Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF)
Acta de sesión celebrada el 24 de junio de 2015

I. Asistencia:

a) Integrantes

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

b) Otros Asistentes

6) Gonzalo Arriaza, Asesor de Mercado de Capitales, MdH
7) Beltrán De Ramón, Gerente de División de Operaciones Financieras, BCCh
8) Patricio Espinoza, Jefe de la División de Regulación de Seguros, SVS
9) Max Montecino, Jefe División Financiera, SP
10) Bernardita Piedrabuena, Directora Ejecutiva CEF, MdH
11) Claudio Raddatz, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
12) Marcia Salinas, Jefa División Desarrollo Normativo, SP
13) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación de Mercado de Valores, SVS
14) 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.
- Las perspectivas de crecimiento mundial no han experimentado mayores cambios. En este contexto, la recuperación económica en el mundo desarrollado mantiene su curso. Sin perjuicio de lo anterior, se mantiene la posibilidad de que eventos puntuales, como la situación de recesión en Grecia y con los vencimientos que se aproximan o el alza de tasas por parte de la Fed, generen episodios de alta volatilidad en los mercados financieros mundiales.
- Para la Eurozona se han afianzado las mejores perspectivas de actividad, aunque las principales fuentes de riesgo se mantienen.
- En Estados Unidos, los datos han exhibido un crecimiento menor de lo esperado, sin embargo, estas peores cifras se consideran de naturaleza principalmente transitoria y su proceso de recuperación continúa.
- Ante este panorama, las tasas de interés de largo plazo han aumentado, mientras que el dólar se ha debilitado respecto a las principales monedas del mundo, mostrando algo de reversión y volatilidad en los últimos días.
- Los premios por riesgo, que venían exhibiendo un leve aumento, revirtieron su tendencia la última semana, mientras que los principales índices bursátiles han mostrado una recuperación en el margen, si bien las condiciones de alta volatilidad se mantienen.

- Por otro lado, en las últimas semanas se han registrado flujos de salidas de capitales desde los mercados emergentes, tanto en renta fija como en renta variable.
- No obstante, las condiciones financieras internacionales para las economías emergentes han evolucionado de manera favorable durante las últimas semanas: las bolsas, en general, se han recuperado, aun cuando han exhibido un alto grado de volatilidad; las primas por riesgo han revertido en parte su tendencia alcista; por otro lado, las principales monedas continúan volátiles, aunque se han fortalecido.
- En Chile, los spreads tasas prime – swap a distintos plazos han revertido su tendencia alcista y se mantienen por debajo de sus promedios de largo plazo, sugiriendo holgura en las condiciones de financiamiento de corto plazo para los bancos.
- En línea con lo anterior, las tasas de depósitos bancarios se mantienen en niveles bajos en términos históricos, aunque en el margen registran alzas. Por otro lado, el costo de financiamiento para la banca a plazos mayores se ha estabilizado en niveles inferiores a los promedios de largo plazo, luego de algunas semanas de alzas.
- A nivel individual, las tasas de interés de depósitos emitidos por el Banco Penta se mantienen en niveles altos en comparación con el resto de la industria, mientras que, en el caso de sus bonos, las tasas han caído, situándose en niveles similares a los que se observan para sus competidores.
- Al respecto, la SBIF reiteró 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 privadas de bonos mantienen un nivel similar al observado el año previo, en un contexto donde el mayor dinamismo proviene de las colocaciones realizadas a nivel doméstico por empresas financieras y en el exterior por empresas no financieras.
- Asimismo, cabe destacar que, en el mes de mayo, la tasa de crecimiento anualizada de las colocaciones bancarias mostró un leve aumento en relación a la observada en el mes anterior, lo que se explica principalmente por la recuperación de las colocaciones comerciales, las cuales más que compensaron la caída en las colocaciones de consumo.

Participación de No Residentes en Bonos Soberanos Domésticos

- El BCCh expuso ante el Consejo los beneficios y riesgos que implica una mayor participación de no residentes en el mercado de deuda soberana doméstica. A su vez, señaló que si bien estimaciones preliminares internas muestran un bajo nivel de participación, mediciones recientemente reportadas por organismos multilaterales lo estarían sobreestimando levemente.
- Al respecto, el BCCh destacó la importancia de que el país cuente con estadísticas adecuadas, precisas y con la frecuencia necesaria para el monitoreo de la participación de no residentes este mercado, que puedan ser compartidas con el público y organismos multilaterales para una correcta evaluación de nuestra fortaleza externa.

- Por lo anterior, indicó que está trabajando para generar estadísticas y afinar sus estimaciones preliminares. Finalmente, planteó la necesidad de trabajar en soluciones de mediano plazo a través de la colaboración interinstitucional.

Situación Financiera de Cooperativas de Ahorro y Crédito

- La SBIF expuso antecedentes relativos a la situación de las cooperativas de ahorro y crédito bajo su supervisión.
- Al respecto, señaló que algunos cambios en su entorno de negocios han afectado su desempeño, lo que se ha traducido en menores niveles de actividad y resultados financieros negativos en los últimos años.
- La tendencia se mantuvo durante el año pasado por lo que la SBIF tomó las medidas pertinentes y solicitó planes de regularización, estableciendo un seguimiento continuo.
- No obstante lo anterior, se observa una leve recuperación del sector en el año 2015.

Mapa Regulatorio

- La Secretaría Técnica le informó a los miembros del CEF sobre la actualización del mapa regulatorio, en el que se detallan las iniciativas legislativas y regulatorias en trámite por parte de las instituciones que participan en el Consejo.
- En este contexto, el Ministerio de Hacienda informó sobre dos iniciativas legales:
  - El 12 de junio la Presidenta de la República firmó un paquete de indicaciones al proyecto de ley que crea la Comisión de Valores y Seguros, con el objeto de perfeccionar el gobierno corporativo de la institución, estableciendo protección legal y un régimen de post empleo para los funcionarios, entre otras materias. Además, introduce mejoras al procedimiento sancionatorio y nuevas facultades intrusivas, reconoce efectos penales a la delación compensada y crea un organismo autorregulador del sistema financiero.
  - El 17 de junio se dio cuenta en el Congreso de la indicación sustitutiva al proyecto de ley que permite la emisión de medios de pago con provisión de fondos por entidades no bancarias, que establece requisitos mínimos de constitución de las empresas emisoras y aclara y precisa las facultades de fiscalización que tendrá la SBIF sobre todos los emisores no bancarios.