



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 23 de abril de 2015

### **I. Asistencia:**

#### **a) Integrantes**

- 1) Alberto Arenas, Ministro de Hacienda (MdH) y Presidente del CEF
- 2) Tamara Agnic, 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**

- 1) Gonzalo Arriaza, Asesor de Mercado de Capitales, MdH
- 2) Patricio Espinoza, Jefe Departamento Regulación de Seguros, SVS
- 3) Francisca Lyon, Asesora de Mercado de Capitales, MdH
- 4) Max Montecino, Jefe División Financiera, SP
- 5) Bernardita Piedrabuena, Directora Ejecutiva CEF, MdH
- 6) Claudio Raddatz, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
- 7) Nancy Silva, Directora de Estudios, SBIF
- 8) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación de Mercado de Valores, SVS
- 9) José Miguel Zavala, Director de Análisis Financiero, SBIF

### **II. Principales Materias Tratadas:**

#### **Panorama Financiero**

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, sobre la base de una exposición realizada por la Secretaría Técnica, en la que se dio cuenta de la evolución de las variables financieras relevantes.
- En relación a los países desarrollados, los antecedentes recientes apuntan a que la recuperación económica mantiene su curso.
- En Estados Unidos, si bien su recuperación continúa, el primer trimestre exhibió cifras más débiles en términos de crecimiento. Esto provocó que el mercado retrasara el momento esperado para la primera alza de tasa de la Fed.
- En Europa, los últimos antecedentes indican perspectivas de actividad algo mejores, aunque los riesgos se mantienen, existiendo un monitoreo de la situación de Grecia por parte del Banco Central Europeo.
- En este contexto, las tasas de interés de largo plazo han mantenido sus caídas y el dólar se ha debilitado, presentando algo de volatilidad en las últimas semanas.
- Los premios por riesgo se han mantenido relativamente constantes a excepción de España e Italia que se han visto afectados por las dudas sobre la capacidad de pago de Grecia. Los principales índices bursátiles han mostrado desempeños disímiles en los datos de punta.
- Luego de algunas semanas de flujos de capitales volátiles hacia los mercados emergentes, en lo más reciente se han observado entradas de capitales.
- En este contexto, las condiciones financieras internacionales para las economías emergentes han evolucionado de manera mixta: las bolsas han mostrado comportamientos disímiles en los datos marginales; mientras algunos países como India, Brasil y Colombia exhiben caídas, otros como Chile y México muestran un leve repunte. Por su parte, las primas por riesgo han caído.



**Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera**

- En Chile, los spreads tasas prime – swap a distintos plazos han aumentado en el margen, sin embargo, se mantienen por debajo de sus promedios de largo plazo, sugiriendo que la holgura en las condiciones de financiamiento de corto plazo ha disminuido levemente.
- Las tasas de los depósitos bancarios han registrado alzas leves, manteniéndose en niveles bajos en términos históricos. Por otro lado, el costo de financiamiento para la banca a plazos mayores ha mostrado una tendencia al alza en los últimos días.
- A nivel individual, las tasas de interés de depósitos y bonos emitidos por el Banco Penta se han estabilizado, manteniéndose en niveles altos en comparación con el resto de la industria, mientras que su diferencial respecto al sistema ha disminuido.
- Al respecto, la SBIF señaló que Banco Penta mantiene adecuados niveles de capitalización y liquidez. Sin embargo, acotó que la situación que afecta a sus dueños expone al banco a un eventual efecto reputacional.
- Las colocaciones de bonos en Chile continúan mostrando un elevado dinamismo al exhibir un ritmo superior al observado a la misma fecha del año anterior, principalmente en colocaciones del sector financiero. Sin embargo, en el plano exterior, las colocaciones manifiestan un menor dinamismo.
- Asimismo, cabe destacar que en el mes de marzo la tasa de crecimiento anualizada de las colocaciones mostró un leve repunte en relación a la observada en el mes anterior, impulsada principalmente por la recuperación de colocaciones comerciales de bancos grandes.
- Finalmente, la SBIF expuso sobre la situación de los bancos en las zonas del norte de Chile afectadas por las recientes inundaciones.

### **Normativa de liquidez bancaria**

- La SBIF expuso sobre la nueva normativa de liquidez, la cual estará abierta para comentarios hasta la segunda semana de mayo.
- Esta nueva norma busca avanzar en la implementación de los estándares de Basilea III en gestión de riesgo de liquidez en la banca, siguiendo los lineamientos entregados por el Banco Central de Chile.
- La SBIF señaló que dentro de sus objetivos se encuentran: fortalecer las políticas de gestión de riesgo de liquidez en la banca; aumentar la calidad y cantidad de información entregada al público y a la SBIF; incorporar medidas cuantitativas de Basilea III, sin establecer límites normativos; y perfeccionar los actuales requerimientos normativos sobre descálces de plazo.

### **Asistencia al Congreso**

- El Ministro de Hacienda informó a los integrantes del Consejo que, en su calidad de presidente de la institución, asistió al Congreso e informó, en sesión secreta y dentro del margen permitido por la ley, aspectos generales de las actividades del CEF a las Comisiones de Hacienda de la Cámara de Diputados y del Senado.

### **Fortalecimiento Institucional del Mercado de Capitales**

- Se entregó a los asistentes un resumen del informe de recomendaciones elaboradas por el Grupo de Trabajo para el Fortalecimiento Institucional del Mercado de Capitales.