



Bernardita Piedrabuena.



Beltrán de Ramón.



Augusto Iglesias.

# Comisionados de la CMF dan su visión del mercado financiero y plantean 5 ejes para su desarrollo

**La vicepresidenta** de la CMF, Bernardita Piedrabuena, presentó la agenda del regulador para desarrollar el mercado en un seminario organizado por Icare. Participaron también los comisionados Augusto Iglesias y Beltrán de Ramón. Este último sostuvo que “así como no podemos pasar un año más sin reforma de pensiones, tampoco podemos pasar un año más sin un mercado de repos, y ahí también tiene que ponerse el sector privado, más allá de las normativas que podemos liberar”.

## MAXIMILIANO VILLENA

Bajo cinco ejes la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) agrupó sus propuestas para desarrollar el mercado de capitales chileno. En el marco de un seminario organizado por Icare, la vicepresidenta de la CMF, Bernardita Piedrabuena, y los comisionados Beltrán de Ramón y Augusto Iglesias, también abordaron su visión sobre el mercado y la necesidad de que los privados participen en la discusión de diversos proyectos de ley.

En su intervención, Piedrabuena presentó la Agenda de Desarrollo del Mercado Financiero, la que implicará la realización, durante el primer semestre de 2025, de talleres de trabajo en torno a cinco ejes prioritarios: gobiernos corporativos; plata-

formas de negociación e infraestructuras de mercado; profundidad del mercado de capitales; financiamiento de empresas de menor tamaño, y promoción del ahorro.

En este contexto, recordó que “el mercado de valores públicos no está muy dinámico, ha habido una serie de eventos desdichados en el mercado de acciones que llevaron a una cierta desconfianza a la hora de invertir, eventos que además produjeron una serie de regulaciones para abordar estos eventos, como los casos Chispas, La Polar, Cascadas”.

Sobre el primer eje, de gobiernos corporativos, Piedrabuena apuntó a la necesidad de “mejorar y fortalecer los derechos y deberes de diversos participantes” en los gobiernos de las empresas; en tanto que en el eje de plataformas de negociación e infraes-

tructuras de mercado, indicó que “se necesita avanzar, y uno de los desafíos es la integración de las bolsas y la internacionalización del peso”.

Respecto de la profundidad del mercado, comentó que “hemos visto que la profundidad, medida como activos en manos de inversionistas institucionales, ha disminuido, en particular lo que pasó tras los retiros de fondos de pensiones. Esto nos lleva a plantear el desafío de cómo pensar las regulaciones para eliminar las fricciones que puedan existir. Por ejemplo, acá está el tema de los repos y securitización”.

Al respecto, Beltrán de Ramón, precisó que “tenemos una agenda corta que ha sido largamente solicitada. Hay dos aspectos, uno es la internacionalización del peso, y

otro es profundizar el mercado secundario de renta fija. La primera, ya esta ocurriendo, en derivados Chile está un poco más abajo de Brasil y México, pero hay algunas fricciones que tenemos que revisar, así como otros reguladores”.

“Con respecto a una mayor profundidad en renta fija, hay dos iniciativas muy importantes, como la securitización, donde el Banco Central ya dio pasos importantes y hay interés en el sistema financiero. Y segundo, el mercado de repos. Efectivamente hay algunas fricciones normativas para revisar, pero creo que hay un statu quo del sector privado. Así como no podemos pasar un año más sin reforma de pensiones, tampoco podemos pasar un año más sin un mercado de repos, y ahí también tiene que ponerse el sector privado, más allá de las normativas que podemos liberar”, aseguró.

Luis Alberto Letelier, presidente de la Acafi, preguntó respecto de los costos de algunas regulaciones, indicando que “muchos tenemos ir lentamente a una consolidación de la industria”, con una disminución del número de actores y, por tanto, de la competencia.

Al respecto, Piedrabuena señaló que no puede pronunciarse sobre regulaciones de otras entidades, pero subrayó que en el Congreso, durante la discusión del proyecto de datos personales, debieron defender la potestad de la CMF para que la agencia de protección de datos que crea la iniciativa legal no le arrebatare sus facultades, pues “ya tenemos experiencia, y para que no hubiera sobreposición en la materia, porque creemos que genera costos a los regulados. Puedo hablar por la CMF, del esfuerzo que hacemos para tratar de coordinar en términos regulatorios lo que es pertinente a nuestros regulados, y ahí echamos de menos al sector privado en la discusión. Bien restado el sector privado para defender; nosotros luchando contra Goliat y el sector privado no estaba ahí ayudándonos. Necesitamos más activo al sector privado, que ayude a ordenar el efecto regulatorio, por ejemplo”.

En ese mismo sentido el comisionado Augusto Iglesias apuntó a otra iniciativa legal, en particular a un proyecto de ley sobre inteligencia artificial hoy en discusión en el Congreso, sobre el cual dijo a los asistentes al seminario que tenían que estar atentos, pues si bien se encuentra en un estado inicial de discusión, “hay muchas cosas que discutir y analizar. Que no se nos pase ese proyecto”.

Además, Iglesias indicó que el mundo fintech “está abriendo nuevas oportunidades y los límites están siendo desafiados, y frente a esa realidad se está respondiendo adecuadamente. La Ley Fintech es ejemplo de eso. No sería raro que el próximo año tengamos más de 100 nuevas empresas fintech inscritas”. Junto con ello, comentó que “después de mucho tiempo tenemos solicitudes de licencia de nuevos bancos. Creo que lo que está pasando en el mercado es una redefinición de la competencia, y está obligando a los actores tradicionales a repensar los modelos de negocios”.