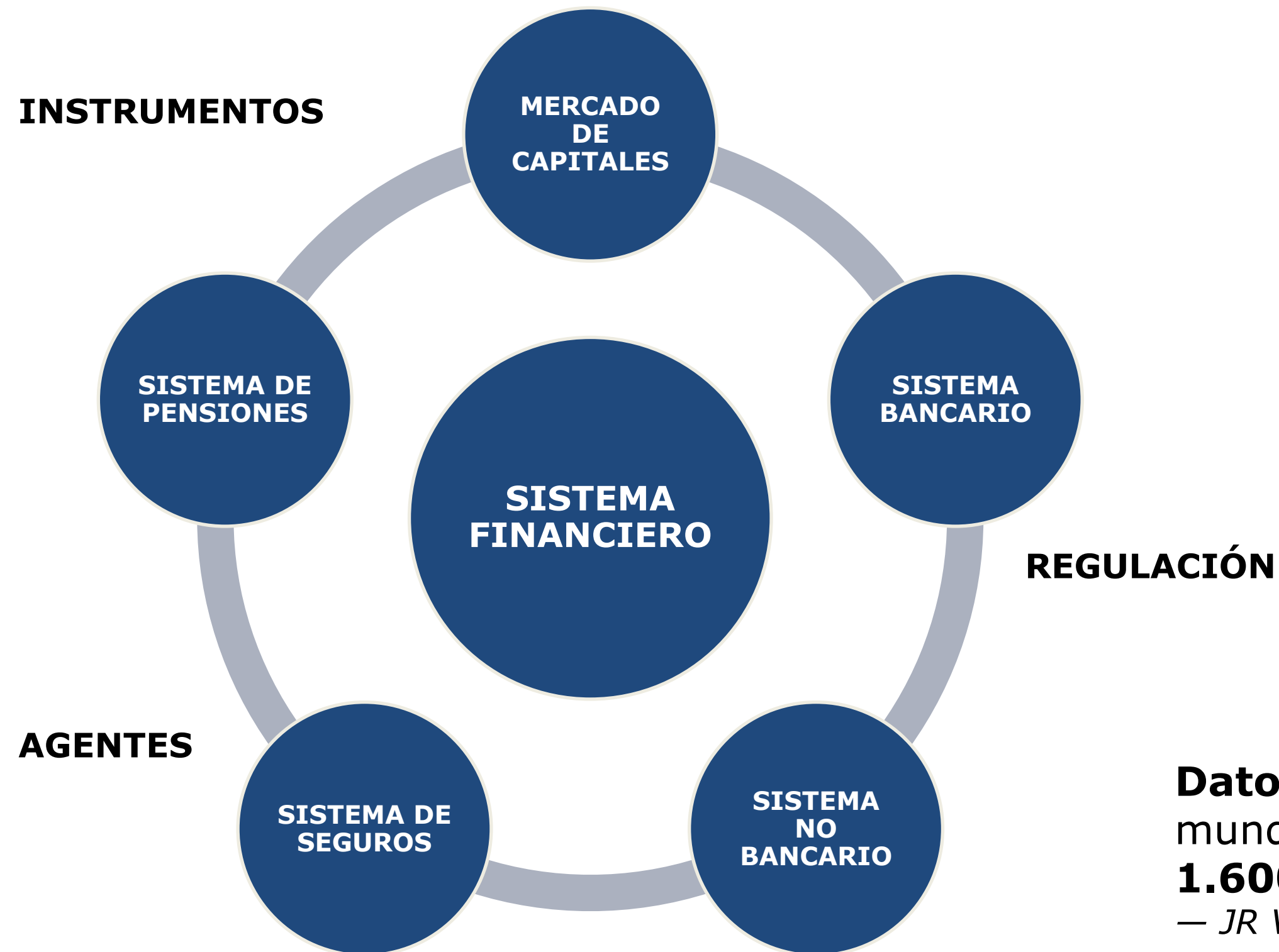




La Comisión para el Mercado Financiero: Rol y Funciones

Dirección de Desarrollo de Mercado

Organización del Sistema Financiero Chileno

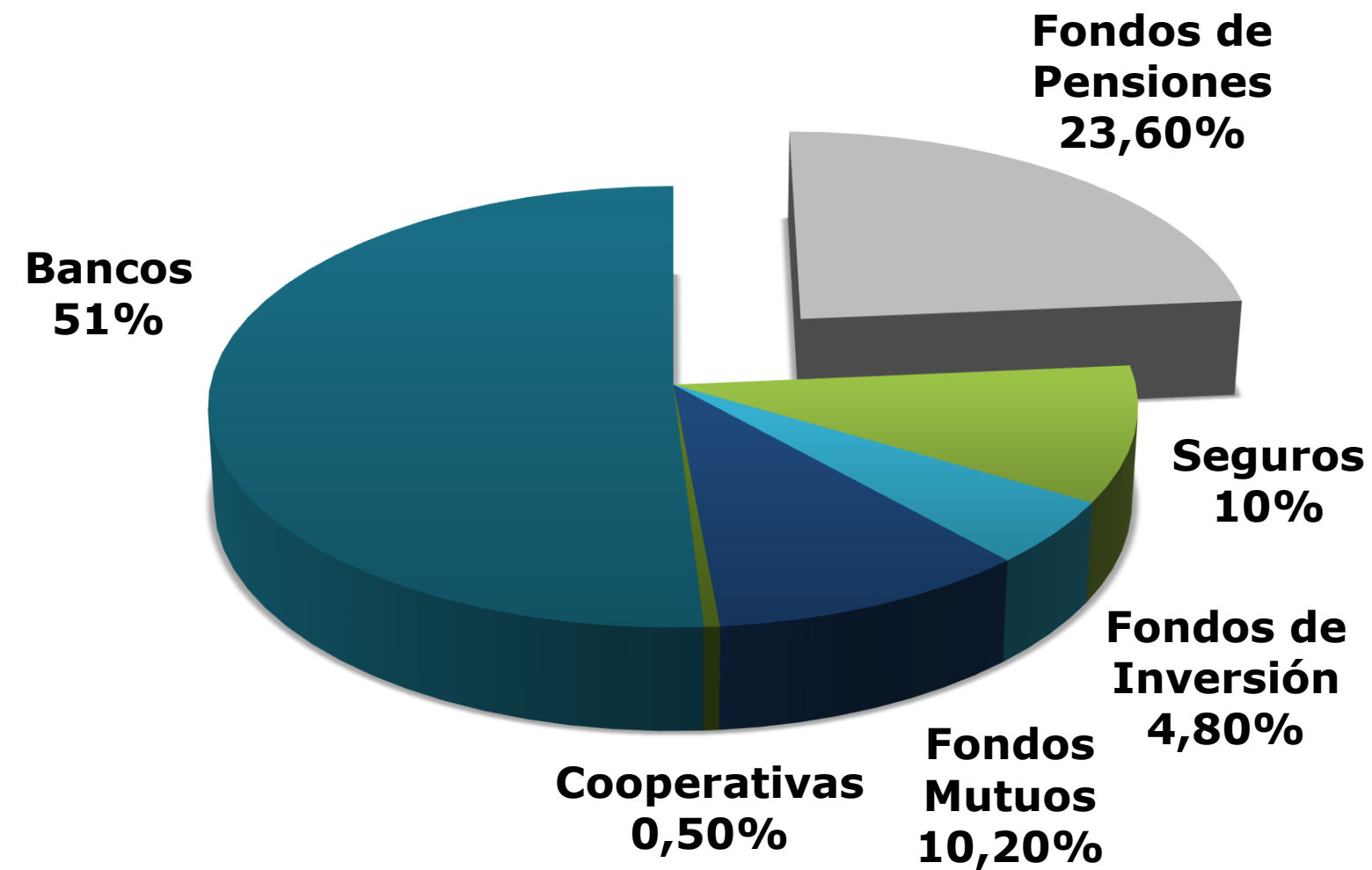


El sistema financiero chileno se articula en torno a cinco grandes subsistemas, cada uno con instrumentos, agentes y regulaciones propias.

Dato clave: Se estima que el tamaño del mercado mundial de capitales es de US\$109 trillones, unas **1.600 veces** el tamaño de la economía chilena.
— JR Valente, «Pioneros del Capital», 2024

Distribución de Activos Supervisados

Activos del mercado financiero por industria



La CMF supervisa el grueso del mercado financiero.

