

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria

CMF

COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Sostenibilidad y gobierno corporativo: aprendizajes y desafíos de la implementación de la NCG 461 y 519

Bernardita Piedrabuena
Comisionada de la CMF

2° Encuentro de Reportes de Sostenibilidad
Facultad de Administración y Economía de la Universidad de Santiago, 26 de noviembre de 2025

Historia del regulador y supervisor bancario



Primera crisis,
intervención del
Banco Español
de Chile

1925

Se promulga en el
Diario Oficial la Ley
General de Bancos,
creando la
Superintendencia
de Bancos

1926

Primera crisis,
intervención del
Banco Español
de Chile

1931

Efectos de la
gran depresión

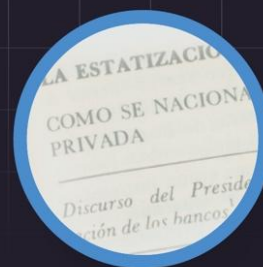
1953

Nace el Banco del
Estado de Chile



1970

Estatización de
la Banca



1975

Cambio de nombre,
pasando a llamarse
Superintendencia de
Bancos e Instituciones
Financieras (SBIF)



1981

Crisis bancaria



1997

Se adoptan
los principios
de Basilea

2004

Apertura de
oficina de
atención a público
y asistencia al
cliente bancario

2018

Se crea la
Comisión para el
Mercado
Financiero (CMF)



2019

La Superintendencia
de Bancos e
Instituciones
Financieras (SBIF) se
integra a la CMF

2022

Por primera vez en su
historia, el regulador y
supervisor financiero
de Chile es dirigido
por una mujer



2025

Se cumplen 100
años de regulación
y supervisión
bancaria

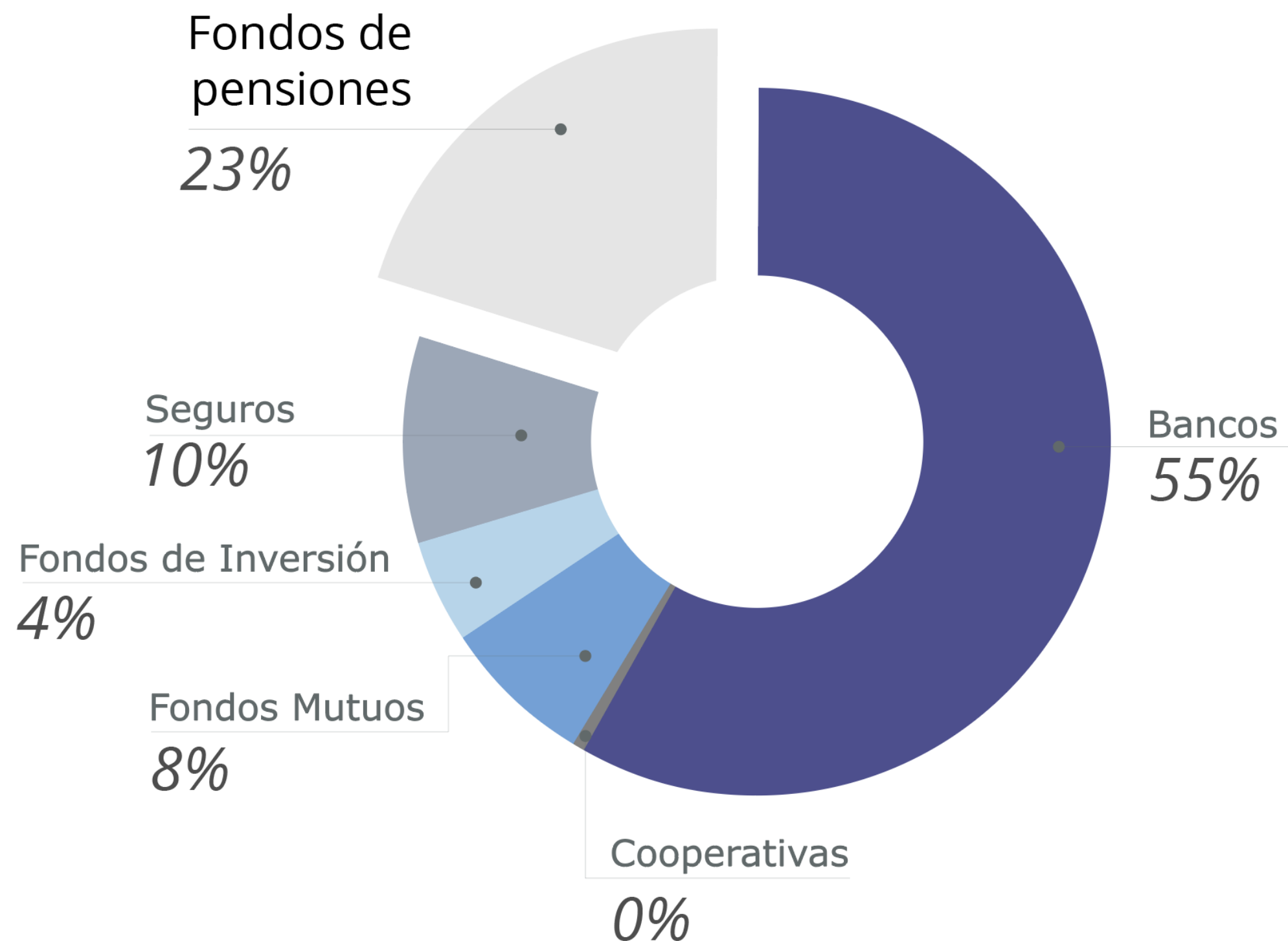
Responsable de supervisar el mercado financiero en Chile: CMF emite las normas bajo la mirada de sus tres mandatos



