



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Agenda CMF y el futuro del sistema financiero

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Junio 2026

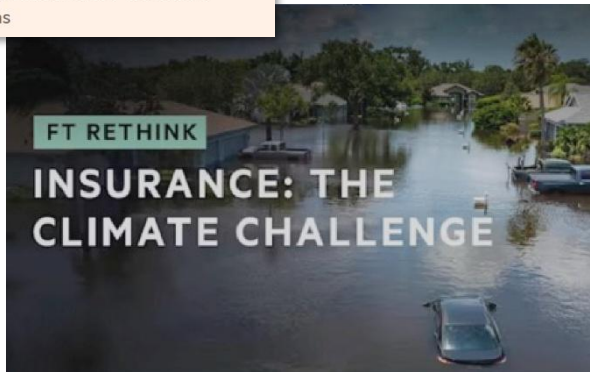
Desafíos y riesgos para el mercado financiero



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 PBC will usher in an era of greater cyber risk.

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 Proceso Supervisor que permita la detección temprana de riesgos


Conocer **Modelos de Negocio** en profundidad


Supervisión en base a riesgos

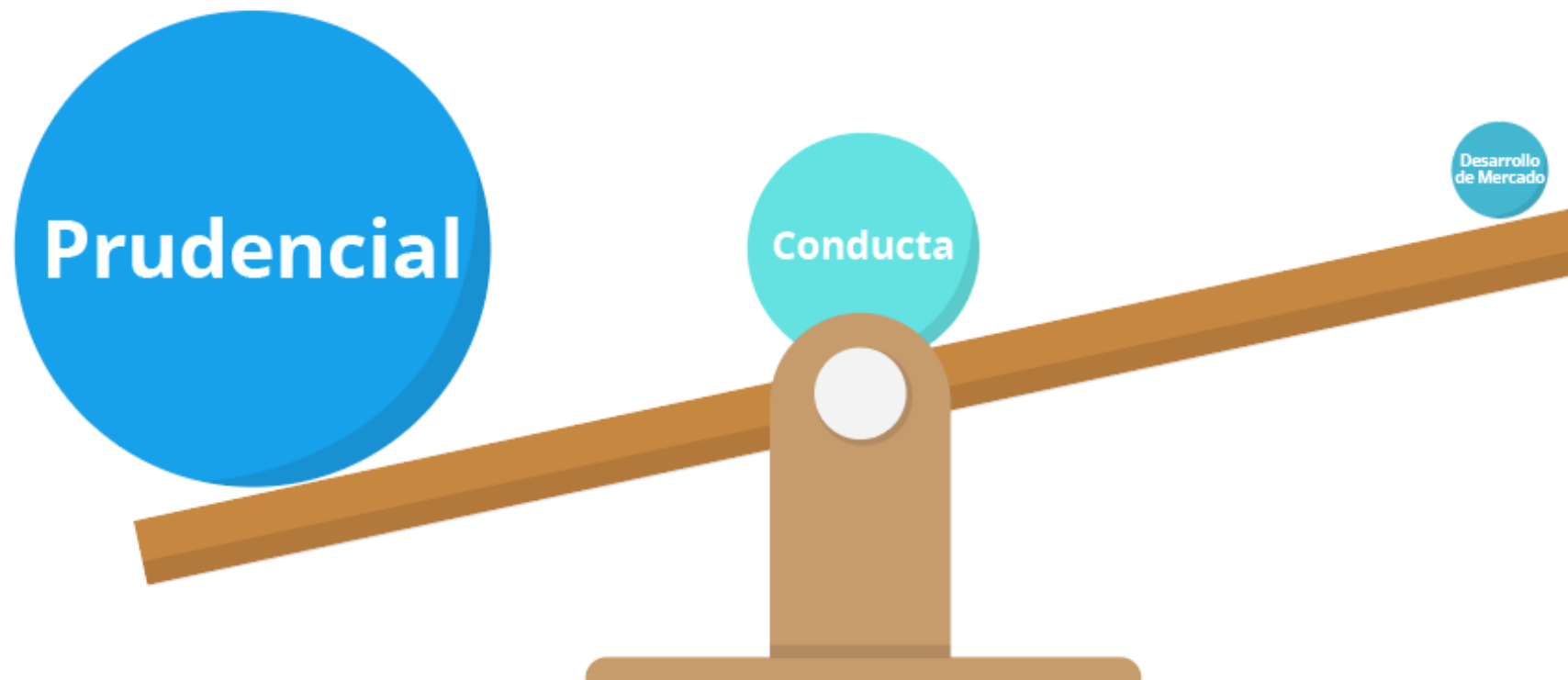


Sistema de inteligencia de mercado que permita la detección temprana de riesgos


Comunicación fluida y permanente con supervisados

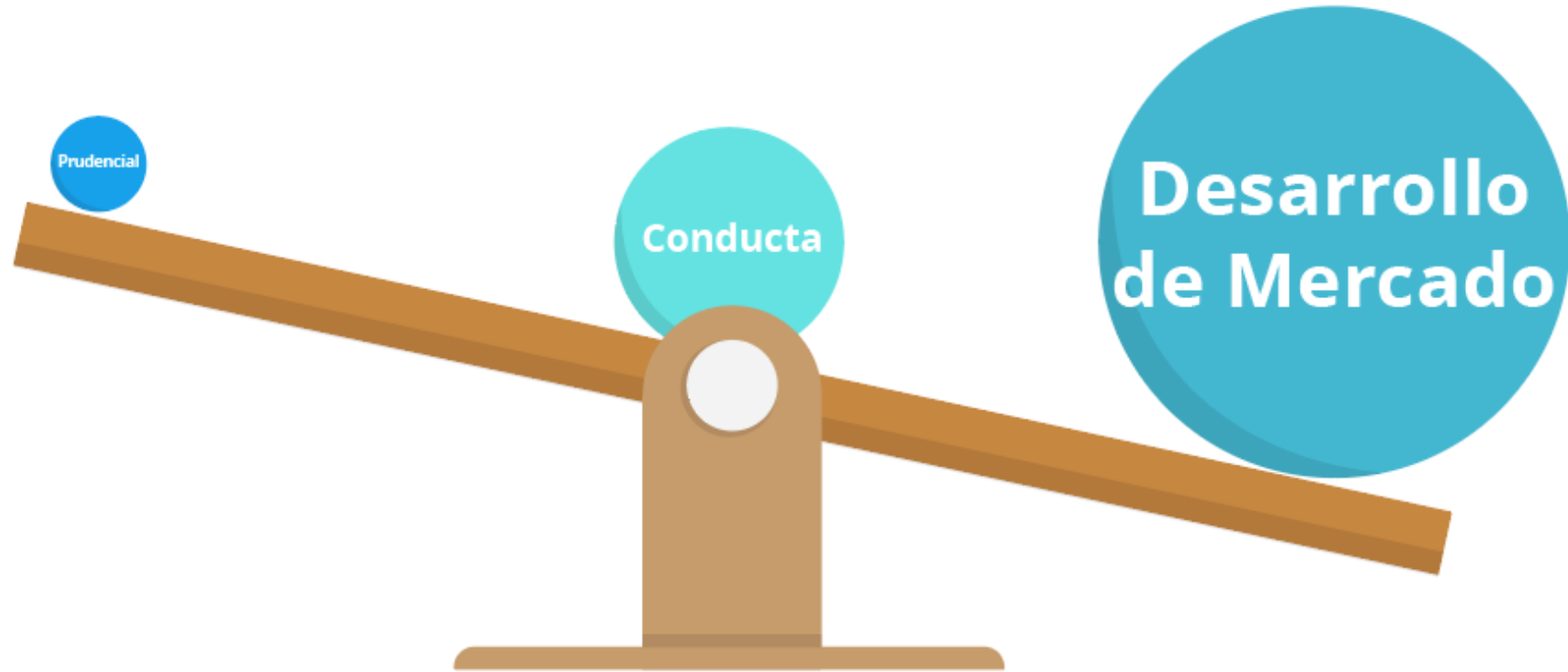

Rol de asociaciones en impulsar **mejores prácticas**

La CMF debe cumplir con tres mandatos:



