



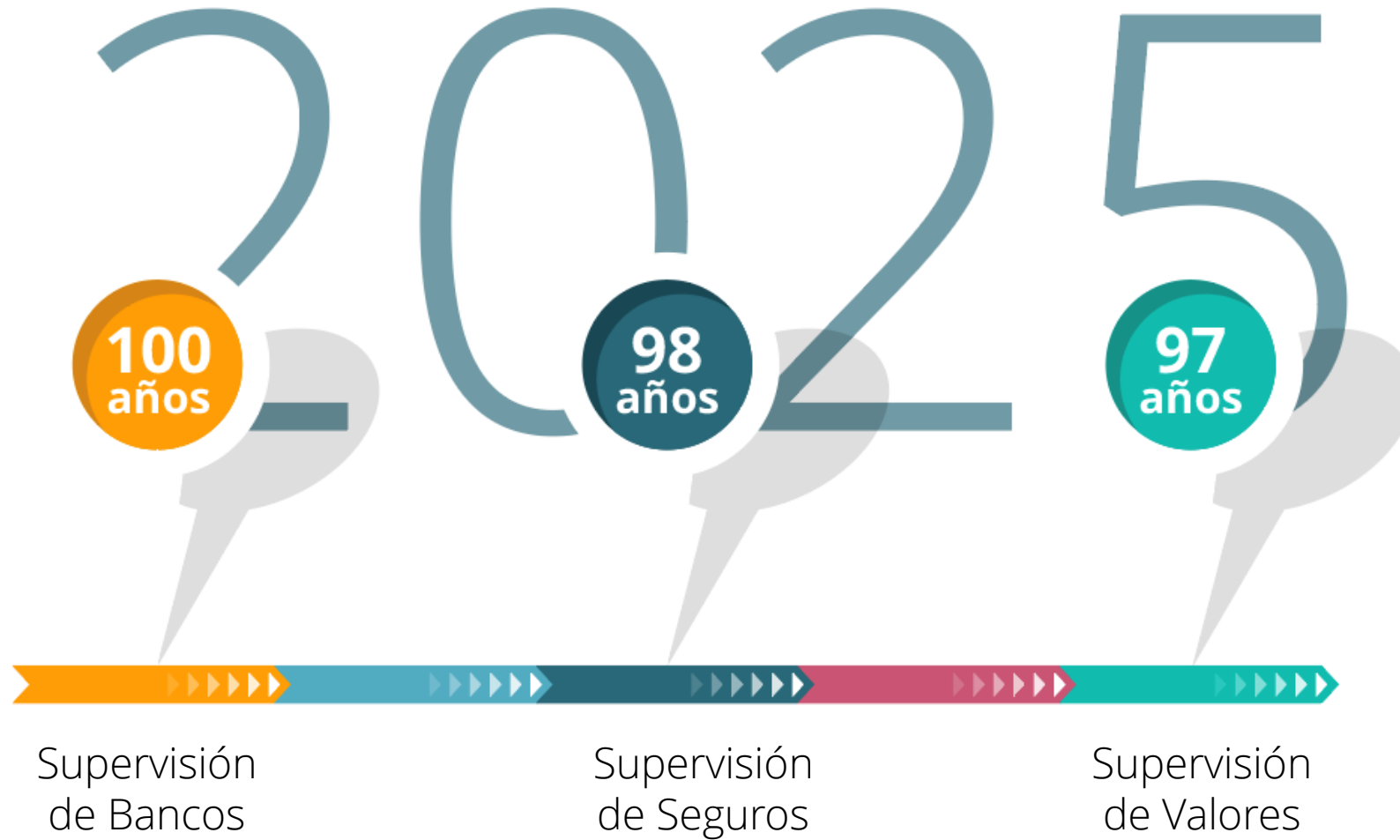
Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Balance de Gestión y Desafíos Estratégicos de la Comisión para el Mercado Financiero 2022 - 2025

Solange Berstein J.