Facultades de la CMF



Perímetro de la Comisión para el Mercado Financiero



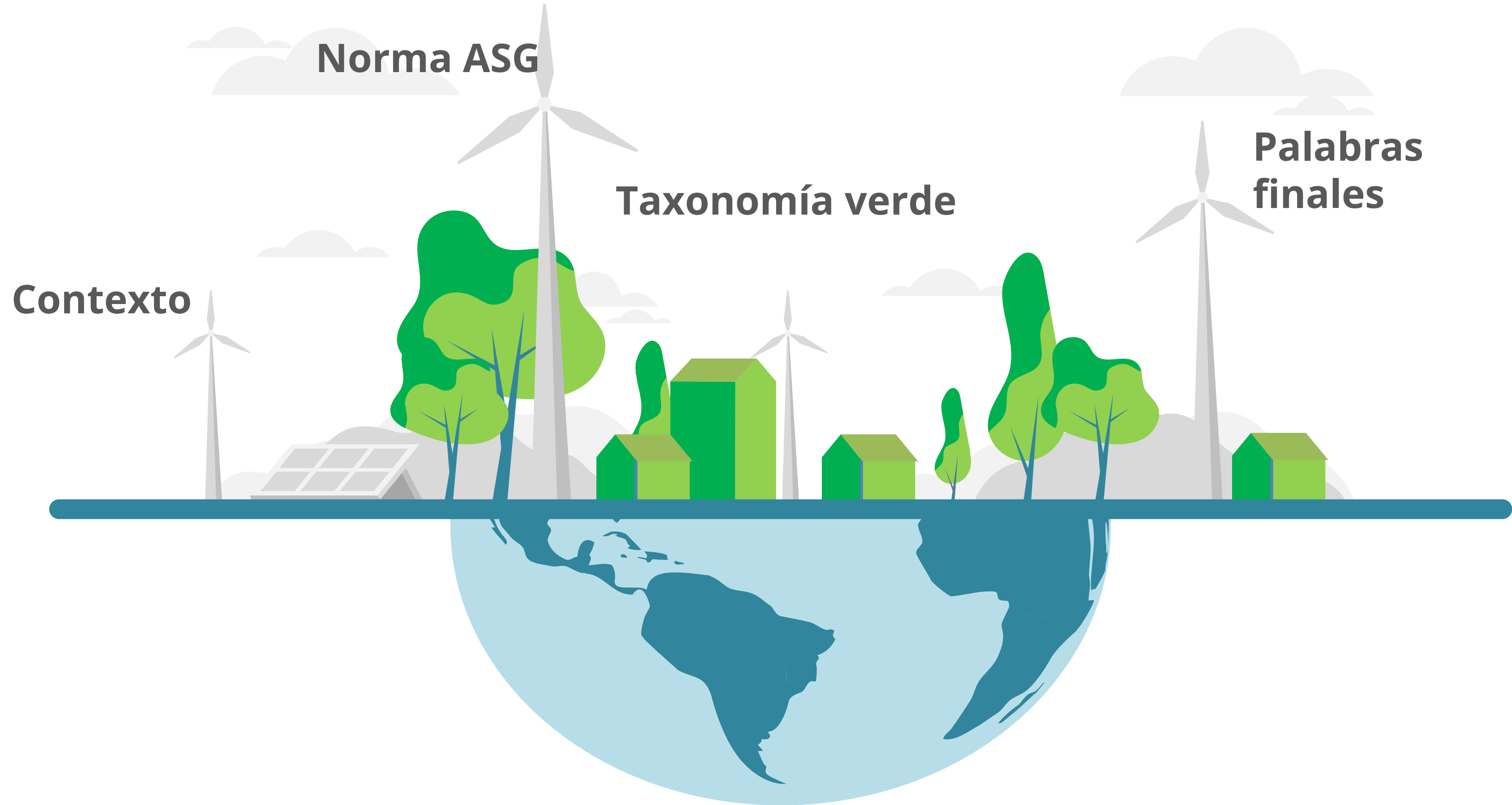
La CMF fiscaliza a más de 7 mil entidades. Esto representa el 77% de los activos del mercado financiero del país.

A estos se suman recientemente los Prestadores de Servicios Financieros – Fintechs.

Activos equivalen a 642 mil millones de dólares, más de dos veces el PIB.

Fuente: CMF.

Agenda



Agenda

Contexto



Ecosistema empresas y entorno

La CMF usa el concepto de materialidad financiera usado en línea con los estándares contables NIIF-ISSB, porque se ajusta a su mandato, como supervisor financiero y porque la materialidad de impacto en el largo plazo retroalimenta la materialidad financiera



GRI: Los temas materiales representan los impactos más significativos sobre su economía, el medio ambiente y las personas, incluidos los impactos que afectan a los Derechos Humanos (doble materialidad)

Fuente: <https://eco-act.com/es/blog/que-es-la-doble-materialidad-y-por-que-es-importante-para-cumplir-con-el-csrd/>

Riesgos Climáticos: canales de transmisión



Fuente: CMF inspirado en Figura 1 Primer Reporte Exhaustivo del NGFS (2019).

Inversionistas necesitan conocer información ASG

- Asociación Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) ha reconocido que es relevante la divulgación de información sobre aspectos ASG, y que esos aspectos pueden tener impactos materiales en el desempeño de los emisores de valores y en las decisiones y resultados de los inversionistas (IOSCO 2019).



- Los inversionistas deben contar con un conjunto de información completo, que les ayude a distinguir aquellas entidades mejor preparadas para identificar, cuantificar y gestionar sus riesgos y, así, evaluar y seleccionar las alternativas de inversión sobre la base de todos los antecedentes relevantes.

Agenda



Evolución de la regulación de sostenibilidad de la CMF








Divulgación Sostenible: NCG 461 y NCG 519

- La CMF elevó las exigencias de divulgación para responder a las necesidades de información de inversionistas, en línea con las tendencias internacionales.
- En 2021 se emite **NCG 461**:
 - Nuevas exigencias de información para emisores de valores de oferta pública y otros fiscalizados.
 - Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ASG de manera integral a lo largo del reporte.
 - Foco en comparabilidad, estandarización y accesibilidad de la información.
 - Norma alineada con las mejores prácticas y estándares internacionales (TCFD, GRI, SASB).
- En 2023 se emite NCG 519:
 - Actualiza la NCG 461: convergencia a NIIF S1 y S2.

→ Impacto esperado:

- Decisiones más informadas.
- Adopción de mejores prácticas ASG.
- Integración de riesgos ASG.
- Mayor visibilidad internacional del mercado local.

Memoria Integrada

#	Disposiciones de la NCG 461	Marco o Estándar Internacional
1	Índice de contenidos	
2	Perfil de la Entidad	
3	Gobierno Corporativo 1) Marco de Gobernanza 2) Directorio 3) Comités del Directorio 4) Ejecutivos Principales 5) Adherencia a Códigos Nacionales o Internacionales 6) Gestión de Riesgos 7) Relación con los grupos de interés y el público en general	  
4	Estrategia	  
5	Personas	 
6	Modelo de Negocio	 
7	Gestión de Proveedores	 
8	Indicadores • Cumplimiento legal y normativo (clientes, trabajadores, medioambiental, libre competencia, otros) • Indicadores de sostenibilidad por tipo de industria	
9	Hechos relevantes o esenciales	
10	Comentarios de accionistas y del comité de directores	
11	Informes financieros	

FOCO EN GOBERNAZA

Los requerimientos de la NCG 461 están basados en la **materialidad financiera** de la información → Esta es la órbita de los estándares de SASB.

Implementación de la NCG 461

- La Guía de Supervisión e Implementación tiene como objetivo mejorar la calidad de la divulgación de los emisores conforme a los Estándares de SASB.
- La Guía ofrece pautas y aclara las dudas comunes presentadas a la Comisión en relación a las Normas SASB.
- También comparte algunas de las expectativas de supervisión de la CMF.
- El enfoque se centra en proporcionar orientación para lograr un mayor cumplimiento de las regulaciones y mejorar la entrega de información.



