

Presidenta de la CMF destaca avances para fortalecer el mercado de capitales y anuncia equipo especializado para validar modelos internos de riesgo en la banca

+++Representantes del sector público, reguladores y actores del mercado analizaron los principales desafíos que enfrenta el mercado de capitales chileno para los próximos cuatro años.

Santiago, 14 de abril de 2026. La Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Catherine Tornel, expuso este martes en el seminario “Mercado de Capitales: Grandes desafíos 2026-2030”, organizado por Clapes UC.

La jornada contó con palabras de bienvenida del ex ministro de Hacienda y director de Clapes UC, Felipe Larraín, y con un panel de conversación, en el que participaron Alberto Etchegaray y Alejandro Ferreiro, ambos ex superintendente de Valores y Seguros; Guillermo Tagle, Presidente del Depósito Central de Valores, y que fue moderado por Rosario Celedón, Vicepresidenta del Fondo Autónomo de Protección Social y ex Comisionada de la CMF.

Durante su presentación, Catherine Tornel informó que la CMF impulsará el desarrollo de modelos internos para la medición del riesgo de crédito en el sistema bancario, conforme a los estándares establecidos en Basilea III. Esto permitirá que las instituciones financieras que así lo decidan puedan transitar desde un modelo estandarizado hacia esquemas propios de evaluación de riesgo, previamente validados por la autoridad reguladora.

“Existe una tarea para los bancos, que deben desarrollar las propuestas de modelos internos, pero también para la CMF, porque necesitamos contar con equipos capaces de comprender en profundidad su funcionamiento y validarlos adecuadamente”, señaló.

En esa línea, adelantó que la CMF dispondrá de recursos adicionales durante 2026 para conformar un equipo especializado encargado de la validación de estos modelos.

Según estimaciones de la entidad, actualmente la densidad de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) bajo el modelo estandarizado alcanza un promedio de 67%. “Esto nos sitúa en

niveles superiores a los observados en otras jurisdicciones que ya han implementado Basilea III”, explicó Tornel.

La autoridad agregó que, de implementarse los modelos internos, la densidad de los APR podría reducirse a un promedio de 53%. “En términos de ahorro de capital, estamos hablando de aproximadamente US\$10.000 millones. Es una cifra muy relevante y permitiría mejorar en 375 puntos base el índice de adecuación de capital”, afirmó.

Chile como centro financiero regional

Durante la apertura del seminario, Felipe Larraín destacó las oportunidades que enfrenta el país para fortalecer su posición en los mercados financieros internacionales.

“Chile tiene una gran oportunidad de convertirse en un centro financiero para América Latina y consolidar un nuevo polo de desarrollo basado en la exportación de servicios financieros”, sostuvo.

Asimismo, señaló que “para avanzar en esa dirección es necesario contar con una hoja de ruta clara y priorizada, acompañada de medidas concretas de política pública que permitan fortalecer el mercado de capitales chileno y posicionar al país como exportador de servicios financieros, inicialmente a nivel regional y, eventualmente, con una proyección más amplia hacia los mercados emergentes”.

Debate sobre los desafíos del mercado de capitales

Durante el panel de conversación, Alberto Etchegaray planteó que uno de los principales desafíos de la CMF es avanzar en una definición compartida sobre el desarrollo del mercado financiero. “Dado que la ley no especifica cómo debe materializarse este mandato, es fundamental que el regulador y el mercado construyan una visión común respecto de qué entendemos por desarrollo del mercado y cómo avanzar hacia ese objetivo”, indicó.

Por su parte, Alejandro Ferreiro sostuvo que el desafío es institucionalizar los esfuerzos de desarrollo del mercado de capitales. “Hemos observado avances importantes, pero echo de menos metodologías más estructuradas, formales y permanentes, que no dependan de quienes lideran circunstancialmente las instituciones y que entreguen mayor predictibilidad al sector privado”, afirmó.

Finalmente, Guillermo Tagle destacó las oportunidades que aún mantiene Chile para consolidarse como referente regional. “Hoy tenemos una buena noticia: nuestros competidores regionales no han avanzado más rápido que Chile en esta materia. La oportunidad que identificábamos a comienzos de los años 2000 sigue vigente y contamos con las bases necesarias para dar ese salto”, concluyó.

