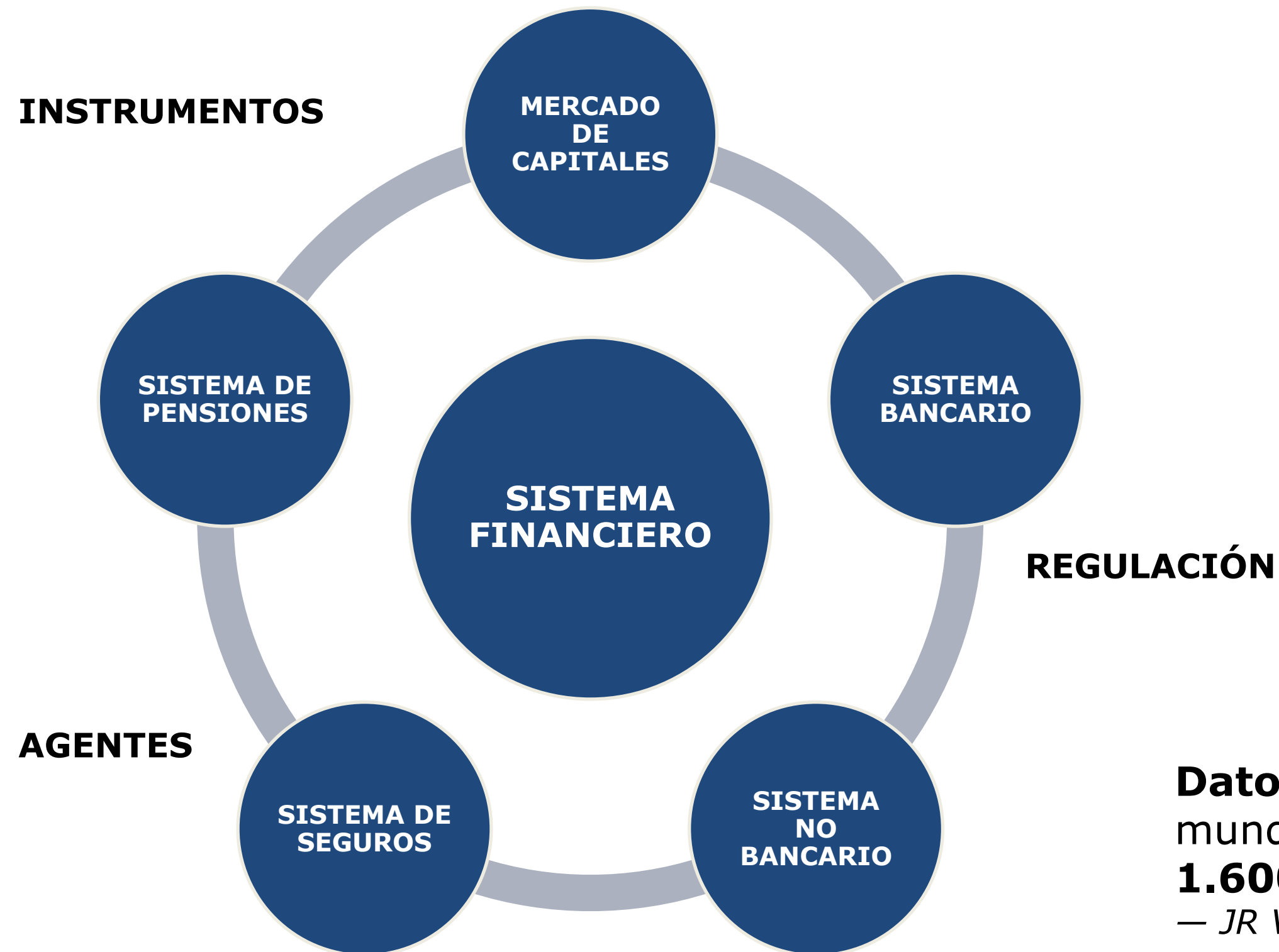




La Comisión para el Mercado Financiero: Rol y Funciones

Dirección de Desarrollo de Mercado

Organización del Sistema Financiero Chileno

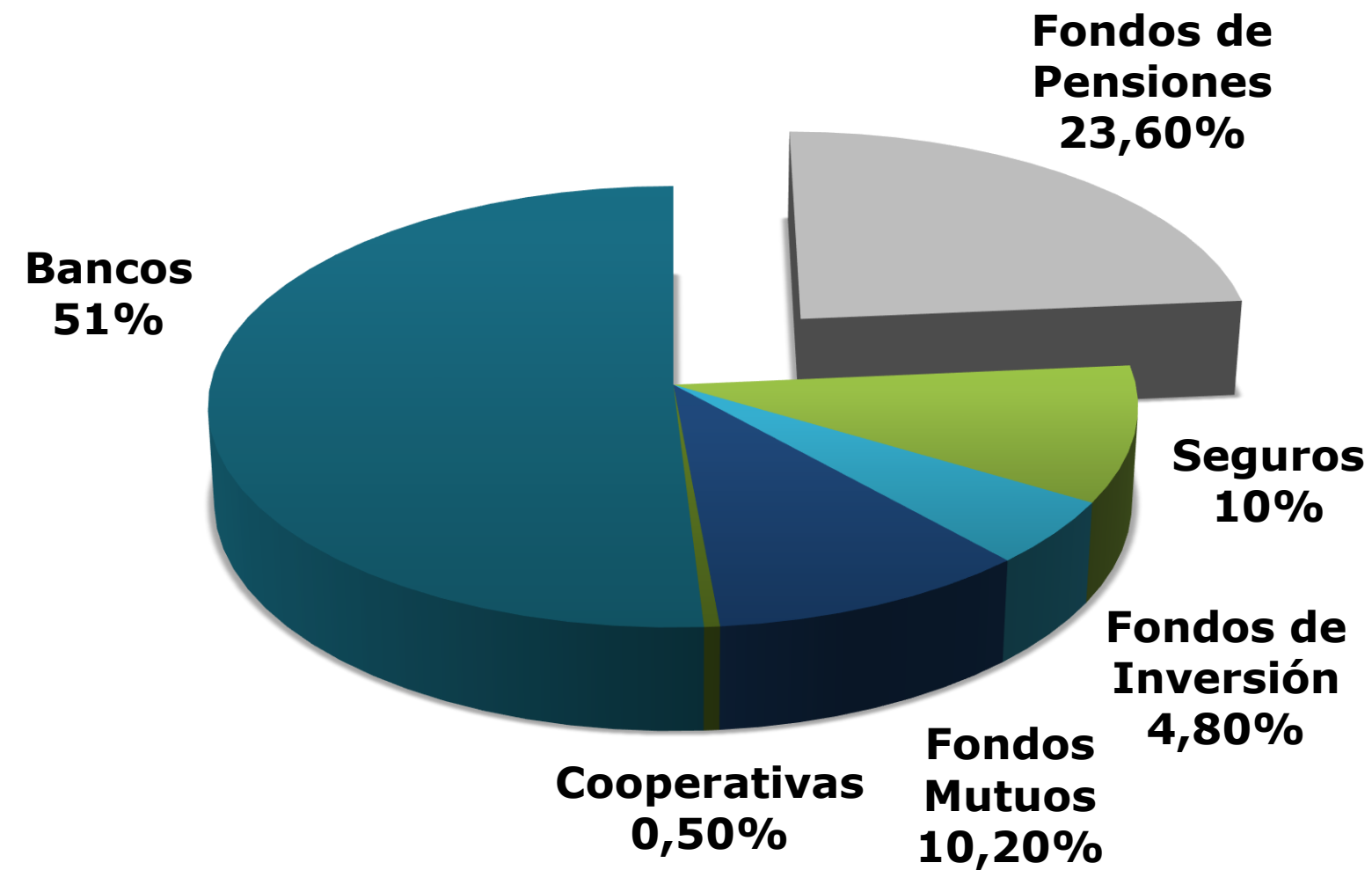


El sistema financiero chileno se articula en torno a cinco grandes subsistemas, cada uno con instrumentos, agentes y regulaciones propias.

Dato clave: Se estima que el tamaño del mercado mundial de capitales es de US\$109 trillones, unas **1.600 veces** el tamaño de la economía chilena.
— JR Valente, «Pioneros del Capital», 2024

Distribución de Activos Supervisados

Activos del mercado financiero por industria



La CMF supervisa el grueso del mercado financiero.

- **Más del 76% de los activos** del mercado financiero → **USD 601 mil millones** (cerca de 2 veces el PIB de Chile),
- Casi **8.000 entidades**.

Fuente: CMF. Dato a diciembre 2024

Más de 100 años de historia regulatoria

La CMF es la sucesora legal de la SVS (desde 2017) y de la SBIF (desde 2019), consolidando una tradición de supervisión financiera que abarca tres ámbitos.



Dirección de la CMF

La CMF es un organismo público, independiente, técnico y colegiado. Se relaciona con el Presidente a través del **Ministerio de Hacienda**.