Visualizador de la Norma de Carácter General N° 461 Resumen 2024

Formulario NCG 461

Formulario SASB

Resumen

Directorio

Dotación
General

Modalidad
contractual

Brechas
salariales

Políticas

Capacitación

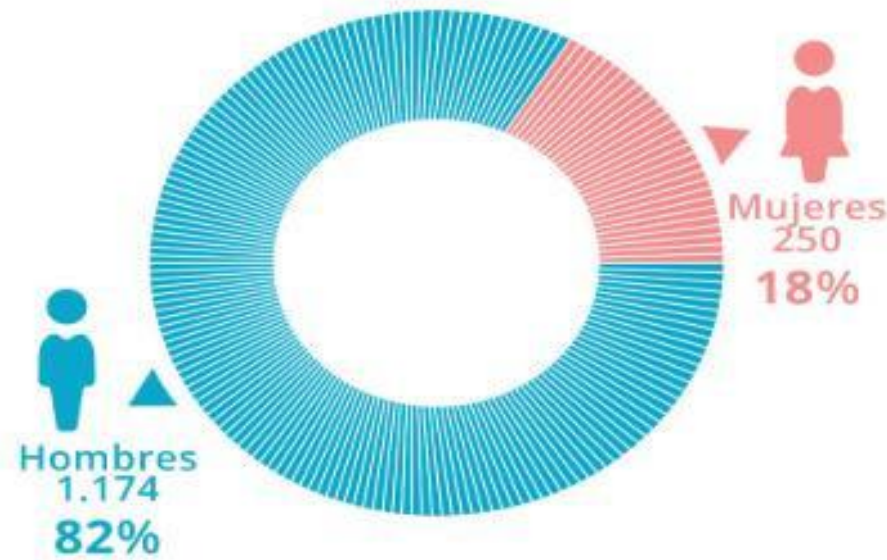
SASB 1

SASB 2

Metadatos

Directorio

Composición de los directores
titulares por sexo

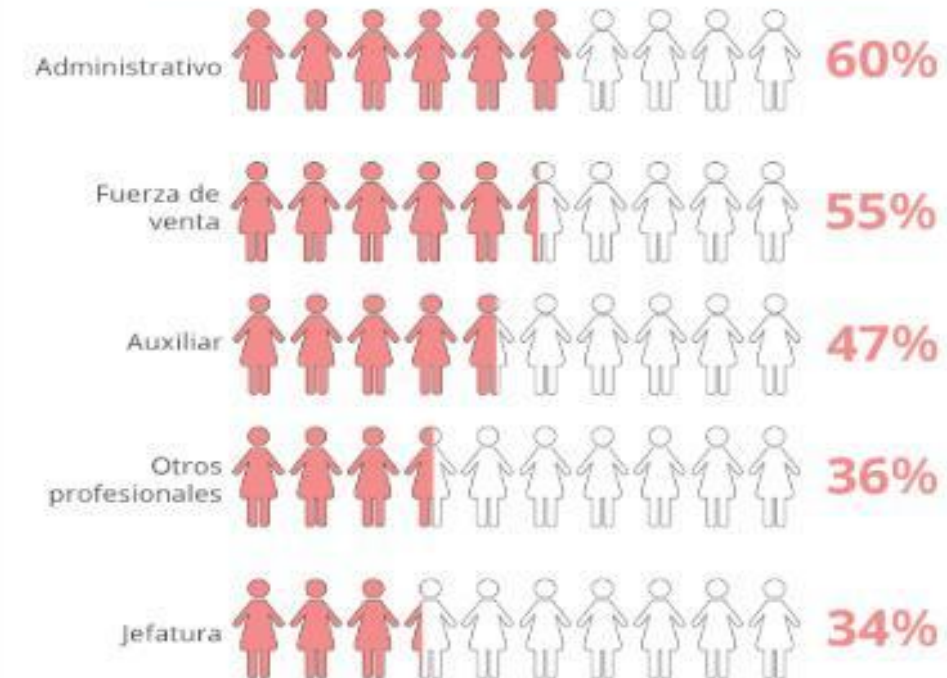


Dotación general



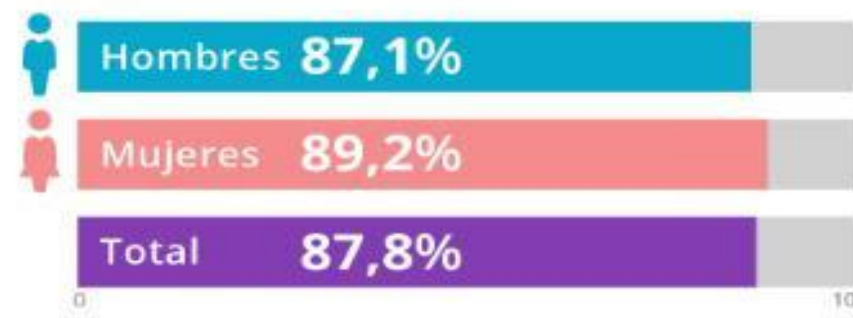
Porcentaje de mujeres a nivel
de trabajadoras (Total)

Porcentaje de mujeres por cada categoría funcional



Modalidad contractual

Porcentaje de los trabajadores con
contrato indefinido



Norma ASG en Chile: proporcionalidad

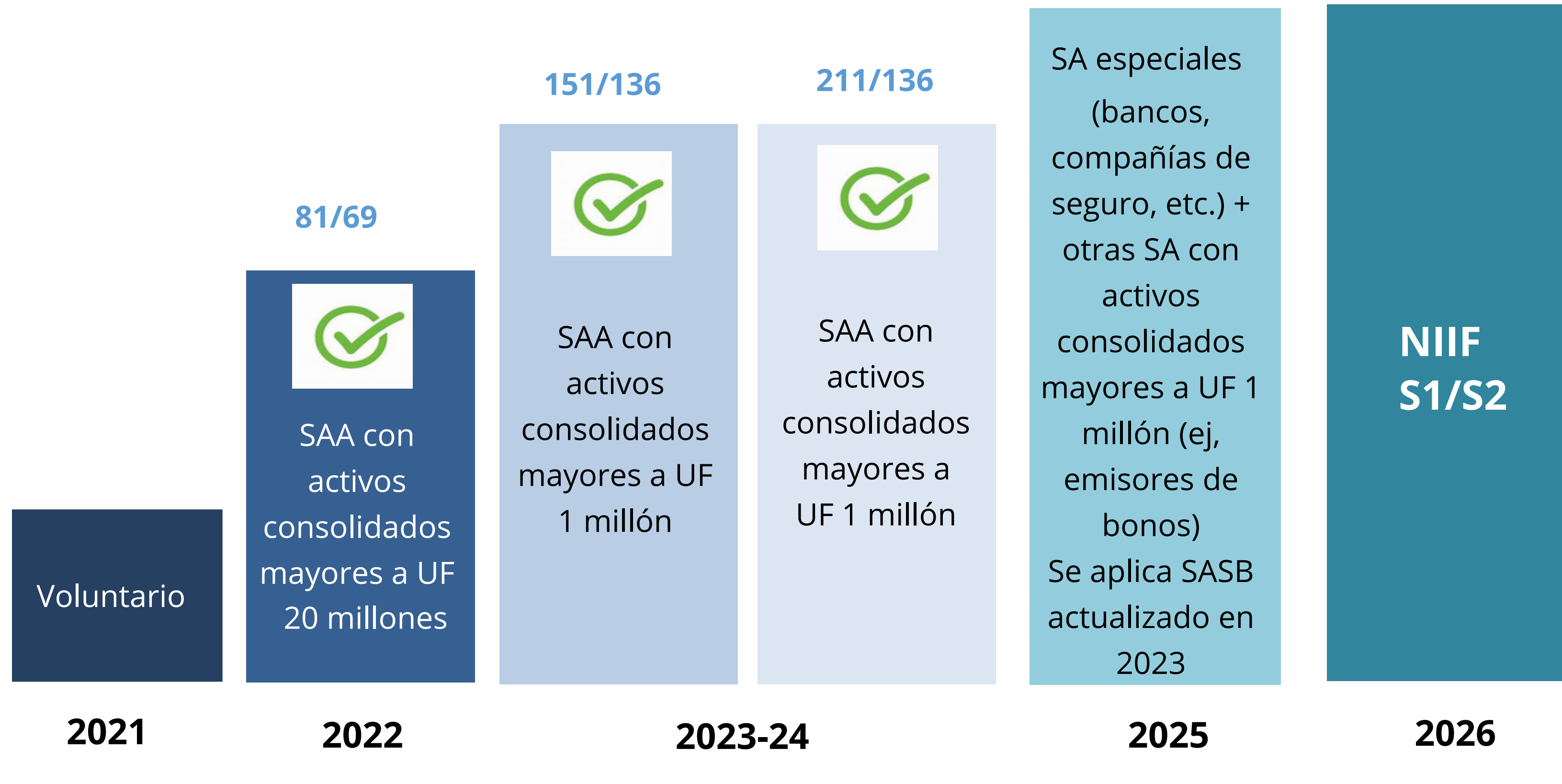
Aplica
Emisores de Valores de oferta pública (NCG N°30)
Bancos (Cap 2-11 RAN)
Compañías de Seguro (Circular N°991)
AGF Bolsas de Valores y Productos Depósito de Valores Soc. Adm. de Sist. de Comp. y Liquid. (NCG N°431)
Entidades y empresas públicas (NCG N°475)

