Comité de Mercados Nacionales

Acta agosto 2025

El Comité de Mercados Nacionales (CMN) es un foro de discusión activa entre los principales participantes locales e internacionales que operan en los mercados financieros nacionales que se desarrolla en el Banco Central de Chile con la organización de la División de Mercados Financieros. Es una práctica de los bancos centrales de referencia, como el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y la Fed.

El objetivo del CMN es recibir de los representantes de mercado sus análisis de coyuntura y tendencias de mercado, así como también visibilizar las necesidades de mejoras o cambios que apoyen el correcto funcionamiento de los mercados, considerando la relevancia de éstos en la trasmisión e implementación de la Política Monetaria que establece el Consejo del BCCh.

Entre mayo y julio del presente año, el CMN sostuvo reuniones bilaterales con distintos actores de la industria financiera, tales como AFP, Bancos, Fondos Mutuos, Fondos de inversión y Compañías de Seguros, con el fin de recopilar información sobre temas coyunturales y mejoras en el funcionamiento de los mercados.

Luego de estas reuniones bilaterales, el lunes 25 de agosto se celebró la reunión del CMN en dependencias del BCCh. El objetivo de la instancia fue establecer un foro de discusión entre los miembros -seleccionados por las mismas industrias- sobre los diversos aspectos planteados en las reuniones bilaterales que afectan a los agentes y mercados transversalmente.

En esta instancia, los participantes abordaron temas centrados en cómo mejorar la intermediación entre agentes locales e internacionales en el mercado de bonos local, comparándolos con el exitoso mercado de derivados swap de tasas de interés.

Los agentes de mercado hicieron ver que el mercado de swap de tasas en pesos ha presentado un aumento sostenido en la ponderación en los portafolios de agentes no residentes, generando alta liquidez y profundidad en su intermediación. En comparación, consideran que en el mercado de bonos no se han observado mejoras en la liquidez y profundidad a pesar de la mayor integración global que actualmente tienen los bonos chilenos.

Parte de las sugerencias de acciones planteadas por los participantes de las reuniones están asociadas al desarrollo de la infraestructura de mercado, las que consideran potenciar las transacciones en mercados OTC con acceso a no residentes, desarrollar un mercado profundo de REPO junto con la implementación del programa de Formadores de Mercados, donde si bien los participantes comentaron que hay avances, aun no se implementan en la actualidad.

Las opiniones expresadas por los representantes del CMN son de su exclusiva responsabilidad. Los funcionarios del Banco Central de Chile participan en el CMN únicamente como facilitadores de las reuniones y no representan ni comprometen la posición del Consejo del BCCh respecto de los temas tratados.

En este contexto, los participantes de mercado destacaron los desafíos para el desarrollo del mercado de renta fija local asociados a:

- Evolución de la deuda pública y privada.
- Nuevos regímenes de inversión de los Fondos de Pensiones y los desafíos de sus portafolios de los ante la licitación de cotizantes.
- Acceso al financiamiento off-shore.
- Integración con portafolios globales.

Fotografía Comité de Mercados Nacionales

De izquierda a derecha: Matías Bernier(ABIF), Diego Weitzel(BCCh), Matías Bastidas(BCCh), Catalina Estefó(BCCh), Albert Kwon(CSV 4Life), Patricia Pérez(B.Santander), Andrea Godoy(CSV Consorcio), Fabiola Maldonado(CSV BiceVida), Rodrigo Lozano(BCCh), Virginia Fernández(ACAFI), Felipe Vergara(Banchile AGF), Macarena Ossa(AFFMM), Francisco Cisternas(B.Chile), Ricardo Consiglio(BCCh), Felipe Musa(BCCh), Moisés Pollak(LarraínVial AGF), Roberto Fuentes(AAFP), Álvaro Ramírez(Scotia AGF), Leonardo Avendaño(BCCh), Paulina Yazigi(AAFP).

Las opiniones expresadas por los representantes del CMN son de su exclusiva responsabilidad. Los funcionarios del Banco Central de Chile participan en el CMN únicamente como facilitadores de las reuniones y no representan ni comprometen la posición del Consejo del BCCh respecto de los temas tratados.

Lista de Asistentes

Reuniones Bilaterales		
Industria	Participantes	Institución
Compañías de seguro	Andrea Godoy	Consorcio
Compañías de seguro	María Eliana Lisboa	Consorcio
Compañías de seguro	Fabiola Maldonado	Bice Vida
Compañías de seguro	Albert Kwon	4Life
Compañías de seguro	Matias Estay	Penta Vida
Compañías de seguro	Gerardo Fuentes	Metlife
Compañías de seguro	Pilar Concha	AACH
Compañías de seguro	Felipe Musa	Banco Central
Compañías de seguro	Rodrigo Lozano	Banco Central
Compañías de seguro	Catalina Estefó	Banco Central
Compañías de seguro	Pedro Bravo	Banco Central
Bancos	Sebastián Ide	Banco de Chile
Bancos	Sergio Karlezi	Banco de Chile
Bancos	Matias Bernier	ABIF
Bancos	Ricardo Consiglio	Banco Central
Bancos	Felipe Musa	Banco Central
Bancos	Rodrigo Lozano	Banco Central
Bancos	Catalina Estefó	Banco Central
Bancos	Diego Weitzel	Banco Central
Fondos de Inversión	Virginia Fernandez	ACAFI
Fondos de Inversión	Rafael Tagle	Moneda
Fondos de Inversión	Rodrigo Rojas	Toesca
Fondos de Inversión	Felipe Musa	Banco Central
Fondos de Inversión	Rodrigo Lozano	Banco Central
Fondos de Inversión	Catalina Estefó	Banco Central
Fondos de Inversión	Matias Bastidas	Banco Central
Fondos de Inversión	Ignacia Raby	Banco Central

Las opiniones expresadas por los representantes del CMN son de su exclusiva responsabilidad. Los funcionarios del Banco Central de Chile participan en el CMN únicamente como facilitadores de las reuniones y no representan ni comprometen la posición del Consejo del BCCh respecto de los temas tratados.

Reuniones Bilaterales		
Industria	Participantes	Institución
Fondos Mutuos	Juan Pablo Araujo	Itaú
Fondos Mutuos	Álvaro Ramírez	Scotiabank
Fondos Mutuos	Mónica Cavallini	AAFM
Fondos Mutuos	Macarena Ossa	AAFM
Fondos Mutuos	Martin Diez	AAFM
Fondos Mutuos	Felipe Musa	Banco Central
Fondos Mutuos	Rodrigo Lozano	Banco Central
Fondos Mutuos	Catalina Estefó	Banco Central
Fondos Mutuos	Ignacia Raby	Banco Central
AFP	Carlos Milla	AFP Capital
AFP	Rodrigo Nader	AFP Habitat
AFP	Alvaro Gonzalez	AFP Habitat
AFP	Andrés García	AFP Cuprum
AFP	Andrés Balassa	AFP Modelo
AFP	Patricio Muñoz	AFP Provida
AFP	Paulina Yazigi	AAFP
AFP	Roberto Fuentes	AAFP
AFP	Ricardo Consiglio	Banco Central
AFP	Felipe Musa	Banco Central
AFP	Rodrigo Lozano	Banco Central
AFP	Catalina Estefó	Banco Central
AFP	Diego Weitzel	Banco Central

Las opiniones expresadas por los representantes del CMN son de su exclusiva responsabilidad. Los funcionarios del Banco Central de Chile participan en el CMN únicamente como facilitadores de las reuniones y no representan ni comprometen la posición del Consejo del BCCh respecto de los temas tratados.