Comisión para el Mercado Financiero
Enero 2026

En 2025 la CMF comenzó a consolidar un siglo de historia de sus instituciones predecesoras

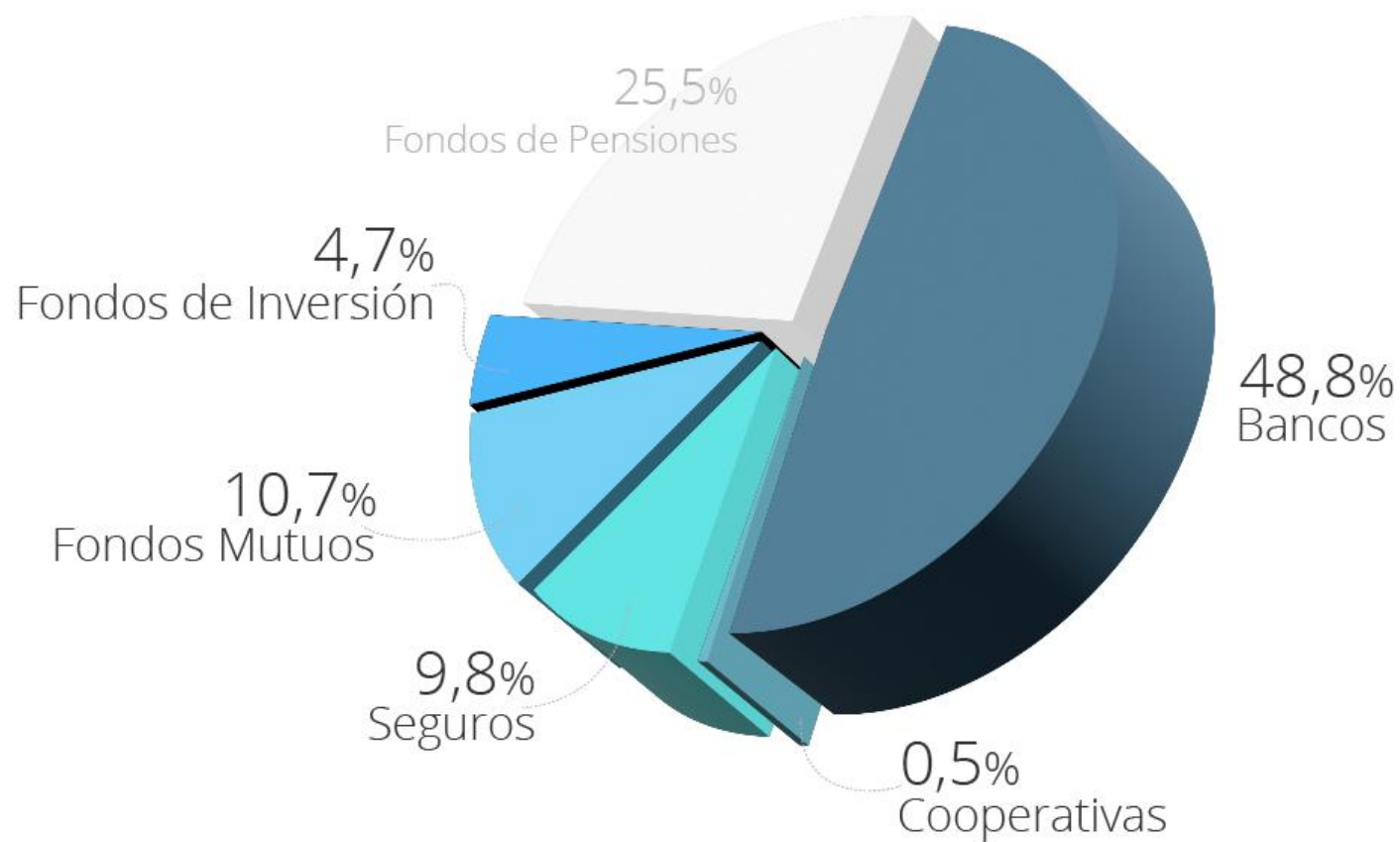


La CMF tiene por misión velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero



El perímetro de regulación y supervisión es amplio y diverso

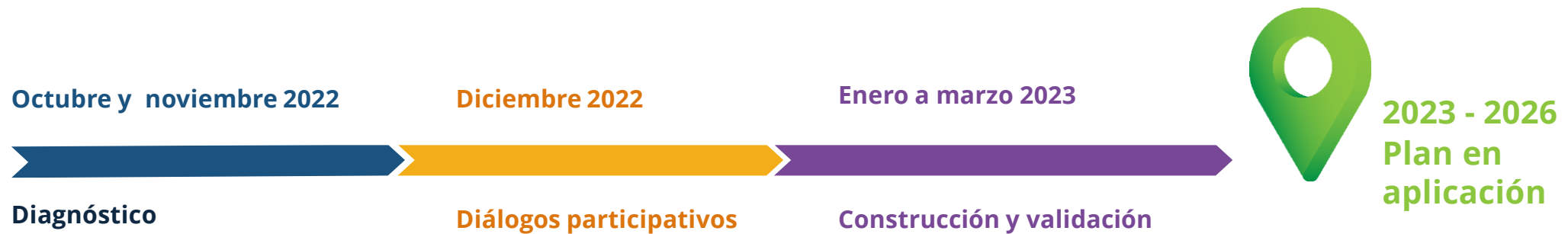
La CMF fiscaliza más de **8 mil entidades**, cubriendo una amplia gama de sectores: instituciones financieras y entidades del ámbito de valores y seguros, incluyendo empresas del sector Fintec.



Activos por 650 mil millones de dólares, cifra 1,9 veces superior al PIB

*Actualizado a septiembre de 2025

Planificación Estratégica 2023 - 2026



- **No empezamos de cero:** se consideraron los avances del proceso de planificación 2020-22, dando continuidad a varias iniciativas y sumamos diversos insumos (como el FSAP 2021).
- Sostuvimos **diálogos con los funcionarios de la CMF** y sus Asociaciones, el estamento directivo de la institución y representantes de los públicos externos y fiscalizados.
- Realizamos dos **talleres con actores de mercado**, centrados en cómo avanzar hacia un mercado de capitales más profundo, inclusivo y con una mayor comprensión de la ciudadanía sobre su rol.

Plan estratégico para 2023 – 2026: 8 Objetivos estratégicos y 15 iniciativas



La última medición da cuenta de un avance global superior al **85%**, con importantes logros en distintas iniciativas.



Objetivo 1: Fortalecer la actuación prudencial de la CMF con un enfoque prospectivo de riesgos y una visión agregada del mercado

Iniciativa Estratégica: “Cautelar la solvencia mediante el desarrollo y ejecución de planes y metodologías de supervisión prudencial que cierren brechas respecto a estándares internacionales”

¿Qué hicimos?

- **Documentos de Política**
 - Lineamientos para una Ley de Conglomerados Financieros en Chile
 - Lineamientos para un nuevo marco de resolución bancaria y de seguro de depósitos en Chile
- **Implementación de Leyes (emisión de normas y supervisión):**
 - Nueva Ley General de Bancos (Basilea III)
 - Ley de Resiliencia Financiera
 - Emisión normas de gobernanza y gestión de riesgos de AGF e intermediarios de valores (LUF).
- **Avances en supervisión basada en riesgos**
 - Pruebas de tensión y autoevaluación de riesgos y solvencia de Compañías de Seguro.
 - Incorporación de las infraestructuras de mercado en el ámbito de supervisión prudencial.

Objetivo 1: Fortalecer la actuación prudencial de la CMF con un enfoque prospectivo de riesgos y una visión agregada del mercado

Iniciativa Estratégica: “Definir e implementar rol y gobernanza en torno a riesgos emergentes de estabilidad financiera”

¿Qué hicimos?

- **Riesgo por Cambio Climático**
 - Creación Comité transversal de riesgo climático.
 - Desarrollo de pruebas de tensión asociadas a riesgos físicos y de transición.
- **Riesgo operacional y ciberseguridad**
 - Creación de la División de Regulación de Riesgos No Financieros (DGRP).
 - Coordinación con la ANCI de acuerdo a Ley Marco de Ciberseguridad.
- **Lavado de activos y financiamiento del terrorismo**
 - Participación instancias técnicas de la Mesa Intersectorial sobre Prevención y Combate al LA/FT.
 - Ajuste a norma bancaria e incorporación de evaluación de gestión del riesgo LA/FT en compañías de seguro.
- **Riesgo reputacional por temas de conducta**
 - Coordinación plan de supervisión de la Dirección General de Supervisión Prudencial, con las posibles evaluaciones que pueda realizar la Dirección General de Supervisión de Conducta.

Objetivo 2: Avanzar en el desarrollo e implementación del marco de regulación, fiscalización y sanción de conducta

Iniciativa Estratégica: “Completar el marco regulatorio, de supervisión y sanción para cerrar brechas en áreas particulares de conducta de mercado”

¿Qué hicimos?

- **Implementación de leyes (emisión de normas y supervisión)**
 - Ley de Agentes
 - Ley de Fraude y sobreendeudamiento
 - Ley de Pensiones de Alimentos
 - Ley Registro de Deuda Consolidado
- **Sistematización de normas para facilitar cumplimiento**
 - Compendios AGF y Auditores: en consulta pública.
 - Compendios de Clasificadores de riesgo, emisores y bolsas e intermediarios: en proceso.
- **Visualizadores y comparadores**
 - Visualizador de Memorias anuales (NCG 461).
 - Comparador de fondos mutuos.

Objetivo 2: Avanzar en el desarrollo e implementación del marco de regulación, fiscalización y sanción de conducta

Iniciativa Estratégica: “Diseñar y ejecutar un plan para la incorporación de tecnología al proceso de supervisión de conducta de mercado (Suptech)”

¿Qué hicimos?

- Integración de **herramientas de inteligencia computacional / inteligencia artificial** para el análisis de datos no estructurados. Ejemplos: Revisión de reglamentos de fondos
- Automatizaciones** desarrolladas para procesos de fiscalización. Ejemplos:
 - Detectar y facilitar el análisis de casos de uso de información privilegiada
 - Detectar posible abuso de mercado y casos de manipulación de precios.
- Desarrollo de **herramientas para supervisión** de industria de fondos, bolsas, contrapartes centrales, clasificadoras de riesgo y emisores.

Procedimientos sancionatorios iniciados	2022	2023	2024	2025	Total
Procedimientos generales	43	33	28	29	133
Procedimientos simplificados con admisión de responsabilidad	63	71	119	59	312
Total	106	104	147	88	445

+ 500 personas sancionadas

+ 700.000 UF en multas

Objetivo 3: Definir y ejecutar una agenda de desarrollo del mercado en conjunto con el fortalecimiento de la inclusión financiera

Iniciativa Estratégica: “Fortalecer la actuación e impacto de la CMF en materia de inclusión financiera”

¿Qué hicimos?

- **Encuestas:**
 - Capacidades Financieras (personas)
 - Capacidades Financieras de las micro, pequeñas y medianas empresas
- **Políticas:**
 - Educación Financiera
 - Estrategia Institucional de Inclusión Financiera
- **Portales y otras herramientas:**
 - Conoce tu Deuda y Conoce tu Seguros
 - Alertas ciudadanas y otros en RRSS
 - Podcast y otros...

