



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión extraordinaria celebrada el 30 de junio de 2015

### **I. Asistencia:**

#### **a) Integrantes**

- 1) Rodrigo Valdés, Ministro de Hacienda (MdH) y Presidente del CEF
- 2) Tamara Agnic, Superintendente de Pensiones (SP)
- 3) Osvaldo Macías, Superintendente(s) de Valores y Seguros (SVS)
- 4) Eric Parrado, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 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) Patricio Espinoza, Jefe de la División de Regulación de Seguros, SVS
- 8) Alejandro Micco, Subsecretario de Hacienda, MdH
- 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) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH
- 13) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación de Mercado de Valores, SVS

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

#### **Situación de Grecia y su Posible Impacto en el Sistema Financiero local**

- Se analizó la situación de Grecia y sus posibles efectos sobre el sistema financiero chileno y el acceso al financiamiento de nuestra economía, sobre la base de exposiciones realizadas por el BCCh y las Superintendencias del Sector Financiero.
- El BCCh presentó ante el Consejo antecedentes sobre la situación actual de Grecia y el impacto directo e indirecto que ésta ha tenido a nivel global.
- A la fecha de la sesión, este impacto ha sido limitado. En particular, se han observado leves aumentos en los spreads soberanos de economías periféricas europeas y emergentes, caídas acotadas en algunos mercados bursátiles, y fluctuaciones mixtas de monedas.
- En el plano local, se destacó que el día de la sesión la bolsa abrió a la baja, pero recuperó su valor al cierre de la jornada, mientras que la moneda abrió con una depreciación, alcanzando un nivel cercano a los \$640, el cual se mantuvo hasta el cierre de la jornada. Los mercados de bonos y monetarios, se mantuvieron estables.
- Finalmente, se analizaron posibles escenarios futuros para Grecia. Los resultados del referéndum plantean caminos disímiles: de ganar el Sí, se reinstauraría el programa de asistencia bajo un nuevo gobierno, generando espacio para renegociación de las condiciones; en caso de ganar la opción No, los acreedores podrían ceder y establecer un nuevo acuerdo o podrían no ceder, lo que complicaría la permanencia de Grecia en la Zona Euro.
- El riesgo de contagio se mantiene acotado respecto a lo observado el año 2012, debido a que en el contexto actual existe una baja exposición a los bancos griegos y los países de la periferia exhiben mejoras en sus fundamentales. No obstante lo anterior, es posible esperar un evento de mayor turbulencia financiera.



**Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera**

- La SBIF señaló que el sistema bancario mantiene una posición sólida y que, dada la casi nula exposición de la banca local al mercado griego, no se aprecian efectos.
- La SP indicó que el impacto en los fondos de pensiones chilenos sería marginal debido a que, en la actualidad, sólo el 0,03% de estos recursos está invertido en Grecia, mientras que al considerar Europa en su conjunto, la cifra no sobrepasa el 7,5% del total de inversiones<sup>1</sup>.
- En efecto, los indicadores de riesgo a nivel de cartera muestran que los fondos de pensiones se encuentran en mejor posición en la situación actual en comparación con la última crisis financiera debido a su acotada exposición.
- No obstante, la SP advirtió que la volatilidad sí debiera aumentar en el corto plazo, lo que eventualmente afectará a los mercados emergentes, situación sobre la cual se mantiene una particular vigilancia.
- La SVS informó que tanto las compañías de Seguros de Vida como las Compañías de Seguros Generales no poseen inversiones directas en Grecia y que el porcentaje de inversiones en Europa sobre el total de inversiones en el mercado es reducido.
- En el primer grupo la inversión alcanza un 0,8%, mientras que en el segundo solamente un 0,2% del total de inversiones. Asimismo, la exposición de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión es reducida, por lo que los efectos serían acotados.
- De esta forma, se concluyó que la exposición del sistema financiero chileno a Grecia es reducida.
- En este contexto, se destacó además que Chile cuenta con un esquema macroeconómico y una situación de solvencia y liquidez externa adecuados para enfrentar escenarios de estrés financiero internacional como el que se está desarrollando.
- No obstante, esto no lo aísla completamente de tales eventos y sus efectos.

### **III. Principales Acuerdos**

- Continuar monitoreando la situación de Grecia y sus posibles efectos sobre el resto de Europa y el mercado financiero local.

---

<sup>1</sup> En el caso de los llamados PIGS (Portugal, Italia, Grecia y España), los fondos de pensiones tienen una exposición que no supera el 0,75% del total de inversiones.