No Aplica
Entidades que se acogen al régimen simplificado de inscripción en el Registro de Valores (NCG N°473)
Otras Sociedades Anónimas Especiales no inscritas en el Registro de Valores (NCG 431)
Sociedades inmobiliarias de leasing habitacional y otras entidades informantes (NCG N°475) (pero pueden aplicarlo de forma voluntaria).
Emisores con menos de 1 millón de UF de activos

Exceptuados de métricas SASB
AGF Bolsas de Valores y Productos Depósito de Valores Soc. Adm. de Sist. de Comp. y Liquid.
Entidades y empresas públicas

Proporcionalidad
Pueden no informarse métricas SASB, justificándolo

Transición de la aplicación de la Norma ASG

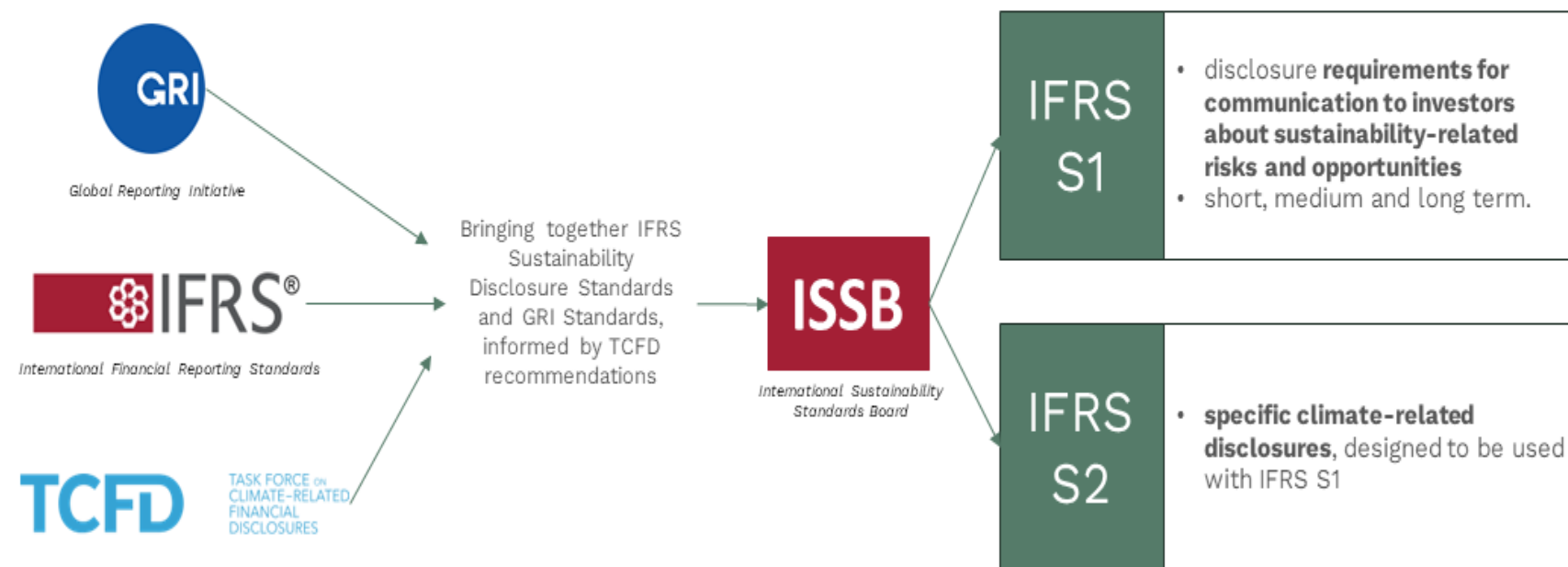


Estándar NIIF S1 y S2

Junio 2023

ISSB publishes global sustainability reporting standards, creating a common language for climate-related disclosures worldwide

Inaugural Standards: S1 & S2



NIIF de ISSB se consolidan como el estándar de referencia para el reporte de información de sostenibilidad:

- ✓ Materialidad Financiera → Información esencial para los usuarios de informes financieros.
- ✓ Se basa en el mismo set de estándares que usa la NCG 461.
- ✓ Las métricas SASB siguen vigentes y son reconocidas para la información aún no cubierta por NIIF S1 y S2.
- ✓ IOSCO le ha dado su respaldo al trabajo de ISSB e instó a los reguladores a adoptar o adaptar el estándar.
- ✓ Otras jurisdicciones están avanzando en su adopción/implementación (Canadá, Japón, Brasil).