Catherine Tornel León
Presidenta



Augusto Iglesias P.
Vicepresidente



Beltrán de Ramón A.
Comisionado



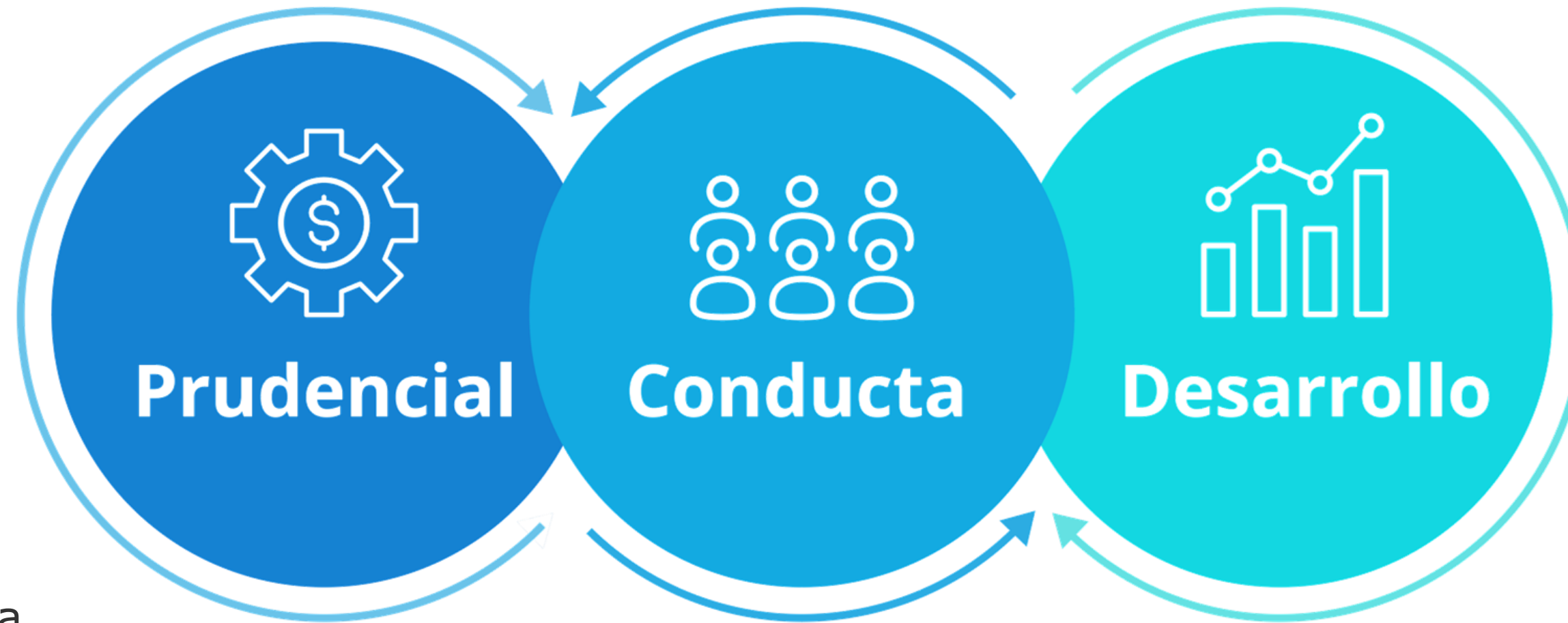
Bernardita Piedrabuena K.
Comisionada



Osvaldo Adasme D.
Comisionado

- **Jefe de servicio** es nombrado por el Presidente.
- Los **cuatro comisionados** son designados con ratificación del Senado, sus mandatos son de 6 años renovables hasta una vez.

El Triple Mandato de la CMF



Estabilidad Financiera

Promover la solvencia, liquidez y gestión de riesgos de las instituciones financieras.

Protección de inversionistas y usuarios

Promover la transparencia e integridad del mercado.

**Eficiencia,
accesibilidad,
profundidad y
resiliencia del
sistema financiero.**

Fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Las Funciones de la CMF: Herramientas del Mandato



Cada función se aplica transversalmente a los tres mandatos.

Información que Entrega la CMF a la Ciudadanía

La CMF pone a disposición del público una amplia gama de recursos para fomentar la transparencia y la educación financiera.



Informes Institucionales

Informe de Género en el Sistema Financiero (24ª edición), Informe de Endeudamiento 2024 y otras publicaciones periódicas.



Estadísticas BEST

Plataforma interactiva con indicadores de riesgo de crédito, morosidad y evolución del sistema financiero en tiempo real.



Portales y Simuladores

«Conoce tu Deuda», «Conoce tu Seguro» y «CMF Educa» para que los ciudadanos gestionen mejor sus finanzas personales.



DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES

Desarrollo de Mercado

Proceso integral, que busca mejorar la eficiencia, accesibilidad, profundidad y resiliencia del sistema financiero, para fomentar el crecimiento económico inclusivo y sostenible.

Este mandato se refleja de manera transversal en las funciones de la CMF:



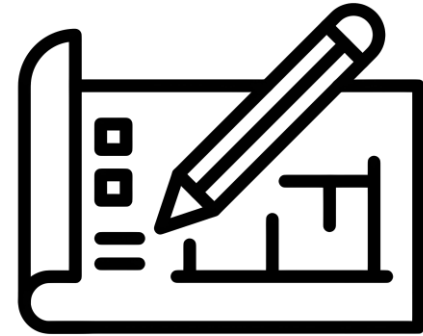
Análisis robusto del impacto de la normativa en el desarrollo del mercado

Procesos eficientes de licenciamiento, supervisión y sanción



Canales efectivos de divulgación de información con la ciudadanía y los fiscalizados

