



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Regulación y supervisión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Chile

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026

CMF: organismo independiente, técnico y colegiado

Alineado con recomendaciones BIS, IOSCO e IAIS



Catherine Tornel León
Presidenta



Augusto Iglesias P.
Vicepresidente



Beltrán de Ramón A.
Comisionado

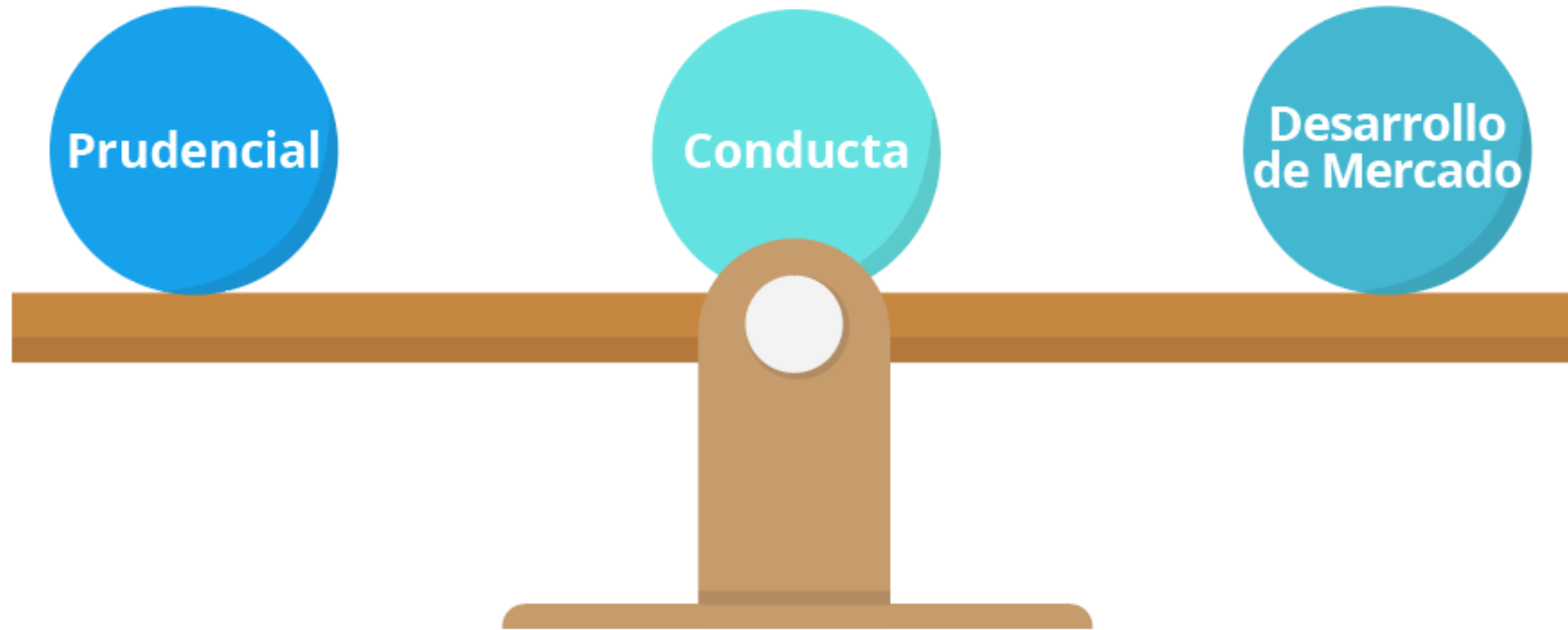


Bernardita Piedrabuena K.
Comisionada



Osvaldo Adasme D.
Comisionado

La CMF debe cumplir con tres mandatos:



