

■ El comisionado explicó que los ahorros iniciales de capital –estimados en hasta US\$ 10 mil millones– podrían disminuir ante un escenario internacional y local dinámico.

POR NICOLÁS CÁCERES
DESDE CARTAGENA DE INDIAS, COLOMBIA

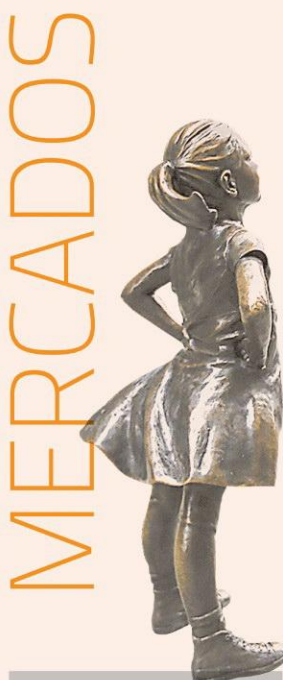
Hace dos semanas, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) estrenó un documento que trazó una hoja de ruta para modernizar el mercado chileno.

Uno de los temas que encabezaron la apuesta del regulador es el de los denominados modelos internos de la banca, que, en términos simples, permitirán a estos actores avanzar desde un esquema estándar que define la CMF a uno particular de cada institución.

El proceso consideró inicialmente a las carteras de vivienda, consumo y pequeñas empresas, donde la normativa ya exige metodologías internas para provisiones, incorporando además estándares sobre validación, gobernanza e integración de estos modelos en la gestión de riesgos.

BELTRÁN DE RAMÓN
COMISIONADO DE LA COMISIÓN
PARA EL MERCADO FINANCIERO

“Los modelos internos no tienen como objetivo bajarle el capital a los bancos”



UF

FECHA	\$	FECHA	\$
SEPTIEMBRE		OCTUBRE	
06	40.881,68	24	41.008,10
07	40.883,00	25	41.016,28
08	40.884,32	26	41.024,46
09	40.885,63	27	41.032,64
10	40.893,78	28	41.040,82
11	40.901,94	29	41.049,01
12	40.910,10	30	41.057,20
13	40.918,25		
14	40.926,41	01	41.065,38
15	40.934,58	02	41.073,57
16	40.942,74	03	41.081,76
17	40.950,90	04	41.089,96
18	40.959,07	05	41.098,15
19	40.967,24	06	41.106,35
20	40.975,41	07	41.114,54
21	40.983,58	08	41.122,74
22	40.991,75	09	41.130,94

PRINCIPALES ACCIONES CHILENAS



ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN %		CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
		DÍA	AÑO EN CURSO	
AGUAS-A	332,8	-0,2	-7,2	1.979.811
ANDINA-B	4.655,0	1,2	14,6	3.979.853
BCI	66.490,0	1,5	16,7	14.534.997
BSANTANDER	82,6	0,0	21,5	15.556.228
CAP	5.590,0	0,3	-24,7	835.415
CCU	5.480,0	-0,6	-5,3	2.024.876
CENCOMALLS	2.394,9	-2,2	3,4	4.085.295
CENCOSUD	2.039,5	1,4	-28,7	5.722.572
CHILE	196,3	0,6	19,7	19.829.653
CMPC	1.010,9	0,9	-27,9	2.527.250
COLBUN	145,8	-0,1	1,8	2.556.773
CONCHATORO	949,0	1,2	-3,6	701.320
COPEC	6.590,0	-0,6	-4,9	8.566.037
ECL	1.855,5	-2,6	42,3	1.954.416
ENELAM	85,0	1,8	2,4	9.118.791
ENELCHILE	81,3	-0,8	15,0	5.626.699

ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN %		CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
		DÍA	AÑO EN CURSO	
ENTEL	3.852,0	0,1	-14,8	1.163.370
FALABELLA	6.350,0	0,8	2,6	15.931.163
IAM	910,0	-0,1	-8,5	910.000
ILC	23.999,0	-0,6	37,4	2.373.901
ITAUCL	23.436,0	-0,1	24,4	5.070.081
LATAM	24,0	0,4	-1,2	13.798.410
MALLPLAZA	3.850,0	0,0	23,0	8.431.500
PAMPA	10,6	-2,4	18,3	2.444.793
PARAUCO	3.762,4	-1,8	28,9	3.693.065
QUINENCO	4.690,0	0,6	16,5	7.798.342
RIPLEY	425,1	0,7	4,8	823.016
SALFACORP	1.254,7	0,4	6,6	689.960
SMU	119,0	-0,4	-21,7	685.821
SQM-B	66.299,0	-2,6	7,0	18.609.160
VAPORES	49,5	-1,4	26,5	2.541.873

