

¿CAMBIO DE CICLO O DEBILITACIÓN INSTITUCIONAL?

Qué comenta el mercado sobre la dura decisión de Tornel en la CMF

CAMILO SOLÍS

El jueves 19 de marzo, a una semana de asumir el nuevo gobierno, la recién designada presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Catherine Tornel, desvinculó a tres altos directivos del regulador: Daniel García (director general de Supervisión de Conducta de Mercado), José Antonio Gaspar (director general Jurídico) y Nancy Silva (directora general de Estudios). En términos corporativos, esto equivale a que el presidente de una compañía hubiera cesado a su plana ejecutiva principal de un día para otro.

La decisión coincidió con declaraciones del ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, quien señaló públicamente que Tornel "revisaría regulaciones bancarias para ver si se imponen cargas excesivas al crédito". Según observan fuentes del mercado, nunca antes un ministro se había referido así sobre el líder de un organismo autónomo. La decisión fue adoptada por la presidenta del Consejo en uso de sus atribuciones.

El Mercurio Inversiones recogió tres hipótesis entre exaltos funcionarios del regulador y actores del mercado, todos en reserva, para explicar lo ocurrido:

Las críticas que pesaban

I García —periodista con maestrías en regulación y derecho— arrastraba cuestionamientos especialmente desde su paso por la Intendencia de Seguros. "Las materias de seguros son súper técnicas y acumuló varias críticas de los regulados", señala un exalto funcionario sobre el aludido, quien trabajó con cin-

Si la CMF fuera una empresa, la nueva presidenta acaba de desvincular a sus tres principales gerentes.

co reguladores distintos. Otros matizan: "Tenía una preparación más que adecuada y había hecho un buen trabajo". Gaspar, en cambio, generaba anticuerpos por su concentración de poder como único experto jurídico del organismo: "Era percibido como alguien muy ligado a las sanciones por los fiscalizados", resume otra fuente.

Protagonistas de los grandes escándalos

2 García condujo las auditorías que revelaron las irregularidades de Sartor y desde su área provino la recomendación al Consejo de suspender aportes y revocar el

permiso

de existencia de la gestora.

Gaspar, por otra parte, prestó la opinión jurídica para las duras sanciones contra Larrain Vial

Catherine Tornel es la presidenta de la CMF desde el 11 de marzo de 2026.

Activos en el caso Factop y también para las aplicadas al Grupo Sartor.

Tornel llegó a la presidencia tras ser voto disidente en varias sanciones a fiscalizados, donde expuso abiertamente sus justificaciones para su posición.

3 Cambio de ciclo

Otras fuentes consultadas piensan que los cambios tienen que ver con otra cosa: dotar de mayor dinamismo al mercado de capitales. "Hubo un momento en el que se implementaron varias regulaciones nuevas y que se hicieron bastante bien", señala una fuente de la industria.

Otro consultado comenta que lo ocurrido "se relaciona con un cambio de ciclo, en el que se va a dar cada vez mayor prioridad a medidas que busquen crecimiento y mayor dinamismo".

Un exfuncionario de la entidad lo ve distinto: "De todas formas hay que saber mascar chicle y caminar al mismo tiempo, por algo es el regulador y los emisores se llaman fiscalizados".



EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones