

## DISCURSO LANZAMIENTO INFORME DE SISTEMAS DE PAGO 2025

Rosanna Costa  
Presidenta del Banco Central de Chile  
5 de agosto de 2025

Muy buenos días.

Permítanme comenzar saludando cordialmente a las autoridades presentes: Consejeros del Banco Central, Comisionados de la Comisión para el Mercado Financiero, representantes de la industria financiera, del amplio ecosistema de pagos e infraestructuras del mercado financiero, del mundo académico, así como a nuestros expositores, panelistas y a los equipos del Banco Central que han trabajado en la elaboración del documento que publicamos hoy.

Me es grato darles la bienvenida al cuarto seminario anual de lanzamiento de nuestro Informe de Sistemas de Pago, en un año especialmente significativo para nuestra institución, el año en el cual conmemoramos su centenario.

El Banco desempeña un rol relevante en materia de estabilidad financiera del país, velando por el normal funcionamiento de los pagos internos y externos, tal como lo establece su mandato en la Ley Orgánica Constitucional. Esta responsabilidad ha sido clave para que el desarrollo de los mercados financieros se haga con resguardos apropiados, lo que contribuye a que el sistema financiero sea eficiente pero a la vez resiliente, y en definitiva otorgue confianza a los usuarios.

### **Perspectiva histórica de los Sistemas de Pago**

En Chile y el mundo, el sistema de pagos de hace cien años era muy distinto al que conocemos hoy. En ese entonces, los medios de pago predominantes eran el efectivo, principalmente billetes emitidos por bancos comerciales, lo que generaba una circulación fragmentada y con distintos niveles de confianza. Además, el cheque era ampliamente

utilizado tanto por empresas como por personas para realizar transacciones comerciales, mientras que el concepto de inclusión financiera era completamente desconocido.

Antes de la creación del Banco Central, las funciones de compensación y liquidación de pagos eran manuales y descentralizadas. Estas eran realizadas por bancos designados por sus pares para coordinar el intercambio de cheques entre instituciones. Aunque funcional, esta práctica carecía de estandarización y supervisión central, lo que limitaba la eficiencia y aumentaba los riesgos operativos.

Con la fundación del Banco Central en 1925, se inició un proceso de modernización del sistema de pagos, destacando la creación de las primeras cámaras de compensación de cheques en Santiago, y posteriormente en Valparaíso, Valdivia y Antofagasta. Los mecanismos establecidos no solo mejoraron la eficiencia operativa, sino que también permitieron generar estadísticas periódicas, las que se utilizaban como indicador de la actividad económica del país.

### **Pagos minoristas: desarrollos recientes**

Volviendo al presente, y tal como lo destacamos en la portada del Informe de este año, el ecosistema de pagos minoristas ha experimentado una transformación profunda hacia la digitalización. En las últimas décadas, hemos pasado desde un entorno dominado por el efectivo y los cheques, a uno en el que prevalecen los medios de pago digitales, tales como transferencias electrónicas de fondos, tarjetas de débito y de crédito, y en los últimos años un crecimiento sostenido en el uso de tarjetas de prepago. A pesar de estos avances, una de las labores de los bancos centrales es proveer de efectivo a la población en las cantidades que lo requiera el normal funcionamiento de la economía y el sistema de pagos.

En este contexto, y como parte de nuestro compromiso con la historia y la identidad nacional, recientemente lanzamos una nueva moneda conmemorativa por los 100 años

del Banco Central de Chile. Esta conmemora nuestro legado institucional y el rol que hemos desempeñado en el desarrollo económico del país.

Mientras tanto, la digitalización de los pagos continúa avanzando, impulsada por desarrollos de mercado, avances normativos y cambios en la conducta de los usuarios. Las personas demandan instrumentos de pago que se ajusten a sus necesidades, que sean instantáneos, accesibles, seguros, robustos y con mejor experiencia de usuario. A su vez, la interconexión comercial y financiera, y los flujos migratorios hacen más necesario contar con métodos eficientes y seguros para traspasar dinero entre países. Por otro lado, entran al ecosistema de pagos nuevos participantes, los que muchas veces desafían a la industria y dan impulso a soluciones innovadoras y nuevos modelos de negocio.

Especialmente durante la última década, observamos un aumento sostenido en el uso de pagos digitales por persona, un crecimiento en el número de adquirentes, más comercios que aceptan tarjetas, y varios emisores no bancarios de tarjetas prepago. Estos avances son el resultado de esfuerzos de los sectores público y privado, y han sido objeto de un seguimiento permanente por parte del Banco Central de Chile, en línea con su mandato de velar por el normal funcionamiento del sistema de pagos.

