



NCG 526

PATRIMONIO MÍNIMO Y GARANTÍAS

¿Qué es NCG 526?

Es una **nueva normativa** que establece nuevos requisitos de patrimonio mínimo y garantías que deben mantener las Administradoras Generales de Fondos (AGF) y Administradoras de Cartera para asegurar una gestión adecuada y proteger a los inversionistas frente a posibles riesgos financieros y operacionales.

¿Por qué es relevante?

- ▶ Define las exigencias de patrimonio mínimo según el tamaño de la institución.
- ▶ Establece la constitución de una garantía individual obligatoria para cada fondo administrado.
- ▶ Introduce una metodología para evaluar y ponderar los riesgos, incluyendo por primera vez activos digitales (criptoactivos).
- ▶ Actualiza anualmente las exigencias de garantías, fortaleciendo la protección al inversionista.

2 grupos de AFG, según volumen de negocios

Bloque 1

- ▶ Menor a 50 clientes activos NO Institucionales.
- ▶ No cumpla métricas de Bloque 2.

Bloque 2

- ▶ Más de 50 clientes activos, o al menos un cliente institucional.
- ▶ Activos administrados promedio diarios sobre UF 20.000, en los últimos 12 meses.
- ▶ Ingresos promedio sobre UF 25.000 en los últimos 12 meses.



Fecha de entrada en vigencia:

1 de enero de 2026

Componentes del Patrimonio Mínimo

VOLUMEN DE NEGOCIO	Monto Patrimonio Mínimo (Ajustado)
Bloque 1	► Exentas.
Bloque 2	Mayor valor entre: <ul style="list-style-type: none"> ► UF 5.000 ► 3% APR's (Hasta 6% dependiendo de Autoevaluación de Gestión)

$$\frac{\text{Patrimonio}_{\text{ajustado}}}{APR} > 3\%$$

+

6%

Requisitos adicionales de patrimonio según el resultado de la evaluación de calidad de gestión de riesgos.

$$APR = k_i \cdot 33.3$$



APRO ($k_{R.Operacional}$)

Se calculará como:

- 1 vez el gasto total promedio mensual de los estados financieros (todas las cuentas de gastos que integran el EERR).

Promedio mensual últimos cuatro EEFF trimestrales publicados.

APRC y APRM ($k_{RC\&RM_Crypto}$)

Compensación parcial*
100% de Patrimonio sobre posición neta

$$\text{Posición neta}_k = \max(\text{Posición larga}_k, |\text{Posición corta}_k|) - 0.65 \times \min(\text{Posición larga}_k, |\text{Posición corta}_k|)$$

Sin compensación
100% de Patrimonio sobre posición bruta

$$\text{Posición}_k = \max(|\text{posición larga}_k|, |\text{posición corta}_k|)$$

(*) neteo entre activos y pasivos.

PATRIMONIO AJUSTADO

- Se rebajará del Patrimonio Contable:
 - Activos intangibles.
 - Cuentas, documentos por cobrar y créditos con personas relacionadas.
 - Activos utilizados para garantizar obligaciones de terceros.
 - Gastos anticipados.
 - Neto de impuestos diferidos (Saldo deudor).
 - Cuentas por cobrar mayor a 30 días, sin provisionar.
- Rebajar exceso del 25% de las inversiones en bienes corporales muebles, sobre Patrimonio Ajustado en punto 1 anterior.
- Para activos en mora, rebajar provisiones.

Garantías por Fondos Administrados

VOLUMEN DE NEGOCIO	Monto Patrimonio Mínimo (Ajustado)
Bloque 1	▶ Exentas.
Bloque 2	Mayor valor entre: <ul style="list-style-type: none"> ▶ UF 10.000 por fondo administrado. ▶ 1% patrimonio promedio diario del fondo.

1

Formas de Constitución

- ▶ Dinero efectivo.
- ▶ Boleta bancaria (pagadera a simple requerimiento, con banco representante de los beneficiarios).
- ▶ Póliza de seguro (sin condiciones extra distintas a la ocurrencia del siniestro).