CONSIDERA SÓLO LAS ACCIONES QUE COMPONEN EL ÍNDICE REFERENTE S&P IPSA* / FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - DIARIO FINANCIERO. CIFRAS AL 11/09/2026



“Los modelos internos tienen como objetivo que los requerimientos de capital y provisiones reflejen de manera más precisa el perfil de riesgo de cada institución. En otras palabras, lo que busca esta norma es que los bancos gestionen mejor sus riesgos. Ese es el objetivo principal”, explicó a DF el comisionado del regulador, Beltrán de Ramón, tras participar de un seminario sobre mercado de capitales organizado por nuam y Asobolsa.

– **El objetivo, entonces, no es disminuir las exigencias de capital de la banca, considerando que la banca chilena tiene densidades de Activos Ponderados por Riesgos (APR) superiores (67%) a economías comparables?**

– La medida no tiene por objetivo bajarle el capital a los bancos, sino que gestionen mejor sus riesgos. Lo que ocurra después con el capital, cuando se implementen los modelos, va a ser la consecuencia de lo anterior. La diferencia de densidades con otros países –que efectivamente son más bajas que las de Chile– se debe a que nuestro país pasó desde un esquema de Basilea I a III, saltándose el nivel II, donde los bancos desarrollaron sus metodologías internas.

Europa, por ejemplo, está transitando hacia Basilea III y los modelos internos de la banca deben tener un nivel que, al menos, supere el esquema estándar que calcula el

regulador.

Entonces, cuando Chile incorpore los modelos internos partirá en un esquema de 72,5%, mientras que Europa subirá desde densidades de 55% a 72,5%.

Hay otros ejemplos más estrictos, como Canadá, que mantiene un piso de 67,5%, o Japón, que está en 72,5% y no lo ha movido.

– **Cuando se lanzó esta iniciativa, la presidenta de la CMF, Catherine Tornel, estimó ahorros de capital de hasta US\$ 10 mil millones para**

fiscalizados. ¿Está de acuerdo con avanzar en agilizar sus procesos?

– Como toda institución pública, nosotros nos debemos a los ciudadanos de este país y tener a la gente esperando nunca es bueno. Estamos trabajando en una serie de medidas para aumentar la agilidad. Esto no significa contestar sin pensar. Actualmente, se usan algunas herramientas de inteligencia artificial (IA) para atender, en parte, la demanda de responder con mayor rapidez.

“Los modelos internos tienen como objetivo que los requerimientos de capital y provisiones reflejen de manera más precisa el perfil de riesgo de cada institución”.

la banca. ¿Está de acuerdo?

– Efectivamente fue una estimación que hizo la presidenta con datos a esa fecha, pero eso no necesariamente podría ocurrir porque en un mundo dinámico las densidades van a ir subiendo en Europa. Por lo tanto, ese monto podría bajar. Además, hay aspectos como el crecimiento de la economía chilena y eso podría significar uso de capital.

– **Otro de los puntos destacados de la hoja de ruta de la CMF es mejorar los tiempos de respuesta a los**

Integración regional

Otro de los temas que forman parte del documento de modernización del mercado de la CMF es la integración de las bolsas, proceso que sigue avanzando a través de nuam, holding que agrupa a las plazas de Chile, Perú y Colombia.

“Nuestro país necesita aumentar la liquidez de sus mercados y la escala es muy importante. Con Perú y Colombia compartimos varias características; por ejemplo, exportamos bienes críticos como cobre, litio y oro”, dijo el regulador.

– ¿Ya se pueden ver los frutos de la integración?

– Por separado y como porcentaje, estos países representan muy poco en índices internacionales, pero integradamente estamos acercándonos a México.

Con la consolidación de un mercado integrado, habrá una plataforma más robusta y competitiva a nivel regional y con mayores oportunidades de diversificación.

– **¿Qué falta en esta integración desde el punto de vista del regulador?**

– La parte de la negociación está bastante resuelta por parte de los tres países y el intercambio de información que es un elemento clave para detectar abusos de mercado.

Lo que aún falta es contar con entidades de contraparte central en los países miembros de nuam y que, además, interoperen.

Otro desafío es lograr que los inversionistas locales comprendan que, al invertir en valores emitidos en jurisdicciones extranjeras, estarán sujetos a la supervisión de reguladores extranjeros.

