

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Hacia un mercado de capitales más profundo, eficiente e inclusivo

Catherine Tornel L.

Comisión para el Mercado Financiero

Septiembre 2025

Consolidando los 100 años de historia de sus predecesores



Contexto económico global y nacional



Novedades

- Enfrentamos un escenario global, con **tensiones comerciales y conflictos regionales**.
- Hasta la fecha, las industrias reguladas por la CMF **se muestran resilientes frente a la nueva coyuntura**.



Sin embargo, hay consecuencias inevitables en este nuevo escenario

- Potencial persistencia de la inflación.
- Dificultades para recuperar la capacidad de crecer.
- Escenario de incertidumbre y volatilidad en precio de activos.



Desafíos emergentes que se han transformado en permanentes

- Riesgo climático.
- Incertidumbre geopolítica y cambios sociales a nivel global.
- Oportunidades y riesgos que trae la tecnología, incluida la IA.

La Ley le entrega a la CMF tres mandatos

Mandatos institucionales

Prudencial

Promover la solvencia, liquidez y gestión de riesgos para evitar que problemas de inestabilidad financiera impacten en el bienestar de las personas.

Conducta

Proteger a los inversionistas y usuarios de servicios financieros, promoviendo la transparencia e integridad del mercado financiero

Desarrollo de Mercado

Mejorar el acceso, la eficiencia y la profundidad del sistema financiero para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

¿Qué entendemos por desarrollo de mercado?

ACCESO

EFICIENCIA

PROFUNDIDAD

Ley Fintec: Una oportunidad para impulsar el desarrollo del mercado financiero

Objetivos

Fomentar la **competencia** del mercado financiero

Promover la **inclusión financiera**

Preservar la **estabilidad** e **integridad** del mercado financiero



Ámbitos

Principios y regulación prestación **servicios Fintec**

Sistema de Finanzas Abiertas

Reformas a otras leyes (**consistencia regulatoria**)



Principios

Proporcionalidad

Neutralidad

Integralidad

Flexibilidad

Modularidad

Modernización del Mercado de Capitales

Desde el 17 de diciembre de 2024 hasta el 21 de marzo de 2025 se llamó al mercado a aportar ideas sobre cinco ejes prioritarios:

Desarrollo de
Mercado



Propuestas para la Modernización del Mercado de Capitales

50

Documentos suscritos por instituciones financieras, organizaciones gremiales, académicos, personas