2

Responsabilidad Solidaria

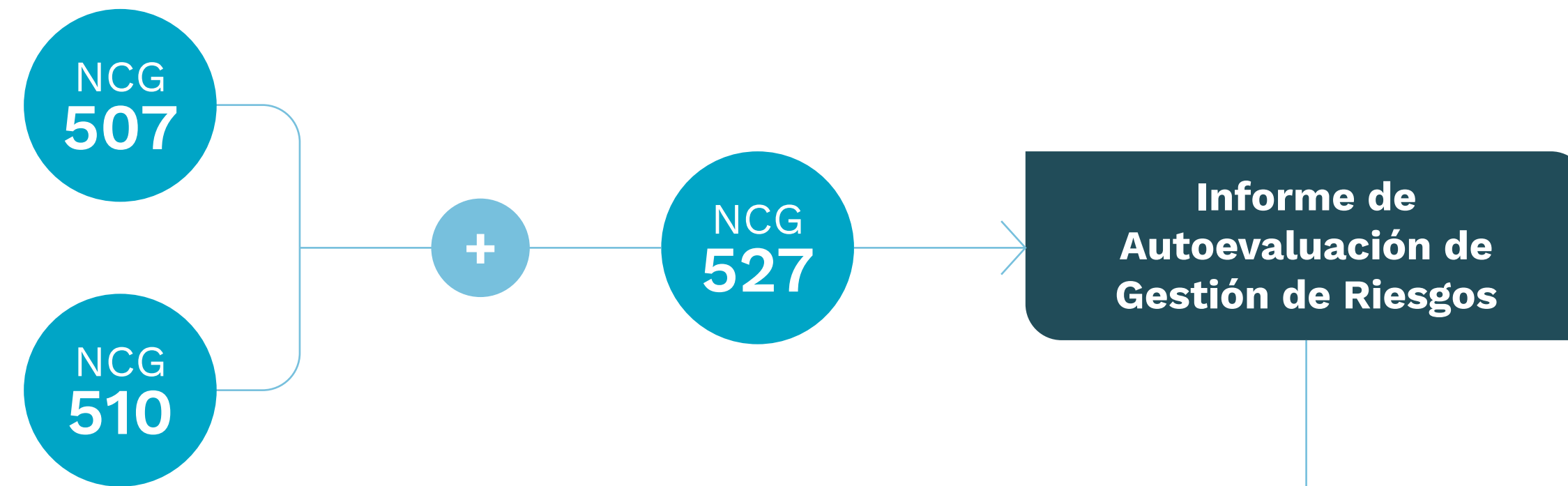
- ▶ Si la garantía no se constituye o no se mantiene vigente, la AGF y sus directores responden solidariamente.

3

Vigencia y Rehabilitación

- ▶ La garantía debe mantenerse activa en todo momento.
- ▶ Si se paga un siniestro que reduce la cobertura, la AGF debe reponer inmediatamente el monto original.

Más Patrimonio y Más Garantías



El **Informe de Autoevaluación** de la calidad de la gestión será un proceso anual, cuya evaluación y resultados generados por la CMF podrían derivar en mayores exigencias de patrimonio y garantías.

Requisitos adicionales de **patrimonio** según el resultado de la evaluación de calidad de gestión de riesgos:

Hasta 3% adicional de los APR's

		Calificación global actual			
		A	B	C	D
Calificación global previa	Sin calificación	0%	Entre 0 y 1%	Entre 0 y 2%	Entre 0 y 3%
	A	0%	Entre 0 y 1%	Entre 0 y 2%	Entre 0 y 3%
	B	0%	Entre 0 y 1%	Entre 0 y 2%	Entre 0 y 3%
	C	0%	Entre 0 y 1%	Entre 0 y 2%	Entre 0 y 3%
	D	0%	Entre 0 y 1%	Entre 0 y 2%	Entre 0 y 3%

Requisitos adicionales de **garantías** según el resultado de la evaluación de calidad de gestión de riesgos:

Hasta 0,2% del patrimonio administrado

		Calificación global actual			
		A	B	C	D
Calificación global previa	Sin calificación	0%	0%	Entre 0 y 0,1%	Entre 0 y 0,2%
	A	0%	0%	Entre 0 y 0,1%	Entre 0 y 0,2%
	B	0%	0%	Entre 0,05 y 0,1%	Entre 0,1 y 0,2%
	C	0%	0%	Entre 0,05 y 0,1%	Entre 0,1 y 0,2%
	D	0%	0%	Entre 0,05 y 0,1%	Entre 0,1 y 0,2%



Dikson Pradenas
Partner & Co-Founder



Víctor Quezada
Financial Risk Manager



Priscilla Gutiérrez
Risk Manager

ARMMA | Advisory Services | Technology and Analytics Solutions

Acerca de ARMMA

ARMMA es una consultora en gestión de riesgos y soluciones tecnológicas. Nuestros servicios ayudan a impulsar el éxito sostenible de nuestros clientes en diversas industrias. Nos comprometemos a trabajar en equipo para cumplir con nuestras promesas hacia todos los interesados. A través de nuestro trabajo, desempeñamos un papel en la mejora de la estabilidad financiera y la promoción de la innovación para nuestros clientes y nuestro equipo. ARMMA CONSULTING LIMITADA opera como una firma de consultoría independiente, proporcionando servicios de asesoría y tecnología adaptados a las necesidades únicas de nuestros clientes. Para más información sobre nuestra organización, visita armma.cl.

©2025 ARMMA CONSULTING LIMITADA.

Todos los derechos reservados.

Los Militares 5953, Piso 5, Las Condes, Santiago, Chile.

Este material ha sido preparado con fines informativos generales y no debe ser considerado como asesoramiento profesional en gestión de riesgos o tecnología. Por favor, consulta a tus asesores para obtener recomendaciones específicas.

armma.cl

CONTÁCTANOS

Dikson Pradenas

Partner & Co-Founder
ARMMA Consulting
dpradenas@armma.cl
+569 9748 7311

Víctor Quezada

Financial Risk Manager
ARMMA Consulting
vquezada@armma.cl
+569 4523 3037

Priscilla Gutiérrez

Risk Manager
ARMMA Consulting
pgutierrez@armma.cl
+569 5817 0191