Alerta Legal

Fintech

Julio 2025

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°541

Con fecha 23 de julio de 2025, la Comisión para el Mercado Financiero (**CMF**) publicó la Norma de Carácter General N°541 (**NCG**), que introduce ajustes a Circular N°1 de Empresas emisoras de tarjetas de pago no bancarias, Capítulo RAN 8-41 (**RAN**) y Circular N°1 de Operadores de tarjetas de pago (**Circular**).

Las modificaciones introducidas por la NCG a las normas referidas, constituyen una respuesta al Acuerdo N°2650-01-240627 de fecha 27 de junio de 2024 (“Acuerdo BCCh”) del Consejo del Banco Central de Chile (“BCCh”), el cual, introdujo modificaciones a los distintos subcapítulos contenidos en el Capítulo III.J. sobre Emisión y Operación de Tarjetas de Pago del Compendio de Normas Financieras del BCCh a fin de incorporar dos nuevos modelos de negocios: a) sistemas alternativos para pagos en el exterior con tarjetas de pago emitidas en Chile (“Adquirencia transfronteriza”); y b) sistemas de pago entre cuentas de un mismo emisor de tarjetas de prepago (“Sistema de Pago Cerrado”).

Conforme lo anterior, y a fin de adecuar la normativa de esta Comisión a las modificaciones introducidas por el Acuerdo BCCh, a través de la NCG, se han efectuado ajustes normativos de interés a las siguientes normas:

- Sección I: Circular N°1 Empresas emisoras de tarjetas de pago no bancarias (“Circular N°1 Emisores No Bancarios”).

- Sección II: Capítulo 8-41 “Tarjetas de pago”, de la Recopilación Actualizada de Normas para bancos (“Capítulo 8-41 RAN”).
- Sección III: Circular N°1 Empresas operadoras de tarjetas de pago (“Circular N°1 Operadores”)

I. Ajustes introducidos a la circular N°1 Emisores No Bancarios.

- a) Modificaciones a la fórmula de reserva de liquidez para emisores de tarjetas de pago con provisión de fondos mediante el reemplazo del numeral 2.2.2 del Título II de la Circular N°1 Emisores No Bancarios, como así también, el archivo C75 del Anexo N°5, en el sentido de indicar que, en casos de fondos transferidos entre cuentas con provisión de fondos (“CFP”) abiertas por el mismo emisor, no serán contabilizadas para el cálculo de la reserva de liquidez.
- b) Se reemplaza el numeral 3.1. del Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, referente a los contratos de entre Emisores con los establecimientos afiliados, en cuanto a requerir que, en los respectivos contratos, se incorporen los términos en que el emisor asumirá la responsabilidad de pago correspondientes con las entidades afiliadas, sin perjuicio que el operador, incluyendo el operador sub-adquirente o el proveedor de servicios para el procesamiento de pagos (“PSP”) respectivo efectúe las liquidaciones y o pagos que procedan, debiendo el emisor

poder identificar a la entidad afiliada que corresponda al receptor o beneficiario de los fondos que se liquiden por el operador, incluyendo el operador sub-adquirente en caso de corresponder, y el país de su domicilio, debiendo existir consistencia con la identificación informada a los tarjetahabientes.

Se establece la obligación del Emisor de disponer las medidas administrativas, contractuales y organizacionales respectivas para que la información obtenida sea utilizada únicamente para fines de cumplimiento normativo y contractual respectivo, debiendo siempre y en todo caso observar los lineamientos e instrucciones impartidas por las autoridades de libre competencia que resulten aplicables.

- c) Se reemplaza el numeral 3.2. del Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, sobre contratos entre emisores y operadores, en el sentido que, los emisores que encarguen la administración de sus tarjetas a un operador, dejarán claramente establecido en los contratos los actos que constituyen dicha administración y las obligaciones que emanan de ella y que contraen ambas partes. En particular, la responsabilidad del operador de mantener un adecuado orden de los archivos con el registro de las operaciones procesadas.
- d) Se incorpora el numeral 3.3. al Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, en cuanto a añadir que, los emisores que externalicen los servicios de sub-

adquirencia mediante un operador sub-adquierente o a través de un PSP, deberán incorporar a los respectivos contratos, las materias señaladas en los literales a), b), d), e), f) y g) del punto 3.2. ya referido.