- **Más del 76% de los activos** del mercado financiero → **USD 601 mil millones** (cerca de 2 veces el PIB de Chile),
- Casi **8.000 entidades**.

Fuente: CMF. Dato a diciembre 2024

Más de 100 años de historia regulatoria

La CMF es la sucesora legal de la SVS (desde 2017) y de la SBIF (desde 2019), consolidando una tradición de supervisión financiera que abarca tres ámbitos.



Dirección de la CMF

La CMF es un organismo público, independiente, técnico y colegiado. Se relaciona con el Presidente a través del **Ministerio de Hacienda**.



Catherine Tornel León
Presidenta



Augusto Iglesias P.
Vicepresidente



Beltrán de Ramón A.
Comisionado



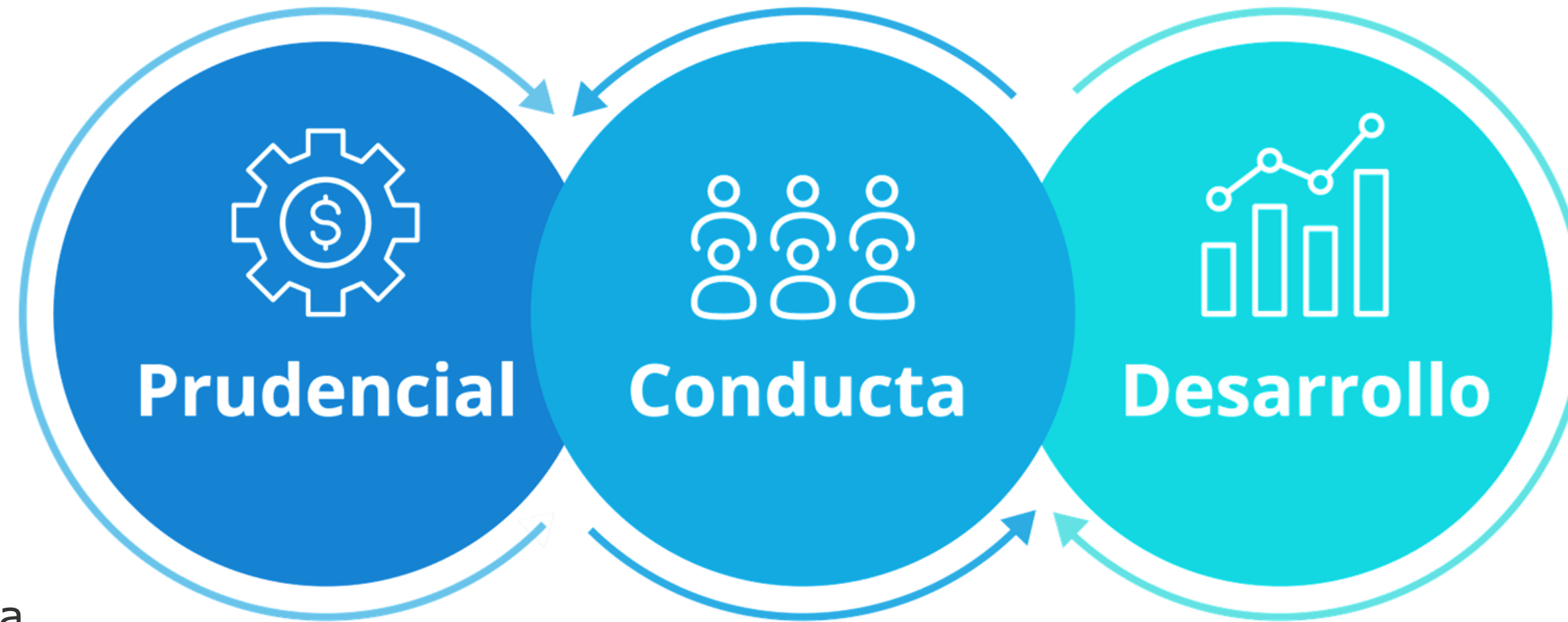
Bernardita Piedrabuena K.
Comisionada



Comisionado(a)
por designar

- **Jefe de servicio** es nombrado por el Presidente.
- Los **cuatro comisionados** son designados con ratificación del Senado, sus mandatos son de 6 años renovables hasta una vez.

