



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Sesión 35

Foro del Sistema de Finanzas Abiertas (FSFA)

Comisión para el Mercado Financiero
Enero 2026

Agenda

01

Presentaciones miembros GC: propuestas específicas agenda trabajo

Asociación Gremial de Empresas de Innovación Financiera de Chile A.G. (FinteChile)

Propuesta del FinteChile a la Agenda Consolidada



Propuestas de FinteChile respecto al Sistema de Finanzas Abiertas

Contenidos

1. Implementación
2. Mejoras continuas del SFA
3. Temas de ámbito normativo/legal
4. Temas de funcionamiento del foro del SFA

Implementación

Tema

Propuesta

Implementación de elementos funcionales

Coordinar calendarios de pruebas de participantes usando la infraestructura provista por CMF (directorio, sandbox) tanto en preproducción como todas las etapas que sean necesarias en pruebas productivas hasta llegar a los hitos productivos finales
 Generar feedback hacia la CMF a partir de estas pruebas

Marcha blanca del SFA

Coordinar grupos que participen en implementación voluntaria anticipada de marcha blanca, tanto en el alcance (coordinar desarrollos para APIs o casos de uso que se pueden lanzar antes y también desarrollar en paralelo) como en la puesta en producción, esto prevé la participación de usuarios en los términos que la CMF determine (ej: comenzar solamente con personas naturales que son parte de las organizaciones participantes, para luego pasar a un público más general).
 Generar feedback hacia la CMF y todo el Foro del SFA a partir de estas experiencias de implementación.

Gobernanza de APIs / Temas de Impacto Tecnológico

Monitorear con una periodicidad predefinida la inclusión de elementos que han quedado fuera de la especificación técnica original, delegando a grupos de trabajo el detalle técnico de las definiciones alcanzadas.

Mejoras continuas del SFA

Tema

Propuesta

Casos de uso

Coordinar a través de un grupo de trabajo específico que reporte al Foro de manera periódica, el mapeo de casos de uso que NO podrían ser cubiertos por las definiciones actuales, o que pueden verse degradados entre su funcionamiento actual y el momento en que el SFA comience a operar el SFA.

Temas de ámbito normativo / legal

Tema	Propuesta
Experiencia Usuario (UX)	<p>Coordinar a través de un grupo de trabajo específico la propuesta a la CMF de guidelines de UX e incluso el diseño de flujos de referencia para IPIs (y posiblemente PSBIs en cuanto a la obtención del consentimiento e interacciones hacia los IPIs)</p>
CIBA	<p>En línea con lo indicado en la sección Implementación, creemos relevante delegar a un Task Force la tarea de monitorear y presentar trimestral o semestralmente los avances en otros países de CIBA o "jornadas sin redirección", además de un benchmark de cuantas IPCs cuentan con soft-tokens que permitan habilitar estas características, junto a otros elementos que se consideren relevantes para tomar la decisión de activar CIBA.</p>

Temas de funcionamiento del Foro del SFA

Tema

Propuesta

Nuevos participantes

Como FinteChile celebramos la inclusión de InsurteChile, en especial porque sentimos que sumará contar con voces no incumbentes en el diseño de un sistema entre cuyos pilares se encuentra la innovación. En esa línea consideramos relevante formalizar el objetivo de incluir nuevos participantes desde la perspectiva de la CMF.

Aprovechamos de hacer presente nuestra preocupación ante cualquier intento de generar una dinámica de "votaciones" que genere obligaciones vinculantes de cara a gremios o sus asociados. Cualquier intento en esta línea debiera cuestionar si la composición actual del Foro realmente refleja de manera representativa, la variedad de actores que se sumaran al SFA, especialmente en los roles PSBI y PSIP. Creemos que la estructura actual es razonable como un organismo consultivo donde más que agregar opiniones o preferencias, éstas se expresan en una diversidad de roles que permite a la CMF sopesarlas frente al objetivo del sistema y los intereses de los representados, por quienes emitimos las opiniones o preferencias.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Asociación Gremial - COOPERA A.G.

Coopera - Foro consultivo

Visión del Foro SFA y gobernanza



Miércoles 28 de enero 2026

Objetivo



Esta presentación expone la **propuesta de continuidad y fortalecimiento del Foro del Sistema de Finanzas Abiertas (SFA)**.



Busca explicar claramente por qué el Foro debe contar con un **modelo de gobernanza robusto, con funciones permanentes y capacidad de coordinación técnica**.