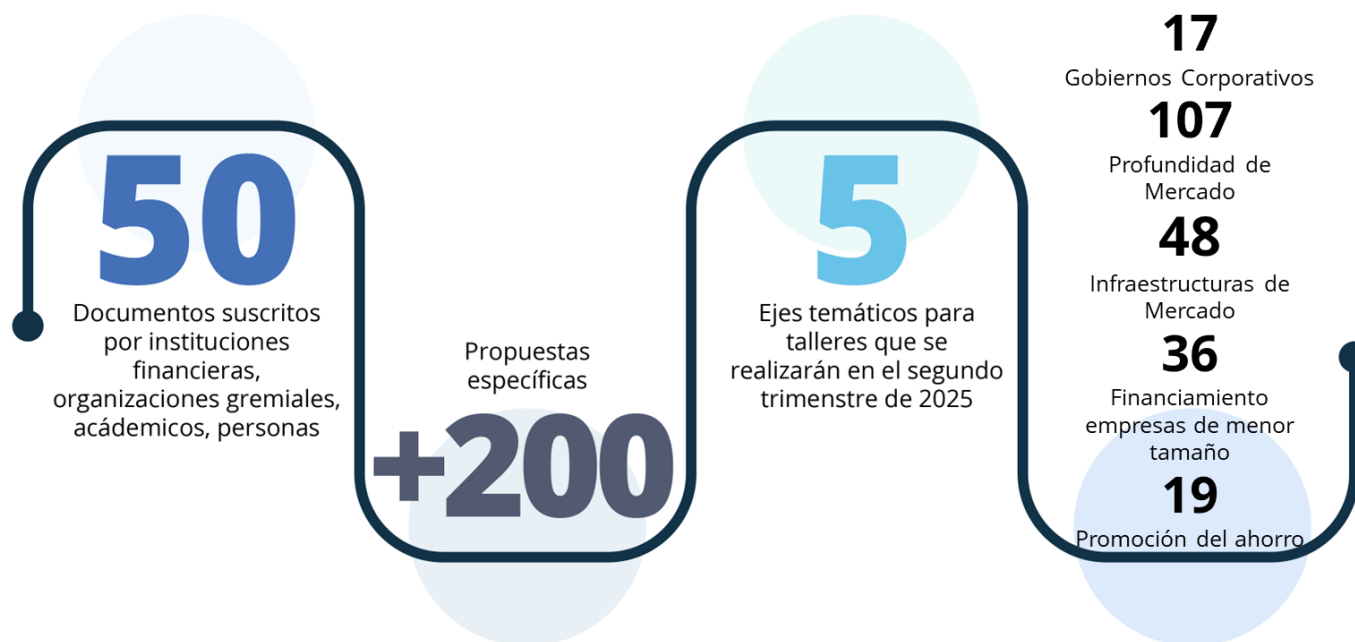


Objetivo 3: Definir y ejecutar una agenda de desarrollo del mercado en conjunto con el fortalecimiento de la inclusión financiera

Iniciativa Estratégica: “Definir y ejecutar una agenda de desarrollo del mercado”

¿Qué hicimos?

- Publicación documento **Mandato de Desarrollo de Mercado** en la CMF.
- Diálogo con agentes del mercado, el mundo académico y otras contrapartes, para la elaboración de **Documento de Modernización del Mercado de Capitales** (1S 2026).



Proyecto de implementación transversal: Implementación Ley Fintec 2022-2025

Registro Prestadores de Servicios Financieros (RPSF)

Sistema de Finanzas Abiertas (SFA)

Desarrollo normativo	- Mesas técnicas: +200 participantes / +129 entidades	- Mesas técnicas: +400 participantes / +140 entidades	
	<ul style="list-style-type: none">- Norma que regula Registro de Prestadores de Servicios Financieros.- Norma sobre Manual de Sistema Información Fintec.	<ul style="list-style-type: none">- Emisión norma que regula el Sistema de Finanzas Abiertas- Consulta pública de modificación N° 514 y propuesta Anexo N°3- Consulta pública modificaciones al Anexo N°3.	
Gobernanza y Desarrollo de capacidades	<ul style="list-style-type: none">- Gobernanza de soporte y monitoreo a iniciativas de implementación.- Cambios internos: más profesionales, nuevas áreas y reestructuraciones.- Centro de Innovación Financiera/Comité de Modelo de Negocios Fintec.	<ul style="list-style-type: none">- Asesoría internacional sobre regulación y supervisión Fintec y SFA.- Capacitación a profesionales CMF en universidades extranjeras.- Programas de capacitación realizados por funcionarios internos.	
Desarrollo de mercado	<ul style="list-style-type: none">- Acompañamiento a entidades interesadas en registrarse en el RPSF.- Capacitación y difusión permanente sobre normativa.- Capacitación a entidades en proceso de licenciamiento.	<ul style="list-style-type: none">- Creación Foro del SFA.- Trabajo colaborativo con grupos técnicos a través del Foro del SFA	
	RPSF por tipo de servicio	422 Solicitudes de Inscripción 272 Solicitudes de Autorización	<ul style="list-style-type: none">- Directorio de Finanzas Abiertas- Sandbox Tecnológico.- Avance en construcción de Página Web
			Nueva Infraestructura Tecnológica

Se emitió normativa complementaria para más de **70 temáticas en un plazo de 18 meses**

Objetivo 4: Consolidar el posicionamiento institucional

Iniciativa Estratégica: “Lograr un posicionamiento relevante de la CMF entre las contrapartes interesadas relevantes, definiendo los mensajes y atributos apropiados y los canales pertinentes”

¿Qué hicimos?



En posicionamiento Internacional, se continuó con la participación de la CMF en organismos como IOSCO, IIMV, IAIS, ASSAL, BCBS, ASBA, NGFS, INFE, GAFILAT, RCG-FSB, ISSB, JWG-ISSB, OECD

Objetivo 5: Personas

Iniciativa Estratégica: “Incrementar el nivel de competencias, desempeño y bienestar del personal de la CMF”

¿Qué hicimos?