Mandatos Institucionales

La CMF debe cumplir con tres mandatos:



Mandatos Institucionales

La CMF debe cumplir con tres mandatos:

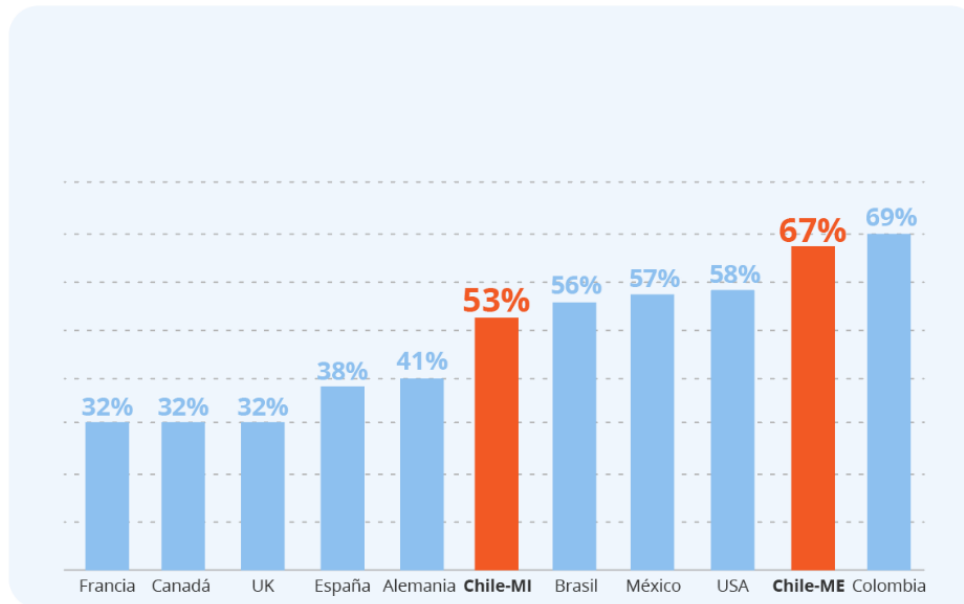


Mejor medición de riesgos para el sector bancario

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

Mejor medición de riesgos para el sector asegurador

🔗 Sector Seguros



Capital basado en riesgo

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



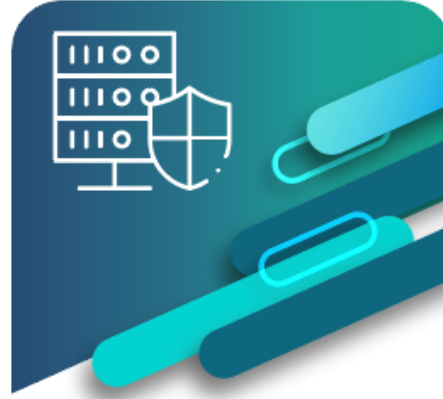
Reaseguro de rentas vitalicias

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

Mejor medición de riesgos para otros sectores



**Solvencia de
intermediarios**



**Registro de
Deuda (REDEC)**



**Requerimientos
de Liquidez
para Fondos**



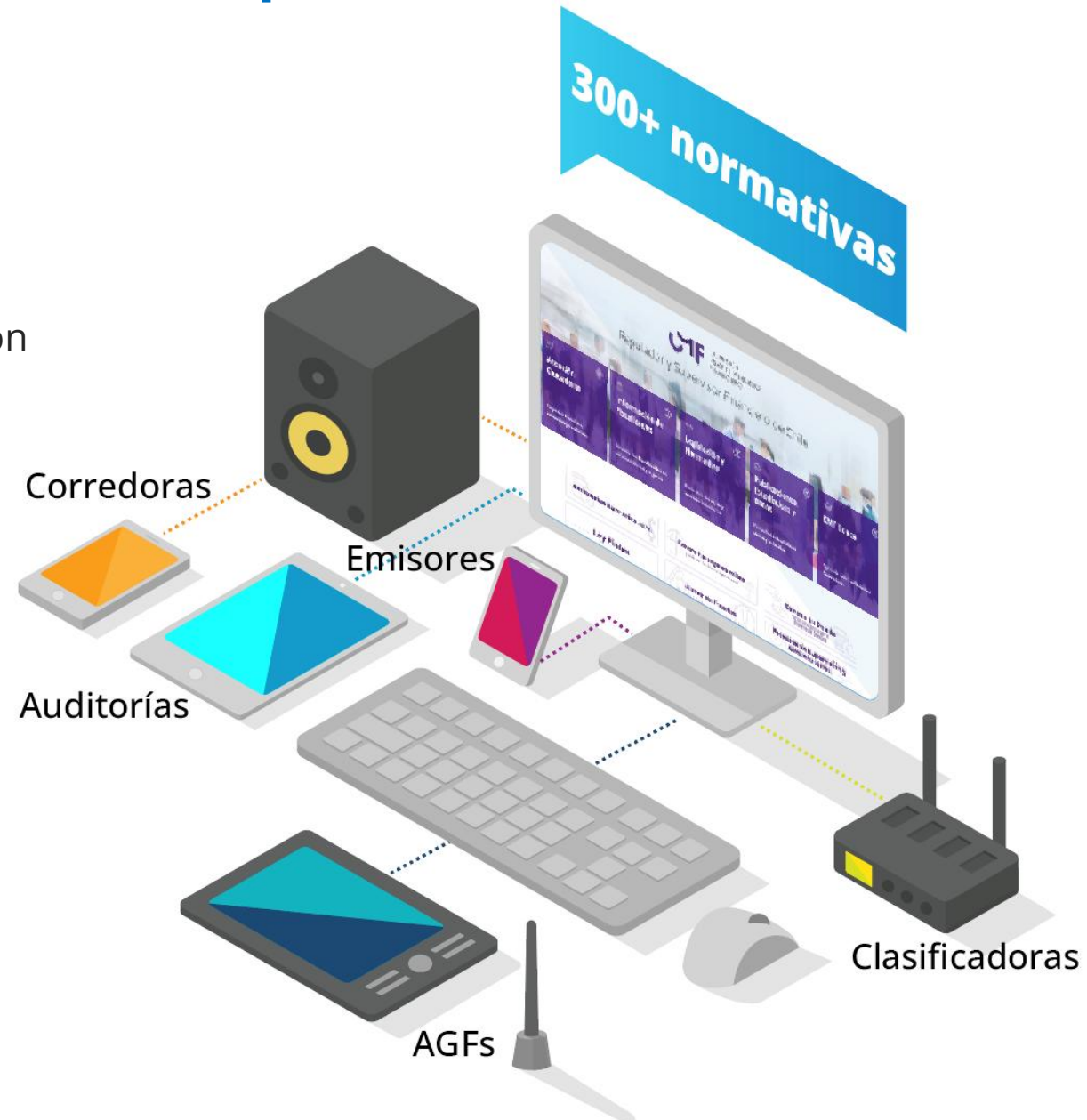
Un marco regulatorio que impulse el cumplimiento de los mandatos

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



Reflexiones finales

Enfrentamos un entorno cada vez más desafiante y complejo, mayor volatilidad e incertidumbre, con grandes oportunidades provenientes desde los avances tecnológicos, pero también grandes riesgos. La fórmula para hacer frente a estos desafíos es:



- Mantenerse al día de los desarrollos del mercado y sus riesgos.
 - ✓ A través de comunicación permanente y fluida entre la CMF y los supervisados.
 - ✓ A través de colaboración con los organismos reguladores y supervisores internacionales.



- Enfatizar el rol preponderante y proactivo que deben jugar los privados impulsando buenas prácticas y adopción de estándares en gestión de riesgos y manejo de conflictos de interés.



- Una CMF que profundice sus capacidades de análisis prospectivo, y entregue respuestas oportunas tanto a fiscalizados como a la ciudadanía.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Agenda CMF y el futuro del sistema financiero

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Junio 2026