundir normas y elaborar compendios temáticos para facilitar el cumplimiento normativo.
- Elaborar un Documento Q&A regulatorio sobre gobiernos corporativos para aclarar materias clave para la industria.
- Requerir mayor detalle en las materias a votar para incentivar la participación de inversionistas extranjeros.
- Mejorar el buscador de normativa en la web de la CMF.
- Definir e implementar un marco ASG proporcional o simplificado para empresas medianas y Fintecs.
- Mejorar tiempos de respuesta, trazabilidad y agilidad de trámites en la CMF.
- Permitir estructuras más flexibles para que empresas puedan listarse sin pérdida de control.
- Evaluación de la aplicación de la LSA y la LMV.
- Revisar el marco legal sobre materias que el directorio debe someter a la junta para resolver conflictos entre accionistas, sin diluir la responsabilidad del directorio.

Eje prioritario 2: Promoción del ahorro



Diagnóstico

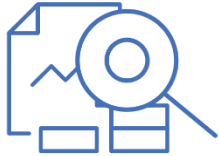
- Existe un ecosistema amplio de iniciativas de educación y promoción del ahorro heterogéneas en contenidos, públicos y metodologías que **requiere mayor articulación, visibilidad y acceso.**
- Aunque la digitalización ha mejorado el acceso a productos de ahorro, **persisten barreras para su uso.**
- La **educación financiera temprana** es clave, pero enfrenta brechas en la formación docente.



Algunas propuestas recibidas

- Exploración regulatoria de plataformas digitales de ahorro y microinversión.
- Uso de la gamificación como herramienta de educación financiera.
- Articulación y fortalecimiento de programas de educación financiera.
- Alianzas institucionales para fomentar la cultura de ahorro en etapas tempranas.
- Estudio integral sobre ahorro e inclusión financiera infantil.
- Mejora y consolidación de estadísticas de ahorro.
- Uso de agente de IA para personalización de contenidos en CMF Educa.
- Análisis de sistemas de ahorro basados en hábitos de consumo.
- Estudio sobre la relación entre comportamiento de ahorro y comportamiento de pago.
- Análisis del tratamiento legal del descuento por planilla para ahorro.

Eje prioritario 3: Financiamiento a EMT



Diagnóstico

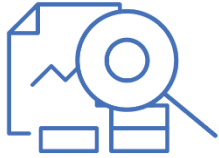
- **Barreras estructurales** (regulatorias, de garantías, digitales y de evaluación de riesgo) dificultan el acceso a financiamiento.
- Formalización continua siendo percibida como **costosa y compleja**.
- Necesidad de **analizar y consolidar datos sobre EMT** para apoyar mejor el diseño de políticas y productos financieros.



Algunas propuestas recibidas

- Estudio de barreras legales para el financiamiento de las empresas de menor tamaño.
- Estudio de barreras legales para el crecimiento de las EMT: clasificación de empresas por volumen de ventas.
- Revisión y clarificación del tratamiento prudencial aplicable a las EMT.
- Estudio para el fortalecimiento de la regulación del factoring.
- Fortalecimiento del sistema unificado de información crediticia.
- Estudio para la reducción de barreras de acceso de Fintec de crédito a garantías estatales.
- Estudio de esquemas simplificados de transferencias electrónicas orientados a EMT y microempresarios.
- Desarrollo de un marco simplificado de reportería para el acceso de las EMT a financiamiento verde.
- Desarrollo de normativa para instrumentos de deuda de menor escala (“mini-bonds”).
- Portal CMF Educa para microempresarios.

Eje prioritario 4: Infraestructura y profundidad



Diagnóstico

- Chile cuenta con una infraestructura financiera sólida, pero enfrenta **limitaciones regulatorias y operativas** que restringen su escala, liquidez e integración internacional.
- La **fragmentación de infraestructuras, los horarios acotados y la falta de instrumentos** para empresas medianas han debilitado la profundidad del mercado.
- Se requieren ajustes de infraestructura y mayor **proporcionalidad regulatoria** para aprovechar mejor las capacidades existentes.



Algunas propuestas recibidas

- Estudiar incorporación de la industria de precios e índices financieros al perímetro CMF.
- Desarrollo del mercado de repos.
- Mesa técnica intersectorial sobre tokenización de activos.
- Registro de Inversionistas Institucionales Extranjeros.
- Armonización regulatoria para la Integración Regional de Bolsas.
- Diagnóstico de brechas operativas en la interconexión bursátil local.
- Facilitar el desarrollo del mercado de securitizaciones.
- Régimen de inscripción automática para emisores de renta variable.
- Modernización de los procesos de verificación de identidad.
- Modelo abierto de acceso a la red de cajeros automáticos para emisores de tarjetas de prepago.

Reflexiones finales

Enfrentamos un entorno cada vez más desafiante y complejo, mayor volatilidad e incertidumbre, con grandes oportunidades provenientes desde los avances tecnológicos, pero también grandes riesgos. La fórmula para hacer frente a estos desafíos es:



- Mantenerse al día de los desarrollos del mercado y sus riesgos.
 - ✓ A través de comunicación permanente y fluida entre la CMF y los supervisados.
 - ✓ A través de colaboración con los organismos reguladores y supervisores internacionales.



- Enfatizar el rol preponderante y proactivo que deben jugar los privados impulsando buenas prácticas y adopción de estándares en gestión de riesgos y manejo de conflictos de interés.



- Una CMF que profundice sus capacidades de análisis prospectivo, y entregue respuestas oportunas tanto a fiscalizados como a la ciudadanía.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Mercado de capitales: **Desafíos 2026 - 2030**

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026