Además, presenta **Benchmarks** internacionales y un plan operativo 2026 para asegurar la correcta implementación del SFA en Chile.

Hito regulatorio y ventana de consulta

El 5 de enero de 2026, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) publicó modificaciones al Anexo Técnico N°3 de la NCG 514



- El documento incluyendo nuevas especificaciones sobre iniciación de pagos, seguridad, versionado de APIs y funcionamiento del Directorio de Participantes.
- La consulta pública permanecerá abierta hasta febrero de 2026. Este proceso define elementos esenciales que el Foro debe acompañar y monitorear para garantizar una implementación armónica del SFA.

Continuidad del Foro

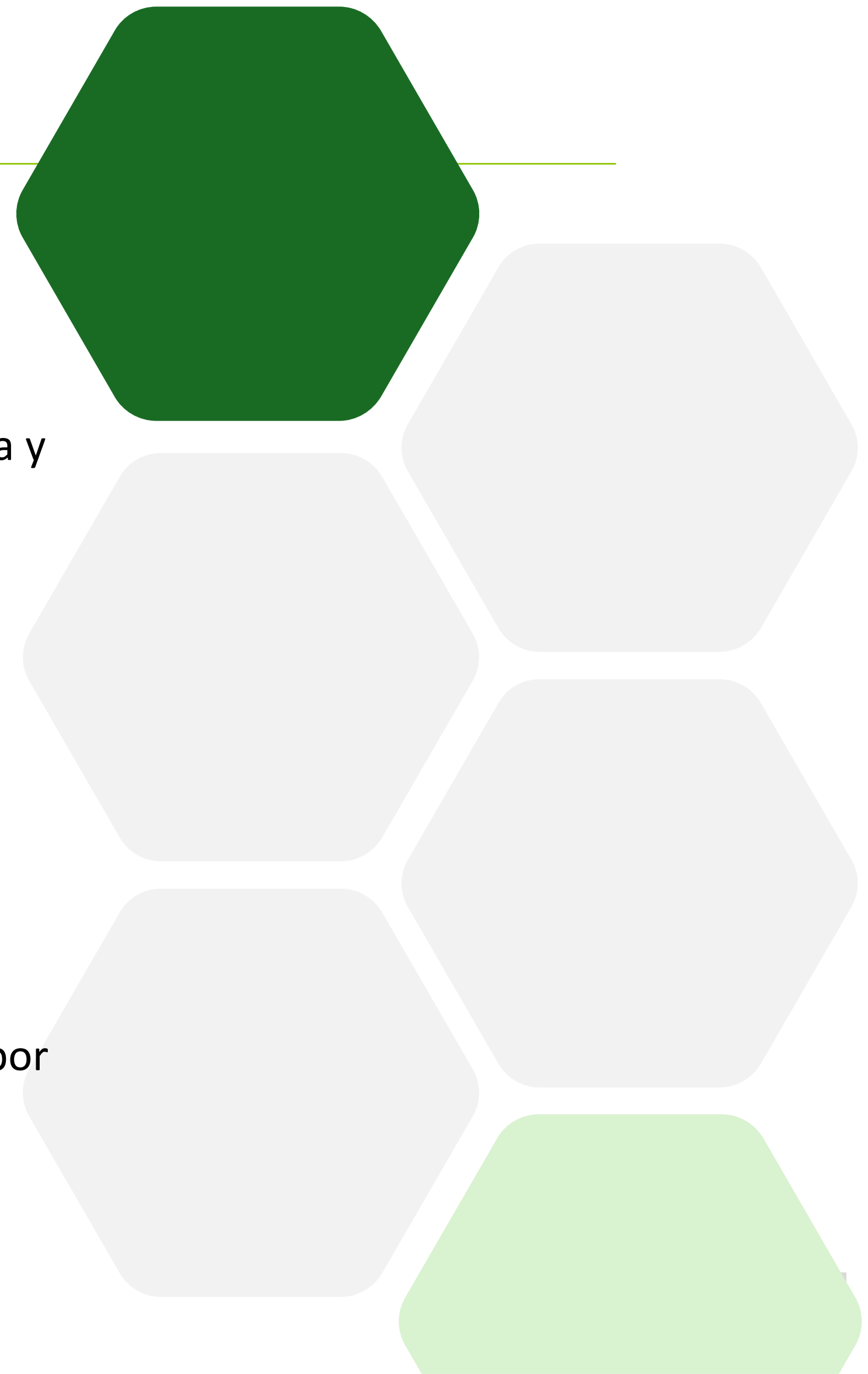
Necesidades y brechas para la continuidad del foro

El cierre de las sesiones previas deja un vacío en la coordinación técnica y estratégica del SFA.

