



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

CUENTA PÚBLICA 2025

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026

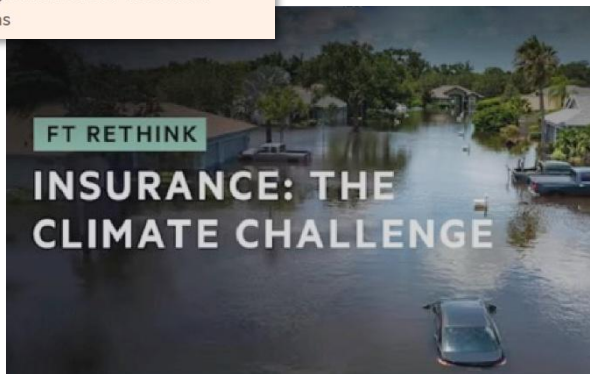
Desafíos y riesgos para el mercado financiero



FT live news

US and Iranian delegations meet Pakistani prime minister ahead of talks

Tehran and Washington have never held direct bilateral negotiations



- Oportunidades y riesgos de la IA
- Riesgos de seguridad de la información, de ciberseguridad y de protección de datos personales
- Riesgos derivados del cambio climático
- Conflictos bélicos y riesgos geopolíticos
- Entorno macroeconómico más inestable
- Activos y modelos de negocio más complejos



Esto implicará un alza de la inflación debido al aumento de los precios internacionales de los combustibles.

- En Chile, el alza del precio de las gasolinas incrementará la inflación, la que podría llegar a valores del orden de 4% anual en los próximos meses.
- Se estima que volverá a valores en torno a 3% en el segundo trimestre de 2027.
- El crecimiento de la actividad será menor en 2026, producto del nuevo escenario internacional, el menor gasto fiscal y el peor desempeño de la minería.
- Este escenario está sujeto a un grado de incertidumbre mayor al normal, por lo que es importante evaluar escenarios alternativos.

Technology | AI

Anthropic Model Scare Sparks Urgent Bessent, Powell Warning to Bank CEOs

Bloomberg

Reuters

World Business Markets Sustainability Legal More

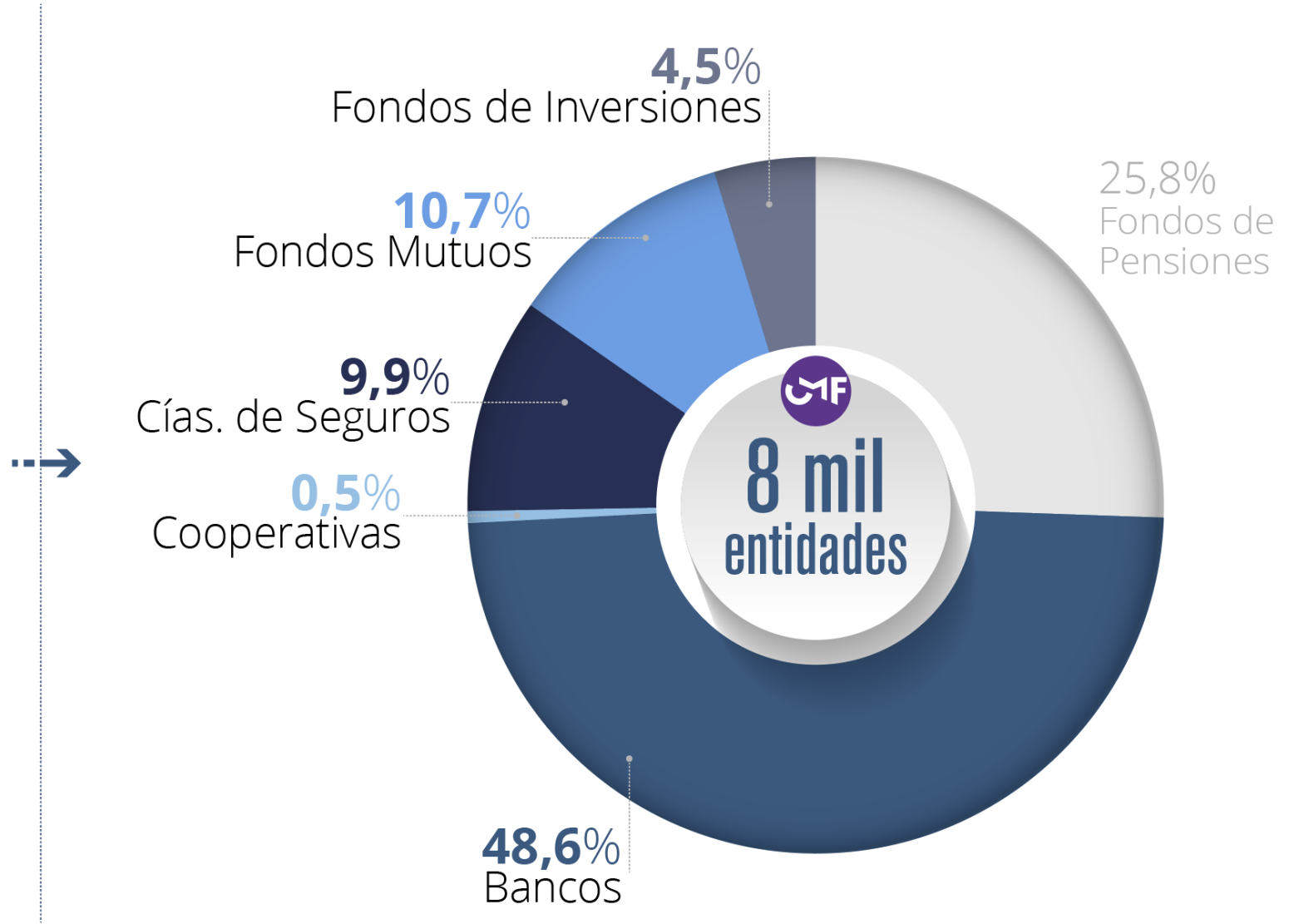


Treasury Secretary Scott Bessent and Federal Reserve Chair Jerome Powell summoned Wall Street leaders to an urgent meeting on concerns that the latest artificial intelligence model from Anthropic will usher in an era of greater cyber risk.

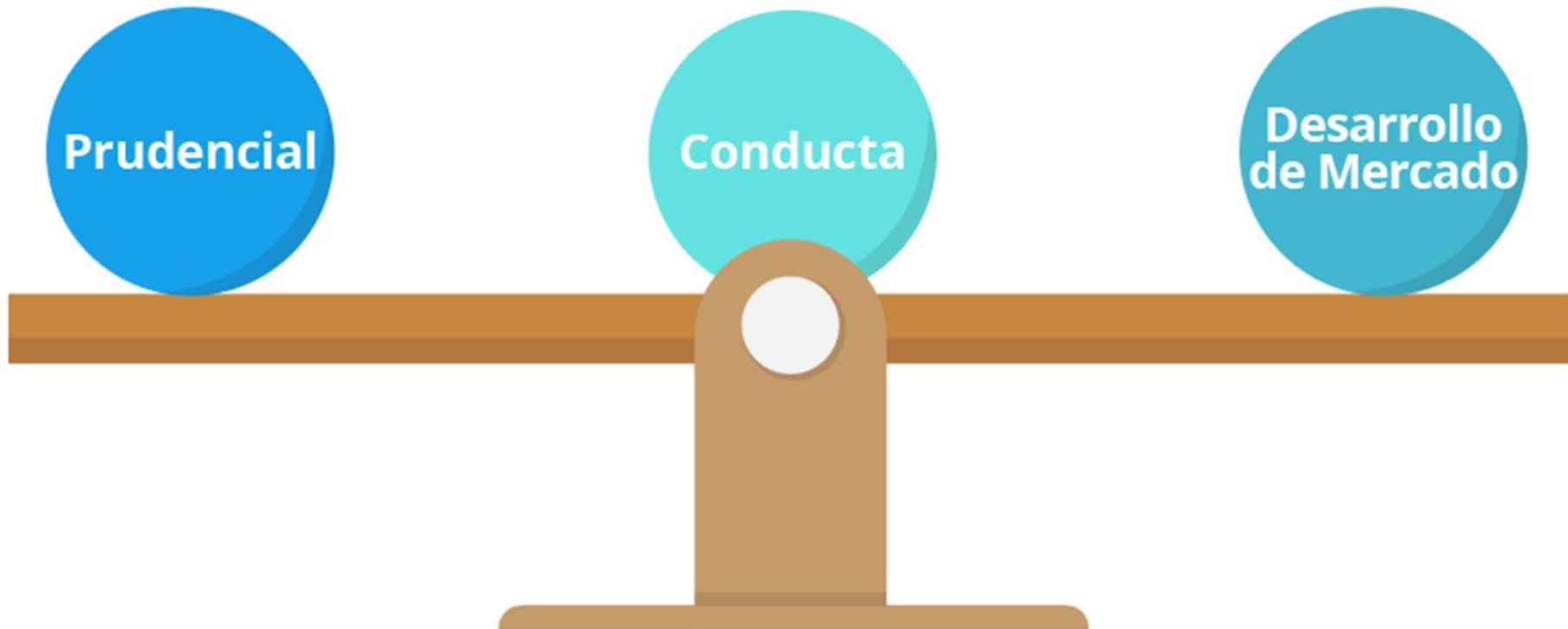
El perímetro de regulación y supervisión es amplio y diverso

Creada por la Ley N° 21.000, la Comisión para el Mercado Financiero inició sus funciones el 14 de diciembre de 2017.

A diciembre de 2025 fiscalizaba a más de 8 mil entidades, que representaban alrededor de 74% de los activos del mercado financiero, equivalentes a 1,8 veces del PIB.



La CMF debe cumplir con tres mandatos:



Mandatos Institucionales

El gobierno colegiado de la CMF es una de sus fortalezas



Catherine Tornel León
Presidenta



Augusto Iglesias P.
Vicepresidente



Beltrán de Ramón A.
Comisionado

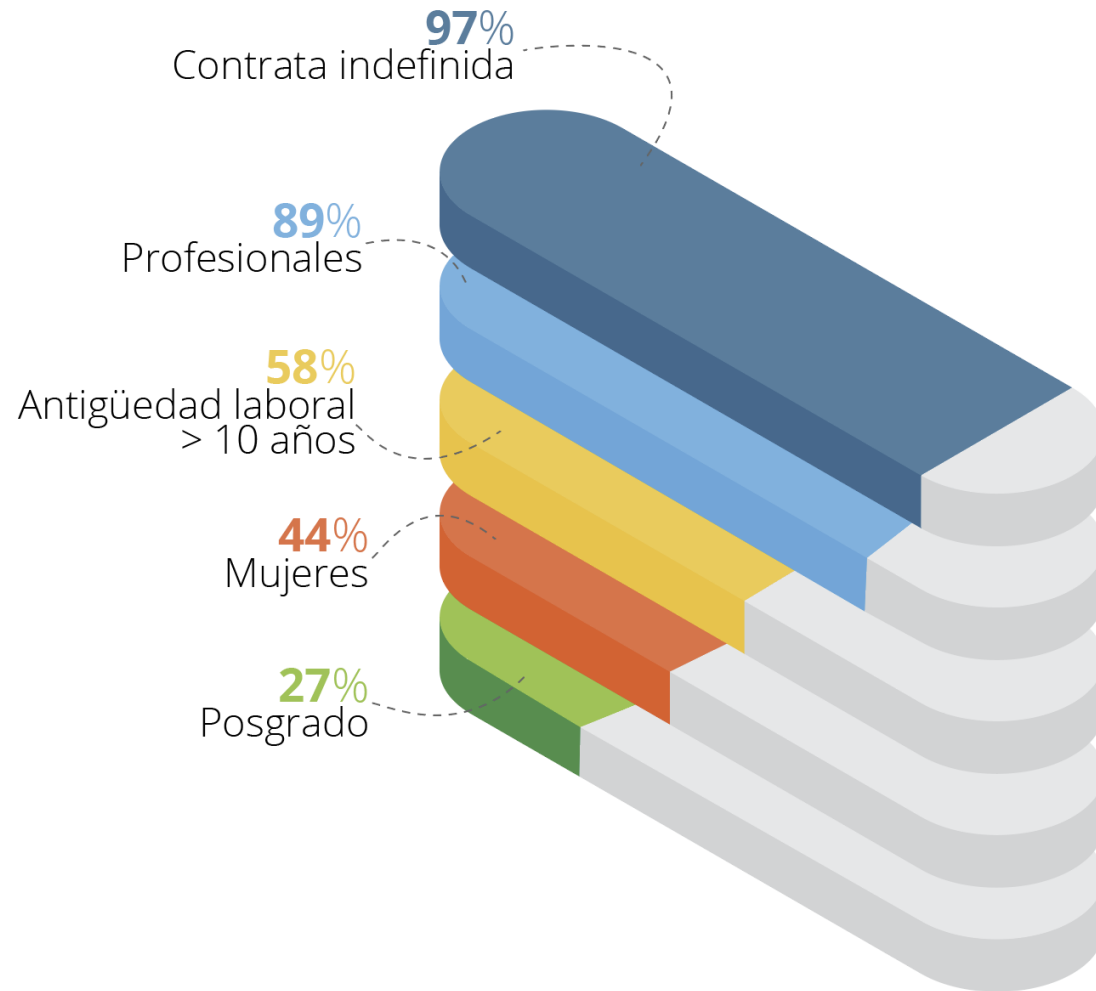


Bernardita Piedrabuena K.
Comisionada



Osvaldo Adasme D.
Comisionado

Las personas son el principal activo institucional



692
Funcionarios

Una CMF más ágil

Respuestas más
efectivas y más
oportunas



Más tecnología



Más innovación



Procesos más
eficientes



Fiscalizados

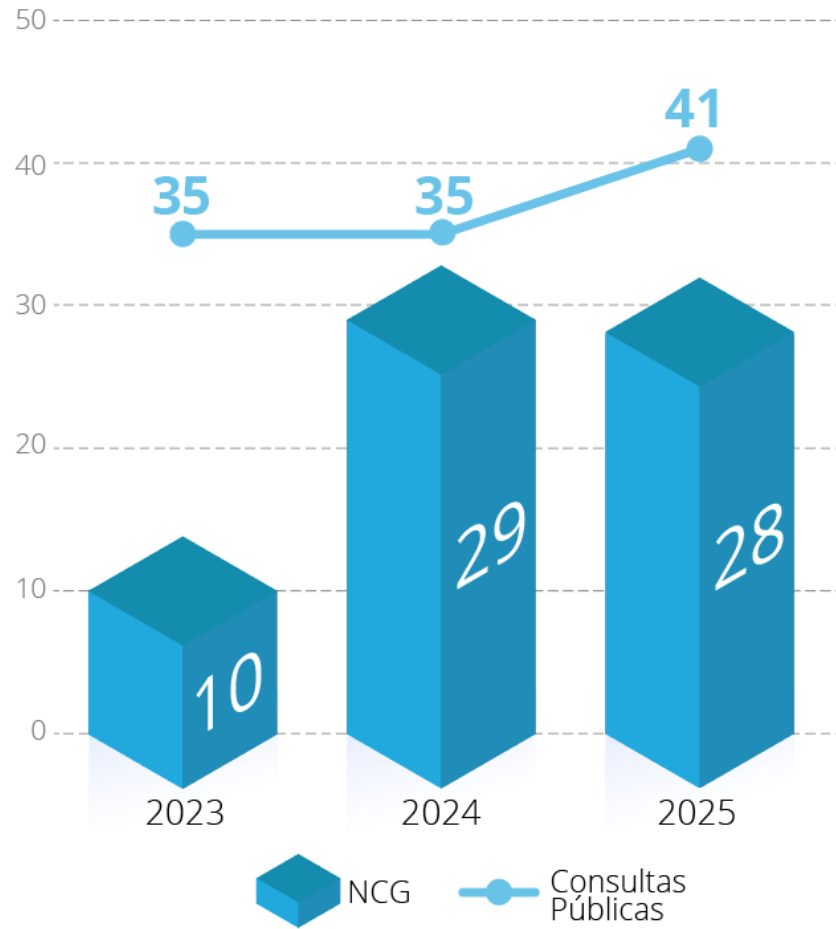


Ciudadanía

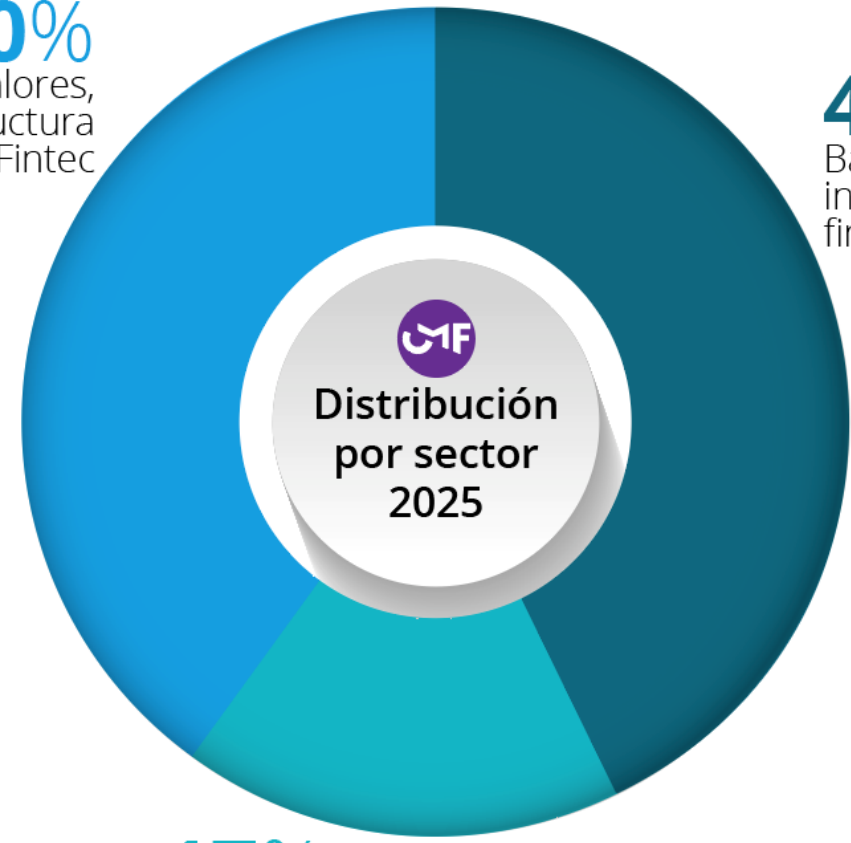
Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos



Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos



40%
Valores,
infraestructura
y Fintec



43%
Bancos y otras
instituciones
financieras

17%
Seguros

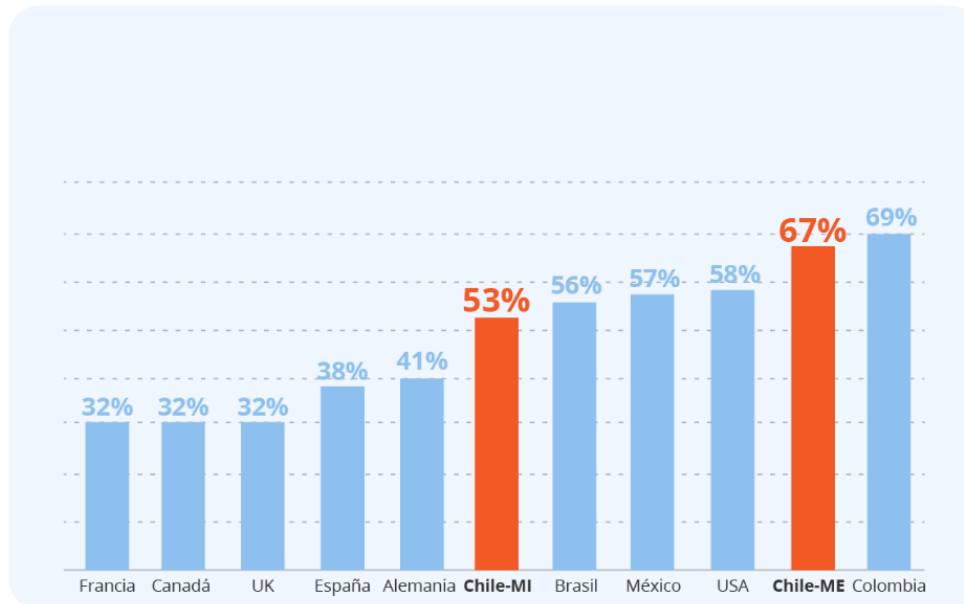
CMF
Distribución
por sector
2025

Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos

Sector Bancario

Basilea III: Modelos Internos

Densidad de los requerimientos de capital para economías relevantes y Chile



Fuente: Elaboración propia en base a datos FSI

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

Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos

🔗 Sector Seguros



Capital basado en riesgo

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



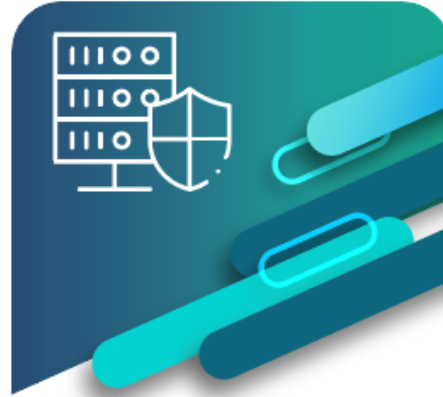
Reaseguro de rentas vitalicias

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

Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos



**Solvencia de
intermediarios**



**Registro de
Deuda (REDEC)**



**Requerimientos
de Liquidez
para Fondos**



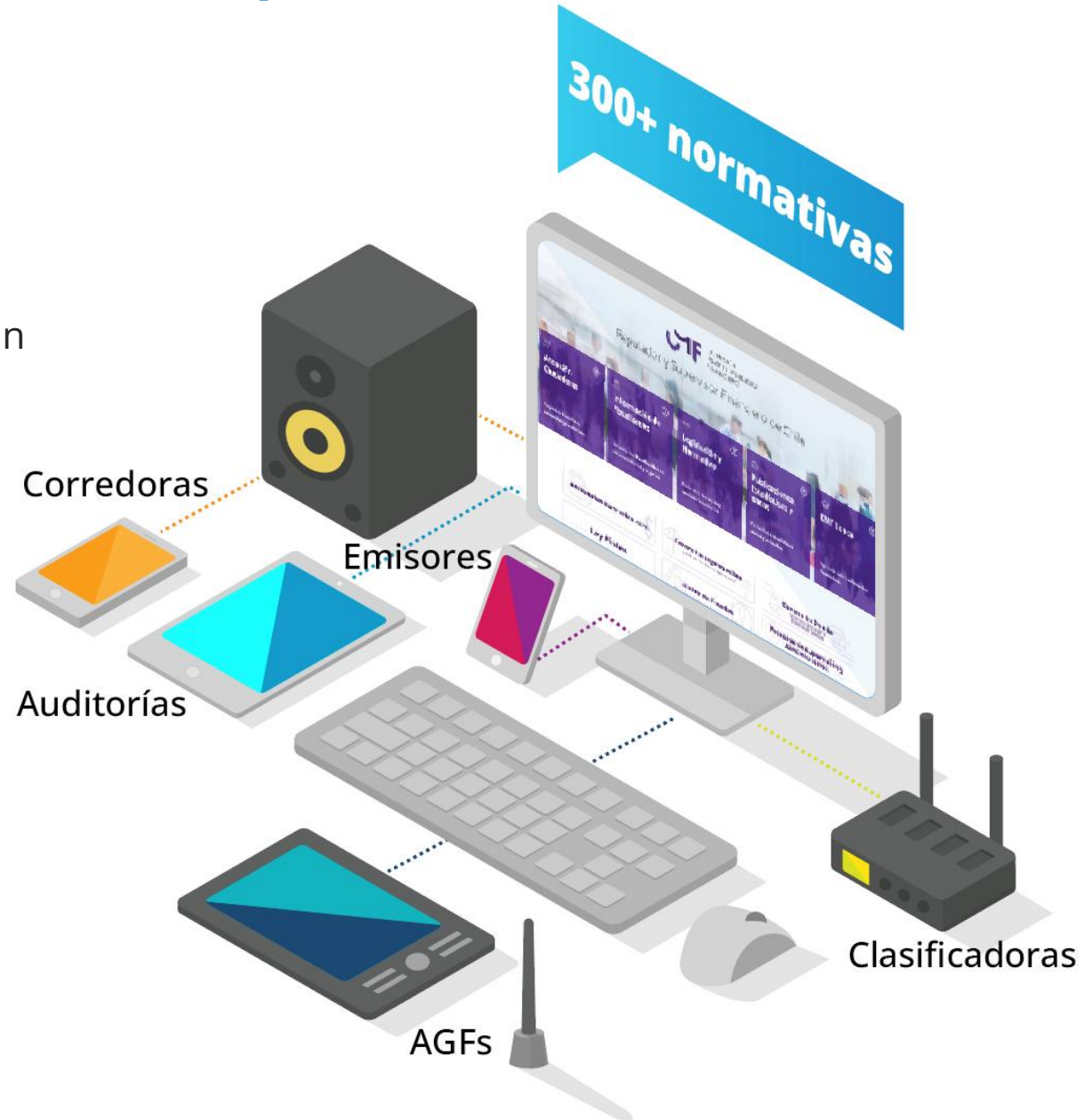
Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos

Sistematización y modernización de normas que regulan

- Administradoras de Fondos Mutuos y de Inversión
- Empresas de Auditoría Externa
- Bolsas e Intermediarios
- Clasificadoras de Riesgo
- Emisores de Valores
- Compañías de Seguros

Uniformar y mejorar exigencias de información para fiscalización, generar estudios y estadísticas

- Manuales de Sistemas de Información para esas mismas entidades



Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos



Ley Fintec



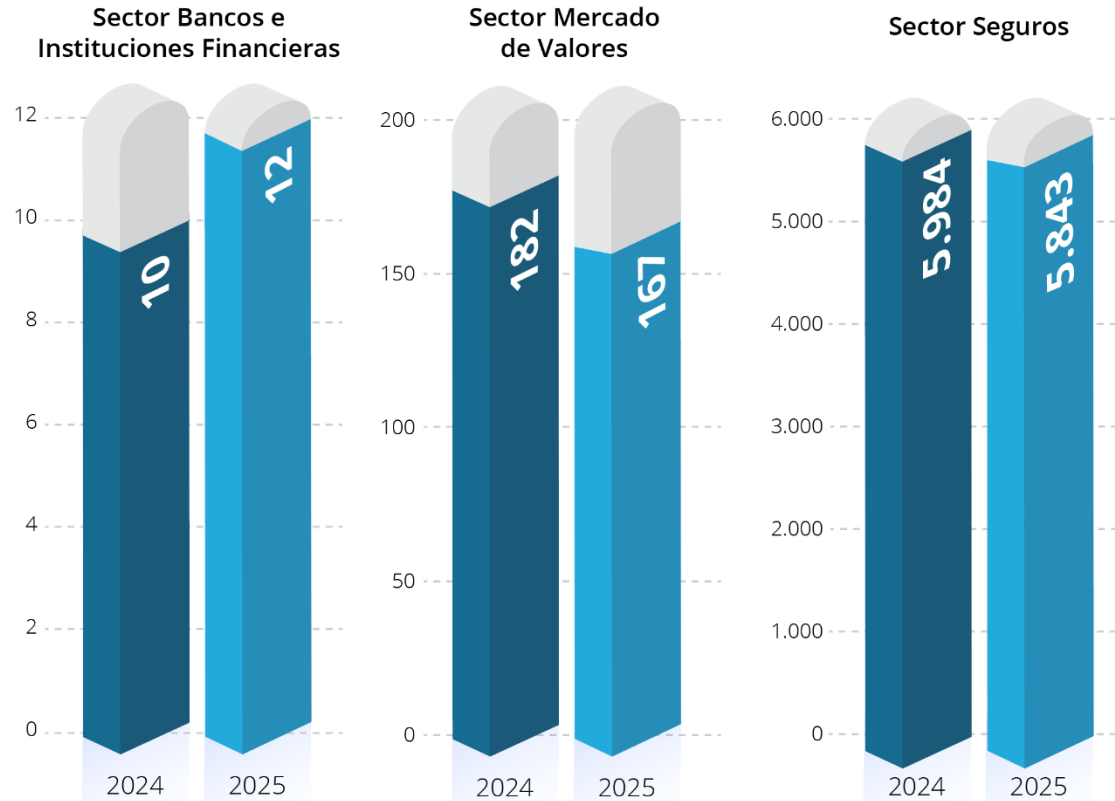
**Finanzas
Abiertas**



Licenciamiento y autorizaciones:

En 2025 se materializó un importante número de inscripciones y autorizaciones

Licenciamiento e inscripción de instituciones



Ley Fintec

Inscripción en el Registros de Prestadores de Servicios Financieros

	Solicitudes 2024	Solicitudes 2025	Total periodo 24-25
Solicitudes inscripción recibidas	208	237	445
Entidades Inscritas en 2024	25	0	25
Entidades Inscritas en 2025	25	17	42
Solicitudes que no lograron inscripción	39	90	129
Entidades que continúan en el proceso	119	130	249

Autorización para la prestación de servicio Fintec

	Solicitudes 2024	Solicitudes 2025	Total periodo 24-25
Solicitudes Autorización recibidas	98	184	282
Entidades Autorizadas en 2024	21	0	21
Entidades Autorizadas en 2025	12	25	37
Eximido de Autorización	3	6	9
Solicitudes que no lograron Autorización	19	20	39
Solicitudes que continúan en el proceso	43	133	176

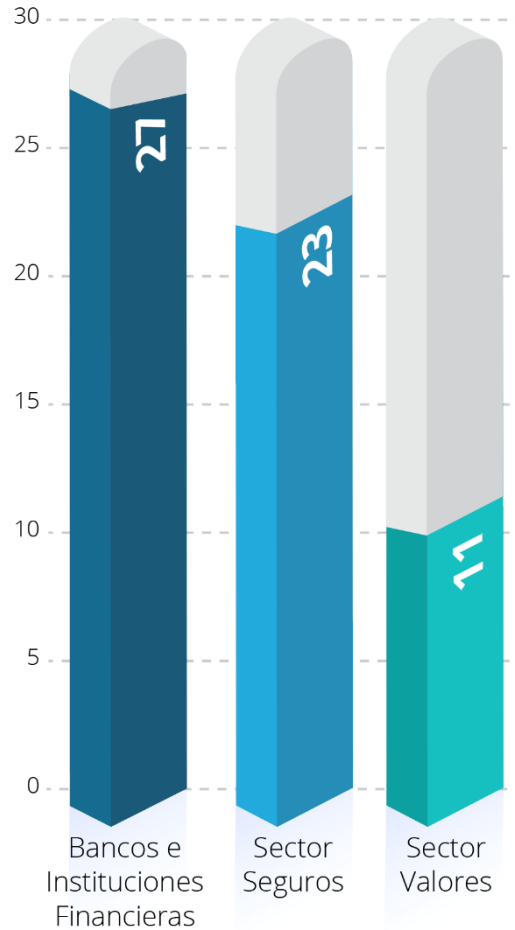
Un Proceso Supervisor que permita la detección temprana de riesgos