En este contexto, el Banco Central permanentemente adapta y perfecciona su regulación para canalizar estos procesos de innovación, resguardando la seguridad, eficiencia y continuidad de los pagos. Como hemos mencionado, hitos importantes en este ámbito corresponden a la regulación del modelo de cuatro partes (2017) y sus posteriores esfuerzos de implementación; el reconocimiento de nuevas modalidades de operación como sub-operadores o sub-adquirentes (2018); el reconocimiento de modelos de pagos cerrados; y la regulación para adquirentes transfronterizos (2024).

En lo más reciente (27 de junio), el Banco publicó en consulta modificaciones a su regulación de medios de pago para facilitar la utilización de tarjetas abiertas en el sistema de transporte público, siguiendo esquemas de funcionamiento exitosos en otras ciudades del mundo como Londres, Nueva York o Sidney.

## **Infraestructuras de Mercado Financiero: avances y perspectivas**

En un sistema financiero moderno, es fundamental que existan sistemas de pago que permitan la operación coordinada y sin interrupciones de un amplio conjunto de medios de pago, y una red robusta de infraestructuras del mercado financiero, bajo un marco de regulación y supervisión adecuada que permita un sistema eficiente y seguro.

Las Infraestructuras del Mercado Financiero cumplen un rol central en la gestión de riesgos del sistema de pagos. Permiten aceptar, compensar, liquidar y registrar órdenes de pago entre personas, empresas e instituciones financieras. Si bien varían según el tipo de transacción que procesan, todas comparten una función crítica: proveer a las instituciones financieras de sistemas y procesos que aumenten la eficiencia, gestionen los riesgos e incrementen la transparencia de las transacciones.

Históricamente, los esfuerzos de regulación y supervisión se han focalizado principalmente en las infraestructuras del Mercado Financiero asociadas a pagos de alto valor y operaciones de mercado, debido a sus potenciales riesgos sistémicos y al impacto que pueden tener sobre la estabilidad financiera. Sin embargo, en los últimos años este foco se ha ampliado. El Banco Central de Chile considera fundamental el desarrollo del ecosistema de pagos minoristas, aquellos que usamos en el día a día, tanto personas como empresas, los cuales son esenciales para el normal funcionamiento de la economía.

Todo lo anterior se ha traducido en avances concretos que el Banco ha impulsado para fortalecer procesos de compensación y liquidación de los pagos minoristas. Estos, además, han complementado los desarrollos mencionados anteriormente a nivel de requerimientos prudenciales a los actores de la industria. Un hito importante en este ámbito fue la implementación de la regulación para las Cámaras de Compensación de Pagos de Bajo Valor en 2022.

A partir de ese marco, se ha continuado desarrollando una red más robusta de infraestructuras orientadas a los pagos cotidianos de personas y empresas. Desde 2024,

se encuentra operativa una Cámara de Compensación de Pagos de Bajo Valor que procesa transferencias electrónicas de fondos, gestionada por CCA, una entidad del sector privado. Más recientemente, la Comisión para el Mercado Financiero, tras un riguroso proceso de revisión de sus modelos operativos, aprobó el funcionamiento de nuevas cámaras que procesarán los pagos de los esquemas de tarjetas de Mastercard y Visa. Por su parte, otros proyectos experimentales se encuentran evaluando su incorporación al perímetro de regulación de cámaras de pago de bajo valor.

Además, continuamos adoptando estándares y prácticas internacionales en nuestro Sistema LBTR. Así, este año finalizará la migración de su sistema de mensajería hacia el estándar internacional ISO 20.022, a partir de un trabajo coordinado entre el Banco y el sector privado. Para seguir avanzando en el desarrollo de este Sistema, en el segundo semestre publicaremos un nuevo marco regulatorio para implementar la Ley que fortalece la resiliencia del sistema financiero y sus infraestructuras (Ley de Resiliencia). Esto permitirá que nuevos participantes no bancarios puedan acceder al Sistema, entre otras materias. Esta última iniciativa ha requerido de la evaluación de diversos aspectos regulatorios, operacionales y tecnológicos, con el objeto de conservar el alto estándar de funcionamiento que ha mantenido el LBTR en términos de seguridad y eficiencia.

Estos avances nos permitirán además contar con mejor información sobre el sistema de pagos, lo que fortalece nuestra capacidad de monitorear riesgos sistémicos y contribuir activamente a la estabilidad financiera.