La industria requiere una instancia formal que supervise estándares, interoperabilidad, monitoreo, seguridad, mecanismos de disputas y pilotos. Sin un Foro activo, la implementación corre riesgo de fragmentación, retrasos y asimetrías operativas entre participantes.

La continuidad del Foro es clave para asegurar consistencia, calidad y sostenibilidad.

“Corresponderá a la Comisión, en el ejercicio de sus potestades, velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, **facilitando la participación de los agentes de mercado** y promoviendo el cuidado de la fe pública”



Benchmark



Brasil implementó una estructura de gobernanza sólida, compuesta por:

- (1) Consejo de Administración que define lineamientos estratégicos y aprueba estándares
- (2) Órgano de Dirección Superior que coordina decisiones técnicas
- (3) Directorios y Grupos Técnicos que desarrollan estándares operativos, de seguridad, interoperabilidad y experiencia usuaria.

Este modelo demuestra que la **gobernanza centralizada y con roles definidos** es clave para un despliegue exitoso de Open Finance.



El Reino Unido avanzó hacia una entidad permanente ('Future Entity') encargada de:

- Emitir estándares
- Monitorear desempeño APIs
- Gestionar directorios y certificaciones
- Coordinar incidentes

Además, definió 'workstreams' en torno a desempeño, fraude, disputas y flujos de información.

Este enfoque muestra la **importancia de una entidad central** que opere con independencia, métricas claras y un mandato continuo para sostener el ecosistema.

Modelo de gobierno propuesto – Chile

Modelo compuesto por:

- Plenario del Foro como órgano estratégico
- Comité Directivo para la priorización técnica (evolución del EdS)
- Secretaría Técnica para la coordinación operativa y relación con CMF – **Instancias de respuesta ante solicitudes de participantes**
- Grupos Técnicos temáticos con objetivos. Este diseño asegura gobernanza, continuidad, responsabilidad distribuida y alineamiento transversal con el marco normativo del SFA.

Modelo Levelling

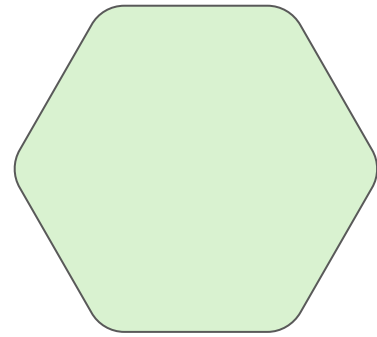
El Foro establecerá un marco de **métricas mínimas para todos los participantes**: disponibilidad, latencia, tasa de errores, trazabilidad y reportabilidad.

Esto permitirá medir de forma transparente la calidad del servicio y aplicar acciones de mejora continua. El objetivo es alcanzar un desempeño homogéneo entre instituciones y fortalecer la confianza del sistema.

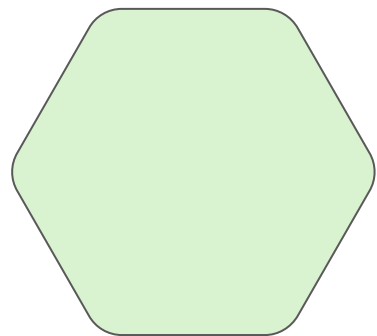
Funciones del Foro:

El Foro liderará el desarrollo de **estándares de seguridad, autenticación, mitigaciones de riesgo, consentimiento, interoperabilidad y calidad de datos**. Además, coordinará pilotos controlados para APIs clave y definirá servicios compartidos como el Portal SFA, Service Desk y plataforma de disputas. Este enfoque garantiza que la industria avance alineada y con mecanismos comunes de soporte y resolución.

Mecanismo de financiamiento



Con el fin de asegurar la continuidad operativa del Consejo y de sus Grupos Técnicos, se propone **mantener el modelo de financiamiento actualmente vigente** para los servicios que son provistos al Foro, el cual deberá incorporar también a los nuevos actores que pudieran incorporarse a este Consejo (P. Ej. Grupo N°2 de obligados).