Supervisión Prudencial:

Foco en estabilidad y gestión de riesgos del sistema financiero

Supervisión Prudencial: visitas 2025



Foco de la Supervisión Prudencial durante 2025

Bancos

Gestión de riesgos, capital y liquidez, pruebas de tensión, gobierno corporativo

Seguros

Solvencia, riesgos técnicos, provisiones, gestión de activos y pasivos

Intermediarios e infraestructuras

Gestión de riesgos, cumplimiento normativo, solvencia, funcionamiento de mercados

Conglomerados financieros

Riesgos consolidados y seguimiento de entidades sistémicas

Filiales en el exterior

Gobierno corporativo, estrategia y gestión de riesgos

Autorizaciones y registros

Licencias, inscripciones y funcionamiento de entidades

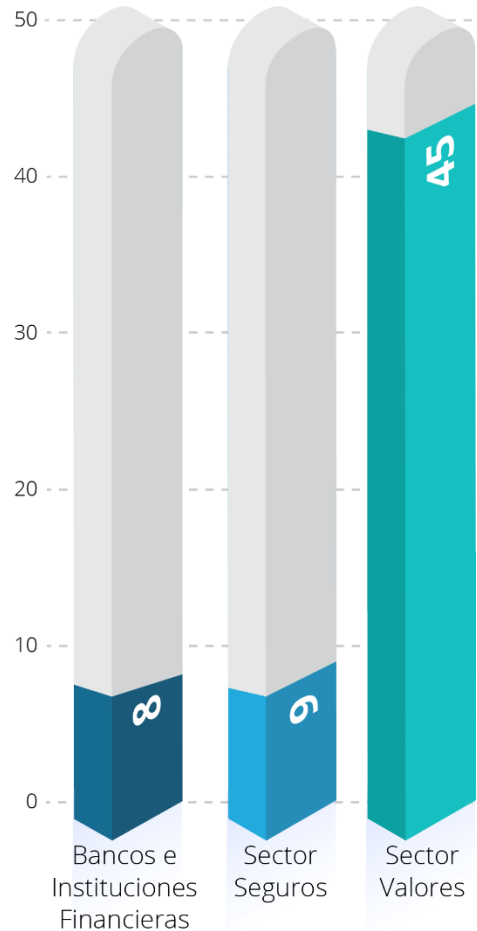
Transversal

Incidentes operacionales, continuidad y riesgos tecnológicos

Supervisión Conducta de Mercado:

Foco en protección de usuarios e integridad y transparencia del mercado

Revisión o visitas 2025



Foco de la Supervisión de Conducta durante 2025

Emisores y auditoras externas

Información financiera, control interno, operaciones con partes relacionadas, auditoría

Mercado de valores

Ofertas públicas, cambios de control, operaciones con partes relacionadas, abusos de mercado

Administradoras y entidades del mercado

Protección al cliente, transparencia, cumplimiento normativo

Bancos e instituciones financieras

Comisiones, cuentas digitales, fraude, cajeros automáticos, seguros asociados a créditos

Compañías de seguros

Ciclo del seguro, siniestros, licitaciones, intermediarios

Transversal

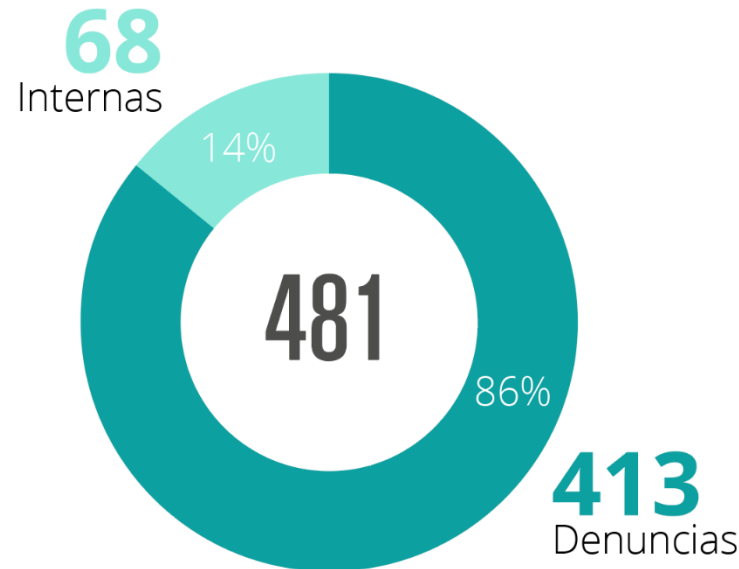
Incidentes operacionales con impacto en clientes

Función Sancionatoria, que fortalece el cumplimiento del marco legal y regulatorio