El Triple Mandato de la CMF



Estabilidad Financiera

Promover la solvencia, liquidez y gestión de riesgos de las instituciones financieras.

Protección de inversionistas y usuarios

Promover la transparencia e integridad del mercado.

**Eficiencia,
accesibilidad,
profundidad y
resiliencia del
sistema financiero.**

Fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Las Funciones de la CMF: Herramientas del Mandato



Cada función se aplica transversalmente a los tres mandatos.

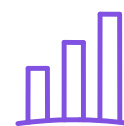
Información que Entrega la CMF a la Ciudadanía

La CMF pone a disposición del público una amplia gama de recursos para fomentar la transparencia y la educación financiera.



Informes Institucionales

Informe de Género en el Sistema Financiero (24ª edición), Informe de Endeudamiento 2024 y otras publicaciones periódicas.



Estadísticas BEST

Plataforma interactiva con indicadores de riesgo de crédito, morosidad y evolución del sistema financiero en tiempo real.



Portales y Simuladores

«Conoce tu Deuda», «Conoce tu Seguro» y «CMF Educa» para que los ciudadanos gestionen mejor sus finanzas personales.



DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES

Desarrollo de Mercado

Proceso integral, que busca mejorar la eficiencia, accesibilidad, profundidad y resiliencia del sistema financiero, para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Este mandato se refleja de manera transversal en las funciones de la CMF:



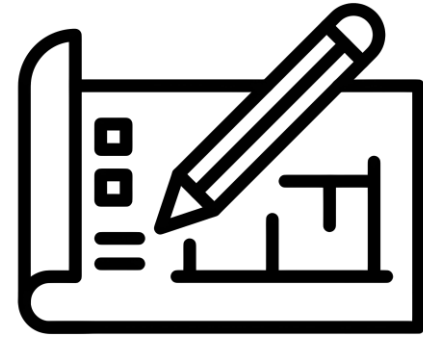
Análisis robusto del impacto de la normativa en el desarrollo del mercado

Procesos eficientes de licenciamiento, supervisión y sanción



Canales efectivos de divulgación de información con la ciudadanía y los fiscalizados

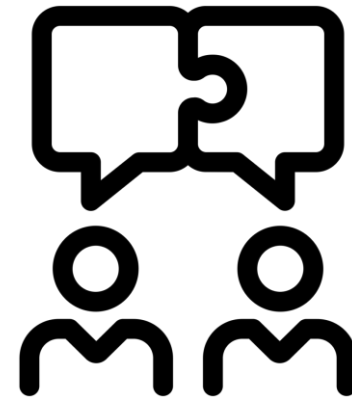
Desarrollo de Mercado



2024

Documento de Política: Mandato de Desarrollo de Mercado

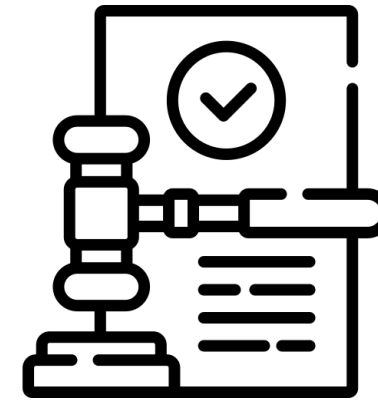
- Define el **alcance del mandato** y establece los lineamientos y herramientas para implementar este mandato.



2025

Espacios participativos de diálogo

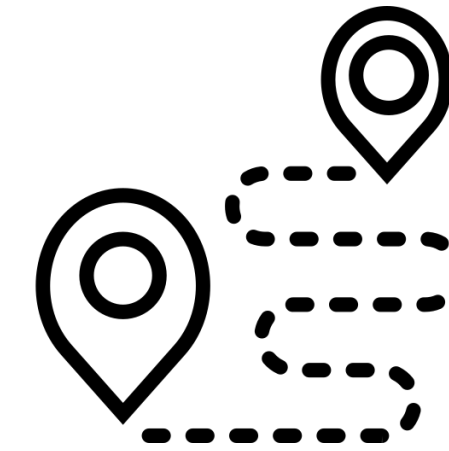
- Diálogo con el sector privado y la ciudadanía **para recoger diagnósticos, experiencias y propuestas** para identificar brechas y oportunidades de mejora.