Source: EVOLV Consultants analysis; ISSB Website: <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2023/06/issb-issues-ifrs-s1-ifrs-s2/>

EVOLV

NIIF S1 y S2: perfiles de países



IFRS® SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS (ISSB STANDARDS)— APPLICATION AROUND THE WORLD



JURISDICTIONAL PROFILE: Chile

Description of the jurisdictional approach

Jurisdictional approach towards the adoption or other use of ISSB Standards
Updated May 2025

	Current	Target
Jurisdictional approach	Permitting the use of ISSB Standards	Fully adopting ISSB Standards

- Se publica el perfil de 17 jurisdicciones, de las cuales 14 tienen como objetivo la adopción plena de S1 y S2; 2 de ellas la adopción de S2; y una la incorporación parcial de S1 y S2.
- Las 17 jurisdicciones son: Australia, Bangladesh, Brasil, **Chile**, Gana, Hong Kong SAR, Jordania, Kenia, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Sri Lanka, China Taipei, Tanzania, Turquía y Zambia.

Divulgación Sostenible, Memoria de 2024 (presentada en 2025)

Reportantes obligados:

136

136

74

de empresas obligadas a reportar NCG 461

de memorias reportadas bajo NCG 461
obligatoriamente

de empresas que reportaron
voluntariamente

Lograr concisión y calidad en el reporte

- Extensión de las memorias dificulta la identificación de datos relevantes.
- Desafío: identificar el balance adecuado entre la comunicación de la gestión y la entrega de información financieramente material.

Generar datos adecuados

- Información financiera relacionada con sostenibilidad debe ser accesible y fácil de extraer para los inversionistas.
- Desafío: cumplir no solo en la forma si no también en el espíritu de la norma.

Implementar verificación de terceros

- La NCG 461 no exige la verificación de terceros de la información financiera de sostenibilidad.
- Desafío: avanzar en buenas prácticas de auditoría de información financiera de sostenibilidad.

Agenda

Taxonomía verde



Taxonomía

- Herramienta de **clasificación**, actualmente en construcción, a cargo del Ministerio de Hacienda.
- Sigue modelo Europeo → a nivel de actividades económicas.
- Basada en criterios técnicos de selección – umbrales cuantitativos para cumplir objetivos.
- Hay un **listado de actividades** ‘elegibles’ que debe ser lo más representativo posible de la economía.
- Firmas analizan/divulgan si sus actividades son medioambientalmente sostenibles → **Cálculo de indicadores**.

¿Por qué es importante?