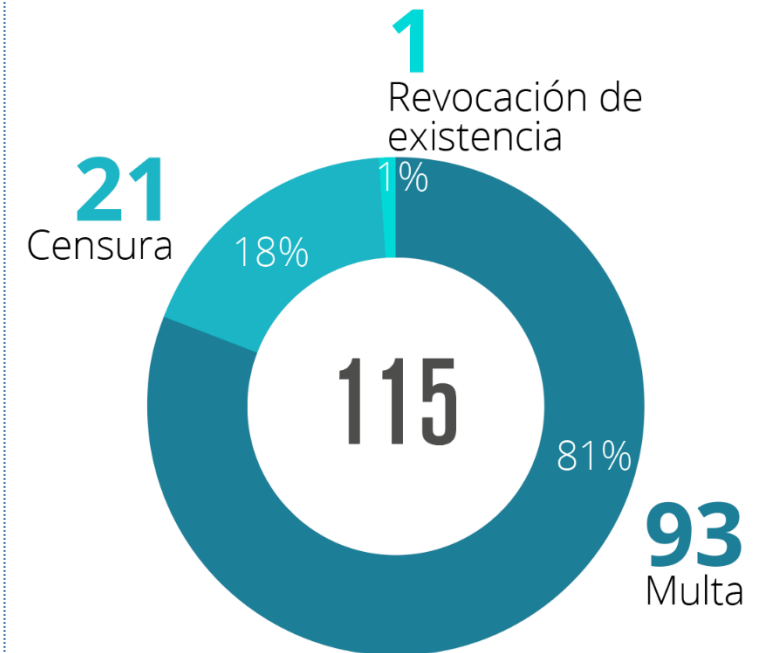
UF **535.969**

Es el importe de las multas aplicadas por el Consejo de la CMF durante el 2025

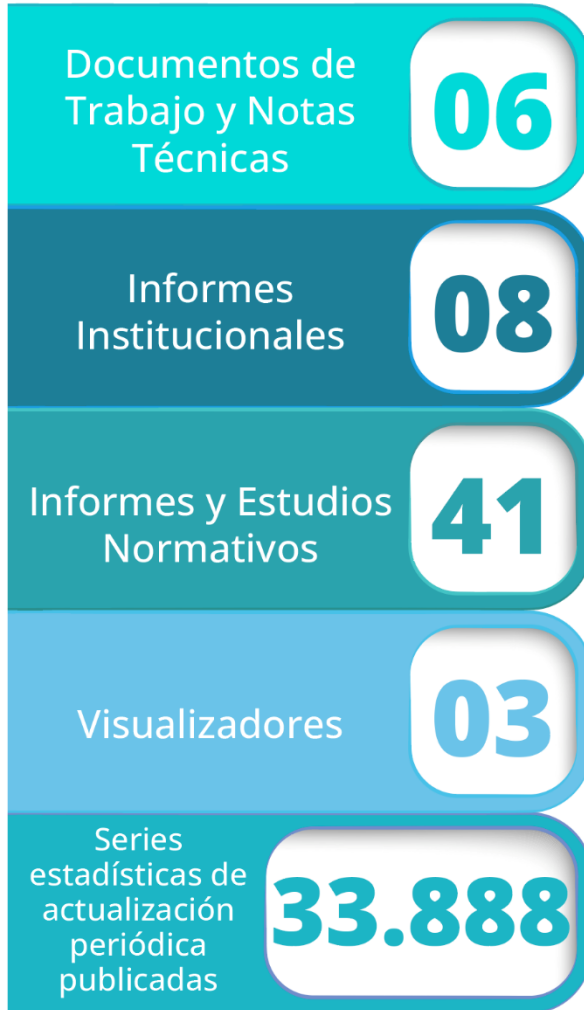
Denuncias recibidas



Personas sancionadas



Divulgación de información: documentos, estadísticas, informes e investigación académica



Divulgaciones destacadas

- Informe del Desempeño del Sistema Bancario y Cooperativas
- Informe de Endeudamiento
- Informe de Género en el Sistema Financiero
- Informe Anual de Estadísticas Regionales del Sector Financiero
- Documentos regulatorios y de política
- Serie de Notas Técnicas
- Visualizador Fondos Mutuos
- Visualizador de Indicadores de las Memorias Integradas
- Portal de Fondos Mutuos