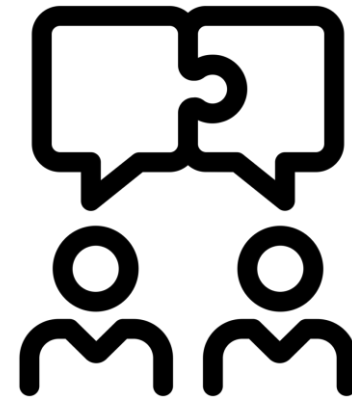
Desarrollo de Mercado



2024

Documento de Política: Mandato de Desarrollo de Mercado

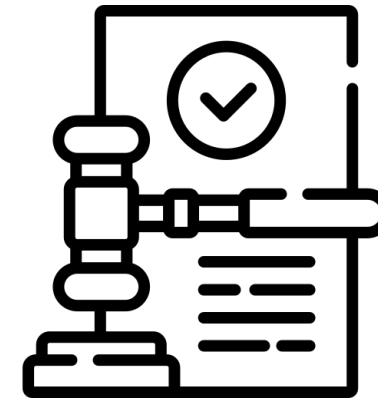
- Define el **alcance del mandato** y establece los lineamientos y herramientas para implementar este mandato.



2025

Espacios participativos de diálogo

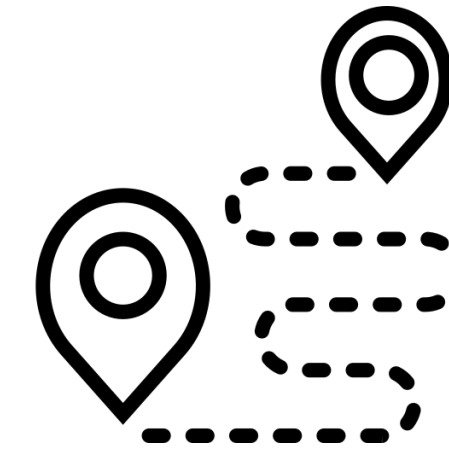
- Diálogo con el sector privado y la ciudadanía **para recoger diagnósticos, experiencias y propuestas** para identificar brechas y oportunidades de mejora.



2026

Fortaleciendo la agenda de desarrollo de mercado

- Uso articulado de distintas herramientas que incluyen estudios técnicos, desarrollo normativo y **propuesta de mejoras legislativas** desde CMF al Ministerio de Hacienda.



2026

Elaboración de hoja de ruta

- Los insumos recibidos servirán de base para una hoja de ruta clara que se plasmará en el **Documento de Política sobre Modernización del Mercado de Capitales (1S 2026)**.

Desarrollo de Mercado

Espacios participativos de diálogo

Convocatoria a aportar ideas

+ 200
propuestas

Se recibieron más de 50 documentos y se sostuvieron más de 15 reuniones de profundización.

Talleres

175
participantes

Más de 12 horas de talleres y 24 mesas de trabajo

Mesas ICARE

4
sesiones

Mesas de trabajo con representantes de distintos sectores de la industria financiera.

Desarrollo de Mercado

EJE 1: Promoción de Ahorro

¿Qué es el ahorro?

Es la decisión de guardar parte de los ingresos hoy para usarlos en el futuro, en vez de gastarlos inmediatamente.

¿Por qué es importante?

- Protege frente a emergencias (ej: enfermedad, pérdida de trabajo).
- Permite cumplir metas (estudios, vivienda, viajes).
- A nivel país, el ahorro financia inversión y crecimiento económico.

EJE 2: Infraestructura/Profundidad

¿Qué significa?

Infraestructura: sistemas que permiten que el mercado funcione (pagos, bolsas, compensación, liquidación, etc.).

Profundidad: qué tan fácil es comprar o vender activos sin afectar mucho su precio.

¿Por qué es importante?

- Reduce costos de financiamiento.
- Hace el mercado más estable y confiable.
- Permite que empresas y personas accedan a mejores oportunidades financieras.

Desarrollo de Mercado

EJE 3: Gobierno Corporativo

¿Qué es?

Es el conjunto de reglas y prácticas que definen cómo se dirige y controla una empresa (relación entre directores, gerentes, accionistas, etc.).

¿Por qué es importante?

- Genera confianza en inversionistas.
- Reduce abusos o conflictos de interés.
- Mejora la gestión y sostenibilidad de las empresas

EJE 4: Financiamiento de EMT

¿Qué es?

Es el acceso que tienen las empresas pequeñas y medianas a recursos (créditos, inversión, etc.) para crecer o funcionar.

¿Por qué es importante?

- Las MIPYMES son la mayoría de las empresas y generan gran parte del empleo.
- Permite innovar, invertir y expandirse.
- Sin financiamiento, muchas empresas no pueden crecer o incluso sobreviven con dificultad.

Reflexiones finales

Educación e Inclusión Financiera como pilares transversales del desarrollo de mercado

- 1** Amplían la **base de participantes** del mercado al reducir barreras de acceso y comprensión.
- 2** **Mejoran la toma de decisiones** financieras, contribuyendo a una asignación más eficiente de recursos.
- 3** **Fortalecen la confianza** en el sistema financiero, favoreciendo su uso sostenido y el desarrollo del mercado.
- 4** Impulsan la **competencia y la innovación** al incentivar a las instituciones a ofrecer mejores productos, más transparentes y adaptados a las necesidades de los usuarios.
- 5** **Contribuyen a la estabilidad financiera**, en la medida que menos usuarios son propensos a sobreendeudarse o asumir riesgos excesivos, reduciendo vulnerabilidades sistémicas.



La Comisión para el Mercado Financiero: Rol y Funciones

Dirección de Desarrollo de Mercado



Inclusión y Educación Financiera en la CMF

10-06-2026

www.cmfchile.cl | www.cmfeduca.cl

Inclusión Financiera (IF)

“El proceso de promoción de un acceso **asequible, oportuno y adecuado** a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la **ampliación de su uso** hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la **aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida**, incluyendo **actividades de sensibilización y educación financiera** con el objetivo de promover tanto el **bienestar financiero** como la **inclusión económica y social**”.

Fuente: OECD, 2013



Concepto Multidimensional

Acceso

Grado en el que consumidores nuevos, subatendidos, desatendidos pueden **obtener productos y servicios financieros adecuados a un precio asequible.**



1

Calidad

Grado de **satisfacción de las necesidades de los clientes** con los servicios ofrecidos por el mercado.



2

Uso

Regularidad y frecuencia de utilización de servicios financieros de forma pertinente.



3

Bienestar Financiero

Manejo y control de la estabilidad financiera, logro de **objetivos financieros** y de **generación de ahorros** para eventualidades.



4

Barreas de la Inclusión Financiera: Desde la Oferta



Elegibilidad

Se asocia a la **falta de información** que la institución financiera tiene sobre la persona. Para reducir esta brecha y evaluar su riesgo, se le solicitan documentos al individuo, lo que a veces puede dificultar su acceso al sistema financiero formal.



Accesibilidad Física

Se refieren a la **falta de lugares o medios** para solicitar y usar servicios financieros. Estas barreras físicas implican costos de tiempo y dinero, conocidos como costo de transacción.



Accesibilidad Económica

Son los **costos y comisiones** que los bancos e instituciones financieras cobran a las personas por usar o mantener sus servicios financieros.

Fuente: Roa y Carvallo (2018)

Barreras de la Inclusión Financiera: Desde la Demanda



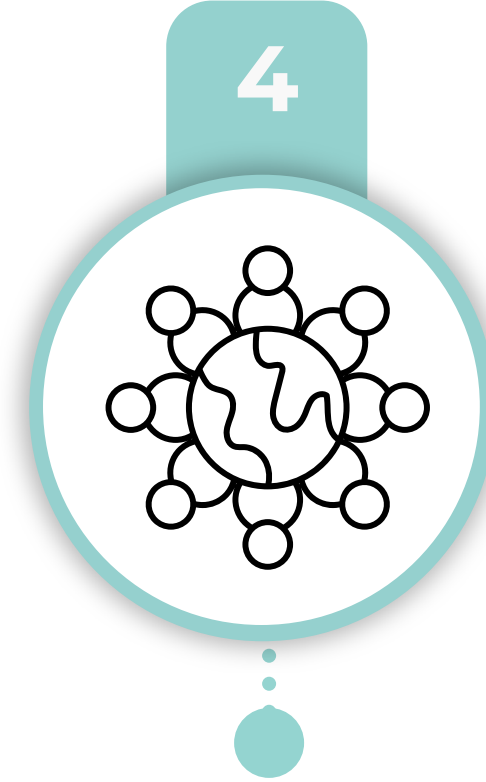
**Educación
Financiera**



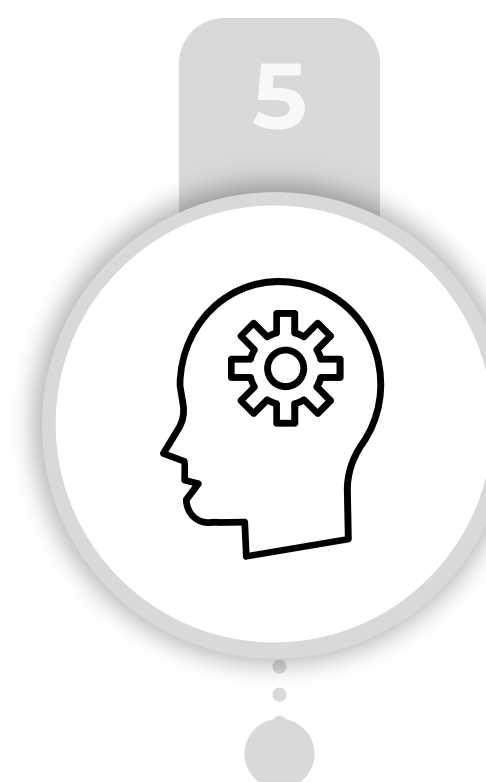
**Falta de
Confianza**



**Presión de
Amigos,
Familiares**



**Razones
Culturales
y Religiosas**



**Sesgos de
Comportamiento**

Fuente: Roa y Carvallo (2018)

Cuatro comportamientos comunes

1

Sesgo del Presente

(Preferir lo inmediato)

2

Sesgo de confianza

(Crear demasiado en lo que nos dicen)

4

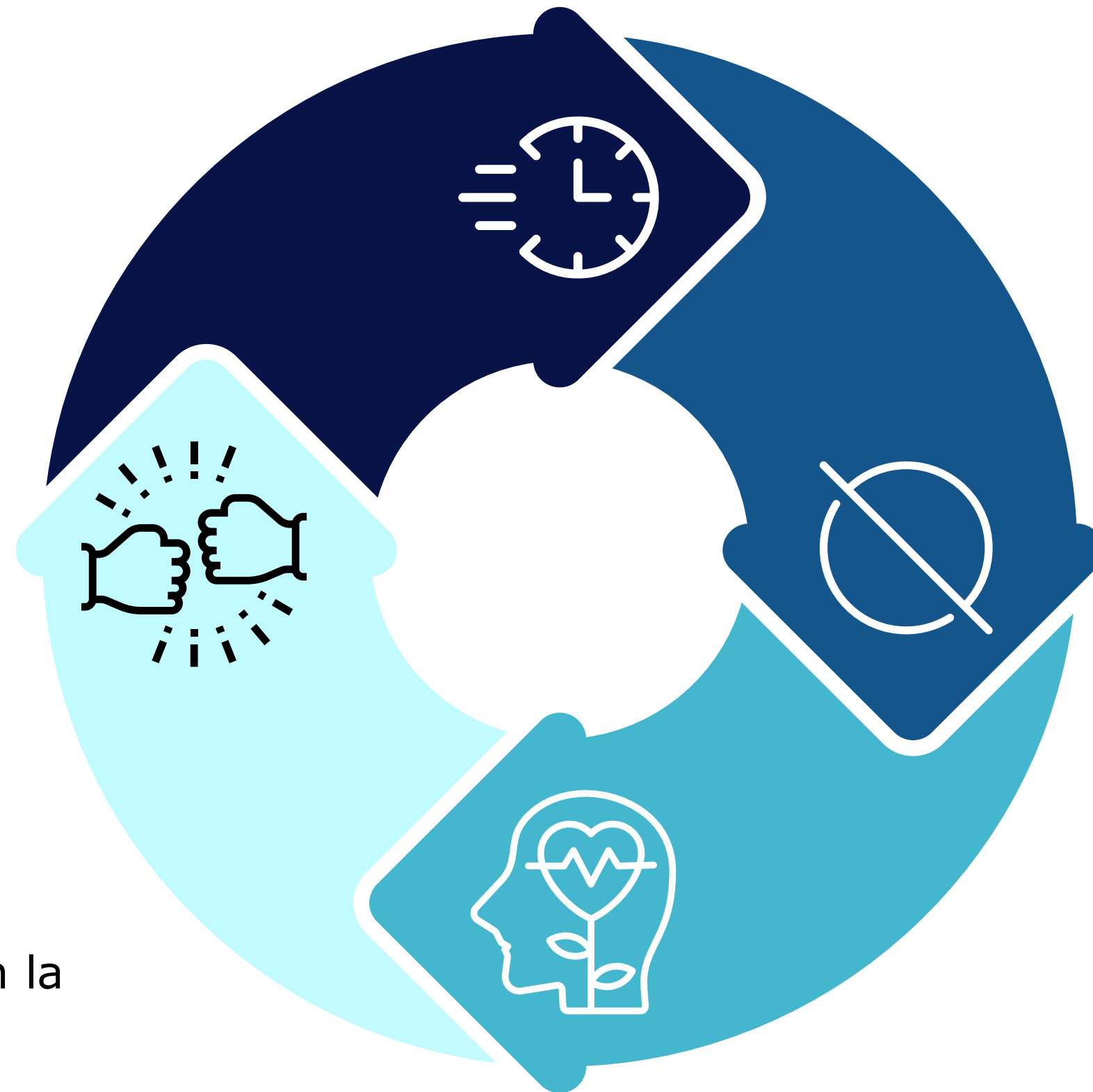
Sesgo Emocional

(Decidir con el corazón, no con la cabeza)

3

Sesgo de Inercia

(Dejar todo como está)

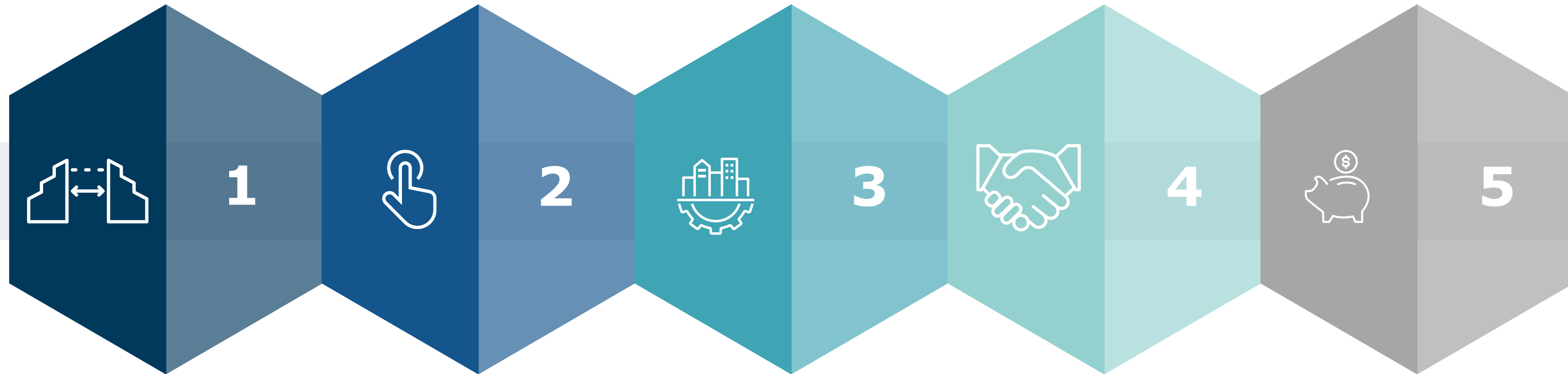


Estrategia de Inclusión Financiera de la CMF

De acuerdo a sus mandatos y funciones, define la inclusión financiera como:

“dar **acceso** efectivo a las personas y empresas al sistema financiero formal, esto es, a costos que pueda sufragar y con requisitos de contratación, mantención y término que reconozcan sus condiciones y características particulares, respecto de productos y servicios regulados que se **ajustan a las necesidades**, condiciones y nivel de riesgos deseado por ellos, para que los **usen** de manera frecuente, correcta y responsable, generando un impacto positivo en su **bienestar financiero**”

Objetivos de la Estrategia de Inclusión Financiera de la CMF



Visualizar y evaluar las brechas en inclusión financiera

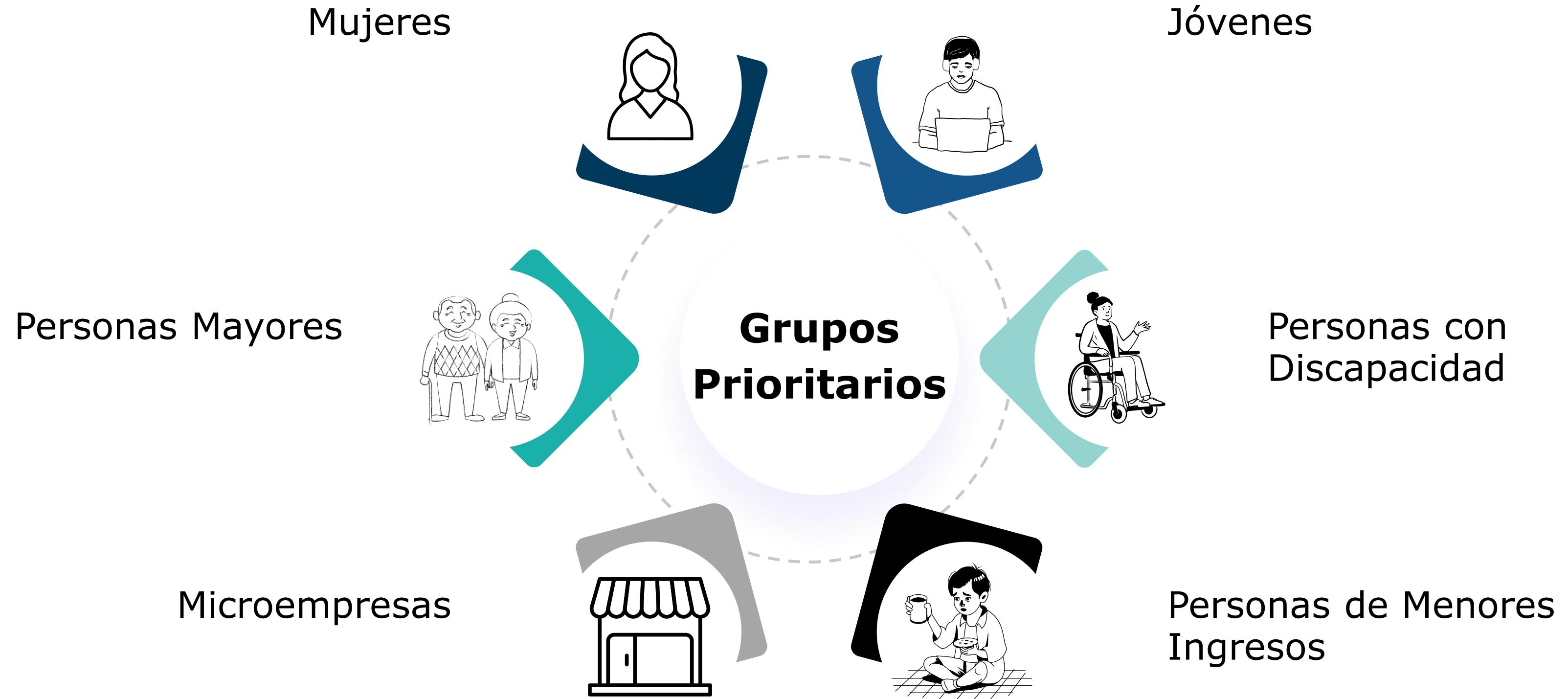
Facilitar el acceso y uso de productos y servicios financieros

Incentivar mejoras en infraestructura, cobertura de servicios y canales de atención

Generar mayor confianza en el sistema financiero

Fortalecer la educación financiera

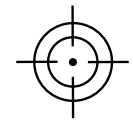
Grupos Prioritarios de la Estrategia



Cuidemos Nuestro Dinero



Personas mayores



Explicar por qué se están eliminando las tarjetas de coordenadas, explicar los tipos de fraudes más frecuentes, y qué hacer en caso de ser víctima de fraude.