- e) Se modifica el numeral 4 del Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, en cuanto a añadir que, en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y la no proliferación de armas de destrucción masiva ("LA/FT/ADM"), para el caso de los servicios de liquidación y/o pago a que refiere el numeral 2 del Título IV del Capítulo III.J.2 del Compendio de Normas Financieras del BCCh ("CNFBCCh"), sean contratados con un PSP, el emisor podrá requerir que dichas entidades acrediten el cumplimiento de los estándares relativos a LA/FT/ADM.
- f) Se reemplaza el numeral 6.3. del Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, en cuanto a indicar que, las tarjetas de pago podrán ser utilizadas para efectuar transferencias de con cargo a sus respectivas CPF, indistintamente sea del mismo u otro titular, bajo esquemas de pagos establecidos por los emisores conforme a lo señalado en el capítulo III.J.1.3 del CNFBCCh respecto a la utilización de las tarjetas que emitan para efectuar transferencias de fondos entre sus propios tarjetahabientes o CPF.

- g) Se incorpora el numeral 6.7. en el Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, el cual establece que, los emisores deberán contemplar procedimientos que permitan a sus tarjetahabientes realizar pagos o transferencias de fondos que se instruyan respecto de otras cuentas, que puedan corresponder al emisor y a otros emisores de tarjetas de pago o entidades financieras. Para cumplir con lo anterior, el emisor deberá considerar las posibilidades de interconexión e interoperabilidad disponibles en el mercado de tarjetas de pago.

- h) Se reemplaza el numeral 8.9. del Título II de la Circular N°1 de Emisores No Bancarios, el sentido de establecer la obligación de los emisores de avisar a la CMF, apenas tomen conocimiento del hecho, de cualquier infracción a las normas dictadas por el BCCh, entre ellas, el cese del pago de una obligación de dinero contraída con una entidad afiliada o al Operador y el incumplimiento de obligaciones de provisión o reembolso de fondos contraídas con un operador o un PSP.

II. Ajustes introducidos al Capítulo 8-41 RAN

- a) Se reemplaza la Sección 2.2.1 sobre contratos con entidades afiliadas del Capítulo 8-41 RAN, en el sentido de establecer que, en los contratos entre emisores y entidades afiliadas, se deberán establecer los términos en que el emisor asumirá la responsabilidad de cago correspondiente con las entidades afiliadas, sin perjuicio

que el operador sub-adquirente respectivo efectúe las liquidaciones y/o pagos que procedan. Adicionalmente, el emisor deberá poder identificar a la entidad afiliada que corresponda al receptor o beneficiario de los fondos que se liquiden por el operador, incluyendo el operador sub-adquirente, o PSP, según aplique, y el país de su domicilio, debiendo existir consistencia con la identificación informada a los tarjetahabientes.

Se establece la obligación del Emisor de disponer las medidas administrativas, contractuales y organizacionales respectivas para que la información obtenida sea utilizada únicamente para fines de cumplimiento normativo y contractual respectivo, debiendo siempre y en todo caso observar los lineamientos e instrucciones impartidas por las autoridades de libre competencia que resulten aplicables.

- b) Se reemplaza el numeral 2.2.2. del Capítulo 8-41 RAN, sobre contratos entre emisores y operadores, en el sentido que, los emisores que encarguen la administración de sus tarjetas a un operador, dejarán claramente establecido en los contratos los actos que constituyen dicha administración y las obligaciones que emanan de ella y que contraen ambas partes. En particular, la responsabilidad del operador de mantener un adecuado orden de los archivos con el registro de las operaciones procesadas.

- c) Se incorpora el numeral 2.2.3. al Capítulo 8-41 RAN, en cuanto a añadir que, los emisores que externalicen los servicios de sub-adquierecia mediante un operador sub-adquierecia o a través de un proveedor de servicios de pago (“PSP”), deberán incorporar a los respectivos contratos, las materias señaladas en los literales a), b), d), e), f) y g) del punto 2.2.2. ya referido.

III. Ajustes introducidos a la Circular N°1 de Operadores.

- a) Se modifica el numeral 1 del Título II de la Circular N°1 de Operadores, en el sentido de establecer que, cuando un operador preste servicios bajo la modalidad de contrato celebrado con otro operador, el primero pasará a denominarse operador sub-adquierecia para el solo efecto de distinguir las exigencias normativas que le resulten aplicables dada las particularidades de la referida modalidad de actuación en términos de la naturaleza y los riesgos que asumen para con los establecimientos afiliados.

Adicionalmente, se modifican las condiciones bajo las cuales los PSP se encontrarán exceptuados de inscribirse en el Registro Único de Operadores de tarjetas de Pago de la CMF, estableciéndose los siguientes requisitos que se deberán cumplir para los fines indicados:

- Que la liquidación y/o pagos efectuados por dicho PSP, durante los 12 meses anteriores, por cuenta de uno o más de los Emisores u Operadores con los que mantenga un contrato o convenio vigente para este efecto, sea inferior al 50% del Umbral de Operación Sub-Adquirente conforme el mismo se determina en el numeral 3 del Título IV del Capítulo III.J.2 del CNFBCCH; y

- ii. Que el PSP celebre un contrato o convenio con un Emisor u Operador, en el cual se deje expresa constancia de lo siguiente: (w) Que el Emisor u Operador respectivo ha asumido o deberá asumir la responsabilidad de pago correspondiente frente a las entidades afiliadas, lo cual debe hacerse constar también en el pertinente contrato de afiliación de los comercios, sin perjuicio que el PSP respectivo efectuará las liquidaciones y/o los pagos que procedan. Aquellos PSP que realicen liquidación y/o pagos no podrán vincularse contractualmente con un Operador sub-adquirente a objeto que este le preste servicios de sub-adquierecia una vez se conviertan en Operadores Sub-Adquirentes: (x) La o las clases de Tarjetas de Pago a que se refiere o hace referencia el contrato o convenio; e (y) *Que se permita expresamente que el Emisor u Operador identifique la entidad afiliada que corresponda al receptor o beneficiario de los fondos que se*

liquiden por el PSP, debiendo existir consistencia con la identificación informada a los tarjetahabientes. El contrato debe disponer las medidas administrativas, contractuales y organizacionales respectivas para que la información obtenida sea utilizada únicamente para fines de cumplimiento normativo y contractual respectivo, debiendo siempre y en todo caso observar los lineamientos e instrucciones impartidas por las autoridades de libre competencia que resulten aplicables.

Será obligación del respectivo Emisor y Operador acreditar ante la Comisión que mantiene un contrato con un PSP en los términos antes indicados.

Cuando un PSP exceda el 50% del Umbral de Operación Sub-Adquirente, durante dos trimestres consecutivos, deberá constituirse como un Operador de tarjetas de pago, bajo la modalidad de Operador sub-adquirente, para poder seguir prestando dichos servicios, dentro de los seis meses inmediatamente siguientes.

Finalmente, y con todo, tratándose de una entidad que realice liquidación y/o pago de operaciones de adquirencia transfronteriza no concurrirá excepción alguna respecto de su obligación de inscripción previa en el Registro Único de Operadores para la prestación de servicios, pudiendo solicitar su inscripción bajo la modalidad de

Operador sub-adquirente en la medida que cumpla los requisitos, límites y condiciones que se detallan en el numeral 10 de la Sección III de esta normativa.

- b) Se modifica el numeral 2 de la Circular N°1 de Operadores, en el sentido de indicar que, en la solicitud de autorización de existencia y registro, se deberá indicar de forma clara si el solicitante requiere su inscripción bajo la modalidad de operador sub-adquirente y si realizará actividades de adquirencia o sub-adquirencia transfronteriza, debiendo en este último caso acompañar los antecedentes que da cuenta los literales a) a d) del Anexo N°6 de circular en análisis.
- c) Se modifica el numeral 3 de la Circular N°1 de Operadores, en sentido de señalar que, para el respectivo proceso de inscripción, los operadores, indistintamente de la modalidad de operación deberán acreditar que se encuentran preparados para iniciar actividades.
- d) Se modifica el numeral 1 del Título III de la Circular N°1 de Operadores, respecto a los requisitos patrimoniales exigidos por la norma, en el sentido de hacer referencia a la incorporación de reglas particulares para operadores sub-adquirentes en materia de requisitos patrimoniales.

Asimismo, se establece que, para los operadores que realicen actividades de adquirencia transfronterizas, deberán cumplir con exigencias adicionales en materia de reglas patrimoniales de mitigación de riesgo cambiario.

- e) Se modifica el numeral 9.7. del Título III de la Circular N°1 de Operadores, en el sentido de establecer que los operadores, además de informar el listado de los PSP con que contraten, deberá incorporar a los operadores sub-adquirentes (incluyendo operadores que cumplan rol de sub-adquirencia). Adicionalmente, y tratándose de un operador sub-adquirente autorizado para prestar el servicio de adquirencia transfronteriza, se deberá dar cuenta de los países o jurisdicciones respecto de los cuales se hayan proporcionado dichos servicios.