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

CUENTA
PÚBLICA
2025

Divulgación de información: educación financiera



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

www.cmfchile.cl



Material de apoyo Portal de Educación Financiera



Simuladores



Videos



Folletos



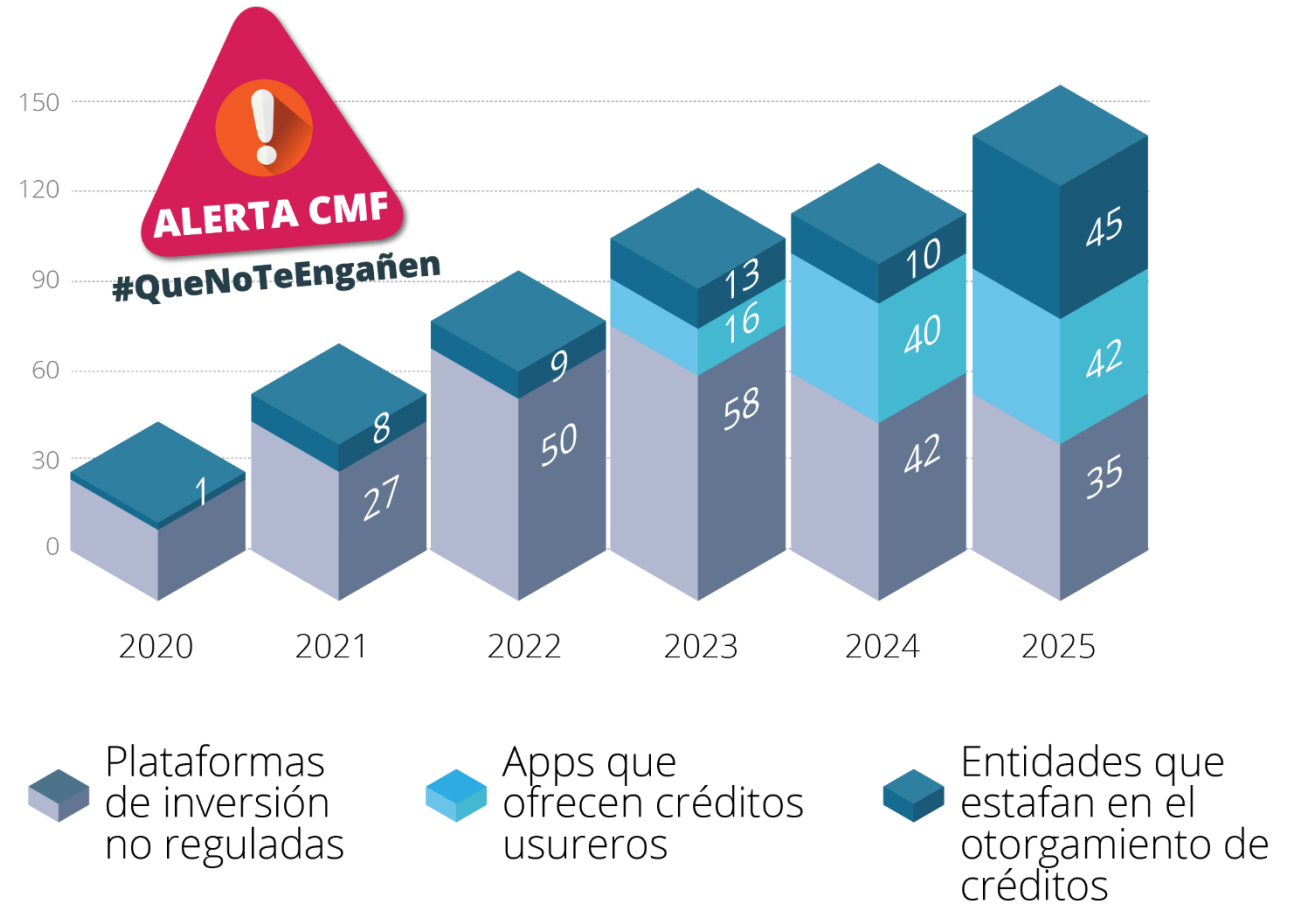
Museo Virtual

Divulgación de información a través de Alertas de Fraudes

33%

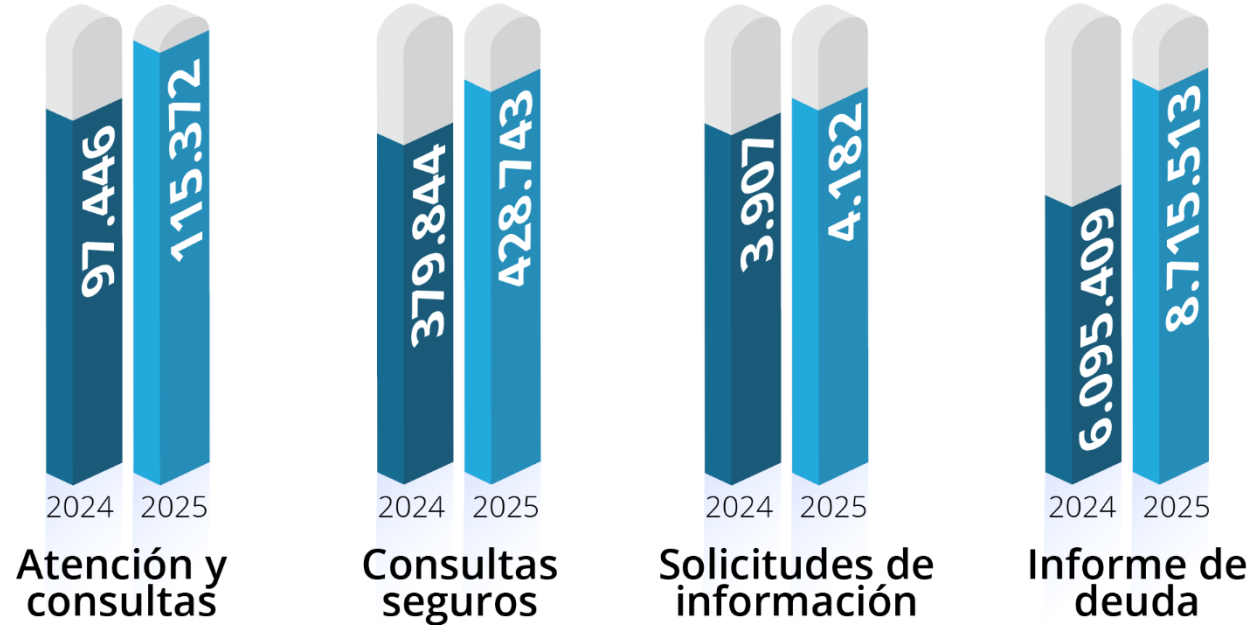
Aumentó el número de alertas durante el 2025 respecto al año anterior

Alertas ciudadanas 2020 - 2025



Múltiples canales y servicios de atención ciudadana

CMF Servicios →



CMF Canales →

Canales presenciales

Oficina de partes, Chile Atiende, Biblioteca, plataforma presencial de atención ciudadana

Canales remotos

Teléfono, Zoom, Atención en línea, Redes sociales

Canal fiscalizados

CMF Supervisa

Coordinación institucional activa para fortalecer el desarrollo y la estabilidad del sistema financiero

Cooperación y coordinación nacional

7 Visitas al Congreso

- Proyecto de Ley Inteligencia Económica
- Modificación Boletín 10634-29 que modifica la Ley de sociedades anónimas deportivas profesionales.
- Avances en la Implementación de la Ley Fintec.
- Ley sobre Responsabilidad Parental y Pago Efectivo de Deudas de Pensiones de Alimentos.
- Iniciativa que limita la aplicación del cobro en UF en los casos que indica.
- Proyecto de Ley que Crea una Agencia de Financiamiento e Inversión para el Desarrollo (Afide).

73 Presentaciones de las autoridades

- Desarrollo de Mercado
- Finanzas Abiertas-Fintec
- Sostenibilidad-ASG
- Gobierno Corporativo
- Agenda Legislativa
- Mercados e Inversiones
- Seguros
- Consumidor-Conducta

Principales instancias de cooperación nacional

- Consejo de Estabilidad Financiera.
- Comisión Asesora para la Inclusión Financiera.
- Mesa Pública-Privada de Finanzas Verdes.
- Subcomisión de Estadísticas de Género del INE.
- Coordinación regulatoria con SII, SP, UAF, Sernac, FNE, ANCI, entre otros...

Participación activa en instancias internacionales

+40

Memorándums de entendimiento se han suscrito con distintas jurisdicciones

Participación en reuniones presenciales y virtuales, y en workshop de capacitación.

Valores




Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores

Seguros



IAIS



ASSAL

Bancos



BCBS



ASBA

Otros



GAFILAT



FSB

FINANCIAL STABILITY BOARD



NGFS

Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System



ISSB

GLOBAL SUSTAINABILITY STANDARDS



OECD

Reflexiones Finales

- 01** La Comisión debe continuar avanzando hacia una supervisión moderna, basada en datos y con un enfoque integral de riesgos, que fortalece su carácter predictivo y se apoya crecientemente en herramientas tecnológicas.
- 02** Reforzaremos la confianza en el sistema financiero, velando por la estabilidad financiera, por la solvencia de sus participantes, y promoviendo el trato justo de los clientes y la transparencia y la integridad del mercado financiero.
- 03** Se debe continuar impulsando decididamente el desarrollo y dinamismo del mercado financiero, promoviendo la innovación, la eficiencia y la profundización del mercado de capitales.
- 04** El logro de un marco normativo que potencie el balance adecuado de mandatos requiere la participación activa de todos los actores del mercado. El diálogo técnico es clave para la materialización de estos avances, y consiguientemente, promoveremos con fuerza un diálogo permanente, fluido y transparente con los distintos actores del mercado financiero.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

CUENTA PÚBLICA 2025

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Abril 2026