Este esquema ha demostrado ser **eficiente y garantía de su neutralidad e independencia** respecto de los actores.



Coopera - Foro consultivo

Temáticas que incluir



Miércoles 28 de enero 2026

Proporcionalidad del Sistema

Riesgos

- Asimetrías operativas excesivas.
- Incentivos equivocadamente diseñados.
- Percepción de privilegios.

Owner

GT Proporcionalidad + Secretaría Técnica.

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
<p>Definir un marco de proporcionalidad que ajuste obligaciones técnicas, operativas y de reporte según el tamaño, rol y nivel de riesgo de cada participante del SFA, evitando cargas excesivas que dificulten la adopción.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Construcción de una matriz de proporcionalidad basada en rol (PI, IPC, PSBI, PSIP), volumen, criticidad y capacidades técnicas. • Benchmark con modelos UK/Brasil de obligaciones diferenciadas. • Talleres técnicos con gremios para validar rangos y umbrales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Matriz final de proporcionalidad. • Definición de “perfiles mínimos” de cumplimiento por tramo. • Recomendación a CMF basada en evidencia. 	<ul style="list-style-type: none"> • % de participantes que cumplen requisitos sin extensiones. • Reducción de costos de adopción por tramo. • Tiempo promedio de onboarding por tipo de participante.

Inclusión de nuevos participantes y nuevos tipos de datos

Riesgos

- Interoperabilidad deficiente
- Expansión apresurada
- Baja calidad de datos.

Owner

GT Datos & Perímetro.

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
Definir criterios y un proceso escalable para incluir nuevos actores y nuevos tipos de datos en el SFA, garantizando seguridad, interoperabilidad y valor para usuarios..	<ul style="list-style-type: none">• Análisis regulatorio y técnico por “tipo de dato” (diccionarios, calidad, riesgos).• Evaluación de impacto (EIR).• Pilotos controlados antes de ampliar definitivamente el perímetro	<ul style="list-style-type: none">• Procedimiento formal para evaluar incorporación de nuevos datos/actores.• Lista priorizada de nuevos conjuntos de datos.• Informe de factibilidad para nuevas categorías.	<ul style="list-style-type: none">• Tiempo de evaluación• % integración sin incidentes• Adopción efectiva.

Definición y asignación de responsabilidades

Riesgos

- Responsabilidades superpuestas.
- Incentivos a “pasar la carga” entre actores.
- Falta de adopción del marco.

Owner

GT Responsabilidades y Disputas.

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
Clarificar las responsabilidades técnicas y operativas entre IPI, PSBI, IPC y PSIP en cada etapa del flujo de datos y pagos para evitar conflictos, fraudes y disputas.	<ul style="list-style-type: none">• Diseño de un RACI del SFA para datos y pagos.• Identificación de zonas grises actuales.• Alineamiento con estándares internacionales de responsabilidad (UK dispute frameworks).	<ul style="list-style-type: none">• RACI formal SFA versión 1.0.• Matriz de responsabilidades por incidente/etapa.• Flujo unificado de disputas y evidencias.	<ul style="list-style-type: none">• Disminución de incidentes atribuidos incorrectamente.• Tiempos de resolución más cortos.• Nivel de claridad percibida por los participantes.

Monitoreo, Detección Temprana y Seguridad

Riesgos

- Reportabilidad inconsistente.
- Falta de adopción de estándares de seguridad.
- Subdetección de eventos.

Owner

GT Monitoreo & Seguridad

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
Implementar capacidades permanentes de monitoreo técnico, telemetría, alertas tempranas y gestión de riesgos para asegurar estabilidad operativa del SFA.	<ul style="list-style-type: none">• Definición de set mínimo de métricas operativas (latencia p95, disponibilidad, tasa de errores, eventos de seguridad).• Construcción de un modelo de telemetría común.• Reglas compartidas de antifraude y coordinación de incidentes.	<ul style="list-style-type: none">• Dashboard de monitoreo del SFA• Marco de alertas tempranas.• Protocolos de seguridad y antifraude.	<ul style="list-style-type: none">• Tiempo de detección de incidentes.• MTTR (Mean Time to Recovery).• Tasa de incidentes críticos por trimestre.

Nivel de Incumbencia

Riesgos

- Falta de transparencia en criterios.
- Resistencia por parte de incumbentes grandes o pequeños
- Incentivos a mantenerse artificialmente en niveles bajos.