Propuestas específicas

+200

5

Ejes temáticos para talleres que se realizarán en el segundo trimestre de 2025

17

Gobiernos Corporativos

107

Profundidad de Mercado

48

Infraestructuras de Mercado

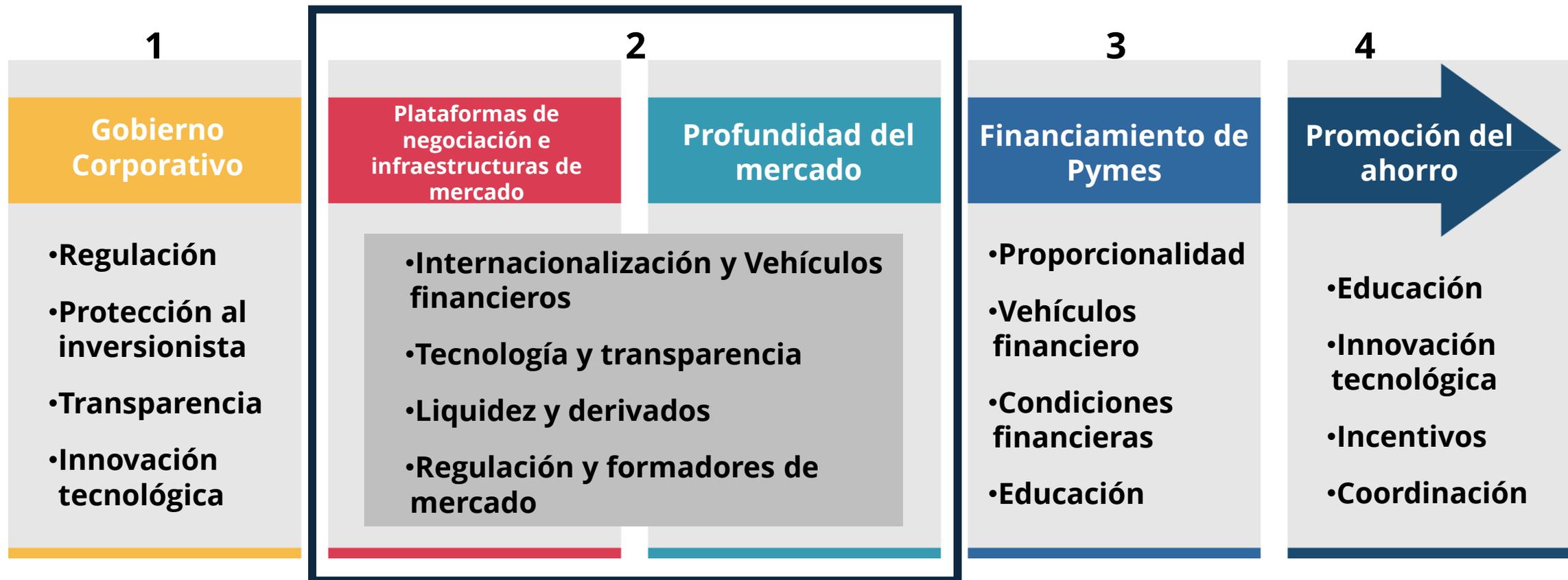
36

Financiamiento empresas de menor tamaño

19

Promoción del ahorro

Principales categorías identificadas por cada eje, consolidando en 4 ejes temáticos para el trabajo futuro



1

Gobierno Corporativo



Regulación: que permita fortalecer gobernanza, y a la vez mejorar y agilizar procesos.



Protección al inversionista: cuidando un trato equitativo de los participantes.



Transparencia: para fortalecer la divulgación de información y reforzar el rol de la auto regulación.



Innovación tecnológica: delineando los riesgos y oportunidades (en particular la inteligencia artificial).

2 Plataformas de transacción, infraestructura y profundidad de mercado



Internacionalización y vehículos financieros:
Facilitar participación de no residentes y desarrollar mercados de deuda, dólar y otros.



Tecnología y Transparencia:
Modernización y eficiencia de los métodos de pago y mercado de valores.



Liquidez y Derivados:
Fomentar la liquidez de los instrumentos financieros.



Regulación y formadores de mercado:
Promover un marco regulatorio para atraer capitales extranjeros y facilitar el programa de formadores de mercado de renta fija.

3 Financiamiento de empresas de menor tamaño



Proporcionalidad regulatoria:

Desarrollo de marco regulatorio efectivo para el financiamiento de Pymes.



Vehículos financieros:

Facilitar el acceso y uso del mercado de capitales a empresas Pymes.



Condiciones financieras: Políticas que aumenten la inclusión de segmentos no bancarizados.



Educación financiera: Facilitar la coordinación público-privada en programas de educación financiera.

4

Promoción del Ahorro



Educación: Promover el ahorro desde edad temprana a través de la educación financiera y la innovación



Tecnología y finanzas digitales: Uso de tecnología y medios digitales para incentivar el ahorro.



Incentivos: Promoción del ahorro a través de la exploración de incentivos regulatorios o tributarios



Coordinación: Fortalecer la gobernanza de la inclusión financiera para impulsar ahorro, crear conciencia y aprovechar sinergias

¿En qué estamos?

✓ Talleres participativos de Desarrollo de Mercado

Fechas:

- *Gobierno Corporativo:* Viernes 22 de agosto – 09.00 am
- *Financiamiento de empresas de menor tamaño:* Viernes 29 de agosto – 09.00 am
- *Promoción del ahorro:* Viernes 5 de septiembre – 09.00 am
- *Infraestructura y profundidad de mercado:* Viernes 26 de septiembre – 09.00 am

Serán invitados quienes hayan presentado propuestas en la convocatoria de inicios de año, y quienes manifiesten interés por participar.

✓ Dialogo continuo con el sector privado en torno a temas específicos

Reflexiones finales

- La CMF debe balancear el desarrollo del mercado financiero con los mandatos de estabilidad financiera y de conducta de mercado. Que se cumplan estas tres condiciones asegura un sistema financiero más eficiente, accesible, protegido, profundo y resiliente, fomentando un crecimiento económico inclusivo y sostenible.
- Hemos establecido canales de diálogo para generar una agenda de desarrollo del mercado financiero de corto, mediano y largo plazo, que permita un avance sustantivo y sostenible en beneficio de las personas.
- Este proceso confluirá en un Documento de Política sobre Modernización del Mercado de Capitales, en el primer semestre del 2026, y en una revisión del plan de trabajo bianual de las Direcciones Generales de Regulación de la CMF.
- Para el éxito de esta iniciativa se requiere la participación activa de todos los actores.

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Desarrollo del mercado de capitales: el camino a un sistema financiero profundo, eficiente y resiliente

Solange Berstein J.

Comisión para el Mercado Financiero

Julio 2025