



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 30 de julio de 2014

I. Asistencia:

a) **Integrantes**

- 1) Alejandro Micco, Subsecretario 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) Pamela Gana, Intendente de Regulación, SP
- 8) Sergio Huerta, Jefe Departamento de Estudios, SBIF
- 9) Bernardita Piedrabuena, Director Ejecutivo CEF, MdH
- 10) Claudio Raddatz, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
- 11) Carmen Gloria Silva, Economista Senior 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.
- Respecto a las economías desarrolladas, los antecedentes recientes confirman que las perspectivas de recuperación y el retiro de los estímulos monetarios no convencionales ha ido acorde con lo previsto en Estados Unidos.
- En este contexto, durante las semanas recientes, las primas por riesgo y los indicadores bursátiles en estas economías se han mantenido relativamente estables, en un contexto general de tendencia favorable.
- En relación a los mercados emergentes, los flujos de capitales hacia este tipo de mercados han continuado durante julio, lo que supone una clara reversión de la tendencia observada hasta marzo de este año.
- En línea con lo anterior, sus indicadores financieros han mostrado una evolución favorable durante las últimas semanas.
- En Chile, los flujos de entrada por pasivos externos se han mantenido relativamente constantes durante las semanas recientes.
- Por otro lado, los spreads tasas *prime* – *swap* han registrado leves caídas a lo largo del mes de julio y se mantienen por debajo de sus promedios de largo plazo, lo que sugiere que las condiciones de financiamiento de corto plazo para la banca son holgadas.
- Las tasas de los depósitos bancarios, luego de mostrar alzas durante los meses de mayo y junio, han registrado caídas durante julio en forma transversal.



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

- Respecto a las tasas de interés de los bonos bancarios en el mercado secundario, éstas han continuado exhibiendo una tendencia a la baja.
- La reducción de las tasas de interés de los bonos bancarios es consistente con las caídas observadas en las tasas libres de riesgo, las que se explicarían por factores tanto de oferta como de demanda.
- Este menor costo de fondo ha incentivado una mayor colocación de bonos, en especial por parte de empresas financieras.
- En línea con los datos de actividad, la tasa de expansión anualizada de las colocaciones totales continúa reduciéndose, producto de la desaceleración de los préstamos comerciales y de consumo.

Sector Cooperativo

- La SBIF presentó un análisis y diagnóstico de la situación actual de las Cooperativas de Ahorro y Crédito por ella fiscalizadas.
- Se expuso respecto de los principales cambios en el entorno de negocios del sector, observados desde 2008, y la forma en que éstos han repercutido en su desempeño, particularmente en sus niveles de actividad y resultados financieros.
- En este contexto, la SBIF informó respecto de las diversas acciones y seguimiento que está desarrollando en las empresas del sector.

Sector Inmobiliario

- La SBIF expuso estadísticas relativas a indicadores de monitoreo asociados a la cartera hipotecaria y de créditos comerciales a constructoras e inmobiliarias por parte de los bancos.
- Se destacó que la banca continua siendo el principal oferente de créditos hipotecarios, alcanzando el 90% del mercado al año 2013. La cartera hipotecaria representa más de un 25% de la cartera total de colocaciones bancarias y ha exhibido un crecimiento en torno a un 10% anual en los últimos cuatro años.
- Las tasas promedio de colocación para los créditos hipotecarios han exhibido bajas importantes durante el año 2014, tendencia que se ha acentuado en lo más reciente, alcanzando el menor nivel de los últimos 10 años.
- Los deudores de un solo crédito continúan con una elevada participación, pero existe una leve tendencia al financiamiento dirigido a la segunda vivienda.
- Por otro lado, la tasa de morosidad de la cartera hipotecaria a nivel del sistema exhibe una caída sostenida desde diciembre de 2009, para todos los tramos de valor del crédito. En línea con lo anterior, se observa una caída tanto del índice de cartera vencida como de las provisiones.
- En cuanto a la razón *loan-to-value* ("LTV"), ésta se ha mantenido relativamente inalterada (en niveles cercanos a un 70%) para el stock de créditos, mientras que para los flujos se observa una caída desde mediados de 2013 de niveles cercanos a un 80% hasta valores en torno a un 78%.
- En relación al indicador dividendo/renta, su mediana, al momento del otorgamiento, es de un 22%.
- Con respecto a los sectores construcción e inmobiliario, los datos dan cuenta de una menor exposición de la banca a éstos. La exposición actual total a dichos sectores alcanza a un 6,4% de las colocaciones comerciales.
- Tanto el índice de cartera vencida como de provisiones del sector inmobiliario presentan una tendencia descendiente y son relativamente bajos. Lo contrario



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

ocurre con el sector construcción. En este caso, la cartera vencida ha crecido desde medianos de 2012 lo que se ha traducido en mayores provisiones.

- Por último, se concluyó que no se observa que la banca esté conduciendo prácticas más laxas de otorgamiento de crédito, sino que se han detectado políticas más restrictivas hacia empresas del sector inmobiliario y construcción, en especial para aquellas pertenecientes a este último.
- En términos generales, no se observa, en los niveles de los principales índices de riesgo, alguna situación compleja.

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.
- Se destacó que la SVS puso en consulta pública, hasta el 31 de octubre de 2014, las bases generales para un nuevo modelo de supervisión basado en riesgos de conducta de mercado para la industria aseguradora. Dicho enfoque busca prevenir prácticas no deseadas por parte de las aseguradoras y aumentar los niveles de transparencia y calidad de la información que la industria proporciona a los asegurados.
- Por otro lado, se informó que el Anteproyecto de Ley sobre Protección de Datos Personales, que da forma a un Sistema de Protección de Datos sustentado en el derecho de las personas de controlar y proteger su información, de manera de evitar que sus derechos sean afectados por el tratamiento de datos, fue puesto en consulta pública el 25 de julio hasta el 15 de agosto 2014.

Intermediación No Bancaria

- El BCCh presentó la motivación y los antecedentes generales para el análisis de la intermediación no bancaria en Chile.
- Lo anterior, en base a los resultados preliminares de un ejercicio sobre la materia realizado por el *Financial Stability Board* en 2013, el cual midió el tamaño del sector y su conexión con la banca, además de identificar los riesgos específicos asociados a esta actividad en Chile.
- El *Financial Stability Board* define la intermediación no bancaria como toda actividad de intermediación de crédito fuera de la banca. Para Chile, la definición considera, principalmente, a los fondos mutuos y de inversión, las corredoras de bolsa y las compañías financieras.
- Se destacó que en Chile la intermediación no bancaria ha permanecido relativamente estable desde el 2007, representando alrededor del 12% de los activos financieros, sin embargo ha ido creciendo en algunas actividades y presenta altas interconexiones con otros agentes del mercado.
- Por último se planteó la necesidad de disponer de una mejor caracterización de las instituciones de intermediación no bancaria como de los instrumentos que utilizan y sus potenciales contagios.

III. Acuerdos Adoptados:

- Postergar para la próxima sesión del CEF la exposición sobre los aspectos relevantes para el sector financiero del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica.