



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 15 de noviembre de 2017

I. Asistencia:

a) Integrantes

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

b) Otros Asistentes

- 6) Rodrigo Alfaro, Gerente Estabilidad Financiera, BCCh
- 7) Nicolás Álvarez, Jefe grupo Mercado de Capitales, BCCh
- 8) Solange Berstein, Gerente División Política Financiera, BCCh
- 9) Kevin Cowan, Asesor Ministro, MdH
- 10) Joaquín Fernández, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH
- 11) Manuel Galilea, Economista CEF, MdH
- 12) Víctor González, Asesor de Finanzas Internacionales, MdH
- 13) Natalia León, Jefa División de Asociatividad y Economía Social, Ministerio de Economía (ME)
- 14) Jorge Mastrangelo, Intendente de Fiscalización, SP
- 15) Natalia Piergentili, Subsecretaria de Economía y Empresas de Menor Tamaño, ME
- 16) Patricio Sepúlveda, Asesor de Finanzas Internacionales, MdH
- 17) Patricio Valenzuela, Intendente de Regulación
- 18) José Miguel Zavala, Director de Análisis Financiero, SBIF

II. Principales Materias Tratadas:

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero, destacándose en términos generales que los mercados siguen mostrando estabilidad y se mantienen bajas primas por riesgo.
- Por el lado de los mercados desarrollados, las principales bolsas europeas presentaron bajas durante el mes, mientras que en Estados Unidos y Japón se observaron alzas.
- La volatilidad de los índices accionarios sigue baja, por otra parte, las tasas de interés presentaron pocos movimientos y se observó una apreciación del dólar en relación a las divisas de países desarrollados.



- En el caso de los mercados emergentes, se ha desacelerado el crecimiento de la deuda interna total de China, evidenciando así los efectos de los planes de desapalancamiento que está aplicando el gobierno. Las cifras económicas más recientes, muestran que la actividad estuvo por debajo de las expectativas.
- El gobierno de Venezuela anunció que realizará una reestructuración de su deuda externa; esto provocó aumentos importantes en la tasa de rendimiento de sus bonos y los precios de las permutas de incumplimiento crediticio (CDS por sus siglas en inglés). A pesar de eso, no se observó un contagio financiero hacia otras economías de la región.
- Los flujos de capitales hacia mercados emergentes presentaron una disminución en el ritmo de entrada respecto de lo que venía siendo la tendencia, aunque aún se ubican en terreno positivo. En el caso de mercados bursátiles de las economías emergentes se vieron caídas en el mes y sus divisas se siguieron depreciando respecto al dólar.
- Las tasas de interés de la deuda soberana en Chile se mantienen en niveles bajos en términos históricos. Consistente con lo anterior, las condiciones de financiamiento para los bancos siguen siendo favorables.
- Por último, las colocaciones bancarias han presentado un aumento en los últimos meses impulsadas por el sector hipotecario, y en menor medida, por el sector comercial; esto en un ambiente de cobertura de provisiones y tasas de morosidad estables.

Caso Cooperativa Financoop

- Representantes del ME clarificaron los últimos eventos del caso, señalando que no han identificado situaciones financieras similares en otras de las cooperativas bajo su supervisión. Además, se aclaró que 8 de las 13 medidas precautorias pedidas por la subsecretaría de Economía siguen vigentes, y que se estaba a la espera que se respondiera la demanda por parte de Financoop. El consejo seguirá monitoreando la situación de Financoop y el avance del proceso judicial.

Presentación sobre participación de inversionistas no – residentes en el mercado de bonos soberanos.

- El BC realizó una presentación que dio cuenta de cambios recientes en la participación de inversionistas no residentes en el mercado de deuda soberana en Chile.
- Al respecto se señaló que la remoción de barreras operativas para la inversión de no residentes ha coincidido con una mayor entrada de estos inversionistas, aunque la participación todavía es baja en relación a otros países comparables.
- Los miembros del consejo discutieron efectos de estas medidas sobre la liquidez, nivel y volatilidad de las tasas del mercado de bonos soberanos locales.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

Otras Materias Tratadas

- La secretaría técnica mostró los avances de los grupos ad hoc conformados por mandato del CEF.
- En particular, se presentaron avances en el Grupo de Continuidad Operacional de Infraestructuras del Mercado Financiero, en el cual se acordaron cuatro ejes de trabajo conjunto entre las autoridades involucradas: análisis de riesgos, desarrollos normativos de acuerdo a estándares internacionales, procesos de supervisión y protocolos frente a contingencias. Los miembros del Consejo apoyaron el continuar avanzando en esta línea.

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 destacó la normativa conjunta que la SP y la SVS publicaron para comentarios. La cual introduce modificaciones al compendio de normas del sistema de pensiones y a la garantía estatal para pensiones bajo modalidad de renta vitalicia.