- **Captación de talento**

- Se incrementó de la dotación de personal en 60 cupos adicionales (9,1% para nuevas funciones asignadas por leyes)
- Participación en ferias laborales de universidades: CMF como marca empleadora

- **Desarrollo profesional**

- Capacitación en herramientas de autogestión y competencias.
- Capacitación técnica para abordar nuevos desafíos de regulación y supervisión (Ej. Fintec).
- Formación interna a través de Academia CMF.
- Establecimiento de una política de promociones, orientada a posibilitar el desarrollo de carrera, definiendo un nuevo procedimiento más eficiente y oportuno.

- **Retención de talentos y bienestar**

- Implementación de un modelo híbrido de teletrabajo con asignaciones basadas en factores definidos.
- Estudio de clima bianual y plan de acción.



44%
Mujeres



86%
Profesionales



55%
**Antigüedad
laboral mayor
a 10 años**

Objetivo 6: Integración

Iniciativa Estratégica: “Completar la integración cultural, operacional y de infraestructura”

¿Qué hicimos?

- **Personas**
 - Desarrollo del Programa de Cultura Organizacional Integrada.
 - Implementación del nuevo Reglamento de Calificaciones, unificando los procesos previos para evaluar el desempeño de todos los funcionarios.
- **Presupuesto**
 - Se completó el proceso administrativo de integración presupuestaria, unificando los dos programas que se mantenían desde la integración.
- **Tecnología**
 - Plataforma tecnológica integrada.
- **Infraestructura**
 - Gestiones para un único edificio institucional.



CMF | COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO
REGULADOR Y SUPERVISOR FINANCIERO DE CHILE

Objetivo 7: Datos y tecnología

Iniciativa Estratégica: “Estrategia de tecnología, transformación digital y ciberseguridad”

¿Qué hicimos?

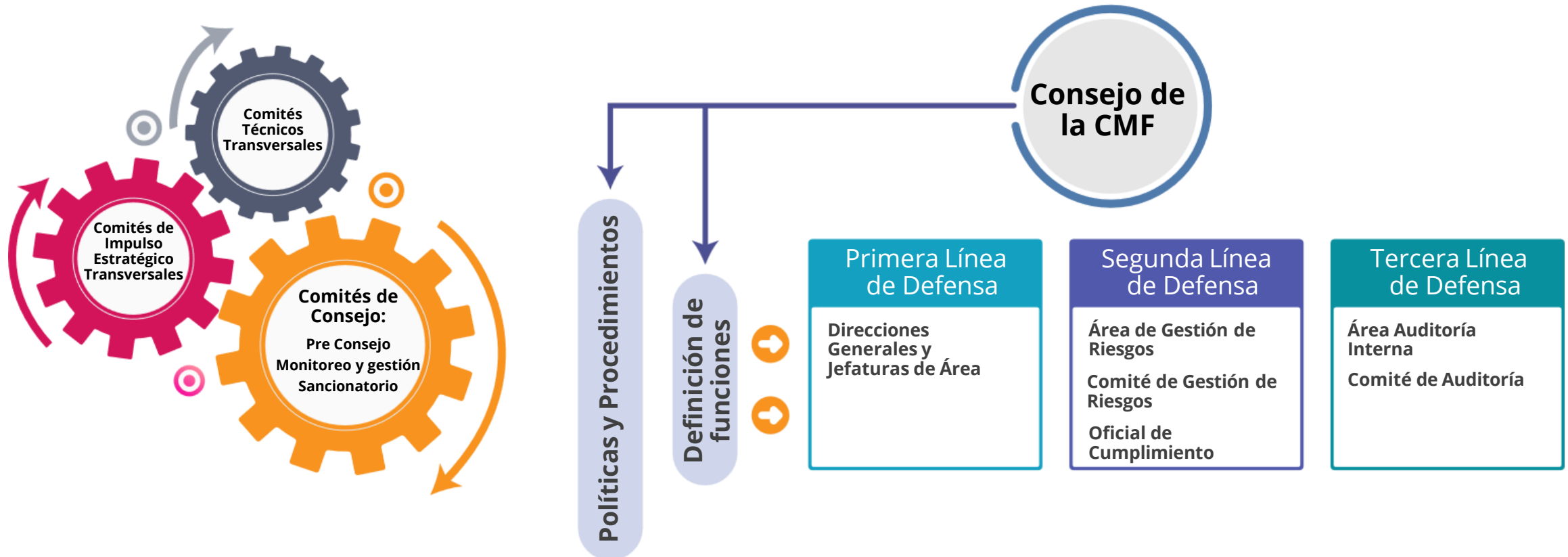
- Diseño de una **Estrategia Digital** institucional para el período 2023-2026 con el apoyo de consultores externos.
- **Gobierno de Datos**
 - Creación Comité de Gobierno de Datos.
 - Políticas para la implementación de gobierno y gestión de datos.
- **Innovación**
 - Política de Innovación y de Inteligencia artificial.
 - Concurso de Innovación CMF.
- **Ciberseguridad**
 - Implementación de proyecto de ciberseguridad.
 - Políticas de ciberseguridad y seguridad de la información.