– **Desde Chile, ¿qué medidas se pueden impulsar?**

– Hay que fortalecer la integración bursátil en Chile. Antes no se podía porque la Bolsa de Santiago y la Electrónica no tenían el mismo sistema, pero ahora ambas ocupan el Nasdaq. Por lo tanto, si queremos integrarnos con Perú y Colombia también hagámoslo localmente.

VITRINA EMPRESARIAL

La definición que adopte Chile frente al Convenio de Basilea puede marcar el futuro de la ropa usada en Tarapacá. Para la Asociación de Usuarios e Importadores Textiles de la Zona Franca de Iquique (AUIT), hay un punto central: si la selección de las prendas podrá seguir realizándose en la región o deberá hacerse en el extranjero. El gremio advierte que trasladar ese proceso pondría en riesgo miles de empleos, principalmente femeninos.

Pedro Vásquez Neira, abogado y vocero de la AUIT, cuestiona el antecedente utilizado durante el gobierno anterior para sustentar una política más restrictiva: la afirmación de que el 70% de la ropa usada que ingresa a Chile termina en vertederos ilegales. “Ese dato no tiene una base fáctica que permita sostener una política pública de esta magnitud”, afirma Vásquez, y subraya que la administración anterior eligió la opción más restrictiva, habiendo otras alternativas que protegían el empleo y el medio ambiente, “no considerando las consecuencias sociales y económicas de la medida y omitiendo la inversión en una planta de reciclaje textil en la región”.

Fundada en junio de 2026, la AUIT representa cerca del 70% del negocio nacional de ropa usada. El sector alcanza unos US\$75 millones en ventas anuales, equivalentes al 15% de las ventas de la Zona Franca de Iquique, y genera al menos 2.500 empleos directos en Tarapacá, 80% de ellos ocupados por mujeres.

Para la AUIT, la selección de la ropa usada importada en suelo nacional es un eslabón clave

ASOCIACIÓN DE USUARIOS E IMPORTADORES TEXTILES DE LA ZONA FRANCA DE IQUIQUE (AUIT):

Organización gremial advierte del daño al empleo en Tarapacá y pide avanzar hacia una industria textil circular

La AUIT alerta que una eventual restricción a la importación de ropa usada amenaza una actividad que mueve US\$75 millones al año en la ZOFRI. El gremio cifra en 2.500 los empleos directos del sector en Tarapacá, 80% de ellos correspondientes a mujeres. Ante el debate regulatorio, propone mantener la selección de prendas importadas en la región y no en el país de origen, reforzar la trazabilidad y avanzar en reciclaje textil. La definición que al respecto adopte Chile frente al Convenio de Basilea será clave para el futuro de esta industria.



La selección de ropa usada importada es una importante fuente de empleo femenino en Tarapacá.

permitiría procesar la fracción no comercializada y fortalecer la economía circular.

El 30 de noviembre de 2026 será una fecha clave, cuando Chile deberá definir, ante el Convenio de Basilea, su posición frente a las alternativas regulatorias en discusión. Para el gremio, una fórmula que obligue a seleccionar en origen tendría consecuencias directas sobre el empleo en Tarapacá.

Pedro Vásquez enfatiza que, dado que la posición restrictiva la tomó el gobierno anterior, la decisión política de cara al 30 de noviembre no compromete a la actual administración.

“Le pedimos al Estado que proteja el empleo y el medio ambiente. Podemos hacer ambas cosas a la vez”, finaliza.



Pedro Vásquez Neira, abogado y vocero de la Asociación de Usuarios e Importadores Textiles de la Zona Franca de Iquique (AUIT).

Email: contacto@auit.cl
<https://www.auit.cl>

para sostener dichos puestos de trabajo. Más de 4.000 contenedores ingresan cada año a la ZOFRI, principalmente desde Estados Unidos, para ser fraccionados y seleccionados según sus posibilidades de reutilización o venta.

“Si se termina la selección en Tarapacá, se elimina una fuente de empleo formal que difícilmente podrá ser reemplazada en la región”, sostiene Vásquez. El vocero enfatiza que muchas trabajadoras tienen baja calificación y pocas alternativas laborales.

El gremio propone mantener la selección en Chile, fortaleciendo la trazabilidad y el reciclaje. En esa línea, una empresa asociada está construyendo en Alto Hospicio una planta de reciclaje textil con una inversión cercana a US\$8 millones y capacidad proyectada de hasta 20 toneladas diarias en proceso de 8 horas laborales, lo que