



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 26 de junio de 2019

### I. Asistencia:

#### a) Integrantes

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Joaquín Vial, Vicepresidente del Banco Central de Chile (BCCh)
- 3) Joaquín Cortez, Presidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)

#### b) Otros Asistentes

- 5) Sergio Aratangy, Jefe de División Financiera, SP
- 6) Kevin Cowan, Comisionado, CMF
- 7) Patricio Espinoza, Jefe de División de Regulación de Seguros, CMF
- 8) Luis Figueroa, Intendente de Regulación de Bancos, CMF
- 9) Miguel Fuentes, Gerente de Análisis Macroeconómico, BCCh
- 10) Manuel Galilea, Asesor de Mercado de Capitales, MdH
- 11) Catherine Tornel, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH
- 12) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación de Valores, CMF
- 13) José Miguel Zavala, Director de Análisis Financiero, CMF

### II. Principales Materias Tratadas:

#### **Política Monetaria: Contexto internacional e impactos económicos y financieros en Chile.**

- Sobre la base de una presentación realizada por el BCCh, los miembros del Consejo analizaron los potenciales impactos del actual escenario de política monetaria local e internacional sobre las tasas de interés, la actividad y los riesgos del mercado financiero.
- Se señaló que, en los últimos meses, las políticas monetarias a nivel internacional se han vuelto más expansivas, lo que ha producido presión a la baja sobre las tasas de mercado a nivel externo e interno.
- A continuación, se destacó el recorte de 50 puntos básicos a la tasa de política monetaria efectuado por el Banco Central de Chile en su reunión de política monetaria del 7 de junio. En particular, se señaló que este movimiento significó una sorpresa para el mercado, generando una reacción inmediata en las tasas de corto y de largo plazo.
- Asimismo, el Banco Central actualizó, a la luz del recorte de tasas, el análisis de riesgos realizado en su Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre del 2019.
- A este respecto se indicó que, un escenario de bajas tasas podría implicar que los bancos tomen mayores riesgos en su cartera comercial, sin embargo, simulaciones preliminares señalan que este efecto sería acotado.
- Por otro lado, las estimaciones realizadas, indican que, disminuciones en las tasas tampoco influyen de manera significativa en el riesgo proveniente de inversionistas



**Secretaría Técnica**  
**Consejo de Estabilidad Financiera**

minoristas apalancados en el mercado inmobiliario, otro de los riesgos que había sido identificado por el IEF del primer semestre.

- El Consejo valoró la presentación y acordó continuar monitoreando el potencial impacto que el nuevo escenario de tasas pueda tener sobre los mercados financieros locales.