



CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 31 de mayo de 2019

I. Asistencia:

a) **Integrantes**

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile (BCCh)
- 3) Joaquín Cortez, Presidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) Mario Farren, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 5) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)

b) **Otros Asistentes**

- 6) Gabriel Acuña, Jefe de Gabinete, SBIF
- 7) Sergio Aratangy, Jefe de División Financiera, SP
- 8) Néstor Contreras, Jefe de División de Entidades de Infraestructura, CMF
- 9) Kevin Cowan, Comisionado, CMF
- 10) Patricio Espinoza, Jefe de División de Regulación de Seguros, CMF
- 11) Manuel Galilea, Asesor de Mercado de Capitales, MdH
- 12) Hermann Gonzalez, Coordinador Macroeconómico, MdH
- 13) Guillermo Patillo, Director del Instituto Nacional de Estadísticas, INE
- 14) Catherine Tornel, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH
- 15) José Miguel Zavala, Director de Análisis Financiero, SBIF

II. Principales Materias Tratadas:

Resultados de la Revisión Técnico-Operativa del IPC.

- Sobre la base de una presentación realizada por el Director del INE, los miembros del Consejo se informaron sobre la revisión técnica operativa realizada por esa institución luego de que se detectasen indicios de manipulación en el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de agosto, septiembre y octubre del 2018.
- Al respecto, el Director señaló que estas presuntas manipulaciones fueron identificadas mediante una auditoría interna y describió las situaciones que alertaron al personal interno acerca de posibles anomalías en el cálculo del IPC.
- Se señaló que las anomalías detectadas causaron que el IPC calculado para agosto del 2018 se sobrestime en un 0,1%, mientras que el IPC calculado para septiembre del 2018 se subestime en un 0,1%.
- A continuación, el Consejo analizó y discutió los impactos que estas anomalías podrían haber generado para las instituciones del sistema financiero y para sus usuarios. Al respecto se señaló que, si bien la inflación anual del 2018 no se vio afectada, la ocurrencia de estos sucesos es de gravedad y que, tal como se está haciendo, deben realizarse con la máxima acuciosidad todas las investigaciones pertinentes.
- Por último, el Consejo reafirmó la importancia de contar con una institucionalidad estadística fuerte y confiable.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

Guerra Comercial EE.UU. – China: escenarios e impacto para el sector bancario local

- Sobre la base de una presentación realizada por el BCCh, los miembros del Consejo analizaron el impacto que podrían tener diferentes escenarios proyectados respecto a la tensión comercial entre EE.UU. y China sobre el sector bancario local.
- Al respecto, se señaló que mayores tensiones comerciales representan un riesgo relevante para el escenario de crecimiento económico global y local.
- El ejercicio define dos escenarios alternativos sobre las principales variables macro-financieras de la economía local. Por un lado, el escenario denominado “de desgaste” corresponde a un shock negativo de mediano plazo que aumenta las tasas largas, introduce volatilidad en el tipo de cambio y desacelera la actividad económica de manera gradual. Por otro lado, el escenario definido como “disruptivo”, conlleva un shock negativo de corto plazo, que impacta tanto a las tasas cortas como a las largas, generando volatilidad en el tipo de cambio y caídas abruptas en la actividad económica global y local.
- En el sector bancario, ambos escenarios tienen efectos importantes sobre el riesgo de crédito, los cuales se traducen en aumentos en las provisiones, una contracción importante en la tasa de crecimiento de las colocaciones y disminuciones en el ratio de rentabilidad sobre patrimonio de la industria, llegando incluso a rentabilidades negativas en el escenario disruptivo. A pesar de esto, la solvencia de los bancos se mantendría por sobre los mínimos legales para ambos escenarios, revelando así niveles adecuados de resiliencia en la banca.
- El Consejo valoró la presentación, discutió sobre otros posibles impactos que escaladas en las tensiones comerciales puedan tener sobre el sistema financiero local y señalaron la importancia de continuar el monitoreo de la situación.