



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 26 de mayo de 2017

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) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)
- 5) Mario Marcel, Presidente del Consejo del Banco Central de Chile (BCCh)

b) Otros Asistentes

- 6) Solange Berstein, Gerente División Política Financiera, BCCh
- 7) Patricio Espinoza, Jefe División de Regulación de Seguros, SVS
- 8) Max Montecino, Jefe División Financiera, SP
- 9) Manuel Galilea, Economista CEF, MdH
- 10) Diego Gianelli, Jefe Departamento de Análisis Internacional, BCCh
- 11) Bernardita Palacios, Directora Ejecutiva Alterna CEF, MdH
- 12) Bernardita Piedrabuena, Directora Ejecutiva CEF, MdH
- 13) 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 su último Reporte de Estabilidad Financiera, el Banco Central Europeo identificó como uno de los mayores riesgos para la estabilidad financiera de la Zona Euro, un aumento abrupto en las tasas de largo plazo en euros. Esto presionaría los resultados de bancos y compañías de seguros que mantienen posiciones considerables en bonos de alta duración denominados en euros.
- En las minutas de su reunión de mayo, los gobernadores de la Reserva Federal de Estados Unidos señalaron que esperan que la actividad económica presente dinamismo en el próximo tiempo. De este modo, estiman que sería apropiada un alza de tasas pronto si se cumplen sus expectativas. Asimismo, se propuso que durante este año se inicie una estrategia para reducir su balance de manera ordenada.
- El gobierno de Estados Unidos presentó su propuesta de presupuesto para el próximo año fiscal, planteando importantes recortes a programas sociales y aumentos en el gasto en defensa; el nivel de gasto general no presentaría grandes variaciones con respecto al año anterior. La administración reveló que su objetivo es recortar en US\$ 3,6 billones el gasto federal en los próximos 10 años (20% del PIB actual). El presupuesto aún debe ser aprobado por el Senado.
- Durante este mes, los mercados accionarios de los principales países desarrollados continúan la tendencia alcista exhibida este año. Por otro lado, la volatilidad del



mercado bursátil de Estados Unidos presentó un aumento transitorio importante asociado a desarrollos políticos. Sin embargo, en el margen el índice de volatilidad volvió a valores cercanos a sus mínimos históricos.

- Las tasas de interés de los bonos soberanos de los principales países desarrollados se mantuvieron estables durante el mes. La excepción fue Alemania, donde cifras favorables de actividad y desempleo habrían ejercido presión alcista sobre las tasas de largo plazo. En otra línea, los premios por riesgo de España y Francia disminuyeron de forma abrupta luego de las elecciones primarias francesas. Adicionalmente, el euro exhibió una apreciación importante con respecto al dólar.
- Moody's rebajó la clasificación de la deuda soberana de China desde Aa3 hasta A1. La agencia estima que el crecimiento económico de ese país se ha hecho dependiente de los estímulos fiscales y, por lo tanto, esperan que la deuda del gobierno siga aumentando. Esta decisión podría incrementar el costo de endeudamiento internacional para el sector corporativo chino, aumentando así su dependencia de los préstamos otorgados por bancos locales.
- El presidente de Brasil, Michel Temer, se encuentra acusado de diferentes cargos de corrupción y obstrucción a la justicia. La perspectiva de que Temer no termine su período presidencial pone en duda la continuidad de los programas de ajuste fiscal iniciados en su mandato. En esa línea, la clasificadora de riesgo S&P puso en revisión negativa el rating soberano de Brasil.
- Durante la primera quincena de mayo continuaron las entradas de capitales, tanto hacia renta fija como hacia renta variable de mercados emergentes. Al igual que en abril, se exhibieron importantes entradas en activos de renta fija de Latinoamérica. Cabe señalar que el momento de la sesión, no estaban disponibles los datos que permitiesen analizar el efecto de los desarrollos políticos en Brasil sobre los flujos hacia activos de Latinoamérica.
- Las plazas bursátiles de economías emergentes mostraron comportamientos dispares durante este mes. Por un lado, la bolsa de Brasil presentó una fuerte baja asociada a aumentos en el riesgo político, aunque, en el margen ha presentado cierta recuperación. Por otro lado, si bien el principal índice accionario de Chile sufrió cierto contagio de la situación en Brasil, recuperó el dinamismo que ha presentado en lo que va del año y continuó su tendencia alcista.
- Las tasas de interés de los bonos soberanos de países emergentes mostraron en general alzas durante el mes. Destaca el caso de Brasil, donde las tasas, tanto en moneda local como en dólares, experimentaron aumentos importantes asociados a los desarrollos políticos y revisiones negativas sobre la clasificación de riesgo soberano.
- Las divisas de países emergentes han mostrado comportamientos mixtos. Por un lado, riesgos políticos en Brasil y la ampliación del diferencial de tasas en Chile estarían detrás de las depreciaciones de sus respectivas monedas. Por otro lado, una inesperada alza en la tasa de política monetaria en México habría influido en la apreciación de su divisa. Por último, un aumento en los precios del petróleo estaría detrás del aumento de valor de la moneda local en Colombia.
- En el plano local, las tasas soberanas de largo plazo, tanto reales como nominales, repuntaron durante mayo, aunque, en general, se mantienen en niveles muy bajos en términos históricos.



