

# Propuesta de la Comisión para el Mercado Financiero: El mercado aplaude el plan de Tornel que permitirá créditos más baratos

PABLO GUTIÉRREZ

La propuesta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de modificar la estructura de necesidades de capital en los bancos chilenos, presentada el martes por la presidenta de la entidad, Catherine Tornel, generó aplausos en el mercado bursátil. Tornel impulsa un cambio clave en las exigencias de capital: pasar del estándar transversal de Basilea III a modelos internos personalizados por banco, lo que liberaría unos US\$ 10 mil millones en capital "estancado".

"Es una inyección directa de adrenalina a la rentabilidad de los bancos", dice Carlos Guayara, cofundador de Trii. Esto podría "acelerar la colocación de créditos para personas y empresas", mientras que para los accionistas implicaría "mayores dividendos".

"Un efecto directo y favorable es una mejora en los niveles de *payout* de dividendos, ya que una gestión de capital más eficiente reduce las presiones de retención de utilidades", afirma Francisco Domínguez, analista de BCI Corredor de Bolsa.

Tras el anuncio, los bancos del IPSA subieron en Bolsa: BCI saltó 4,33%, Itaú Chile 2,15%, Banco de Chile 2,06% y Santander Chile 1,62%.

## La liberación

En su primera presentación pública en su nuevo cargo, el martes, Tornel explicó que el nuevo esquema consiste en "salirnos de un traje estándar que no le queda bien a todo el mundo, y que cada banco tenga

Analistas apuntan a que los bancos podrán disponer de más capital, lo que a la larga permitiría créditos más baratos para los clientes y mayores dividendos para los accionistas.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

su propio modelo de riesgo, el cual responda a los segmentos específicos en que se encuentra cada banco".

"Al requerir menos patrimonio inmovilizado para operar,

**Catherine Tornel**, presidenta de la CMF.



su ROE salta matemáticamente", agrega Guayara. "Vuelve a estas instituciones mucho más livianas y atractivas".

"Puede potenciar el crecimiento del crédito, dado que disminuiría el consumo de capital para algunos tipos de colocaciones", dice Ewald Stark, analista de BICE Inversiones. "El mayor crecimiento podría darse tanto por ampliar la masa de clientes como a través de disminuir las tasas de interés".

"Puede ser un buen impulso para bajar el costo de fondeo, sobre todo en créditos hipotecarios", agrega Rodolfo Friz, asesor de inversiones.

"Los mayores ganadores son los 'pesos pesados' del IPSA que tienen la escala para desarrollar modelos internos de gestión de riesgos avanzados", afirma Guayara. "Banco Santander y Banco de Chile son los claros favoritos".

¿El riesgo principal? un cisne negro. "La aparición de eventos sistémicos sin precedentes que no hayan sido capturados por los modelos actuales derivaría en nuevos aprendizajes y eventuales ajustes al capital regulatorio exigible", advierte Domínguez.