CMF | COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

La CMF llega a tu región para invitarte a la charla:

Cuidemos Nuestro Dinero

Conoce por qué es importante dejar de usar las tarjetas de coordenadas y adoptar métodos más seguros para protegerte de los fraudes.

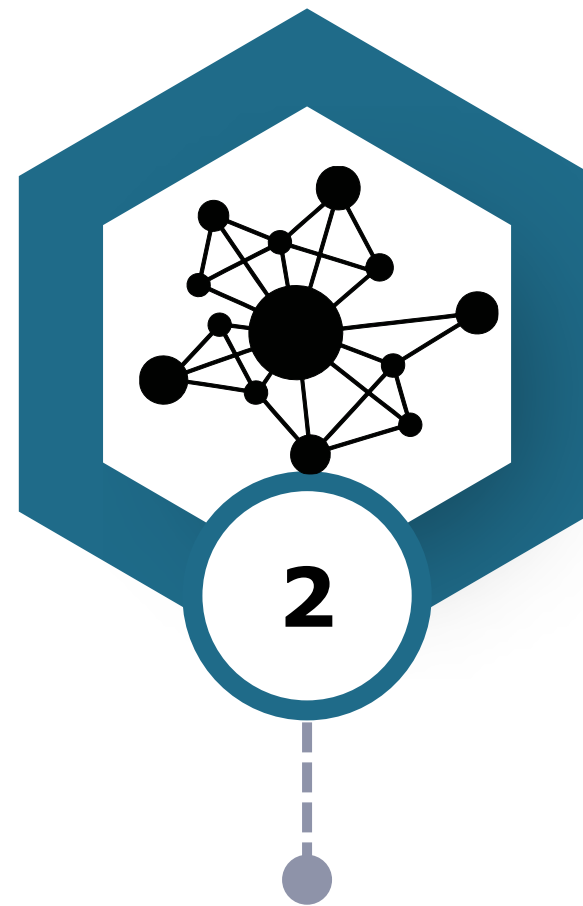
¡Participa, es una actividad gratuita!

#CMFContigo

Tres bloques de trabajo



Charlas directas a personas mayores



Red interna de Monitores CMF



Red con casas de estudios

Red con casas de estudios: Programa de formadores de monitores en alfabetización financiera



Kit básico

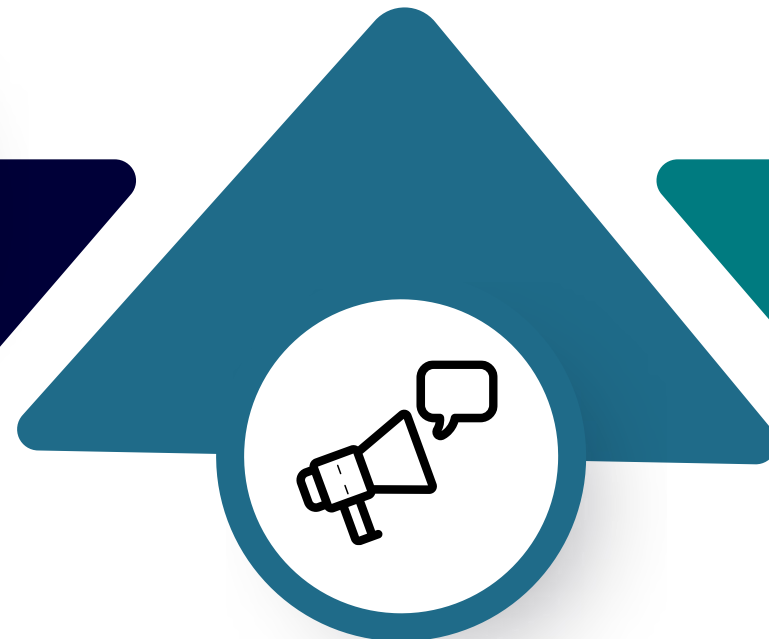
PPT "Cuidemos
Nuestro Dinero"



1

Gráficas para difusión

2



Imprimible "Pasos a
seguir en caso de
fraudes"



3

Guía del Monitor

4



Ficha de "Reporte de
Actividad"



5

Otras iniciativas de educación financiera de la CMF

CMF Educa



Podcast "Cuidando Mis Finanzas"





Inclusión y Educación Financiera en la CMF

10-06-2026

www.cmfchile.cl | www.cmfeduca.cl