

# DF LIVE

## AFP CAPITAL - DIARIO FINANCIERO

### EXPERTOS ANALIZAN LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA REVITALIZAR EL MERCADO DE CAPITALES CHILENO



Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital; Enrique Marshall, presidente del Consejo Asesor del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; Catherine Tornel, comisionada de la CMF; y Paula Vargas, subdirectora de Diario Financiero.

AFP Capital llevó a cabo su tercer conversatorio de 2024 junto a Diario Financiero, donde un panel de expertos reflexionó sobre el momento actual del mercado de capitales nacional y cómo darle mayor profundidad en el mediano plazo.

Un nuevo conversatorio organizado por AFP Capital y Diario Financiero, denominado "Mercado de capitales, retomando la senda", se llevó a cabo la semana pasada. En la oportunidad, se profundizó sobre este eje central en el desarrollo del país y su economía. La instancia fue moderada por la subdirectora de Diario Financiero, Paula Vargas, y contó con la participación de Enrique Marshall, presidente del

Consejo Asesor para el Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; Catherine Tornel, comisionada de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital. Los expertos coincidieron en la falta de dinamismo y contracción del mercado y delinear alternativas y estrategias para robustecerlo y poder reactivarlo. En esta oportunidad, Macarena Larrain, gerenta de Co-

municaciones Corporativas y de Sostenibilidad de AFP Capital, se refirió a la importancia de estas conversaciones. "Este es el tercer conversatorio de un ciclo que hemos sostenido durante este año. Desde AFP Capital hemos implementado una agenda de diálogos, pues nos interesa poder sostener estas necesarias conversaciones, desde una óptica técnica y con una mirada de largo plazo", señaló la ejecutiva antes de que el panel abriera la discusión.

#### "El mercado de capitales está con cierta anemia"

"Usando un símil extraído de la medicina, podríamos decir que el mercado de capitales está con cierta anemia", aseguró Enrique Marshall, presidente del Consejo Asesor para el Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda. A su juicio, esta condición se reflejaría en distintos indicadores de actividad, precios, capitalización bursátil, número de intermediarios que participan en él, emisores y nuevas aperturas, por ejemplo. Marshall señaló la importancia de entender que éste es parte de un ecosistema, por lo que su salud también depende de una dinámica general. "La actividad económica real y la actividad financiera van normalmente de la mano, se impulsan y refuerzan mutuamente", expresó, en referencia al momento económico nacional -marcado por un crecimiento lento, donde la inversión va en caída y las tasas de ahorro siguen debajo de promedios históricos, a pesar de sus leves mejoras-, una inflación que ha logrado



Enrique Marshall, presidente del Consejo Asesor para el Mercado de Capitales del Min. Hacienda. Ser controlada por el Banco Central y la incidencia de las finanzas públicas, donde el establecimiento de una mayor disciplina fiscal y la estabilización de la deuda serán claves para impulsar el mercado de capitales. Una buena señal sería, en su opinión, igualar el tratamiento relativo al impuesto a la ganancia entre medianas y grandes empresas, considerando que la reforma al mercado de capitales de 2001 exime del impuesto a la ganancia de capital a las enajenaciones de acciones de sociedades anónimas abiertas con presencia bursátil. "El mercado hoy necesita buenas noticias, y ésta sería una", concluyó.

#### "Necesitamos crecimiento económico para que los chilenos se queden invirtiendo en Chile"

"A pesar de que hemos tenido mejoras, estamos lejos de llegar a los niveles de profundidad del mercado que se tenían previos a 2019", aseguró Catherine Tornel, comisionada de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Entendiendo que la ley mandata a la CMF de manera explícita la preocupación por el desarrollo del mercado nacional, la comisión lanzó a fines de septiembre su "Mandato de Desarrollo de Mercado en la CMF", identificando algunos focos que deben ser potenciados para lograr la reactivación del mercado financiero, donde destacan seguir potenciando el desarrollo de las finanzas digitales, avanzar en la promoción del ahorro y mejorar el acceso a financiamiento y sus condiciones. En este sentido, Tornel indicó que la regulación es un requisito estrictamente necesario para lograr el buen funcionamiento y el desarrollo del mercado de capitales. Sin embargo, reconoció que por sí sola no es suficiente. "Para darle dinamismo al mercado financiero se necesita crecimiento económico para que los chilenos se queden invirtiendo en Chile y para que lleguen inversionistas no residentes; necesitamos también inversión para que los nuevos proyectos vayan a buscar financiamiento al mercado financiero y necesitamos empleo para que las personas cuenten con flujos futuros para tomar deuda y hacer sus proyectos", puntualizó.



Catherine Tornel, comisionada de la CMF.

#### "Es clave generar certidumbre y que no sigamos viendo salidas de capitales y retiros del 10%"

El gerente general de AFP Capital, Renzo Vercelli, reflexionó sobre los hitos que llevaron al mercado de capitales a su deprimido momento actual: "En 2019, cuando ocurrió el estallido social, se produjo una importante salida de capitales, además de la revalorización del riesgo país y la readequación de portafolio. A esto se sumaron los retiros de fondos previsionales de las AFP". Ante esto, para Vercelli es fundamental generar crecimiento económico y certidumbre (...). Terminar con la amenaza de los retiros del 10% y que no estemos hablando cada dos o tres años de una nueva reforma tributaria", dijo el ejecutivo. En el contexto de la discusión de la reforma previsional, Vercelli enfatizó en la urgencia de hacer cambios que vayan



Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital.

en dirección de mejorar las pensiones. "Nosotros defendemos principios, como la propiedad de los ahorros, la libertad de elección y que las decisiones estén basadas en criterios técnicos. Bajo esta línea, y pensando en el mercado de capitales chileno, todo lo que apunte a que haya más ahorros privados, sea por aumento de cotización en cuentas de capitalización individual, más cotizaciones de independientes, o se aumente el tope imponible, es bueno para el mercado de capitales", concluyó.