



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 6 de diciembre de 2019

I. Asistencia:

a) Integrantes

- 1) Ignacio Briones, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Mario Marcel, Presidente Banco Central (BC)
- 3) Joaquín Cortez, Presidente la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)

b) Otros Asistentes

- 1) Osvaldo Adasme, Intendente de Supervisión de Bancos, CMF
- 2) Sergio Aratangy, Jefe de División Financiera, SP
- 3) Solange Berstein, Gerente de Política Financiera, BC
- 4) Kevin Cowan, Comisionado, CMF
- 5) Beltrán De Ramón, Gerente División Mercados Financieros, BC
- 6) Luis Figueroa, Intendente de Regulación Bancos, CMF
- 7) Miguel Fuentes, Gerente de Análisis Macroeconómico, BC
- 8) Jacqueline Isla, Jefa de División de Supervisión de Seguros Generales, CMF
- 9) Jorge Mastrangelo, Intendente de Fiscalización, SP
- 10) Catalina Munita, Jefa División Análisis de Impacto Regulatorio, CMF
- 11) Marcos Núñez, Jefe de Unidad de Estabilidad Financiera, CMF
- 12) Andrés Pérez, Coordinador Finanzas Internacionales, MdH
- 13) Tomás Pintor, Asesor Mercado de Capitales, MdH
- 14) Catherine Tornel, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH

II. Principales Materias Tratadas:

Monitoreo de mercados y coyuntura financiera

- Sobre la base de una presentación realizada por el Banco Central de Chile, los miembros del Consejo analizaron tanto el escenario internacional como nacional de las últimas semanas. Al respecto, se señaló que las perspectivas de crecimiento e impulso global continúan bajas. En el ámbito local se revisaron los efectos que la crisis social ha tenido en materia macroeconómica y en el deterioro de las perspectivas de actividad. En materia de mercado cambiario, se detallaron las medidas adoptadas por el Banco Central para mitigar la volatilidad de dicho mercado.
- En base a la presentación de la Comisión para el Mercado Financiero, los miembros del Consejo analizaron el estado actual de los mercados. A este respecto se observa una mayor demanda por liquidez de los inversionistas evidenciada en mayor inversión en depósitos bancarios en desmedro de renta variable y bonos. Respecto al mercado crediticio, los créditos hipotecarios continúan dinámicos, mientras que, de manera consecuente con la menor actividad, los créditos de consumo disminuyeron y los comerciales aumentaron. Respecto al mercado de seguros, la CMF se encuentra monitoreando las pérdidas de las compañías de seguros por siniestros y el proceso de liquidación de estos.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

- Sobre la base de una presentación de la Superintendencia de Pensiones, los miembros del Consejo analizaron el desempeño y movimientos de los fondos de pensiones en las últimas semanas. Se destaca que la rentabilidad real de los fondos de pensiones en el mes de noviembre fue muy positiva para los Fondos A, B y C, mientras que para los Fondos D y E fue negativa. Sin embargo, el retorno acumulado en el año continúa en terreno positivo para los cinco tipos de fondos de pensiones. En estas últimas semanas, se ha visto un movimiento considerable desde los fondos menos riesgosos (E) a los fondos más riesgosos (A), registrándose una consecuente alza en la inversión en renta variable extranjera y una disminución en la inversión en instrumentos de renta fija. Se advierte que las recomendaciones de cambios de fondo masivas, sobre todo en tiempos de crisis, producen efectos negativos en el funcionamiento del mercado de capitales y en los ahorros de los chilenos en los fondos de pensiones.