



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 04 de enero 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) Solange Berstein, Gerente de la División de Política Financiera, BCCh
- 7) Cristián Carmona, Director Jurídico, SBIF
- 8) Kevin Cowan, Comisionado, CMF
- 9) Carolina del Río, Directora de Conducta de Mercado, SBIF
- 10) Patricio Espinoza, Jefe de la División de Regulación de Seguros, CMF
- 11) Miguel Fuentes, Gerente de Análisis Macroeconómico, BCCh
- 12) Manuel Galilea, Asesor de Mercado de Capitales, MdH
- 13) Hermann Gonzalez, Coordinador Macroeconómico, MdH
- 14) Catherine Tornel, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH
- 15) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación del Mercado de Valores, CMF
- 16) José Miguel Zavala, Director de Análisis Financiero, SBIF

### II. Principales Materias Tratadas:

#### **Evolución de mercados financieros.**

- Sobre la base de una presentación realizada por el BCCh, los miembros del Consejo analizaron la evolución reciente de los mercados financieros globales. Al respecto se señaló que, durante el año 2018, los precios de activos a nivel global presentaron correcciones a la baja y aumentos en su volatilidad.
- Esta dinámica se podría interpretar como un ajuste frente al retiro progresivo de estímulos monetarios, luego de un ciclo de política monetaria ultra-expansiva que habría elevado en exceso los precios de ciertos activos.
- Otros factores que pueden explicar parte de los ajustes, son los cambios negativos y persistentes en las expectativas de crecimiento de las principales economías o caídas en el apetito por riesgo, asociado a mayor incertidumbre política en Estados Unidos, China y la Zona Euro.
- Los miembros del Consejo valoraron la presentación y discutieron sobre la posición de Chile frente al escenario actual de los mercados financieros.

#### **Funcionamiento del Sistema de Deudores**

- Sobre la base de una presentación realizada por la SBIF, los miembros del Consejo analizaron el funcionamiento del sistema de deudores.



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

- Al respecto, se señaló que los deudores pueden solicitar un informe de deuda que contiene información sobre obligaciones directas e indirectas con las instituciones supervisadas por la SBIF, desagregada por cada institución.
- En los últimos 5 años, la cantidad de solicitudes ha venido aumentando en más de un 20% anual. Datos de encuestas, señalan que la motivación principal para solicitar el informe de deudas es para obtener o renegociar créditos.
- Los miembros del Consejo discutieron sobre la importancia que reviste la información de deuda consolidada para lograr niveles de endeudamiento sustentables.

#### **Oferentes de Crédito no Bancarios**

- Sobre la base de una presentación realizada por la SBIF, los miembros del Consejo analizaron una caracterización de los Oferentes de Crédito no Bancarios (OCNB).
- Al respecto se señaló que se analizaron 83 OCNB que, en conjunto, mantienen un stock de créditos por US\$ 23.220 millones. Dentro de los créditos de consumo destacan las empresas oferentes de crédito automotriz (US\$ 5.204 millones) mientras que en los créditos hipotecarios destacan las compañías de seguros (US\$ 6.243 millones).
- Un 75% de los OCNB son supervisados por alguna institución pública, aunque el tipo de supervisión sería bastante heterogénea. Por otro lado, solo existe información del detalle de deudores para un 40% de los OCNB.
- Los miembros del Consejo valoraron la presentación y discutieron sobre el estado actual de los OCNB.