



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 28 de mayo de 2014

I. Asistencia:

a) **Integrantes**

- 1) Alberto Arenas, Ministro de Hacienda (MdH) y Presidente del CEF
- 2) Álvaro Gallegos, Superintendente de Pensiones (SP)
- 3) Eric Parrado, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 4) Carlos Pavez, Superintendente de Valores y Seguros (SVS)
- 5) Rodrigo Vergara, Presidente del Consejo del Banco Central de Chile (BCCh)

b) **Otros Asistentes**

- 6) Gabriela Acharán, Secretaría Técnica CEF, MdH
- 7) Gabriel Aparici, Gerente de Infraestructura y Regulación Financiera, BCCh
- 8) Patricio Espinoza, Jefe Departamento Regulación de Seguros, SVS
- 9) Vicente Lazen, Intendente de Fiscalización Prestadores Públicos y Privados, SP
- 10) Bernardita Piedrabuena, Director Ejecutivo CEF, MdH
- 11) Claudio Raddatz, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
- 12) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH
- 13) Patricio Valenzuela, Jefe de División Regulación de Valores, SVS
- 14) José Miguel Zavala, Director de Estudios y Análisis Financiero, SBIF

II. Principales Materias Tratadas:

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, en base a una exposición realizada por la Secretaría Técnica, en la cual se dio cuenta de la evolución de ciertas variables financieras relevantes.
- En términos generales, los antecedentes recientes confirman las perspectivas de recuperación de las economías desarrolladas.
- Al mismo tiempo, la inflación en dichas economías se mantiene acotada, por lo que los mercados continúan anticipando una lenta normalización de la política monetaria en Estados Unidos y nuevas medidas de estímulo por parte del Banco Central Europeo.
- En este marco, en las semanas recientes, las primas por riesgo y los indicadores bursátiles en las economías desarrolladas se han mantenido relativamente estables, en un contexto de tendencia favorable.
- Respecto a los mercados emergentes, se ha observado que en las últimas semanas los flujos de entradas de capitales han continuado, lo que supone una reversión de la tendencia observada hasta marzo de este año.
- En línea con lo anterior, los indicadores financieros de los mercados emergentes, luego de mostrar una evolución favorable durante abril, se han mantenido relativamente estables durante el mes de mayo.
- En Chile, los flujos de entrada por pasivos externos siguen manteniendo un crecimiento moderado durante las semanas recientes.
- Por otro lado, los *spreads* tasas *prime* – *swap* han aumentado levemente durante el mes de mayo, revirtiendo casi por completo las caídas observadas en el mes de abril.
- Sin perjuicio de lo anterior, los *spreads* se mantienen en niveles históricamente bajos, indicativos de condiciones normales de liquidez.



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

- De forma consecuente, las tasas de los depósitos bancarios han exhibido en el transcurso del mes un incremento marginal. No obstante, en términos generales, las tasas muestran una clara tendencia a la baja hace algunos meses.
- Las tasas de interés de los bonos bancarios en el mercado secundario, en tanto, continúan exhibiendo una tendencia a la baja. Esta reducción es consistente con las caídas observadas en las tasas libres de riesgo y la disminución de las primas por riesgo a nivel general.
- Durante la sesión se discutió también sobre la situación de las empresas del sector corporativo chileno en general y en cuanto a su nivel de endeudamiento.

Regulación y Legislación

- La Secretaría Técnica le entregó a los miembros del CEF la actualización del mapa regulatorio, en el que se detallan las iniciativas legislativas y regulatorias en trámite por parte de cada una de las instituciones que participan en el Consejo.
- Respecto a los perfeccionamientos a la normativa de liquidez bancaria (Capítulo III.B.2.1 del CNF), que el Banco Central ha desarrollado en coordinación con la SBIF, se informó que inició su proceso de consulta pública el 9 de mayo.
- En cuanto al Proyecto de Reforma Tributaria, que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario, se indicó que fue aprobado por la Cámara de Diputados e iniciará su discusión en el Senado a principio de junio.

Normativa de Liquidez Bancaria

- El BCCh presentó los perfeccionamientos a la normativa de liquidez bancaria (Capítulo III.B.2.1 del CNF) que ha desarrollado en coordinación con la SBIF y fue publicada para consulta pública el 9 de mayo de 2014, por 120 días (hasta el 6 de septiembre).
- Además del borrador con la nueva regulación, se publicó un documento con las motivaciones y sentido de las modificaciones disponible en http://www.bcentral.cl/normativa/consulta-publica/antecedentesconsultaliquidez_09052014.pdf.
- Los principales objetivos de la revisión de la normativa son: (i) fortalecer las políticas de gestión de riesgo de liquidez de la banca; (ii) aumentar la calidad y cantidad de la información disponible para el supervisor y al mercado; (iii) incorporar medidas cuantitativas de Basilea III como herramientas de seguimiento de la situación de liquidez de los bancos; y (iv) perfeccionar los actuales requerimientos normativos.

Varios

- La Secretaría Técnica presentó una propuesta de trabajo a desarrollar por el CEF, en base a los comentarios recibidos por parte de las distintas instituciones participantes del CEF.
- En particular, se propuso avanzar hacia una estructura de grupos ad-hoc, creados por decisión del CEF para abordar temas específicos y focalizar de mejor forma la labor de los grupos en el análisis de temas de interés transversal y de relevancia sistémica.

III. Acuerdos Adoptados:

- Enviar comentarios a la propuesta de trabajo presentada por la Secretaría Técnica.