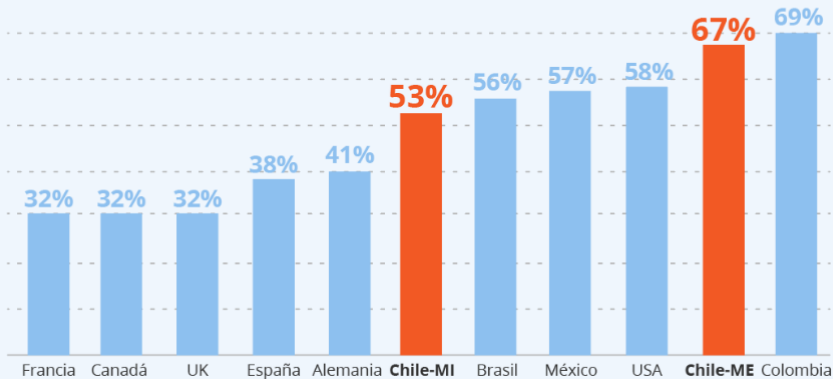
Mandatos Institucionales

Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo

Sector Bancario

Basilea III: Modelos Internos

Densidad de los requerimientos de capital para economías relevantes y Chile



Basilea III: Mejor medición del riesgo

- Revisión de metodologías de APRM (Hoja de ruta: ajuste vertical /Duración/ FRTB)
 - Norma en consulta
- Uso de derivados y seguros de crédito como mitigadores de riesgo
 - Normativa en proceso
- Método SA-CCR para APRC
 - Mejor medición del riesgo de contrapartes; mejor uso del capital

Mandato Prudencial: Requerimientos de capital basados en riesgo

Sector Seguros



Capital basado en riesgo



Asignación de capital proporcional a los riesgos asumidos; inversiones que posibilitan una industria más competitiva.



Reaseguro de rentas vitalicias



Mayores posibilidades de diversificación del riesgo; mejor gestión; fortalecimiento del sistema.

Mandato Conducta:



Mandato Desarrollo de Mercado: Un desafío transversal y estratégico



Ley Fintec



**Finanzas
Abiertas**



Las CACs son actores fundamentales en la inclusión financiera y el desarrollo regional del país.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) representan <2% de los activos del sistema financiero, sin embargo:

a) Cumplen un rol estratégico en inclusión financiera, al atender segmentos que no acceden a la banca tradicional:

- ✓ Personas de bajos ingresos
- ✓ Adultos mayores
- ✓ Han logrado sostener el crecimiento de sus socios, desde 1,48 millones (2019) a 1,96 millones (2025)

b) Tienen fuerte presencia en regiones y zonas rurales:

- ✓ Facilitan acceso al financiamiento local
- ✓ Apoyan emprendimientos y MIPYMES

c) Crean una oferta integral de productos:

- ✓ Créditos: descuentos por planilla, consumo directos, hipotecarios y financiamiento a microempresas
- ✓ Ahorro e inversión: instrumentos accesibles y adaptados al perfil de los socios
- ✓ Servicios financieros básicos: pagos, transferencias y otros servicios operativos

En términos de la regulación:

- ✓ Hay 7 CACs reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero
- ✓ Son heterogéneas en términos de tamaño, riesgo y desempeño

Ley de Resiliencia Financiera y cambios clave en las CACs:

Supervisión y regulación (CMF)

Fiscalización integral, continua y para CACs > 400.000 UF

- Transferencia de funciones desde DAES (gobiernos corporativos).
- Evaluación de gestión.
- Definición de activos ponderados por riesgo.

Enfoque regulatorio proporcional, según tamaño, complejidad y riesgo.
Implementación gradual que permite el equilibrio entre estabilidad e inclusión financiera.

Modernización Marco Normativo. Primer Semestre 2026:

- Recopilación Actualizada de Normas (RAN CACs)
- Manual de Sistema de Información (MSI CACs)

Nuevas facultades para CACs

✓ Acceso a servicios del Banco Central, así como a facilidades de financiamiento y refinanciamiento.

- Normativa en desarrollo.

✓ Posibilidad de devolver cuotas de participación (art. 19 bis LGC) bajo nueva emitida por la CMF.

- Normativa en desarrollo.

Nuevas herramientas

Decisiones de crédito más informadas y menores asimetrías de información

1. Registro Consolidado de Deudas (REDEC)

Las CACs se incorporan como reportantes de información de deuda:

- Mejor evaluación del riesgo
- Mayor transparencia del sistema financiero

2. Sistema de Finanzas Abiertas (SFA)

Compartir información financiera con consentimiento del cliente:

- Facilita el acceso a nuevos servicios financieros.
- Mayor competencia en el sistema mejorando acceso y oferta para los socios de CACs.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Regulación y supervisión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Chile

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026