Lenguaje común sobre qué es sostenible

Reduce el greenwashing

Apoya objetivos ambiciosos de Desarrollo sostenible

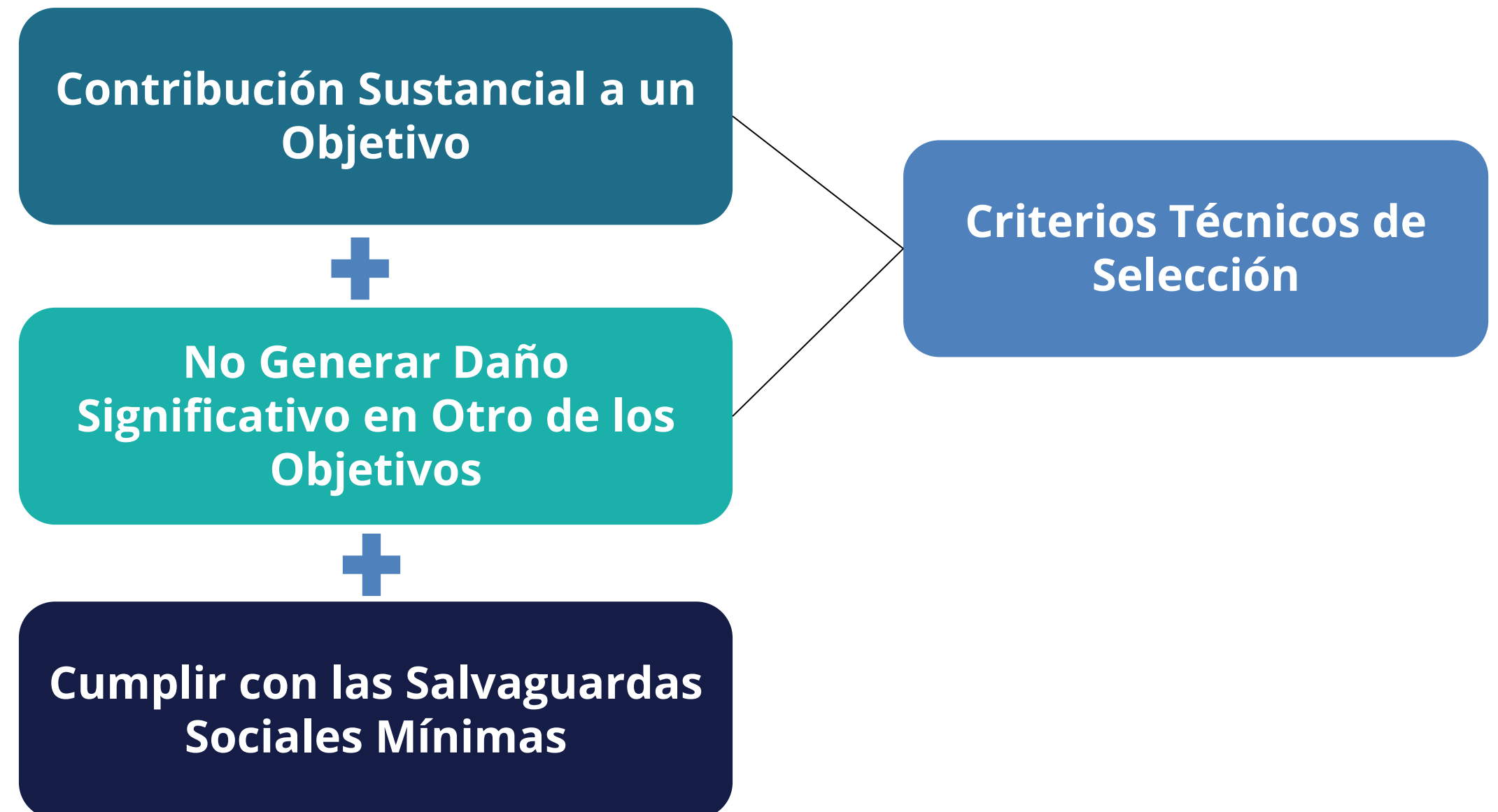
Fortalece la confianza de los inversionistas

Taxonomía

Para estar alineada con la taxonomía, una actividad económica debe cumplir con las siguientes condiciones:

Objetivos Medioambientales:

- Mitigación del CC.
- Adaptación al CC.
- Uso sustentable y protección del agua.
- Economía circular.
- Prevención y control de la contaminación.
- Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.



NCG 461

- Nivel de industria.
- Temas ASG: Ambiental, social y de gobernanza.
- Divulgación de una serie de parámetros relacionados a problemáticas medioambientales.
- Información debe ser comprendida y procesada por inversionistas.

VS

Taxonomía

- Nivel de actividad económica.
- Centrada en temas ambientales.
- Divulgación de indicadores de alineación a la taxonomía (% de actividades sostenibles).
- Permite extraer conclusiones sin necesidad de entender/procesar la información subyacente.



Agenda



**Palabras
finales**

Reflexiones finales

- Chile tiene un sistema financiero profundo y sólido, que ha sabido resistir turbulencias y crisis. Su adecuado funcionamiento es central para el bienestar de las personas y el crecimiento del país.
- Modelo de reporte de NCG 461 y NCG 519 tiene la fortaleza de recoger los últimos avances que existían sobre la materia a nivel local e internacional. Debiera traducirse en entidades más resilientes y mejor preparadas para las exigencias futuras de los inversionistas, asegurados y clientes en general. Seguiremos trabajando para acercarnos a los mejores estándares a medida que estos se desarrollen.
- La definición de una taxonomía verde es complementaria a la difusión de información ASG que pide la NCG 461.

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria

CMF

COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Sostenibilidad y gobierno corporativo: aprendizajes y desafíos de la implementación de la NCG 461 y 519

Bernardita Piedrabuena
Comisionada de la CMF

Instituto de Directores de Chile, 20 de agosto de 2025