



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 27 de septiembre de 2019

I. Asistencia:

a) Integrantes

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Pablo García-Silva, Consejero, (BCCh)
- 3) Kevin Cowan, Comisionado, (CMF)
- 4) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)

b) Otros Asistentes

- 5) Rodrigo Alfaro, Gerente de Estabilidad Financiera BCCh
- 6) Sergio Aratangy, Jefe de División Financiera, SP
- 7) Luis Figueroa, Intendente de Regulación de Bancos, CMF
- 8) Diego Gianelli, Gerente de Análisis Internacional, BCCh
- 9) Catalina Munita, Jefe de División de Análisis de Impacto Regulatorio, CMF
- 10) Lorena Palomo, Asesora de Mercado de Capitales, MdH
- 11) Juan Carlos Piantini, Gerente de Mercados Internacionales, BCCh
- 12) Catherine Tornel, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH

II. Principales Materias Tratadas:

Análisis de Coyuntura Internacional

- Sobre la base de una presentación realizada por el Banco Central, los miembros del Consejo analizaron los principales eventos que han afectado el entorno macro-financiero global y local.
- En particular, se señaló que las cifras indican que la actividad económica global continúa desacelerándose, mientras que la inflación se mantiene contenida, sin mayores riesgos de repunte. No obstante lo anterior, en Estados Unidos el consumo permanece resiliente.
- Por otra parte, la política monetaria global continúa siendo expansiva. El efecto de este escenario sobre Chile ha permitido que las condiciones financieras se mantengan estables, con niveles de tasas largas que se encuentran en mínimos históricos, spreads de largo y corto plazo relativamente bajos, y un alto dinamismo en el mercado primario de bonos.
- Adicionalmente, se analizó el mercado de petróleo y los hechos recientes que lo afectaron, concluyendo que, si bien dichos acontecimientos revelan cierta fragilidad en la región en la cual se realizaron los ataques, estos tienen impacto acotado en la oferta global.
- Los miembros del Consejo valoraron la presentación y acordaron continuar monitoreando el entorno internacional, en especial, la actividad económica global y el mercado de renta fija.

Análisis de la estrechez de liquidez en el mercado monetario de EE.UU.

- Sobre la base de una presentación realizada por el BCCh, los miembros del Consejo analizaron distintas hipótesis subyacentes a la estrechez de liquidez en el mercado monetario de EE.UU. ocurrida a mediados de septiembre.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

- Al respecto, el Banco Central realizó una descripción del funcionamiento del mercado REPO y su rol como fuente de financiamiento del mercado monetario de EEUU.
- Adicionalmente, se analizaron las reacciones de la FED ante la coyuntura de liquidez y las posibles alternativas para estabilizar la liquidez del sistema.
- Los miembros del Consejo valoraron la presentación.