



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el viernes 9 de agosto de 2024

### I. Asistencia:

#### a) Integrantes

- 1) **Mario Marcel**, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) **Rosanna Costa**, Presidenta del Banco Central de Chile (BCCh)
- 3) **Solange Berstein**, Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) **Oswaldo Macías**, Superintendente de Pensiones (SP)

#### b) Otros Asistentes

- 1) **Stephany Griffith-Jones**, Vicepresidenta del Banco Central de Chile (BCCh)
- 2) **Bernardita Piedrabuena**, Vicepresidenta (CMF)
- 3) **Rosario Celedón**, Gerente de la División de Política Financiera (BCCh)
- 4) **Miguel Fuentes**, Gerente de Estabilidad Financiera (BCCh)
- 5) **Gabriel Aparici**, Gerente de Infraestructura y Regulación Financiera (BCCh)
- 6) **Luis Figueroa**, Director General de Regulación Prudencial (CMF)
- 7) **Nancy Silva**, Directora General de Estudios, Estadísticas y Datos (CMF)
- 8) **Alfredo Pisteli**, Director de Estudios y Estabilidad Financiera (CMF)
- 9) **Sergio Aratangy**, Jefe División Financiera (SP)
- 10) **Alejandro Puente**, Coordinador de Mercado de Capitales (MdH)

### II. Principales Materias Tratadas:

- El primer tema tratado en la sesión del CEF fue la situación del sector inmobiliario en que se realizó una presentación del BCCh sobre la evolución reciente del mercado inmobiliario residencial y los precios de viviendas. En su presentación, la CMF se refirió a resguardos prudenciales y mitigadores disponibles conforme a la normativa y la gestión de riesgos de los bancos, incluyendo el tratamiento de garantías y su impacto en provisiones.
- En el caso de los fondos de inversión, la CMF presentó respecto del crecimiento y evolución de los fondos inmobiliarios en los últimos años, con supervisión centrada en la información provista a los inversionistas, especialmente a aquellos no calificados, sobre valoración, apalancamiento y las condiciones de rescatabilidad, entre otros. La Superintendencia de Pensiones se refirió a la exposición de los fondos de pensiones a fondos inmobiliarios.
- Finalmente se discutió sobre los impactos negativos significativos que tendría un nuevo retiro de fondos previsionales para la estabilidad financiera y economía.



**Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera**

Hubo amplio consenso en el CEF acerca de los efectos negativos que tendría la materialización de un nuevo retiro, no solo en la profundidad del mercado de capitales, vulnerabilidad ante shocks domésticos y externos, sino también en las futuras pensiones y en la estabilidad macroeconómica, con un repunte de la inflación, aumento de las tasas de interés y encarecimiento del financiamiento para hogares y empresas, factores que afectarían negativamente el proceso de recuperación económica.