Owner

GT Incumbencia & Riesgos Sistémicos.

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
<p>Determinar un marco de “incumbencia” que distinga obligaciones según la relevancia sistémica de cada actor (volumen, criticidad, interconexión).</p>	<ul style="list-style-type: none">• Definición de puntaje de incumbencia.• Segmentación de actores por niveles (alto, medio, bajo).• Propuestas de obligaciones diferenciadas (auditorías, SLA, reporting).	<ul style="list-style-type: none">• Matriz de incumbencia.• Recomendación de umbrales y obligaciones por nivel.• Informe técnico a CMF.	<ul style="list-style-type: none">• Cumplimiento de SLA por nivel.• Variación de costos operativos.• Eventos sistémicos asociados a incumbentes.

Incidencia Regulatoria Basada en Evidencia

Riesgos

- Recomendaciones poco fundamentadas.
- Sesgos gremiales.
- Sustituir trabajo normativo de CMF (no debe ocurrir)

Owner

GT Incidencia Regulatoria.

Objetivo	Metodología	Entregables	KPIs
<p>Establecer una metodología rigurosa para que el Foro produzca recomendaciones regulatorias respaldadas en datos, experiencias de pilotos y análisis técnicos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de Evaluación de Impacto Regulatorio (EIR). • Ciclo de trabajo: piloto → datos → análisis → recomendación. • Priorización basada en problemas reales detectados. 	<ul style="list-style-type: none"> • Plantilla estándar EIR. • Propuestas de ajuste normativo con evidencia. • Informe semestral de incidencias regulatorias. 	<ul style="list-style-type: none"> • % de recomendaciones aceptadas por CMF. • Tiempo entre identificación → propuesta. • Calidad del soporte técnico (evaluación del Foro/CMF).



Coopera - Foro consultivo

Roadmaps Propuestos



Roadmap 2026

2026

Q1

Fortalecimiento de la gobernanza

Objetivo del Foro: Adaptar su estructura a la nueva gradualidad y reorganizar su backlog.

Tareas:

- Validar formalmente la continuidad del Foro con roles ampliados.
- Constituir el Comité Directivo como órgano permanente de priorización técnica.
- Reinstalar los Grupos Técnicos requerido(seguridad, datos, APIs, iniciación, monitoreo, disputas).
- Actualizar la Agenda Anual 2026 acorde a los plazos.
- Reordenar el backlog técnico: estándares prioritarios para pruebas y piloto.
- Definir plan de relacionamiento con la CMF para seguimiento trimestral

Q2

Diseño y activación del piloto voluntario

Rol del Foro: Coordinar, estandarizar y supervisar la fase voluntaria del piloto.

Tareas:

- Diseñar el Marco del Piloto Voluntario SFA (alcance, participantes, APIs mínimas).
- Publicar estándares base:
 - Consentimiento
 - Seguridad (FAPI/mTLS)
 - Taxonomía de errores
 - Mecanismo alternativo.
- Acompañar pruebas en Sandbox y Directorio, habilitados internamente por CMF.
- Implementar panel inicial de desempeño (telemetría básica).
- Capacitar a entidades bajo participación simplificada (<50.000 clientes).

Q3

Ejecución del piloto voluntario y cierre de brechas

Rol del Foro: Asegurar calidad, consistencia técnica y evidencia para recomendaciones regulatorias.

Tareas:

- Supervisar pruebas voluntarias y consolidar resultados.
- Publicar estándares definitivos:
 - FAPI 2.0
 - TLS 1.3
 - Perfil mTLS
 - Versionado de APIs
 - Especificaciones de rendimiento
- Publicar primer Informe EIR 2026:
 - Proporcionalidad
 - Responsabilidades
 - Incumbencia.
 - Ejecutar simulaciones de contingencia (fallo de API, expiración de certificados).

Q4

Preparación formal del piloto obligatorio

Rol del Foro: Dejar al ecosistema listo para la fase obligatoria del piloto.

Tareas:

- Validar cumplimiento de prerequisites para APIs obligatorias (5–18 meses).
- Consolidar telemetría avanzada en un dashboard estable.
- Publicar guía del piloto obligatorio (incluye SLA reducidos, modo supervisado).
- Alineamiento con CMF para reporte Q4.
- Recomendación final del Foro para versión final del Anexo 3.

Roadmap 2027

2027

Q1

Inicio del piloto obligatorio (dos meses)

Rol del Foro: Monitoreo intensivo, soporte técnico y coordinación de incidentes.

Tareas del Foro y su gobierno:

- Supervisar la ejecución del Piloto Obligatorio (duración: 2 meses).
- Consolidación de incidentes y remediaciones.
- Certificación preliminar para actores que completan la fase obligatoria.
- Revisión del readiness del Grupo 1 para inscripción en 60 días.

Q2

Inscripciones Grupo 1 + certificación final

Rol del Foro: Preparación para la primera salida de APIs.

Tareas:

- Supervisar proceso de inscripción de IPI Grupo 1 (60 días).
- Confirma cumplimiento de APIs obligatorias.
- Ejecutar “stress tests” coordinados.
- Emitir EIR 2027 sobre riesgos remanentes y ajustes normativos necesarios.

Q3

Entrada en vigencia del SFA (julio 2027)

Rol del Foro: Garantizar operación inicial estable.

Tareas:

- Monitoreo intensivo post-go-live (primeros 90 días).
- Publicación del primer Reporte Público de Desempeño del SFA (inspirado en dashboard UK).
- Validación de cumplimiento de obligaciones por parte del Grupo 1.
- Seguimiento a participación simplificada.

Q4

Preparación Grupo 2 (15 meses)

Rol del Foro: Transmitir experiencias al grupo 2.

Tareas:

- Asegurar que Grupo 2 ingrese a procesos de inscripción.
- Establecer estándares simplificados y acompañarlos.
- Ajustar SLA y panel basado en operación real

Roadmap 2028

2028

Q1

Inscripción y habilitación Grupo 2

Tareas del Foro y su gobierno:

- Supervisar inscripción y certificación del Grupo 2 (plazo: 15 meses desde entrada en vigencia).
- Evaluar ampliación de datos/servicios (nuevos productos, inversiones, seguros).
- Actualizar estándares según demanda del ecosistema.

Q2

Q3

Normalización de disputas,
incidentes y antifraude

Tareas:

- Consolidar plataforma de disputas con métricas avanzadas.
- Publicar informes semestrales de seguridad.
- Ajustar reglas antifraude basadas en patrones detectados.

Q4

Segunda generación de estándares

Tareas:

- Preparar NCG 514 2.0 basada en evidencia acumulada.
- Publicar recomendaciones estructurales:
- Nuevos datos,
- Nuevos actores,
- Incorporación progresiva de CIBA (si viable).

Roadmap 2029

2029

Q1

Evaluación Integral del SFA

Rol del Foro: Evalúa y entrega recomendaciones.

Tareas del Foro y su gobierno:

- Realizar auditoría integral del modelo (operativa + técnica + competitiva).
- Evaluar desempeño por segmentos:
- Grupo 1,
- Grupo 2,
- Participación simplificada.

Q2

Evolución hacia Open Finance completo

Tareas:

- Integración de nuevos verticales:
- Pensiones
- Inversiones avanzadas
- Seguros complejos.
- Integración de APIs de valor agregado (alto valor UK: VRP, premium APIs).

Q3

Ajustes regulatorios estructurales

Tareas:

- Actualizar recomendaciones regulatorias basadas en la evidencia de 2 años de operación.
- Proponer simplificaciones normativas para adopción masiva.
- Trabajar lineamientos para interoperabilidad con sistemas internacionales (Brasil / UK).

Q4

Madurez del Foro y transición al modelo permanente

Rol del Foro: Dejar al ecosistema listo para la fase obligatoria del piloto.

Tareas:

- Evaluar transición del Foro a una entidad técnica permanente (modelo "Future Entity" UK).
- Publicar el Informe Trienal del Ecosistema.
- Establecer roadmap 2030–2032.

Solicitudes a CMF y próximos pasos

Se solicitará a la CMF:

- Reconocer formalmente la continuidad del Foro con funciones ampliadas
- Aprobar un plan de trabajo 2026
- Validar el modelo de gobernanza propuesto
- Establecer un mecanismo de financiamiento sostenible

Estos pasos asegurarán la viabilidad del **Foro como articulador central del ecosistema**

Coopera - Foro consultivo

Visión del Foro SFA y gobernanza



Miércoles 28 de enero 2026



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Sesión 35

Foro del Sistema de Finanzas Abiertas (FSFA)

Comisión para el Mercado Financiero
Enero 2026