



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 27 de septiembre de 2017

### I. Asistencia:

#### a) Integrantes

- 1) Nicolás Eyzaguirre, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)
- 3) Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile (BCCh)
- 4) Eric Parrado, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 5) Carlos Pavez, Superintendente de Valores y Seguros (SVS)

#### b) Otros Asistentes

- 6) Solange Berstein, Gerente División Política Financiera, BCCh
- 7) Kevin Cowan, Asesor, MdH
- 8) Patricio Espinoza, Jefe División de Regulación de Seguros, SVS
- 9) Joaquín Fernández, Asesor de mercado de capitales, MdH
- 10) Luis Figueroa, Intendente de Regulación, SBIF
- 11) Manuel Galilea, Economista CEF, MdH
- 12) Natalia León, Jefa División de Asociatividad y Economía Social, Ministerio de Economía (ME)
- 13) Francisca Lyon, Asesora de mercado de capitales, MdH
- 14) Jorge Mastrangelo, Intendente de Fiscalización, SP
- 15) Bernardita Piedrabuena, Asesora Gabinete Ministro, ME
- 16) Natalia Piergentili, Subsecretaria de Economía y Empresas de Menor Tamaño, ME
- 17) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación del Mercado de Valores, SVS

### II. Principales Materias Tratadas:

#### Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, sobre la base de una presentación realizada por la Secretaría Técnica.
- Por el lado de los mercados desarrollados, en Estados Unidos la Reserva Federal (FED) decidió mantener su objetivo de tasas inalterada en la reunión de septiembre. Adicionalmente, se reveló que el proceso de reducción de hoja de balance se va a iniciar en octubre. Por su parte, el Banco Central Europeo (ECB) decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en su reunión de política monetaria de septiembre. Se espera que el ECB comience a ajustar el ritmo de su programa de compra de activos durante el próximo mes.
- En línea con las señales de política monetaria, las tasas de interés de las principales economías desarrolladas aumentaron y el dólar se apreció en el margen.
- Moody's rebajó el rating soberano del Reino Unido, desde Aa1 a Aa2. La agencia justificó esta acción basada en expectativas de un aumento en la deuda y en la incertidumbre asociada a las negociaciones de la salida de la Unión Europea.



- La volatilidad implícita de los mercados de renta variable en Estados Unidos y Europa se mantiene en niveles bajos, alcanzando valores cercanos a sus mínimos históricos. Esto, a pesar de los elevados niveles de incertidumbre geo-política a nivel global.
- En este contexto, los índices accionarios en las principales plazas de Europa han subido, con excepción de España e Inglaterra que recogen la incertidumbre política asociada al referéndum independentista de Cataluña y el "Brexit", respectivamente.
- En cuanto a los mercados emergentes, la clasificadora de riesgos S&P rebajó el rating de China hasta A+ sobre la base del prolongado ciclo de crecimiento de crédito que podría generar problemas de estabilidad financiera. Esta rebaja viene 4 meses después de la rebaja de Moody's.
- Un terremoto grado 7.2 sacudió la zona central de México. A pesar de los daños extensivos en infraestructura que causó, tuvo limitados efectos sobre las variables financieras.
- En Corea del Sur, los índices accionarios y las permutas de incumplimiento crediticio (CDS por sus siglas en inglés) reaccionan de manera transitoria a las tensiones políticas en la península de Corea.
- La volatilidad agregada de los índices accionarios en las economías emergentes y sus paridades cambiarias siguen cayendo durante el último tiempo, en línea con la baja volatilidad implícita de los índices accionarios de los mercados desarrollados.
- Bajo este escenario, los índices bursátiles de países emergentes mostraron en general rendimientos positivos durante el mes. Destacan las alzas de los índices de Chile y Brasil, que acumulan rentabilidades superiores al 20% en lo que va del año y alcanzaron nuevos records históricos durante el mes.
- Los flujos hacia activos de renta variable de países emergentes han mostrado mayor dinamismo, destacando las entradas de capitales a Asia Emergente a pesar de las tensiones geo-políticas en la península de Corea y la rebaja de China.
- En Chile, las condiciones de financiamiento de corto y mediano plazo para la banca se mantienen holgadas en términos históricos. Por su parte, las colocaciones de bonos privados (banca y corporativos) siguen dinámicas, alcanzando los US\$ 19.000 MM en los últimos 12 meses.
- Durante julio, la tasa de crecimiento real anual de las colocaciones del sistema bancario aumentó, impulsada por las colocaciones comerciales, de vivienda y de consumo.
- Los miembros del consejo resaltaron los resultados del último reporte de competitividad global elaborado por el Foro Económico Mundial. Dentro de los desarrollos del mercado financiero, se destaca la fortaleza y buenas condiciones del sector bancario, así como las mejoras en los puntajes de protección de los accionistas minoritarios.

### **Caso Cooperativa de Ahorro y Crédito Financoop: Antecedentes del caso**

- Sobre la base de una exposición del ME se actualizaron los antecedentes entregados previamente sobre la Cooperativa, así como el estado de los recursos judiciales interpuestos por el ME.
- El Consejo seguirá atento la evolución del proceso.



## **Presentación de la reforma a la Ley General de Bancos**

- El ME puso al tanto a los miembros del Consejo sobre el estado de la tramitación del proyecto que reforma la Ley General de Bancos.
- En la exposición se dio una introducción sobre los objetivos y contenidos del proyecto. Dentro de los objetivos del proyecto se destacan: el fortalecimiento del gobierno corporativo del regulador, la creación de un marco institucional integrado para la supervisión y regulación financiera, aumentar la resiliencia del sistema bancario y dotar al regulador de herramientas que permitan prevenir problemas de liquidez y solvencia en bancos.
- Además, se comentó que el proyecto se encuentra en su primer trámite constitucional, discutiéndose en la comisión de hacienda de la cámara de diputados. En el marco de la discusión legislativa se constituyó una comisión técnica con asesores de los diputados, funcionarios de la SBIF y el equipo del ministerio de Hacienda. A su vez, otras instituciones han hecho llegar otros comentarios.

## **Presentación sobre Mejores Prácticas en Regularización y Resolución Bancaria**

- El BC realizó una presentación sobre las mejores prácticas en supervisión, intervención temprana y resolución bancaria que están siendo analizadas por los diferentes reguladores bancarios. La presentación se realizó en el marco de la asistencia de personal del BC a un seminario internacional del comité de supervisión bancaria de Basilea.
- Los miembros del consejo valoraron la presentación y destacaron las atribuciones en materias de intervención temprana que se le entregan al supervisor en el marco del proyecto de ley que reforma la 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, la SBIF puso en consulta norma sobre externalización de servicios en modalidad Cloud Computing. Se incorporan en el capítulo 20-7 de la RAND lineamientos específicos para mitigar los riesgos de la modalidad de servicios en la nube.
- Por otro lado, la SP puso en consulta normativa complementaria para incorporar disposiciones sobre las inversiones en activos alternativos, específicamente respecto a valoración, políticas de inversión, seguridad de las inversiones, conflictos de interés, reportes de información de inversiones y condiciones específicas para mutuos hipotecarios y créditos sindicados.