Objetivo 8: Gobernanza

Iniciativa Estratégica: “Evaluar, perfeccionar y socializar a través de toda la organización el rol de Consejo y avanzar en la gestión efectiva en los distintos niveles organizacionales de la CMF”

¿Qué hicimos?



Principales Desafíos Pendientes

- Implementación de **Basilea III**: Concluida la transición de implementación inicial, es importante avanzar en la revisión de modelos estándar y la evaluación de modelos internos de gestión de riesgo.
- Continuar implementación de **Ley Fintec y el Sistema de Finanzas Abiertas (SFA)**, para fomentar la competencia y la inclusión.
- Implementación de esta ley de **Registro de Deuda Consolidada (REDEC)**, que amplía la información sobre obligaciones financieras, incluyendo el buen comportamiento de pago.
- Avanzar en comprensión de implicancias de aplicación de **IA en la medición y monitoreo de riesgos**.
- Monitorear de **riesgo climático** y avanzar en la incorporación del **IFRS-ISSB**.
- Continuar el desarrollo de un modelo de supervisión (Suptech) que se adapte al uso intensivo de tecnologías en la **industria Fintec y fortalezca la ciberseguridad y el riesgo operacional**.
- Coordinar con **Agencia de Protección de Datos y Agencia Nacional de Ciberseguridad** para una efectiva regulación y supervisión de estas materias.
- Publicar documento de **Modernización del Mercado de Capitales** e implementación de la hoja de ruta para avanzar en desarrollo del mercado.

Iniciativas legales pendientes

- **Marco de Resolución Bancaria y Seguro de Depósitos:** Es prioritario avanzar en el diseño e implementación de un marco legal moderno que incorpore las herramientas necesarias (como el bail-in y banco puente) para garantizar el término ordenado de instituciones no viables y fortalecer la protección de depositantes.
- **Supervisión de Conglomerados Financieros:** Se mantiene el desafío de fortalecer el marco legal y las prácticas de supervisión consolidada, tal como recomendó el FSAP.
- **Capital Basado en Riesgo para Seguros:** Es imperativo avanzar en adecuar el marco legal para implementar estándares internacionales en la industria de seguros, considerando el impacto de la NIIF 17.

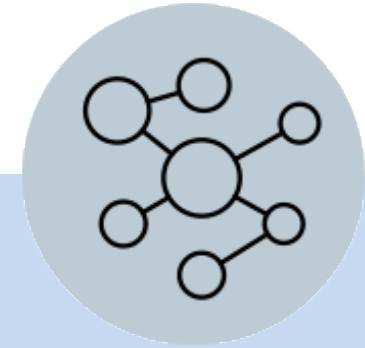
Reflexiones finales



La CMF debe mantener el balance entre el desarrollo del mercado financiero y los mandatos de estabilidad prudencial y conducta de mercado.



El cumplimiento de estos mandatos asegura un sistema financiero más eficiente, accesible, protegido, profundo y resiliente, contribuyendo al crecimiento económico inclusivo y sostenible.



El éxito de las iniciativas regulatorias y de desarrollo requiere la participación activa de todos los actores del mercado.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Balance de Gestión y Desafíos Estratégicos de la Comisión para el Mercado Financiero 2022 - 2025

Solange Berstein J.

Comisión para el Mercado Financiero
Enero 2026