- Los costos de financiamiento de corto plazo para el sector bancario se mantienen holgados. Los spreads de tasas prime-swap promedio de cámara se mantienen bajos en términos históricos y las tasas continuaron disminuyendo durante el mes.
- En línea con lo anterior y al igual que en el mes pasado, las tasas de los depósitos continuaron disminuyendo, manteniéndose en niveles bajos en términos históricos. Por otro lado, el costo de financiamiento para la banca a plazos más largos aumentó de manera consistente con las tasas soberanas.
- Las colocaciones de bonos por parte de emisores locales continúan mostrando dinamismo y estarían alcanzando sus promedios históricos, aunque gran parte de ellas tendrían como objetivo el refinanciamiento de pasivos.
- La tasa real de crecimiento interanual de colocaciones del sector bancario presentó un aumento durante este mes. Este movimiento estuvo asociado en parte a un mayor dinamismo en los créditos comerciales. La tasa de crecimiento de créditos hipotecarios se ha estabilizado, aunque en niveles menores a sus promedios históricos. Con respecto a los créditos de consumo, se ha observado un aumento importante en las colocaciones de parte de los bancos del segmento retail.
- La tasa de créditos morosos (a 90 días) sobre el stock total de colocaciones del sector bancario se mantiene estable, observándose una leve tendencia al alza en la mora de los créditos comerciales. La cobertura de provisiones promedio se mantiene en niveles saludables, disminuyendo en el margen para las colocaciones comerciales.

Situación Política en Estados Unidos y Brasil: Potenciales Efectos en el Sistema Financiero

- Los miembros del Consejo analizaron los efectos de los desarrollos políticos en Brasil y Estados Unidos.
- Participantes del BCCh consideran que el impacto financiero de los desarrollos políticos en Brasil fue acotado fuera de ese país. Adicionalmente, expresaron que no existe claridad sobre un eventual proceso de destitución del actual presidente de Brasil. Existen varias formas por las cuales esto podría ocurrir y no está completamente definido quien sería el sucesor.
- Participantes de la SBIF señalaron que la situación en Brasil no habría generado impactos importantes sobre la solvencia de las instituciones supervisadas.
- Participantes de la SVS señalaron que si bien la situación en Brasil podría tener impactos sobre los resultados de algunas empresas, esto no comprometería la capacidad de pago de las mismas. En otra línea, señalaron que, dados los límites regulatorios a las inversiones, la exposición de las compañías de seguros a estos mercados es relativamente baja y potenciales problemas no supondrían efectos importantes sobre su solvencia. Señalaron, adicionalmente, que estos análisis son sobre los impactos directos; esperan que, en caso de producirse problemas graves en Estados Unidos, se generen impactos indirectos importantes y difíciles de anticipar sobre el balance de las compañías de seguros, entre otras instituciones.
- Por último, participantes de la SP expresaron que los fondos de pensiones tienen en una exposición acotada de sus activos en Brasil; además, esta inversión se realizaría principalmente a través de vehículos de inversión y por el momento no habría emisores que presenten problemas. Por otro lado, señalaron que la exposición de



los fondos a Estados Unidos es mayor, sin embargo las inversiones en este mercado se encontrarían adecuadamente diversificadas.