Por otra parte, se establecen otras modificaciones a la información que los operadores deben remitir en conjunto con la lista mencionada, tal como:

- Montos de los pagos que el operador sub-adquiente realizó en el período a entidades afiliadas transfronterizas, y en caso de haberse realizado en moneda extranjeras, se deberá emplear el tipo de cambio observado según el BCCh a la fecha de cada operación.

- Identificación de los PSP que liquidan pagos u operador sub-adquirente que pertenezcan a un mismo grupo empresarial, conforme a lo dispuesto en el artículo 96 de la Ley N°18.046.
- Indicar cualquier actividad de fusión, división o adquisición entre PSP o un Operador sub-adquirente, indicando claramente el RUT de la entidad que adquiere y la adquirida o las entidades que se fusionan o dividen dependiendo el caso. Se deberá indicar la fecha de esta operación.
- Indicar cualquier cambio de nombre o razón social de un PSP u Operador sub-adquirente, así como actos o contratos que impliquen la cesión de sus obligaciones. Deberá señalar en el primer caso los nuevos RUT y los nuevos nombres pudiendo identificarse la entidad antes y después del cambio. Se deberá detallar adicionalmente la fecha en que materializó este cambio.

De igual manera se deberá informar el hecho de no haber contratado servicios con un PSP o con Operador Sub-adquirente durante el período de referencia.

- f) Se modifica el numeral 9.9 del Título III de la Circular N°1 de Operadores, en el sentido de establecer que, los operadores deberán dar aviso inmediato a la CMF respecto a cualquier cese en el pago de una obligación de dinero contraída con alguna entidad afiliada o con el emisor, o incumpla obligaciones de provisión o reembolso de fondos

contraídas con otro operador, incluido el caso del operador sub-adquirente o con un PSP cuando corresponda.

- g) Se incorpora el numeral 9.11 al Título III de la Circular N°1 de Operadores, respecto a que, las entidades operadoras y operadoras sub-adquirentes, deberán informar trimestralmente el total de entidades según tipo para las cuales tiene prestación de los servicios autorizados como actividades complementaria, debiendo informar: (i) que actividades complementarias fueron provistas durante el trimestre anterior a los clientes; y (ii) el listado de clientes que tuvo, segmento conforme con las categorías indicadas en el numeral señalado.
- h) Se incorpora el numeral 10 al Título III de la Circular N°1 de Operadores, en cuanto a establecer normas especiales para operadores sub-adquirente, respecto a las siguientes materias:
- Límite de operaciones.
 - Requisitos patrimoniales diferenciados según si se trata de un operador sub-adquirente (1.000 UF); o si se trata de un operador sub-adquirente que realiza adquisición transfronteriza (2.000 UF).
 - Objeto exclusivo en sus estatutos para la operación de tarjetas de pago bajo la modalidad de sub-adquisición.

- i) Se incorpora numeral 11 al Título III de la Circular N°1 de Operadores, en cuanto a establecer normas especiales sobre adquirencia y sub-adquirencia transfronteriza, en las siguientes materias:
- Uso de tarjetas emitidas por emisores en Chile en el extranjero, estableciendo dos modalidades: (i) a través de un operador o adquirente establecido en el exterior que hubiera asumido la correspondiente responsabilidad de pago ante el establecimiento comercial respectivo; y (ii) mediante la participación de un operador constituido y domiciliado en Chile que ejerza la actividad de adquirencia transfronteriza, o sub-adquirencia transfronteriza, tratándose en este último caso de operadores sub-adquirentes.
 - Autorización a los operadores a realizar adquirencia transfronteriza, incluyendo operadores sub-adquirentes, sea de forma exclusiva o complementaria con la adquirencia de entidades afiliadas dentro del territorio nacional.
 - Condiciones para el ejercicio de la adquirencia trasfronteriza, aplicable tanto a los operadores como operadores sub-adquirentes, quienes deberán presentar una solicitud a la Comisión de conformidad al Anexo N°6 de la Circular N°1 de Operadores.