2026

Fortaleciendo la agenda de desarrollo de mercado

- Uso articulado de distintas herramientas que incluyen estudios técnicos, desarrollo normativo y **propuesta de mejoras legislativas** desde CMF al Ministerio de Hacienda.



2026

Elaboración de hoja de ruta

- Los insumos recibidos servirán de base para una hoja de ruta clara que se plasmará en el **Documento de Política sobre Modernización del Mercado de Capitales (1S 2026)**.

Desarrollo de Mercado

Espacios participativos de diálogo

Convocatoria a aportar ideas

+ 200
propuestas

Se recibieron más de 50 documentos y se sostuvieron más de 15 reuniones de profundización.

Talleres

175
participantes

Más de 12 horas de talleres y 24 mesas de trabajo

Mesas ICARE

4
sesiones

Mesas de trabajo con representantes de distintos sectores de la industria financiera.

Desarrollo de Mercado

EJE 1: Promoción de Ahorro

¿Qué es el ahorro?

Es la decisión de guardar parte de los ingresos hoy para usarlos en el futuro, en vez de gastarlos inmediatamente.

¿Por qué es importante?

- Protege frente a emergencias (ej: enfermedad, pérdida de trabajo).
- Permite cumplir metas (estudios, vivienda, viajes).
- A nivel país, el ahorro financia inversión y crecimiento económico.

Un estudiante que guarda \$20.000 al mes puede crear un fondo para pagar un curso o enfrentar un gasto inesperado sin endeudarse.

EJE 2: Infraestructura/Profundidad

¿Qué significa?

Infraestructura: sistemas que permiten que el mercado funcione (pagos, bolsas, compensación, liquidación, etc.).

Profundidad: qué tan fácil es comprar o vender activos sin afectar mucho su precio.

¿Por qué es importante?

- Reduce costos de financiamiento.
- Hace el mercado más estable y confiable.
- Permite que empresas y personas accedan a mejores oportunidades financieras.

*Si pocas personas compran acciones, venderlas es difícil y el precio puede caer mucho.
Si hay muchos participantes, el mercado es más "profundo" y estable.*

Desarrollo de Mercado

EJE 3: Gobierno Corporativo

¿Qué es?

Es el conjunto de reglas y prácticas que definen cómo se dirige y controla una empresa (relación entre directores, gerentes, accionistas, etc.).

¿Por qué es importante?

- Genera confianza en inversionistas.
- Reduce abusos o conflictos de interés.
- Mejora la gestión y sostenibilidad de las empresas

Una empresa con buenas reglas de transparencia informa correctamente sus resultados. Esto hace que más personas quieran invertir en ella.

EJE 4: Financiamiento de EMT

¿Qué es?

Es el acceso que tienen las empresas pequeñas y medianas a recursos (créditos, inversión, etc.) para crecer o funcionar.

¿Por qué es importante?

- Las MIPYMES son la mayoría de las empresas y generan gran parte del empleo.
- Permite innovar, invertir y expandirse.
- Sin financiamiento, muchas empresas no pueden crecer o incluso sobreviven con dificultad.

Un emprendimiento de comida necesita financiamiento para comprar maquinaria. Sin crédito o inversión, no puede aumentar producción ni vender más.

Reflexiones finales

Educación e Inclusión Financiera como pilares transversales del desarrollo de mercado

- 1** Amplían la **base de participantes** del mercado al reducir barreras de acceso y comprensión.
- 2** **Mejoran la toma de decisiones** financieras, contribuyendo a una asignación más eficiente de recursos.
- 3** **Fortalecen la confianza** en el sistema financiero, favoreciendo su uso sostenido y el desarrollo del mercado.
- 4** Impulsan la **competencia y la innovación** al incentivar a las instituciones a ofrecer mejores productos, más transparentes y adaptados a las necesidades de los usuarios.
- 5** **Contribuyen a la estabilidad financiera**, en la medida que menos usuarios son propensos a sobreendeudarse o asumir riesgos excesivos, reduciendo vulnerabilidades sistémicas.



La Comisión para el Mercado Financiero: Rol y Funciones

Dirección de Desarrollo de Mercado