Ciberataque Global: Evaluación de Riesgos en el Sistema Financiero

- Los miembros del CEF analizaron aspectos de ciberseguridad, tras el ciberataque que tuvo lugar a nivel global a mediados de mayo.
- En primer lugar, la SBIF señaló que el país está realizando importantes esfuerzos para mejorar sus capacidades en materia de ciberseguridad. En lo más reciente, se promulgó la Política Nacional de Ciberseguridad y se firmó el Convenio de Bucarest. A pesar de esto, consideran que al país le queda terreno por avanzar en esta materia; esto se ve reflejado en un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo en conjunto con la Organización de Estados Americanos, que sitúa a nuestro país como de madurez cibernética limitada.
- A continuación, se señaló que, de acuerdo al informe antes mencionado, nuestro país se encuentra en etapas formativas en algunas sub-dimensiones tales como organización y coordinación. El informe resalta que, de acuerdo a la experiencia internacional, un ambiente de control fuerte viene dado no solamente por las soluciones tecnológicas, sino que también por la coordinación, cooperación e intercambio de información entre los actores.
- En base a lo anterior, la SBIF mantiene una agenda de trabajo dedicada a temas de seguridad cibernética, trabajando en conjunto con el sector privado, otras agencias del gobierno y actores internacionales para mantener actualizadas sus políticas de ciberseguridad. Entre los resultados de esta agenda de trabajo están: emisión de nuevas normativas, creación de una mesa de trabajo pública-privada, realización de campañas preventivas, seminarios y pasantías extranjeras con el fin de conocer experiencias internacionales en estos temas.
- El viernes 12 de mayo los sistemas de computación del mundo se vieron vulnerados por el ataque de un malware llamado *WannaCry*. La SBIF se contactó con el Ministerio del Interior para coordinar acciones y levantó información respecto a la situación de los bancos frente al ciberataque. En este contexto, se informó que los bancos, Redbank y Transbank no fueron afectados por el ataque.
- A pesar de no ser afectadas, estas instituciones tomaron medidas para hacer frente a este ataque. Por el lado operacional, se procedió con la instalación de parches donde fuera necesario, instalación de antivirus, bloqueo de accesos, restricción de envío de archivos y bloqueo de puerto firewall de cara a internet y redes externas. Además, se informó al personal lo ocurrido, se enviaron comunicados a clientes y se instalaron equipos de monitoreo permanente.
- En el año 2016, la SBIF identificó diferentes debilidades y puntos a mejorar para contar con mejores estándares de ciberseguridad. Entre ellas se destacó la necesidad de contar con un inventario completo de tecnologías de la información.
- La SBIF señaló que, con el fin de fortalecer la ciberseguridad dentro de la industria bancaria, esperan fortalecer la colaboración entre los actores del mercado financiero e instituciones del gobierno para hacer frente a estas amenazas, impulsando una asociación público-privada.
- Por otro lado, la SBIF compartió con los miembros del Consejo una lista de los aspectos que considera fundamentales para la ciberseguridad y puntos a trabajar.



- En este contexto, los Consejeros solicitaron que el grupo de trabajo del CEF establecido en la sesión de diciembre de 2016 para analizar los riesgos operativos del sistema de pago y sus participantes, amplíe su ámbito de evaluación para considerar explícitamente aspectos de ciberseguridad en sus sesiones.

Pruebas de Tensión al Sector Bancario: Escenarios Alternativos

- El BCCh presentó antecedentes sobre ejercicios de tensión bancaria, preparados en el contexto del Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre del año. En estas evaluaciones se analizan los riesgos de crédito y de mercado ante un escenario económico deteriorado.
- En primer lugar, se encuentra que el impacto hipotético de un escenario económico severamente deteriorado sobre la rentabilidad del sistema bancario ha aumentado en lo más reciente. Se atribuye esto a un mayor nivel de riesgos, especialmente de crédito, y caídas en los márgenes del negocio; esto en un entorno de bajo crecimiento económico por un período prolongado de tiempo.
- También se analizaron escenarios de desaceleraciones económicas de menor profundidad y mayor persistencia. Estos ejercicios tienen también impactos relevantes sobre el riesgo de crédito y reducciones en la rentabilidad de los bancos.
- En esta línea, el BCCh destacó la necesidad de que los bancos fortalezcan sus bases de capital para hacer frente a posibles escenarios económicos adversos. Estos mayores requerimientos de capital regulatorio están en línea con los estándares de Basilea III y debieran ser recogidos en la nueva Ley General de Bancos.

Mapa Regulatorio

- La Secretaría Técnica entregó a los miembros del CEF una presentación que daba cuenta de la actualización del mapa regulatorio, en la cual se detallan las iniciativas legislativas y regulatorias en trámite y emitidas por parte de las instituciones que participan en el Consejo.
- En particular, se señalaba que la SVS publicó para comentarios hasta el 31 de julio la quinta versión de la metodología de Capital Basado en Riesgo de las aseguradoras.