- Reglamentación de medidas de prevención y mitigación de riesgo cambiario conforme a la formula detallada en el numeral en análisis.
- j) Se incorporan disposiciones transitorias a la Sección IV de la Circular N°1 de Operadores, en las siguientes materias:
- Las empresas PSP que durante los 12 meses anteriores a esa fecha liquiden pagos a entidades afiliadas, por cuenta de uno o más Emisores u Operadores con los que mantengan un contrato vigente para este efecto por un monto superior al 50% del Umbral de Operación sub-adquirente, dispusieron de un plazo de 60 días corridos contado desde esa fecha para presentar la solicitud de inscripción en el Registro de Operadores a cargo de la CMF.

En consideración a lo anterior, aquellas entidades que hayan cumplido con el envío a la CMF de la comunicación descrita en el párrafo precedente, dentro del plazo allí indicado, dispondrán del plazo de 90 días hábiles bancarios a partir de la entrada en vigencia de las modificaciones de la Circular en análisis para acompañar su solicitud con los antecedentes que da cuenta el Anexo N°1 de esta Circular, considerando las instrucciones

que resulten aplicables a la modalidad de operación de Operador sub-adquirente.

- Las entidades que al 2 de julio de 2024 se encuentren ejerciendo la actividad de adquirencia transfronteriza y que, como consecuencia de lo anterior, deben constituirse como un Operador de tarjetas de pago, tuvieron el plazo de 60 días corridos a partir de la fecha de entrada en vigencia del Acuerdo para realizar una presentación ante la CMF donde conste: (i) su declaración de intención de someterse y adaptar sus actividades a los términos de adquirencia transfronteriza regulada; (ii) su compromiso de adoptar de forma proactiva las demás decisiones societarias y de gestión necesarias para adecuar su actividad, incluyendo el cambio de objeto social con que contare actualmente por uno equivalente al regulado en las normas del Capítulo III.J.2. del CNFBCCH; y (iii) el acreditar, contar y mantener de forma permanente el capital así requerido durante el proceso de tramitación de su solicitud de constitución y autorización como Operador.

En consideración a lo anterior, aquellas entidades que hayan cumplido con el envío de la comunicación antes descrita a la CMF, dentro del plazo allí indicado, dispondrán del plazo de 90 días hábiles bancarios a partir de

la entrada en vigencia de las modificaciones de la Circular en análisis, para presentar su solicitud con los antecedentes que dan cuenta el Anexo N°1 y el Anexo N°6 la Circular, considerando las instrucciones que resulten aplicables a la actividad de adquirencia transfronteriza y a la modalidad de operación con que deseen actuar. Conjuntamente con lo anterior, deberán acompañar a su solicitud los antecedentes que acrediten o demuestren el ejercicio de la actividad de adquirencia transfronteriza a la fecha de entrada en vigencia del Acuerdo del Banco Central de fecha 2 de julio de 2024.

k) Se modifica el Anexo N°5 de la Circular N°1 de Operadores, en cuanto a actualizar el listado de actividades complementarias para empresas operadoras de tarjetas de pago, consistentes en:

- Servicio de reportería y conciliación de ventas o cuadratura de caja.
- Servicio de emisión de factura o boleta electrónica para las transacciones realizadas con cualquier medio de pago.
- La recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento, siempre y cuando sean estos a partir de medios de pago electrónicos, incluyendo la emisión de bonos o recibos (vouchers).

- Servicios de consultoría relacionados con el análisis de comportamiento transaccional para prevención de fraude, lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo.
- l) Se incorpora el Anexo N°6 a la Circular N°1 de Operadores en el cual constan los antecedentes para la autorización de las actividades de adquirencia o sub-adquirencia transfronteriza.
- m) Se modifica el Anexo N°1 y Anexo N°4 a fin de materializar los ajustes efectuados a la Circular N°1 de Operadores, conforme a lo señalado precedentemente.

IV. Vigencia

Las modificaciones normativas que introduce esta NCG entran en vigencia a contar de su publicación. La NCG puede ser consultada mediante en la página web de la CMF mediante el siguiente enlace:

https://www.cmfchile.cl/institucional/legislacion_normativa/normativa2.php?tiponorma=NC&numero=541&dd=&mm=&aa=&dd2=&mm2=&aa2=&buscar=&entidad_web=ALL&material=ALL&enviado=1&hidden_mercado=%25

Para más información, contactar a:

Matías Langevin

Socio Fintech

mlangevin@hdgroup.cl

Alejandro Matus

Asociado Senior Fintech

amatus@hdgroup.cl

Fernanda Aillach

Asociada Fintech

faillach@hdgroup.cl