### **Próximos hitos de los Sistemas de Pago en Chile**

El ritmo de avances y desarrollos que exhibe la industria de pagos en los últimos años debe seguir siendo acompañada por un marco de regulación y supervisión robusto. El desarrollo del sistema de pagos enfrenta nuevos desafíos que requieren una mirada estratégica y coordinada entre el sector público, privado y reguladores de mercados financieros. Desde el Banco Central, reafirmamos nuestro compromiso con un sistema de

pagos más interoperable, seguro y resiliente, que responda a entornos cambiantes y a las necesidades de los usuarios.

Primero, seguiremos impulsando la interoperabilidad como un pilar estratégico del Sistema de Pagos, con el objetivo de cerrar brechas y ampliar las opciones de pago disponibles para los usuarios. Partimos desde una base sólida: hoy contamos con un sistema que ya incorpora interoperabilidad en las transferencias electrónicas de fondos y permite la disponibilidad inmediata de los recursos, lo que ha facilitado avances significativos hacia pagos más eficientes.

Sin embargo, aspiramos a ir más allá. En los Informes de Pago hemos venido mencionando la relevancia de avanzar hacia sistemas de pagos eficientes lo que incluye ir cerrando brechas especialmente en transferencias electrónicas que consideren pagos a comercios. Ello permite desarrollar carreteras de pagos digitales alternativos a los existentes. En este sentido, hemos analizado y revisado las diferentes estrategias de desarrollo de esta modalidad pago seguidas por distintas jurisdicciones.

Para el caso de Chile, el Banco está considerando perfeccionar sus esquemas de regulación para cámaras de pago de bajo valor y para pagos con tarjetas o sistemas equivalentes, ampliando estándares de interoperabilidad que permitan acelerar este proceso de desarrollo. Durante el segundo semestre de este año esperamos publicar un documento con una propuesta concreta en este sentido.

Segundo, como contrapartida a un mercado de pagos dinámico, debemos estar atentos a que los nuevos modelos de negocio que puedan surgir se desarrollen dentro del marco regulatorio vigente. En este ámbito, en el Informe se analizan nuevos servicios de emisores de prepago y se identifica la necesidad de complementar la información de remesas personales.

En tercer lugar, pensando en una perspectiva de largo plazo, merecen atención los avances de los últimos años hacia nuevas formas de digitalización de activos (activos tokenizados). Esto podría representar oportunidades, como aumentar la eficiencia de las

transacciones y facilitar el acceso directo al mercado de valores para pequeños inversionistas. Sin embargo, también pueden revestir riesgos relevantes, desde operacionales y de ciberseguridad, hasta la emisión de activos opacos de manera directa al público, lo que puede afectar la confianza en el sistema financiero y la conducta de mercado. En el extremo, también existen algunos escenarios donde estos desarrollos podrían modificar el funcionamiento de los intermediarios e infraestructuras de mercado financiero.

Lo diverso de los potenciales desarrollos y sus implicancias para el sistema financiero, exigen estar muy atentos y desarrollar un profundo conocimiento en diversas dimensiones. Requieren que en su análisis se incorpore una dimensión teórica y una dimensión práctica basada en experiencias y pruebas conceptuales. Con este objetivo, tal como se anunció el año pasado, durante 2025 el Banco ha iniciado el desarrollo de una Prueba de Concepto para explorar las tecnologías detrás del uso de una Moneda Digital de Banco Central (MDBC) como instrumento de liquidación de activos digitales tokenizados. Esta iniciativa, de naturaleza experimental, busca adquirir experiencia práctica con nuevas tecnologías, evaluar brechas operativas y fortalecer nuestras capacidades internas. No representan por tanto compromisos de emisión de una moneda digital, pues el Banco Central, al igual que otros bancos centrales se mantiene en proceso de análisis y exploración de estas tecnologías y sus potenciales desarrollos.

### **Reflexiones finales.**

El dinamismo de la industria de pagos nos obliga, en nuestro rol de regulador y operador de estos sistemas, a conseguir respuestas rápidas que permitan facilitar procesos de innovación. Esto, por supuesto, sin descuidar objetivos fundamentales de seguridad, robustez y eficiencia. De este modo, estamos atentos a los nuevos desarrollos y sus implicancias, de tal forma que estos mejoren la experiencia de usuario sin generar espacios de riesgo sistémico.

En este proceso es fundamental aumentar y profundizar los espacios de colaboración y dialogo con la industria. Por ello, otorgamos valor a las oportunidades de diálogo abiertas a través de instancias de intercambio de experiencias entre nuestros equipos técnicos y la industria de pagos.

Muchas gracias.