



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) **Acta de Sesión Celebrada el 27 de Julio de 2012**

I. Asistencia:

a) Integrantes

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH).
- 2) Raphael Bergoeing, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).
- 3) Solange Berstein, Superintendente de Pensiones (SP).
- 4) Fernando Coloma, Superintendente de Valores y Seguros (SVS).
- 5) Rodrigo Vergara, Presidente del Consejo del Banco Central de Chile (BCCh).

b) Otros Asistentes

- 1) Gabriela Acharán, Economista CEF, MdH.
- 2) Ignacio Briones, Director Ejecutivo CEF, MdH.
- 3) Leticia Celador, Secretaria Técnica CEF, MdH.
- 4) Rosario Celedón, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH.
- 5) Rodrigo Cerda, Coordinador General de Asesores y Macroeconomía, MdH (la primera parte de la reunión).
- 6) Kevin Cowan, Gerente de División de Política Financiera, BCCh.
- 7) Sergio Lehmann, Gerente de Análisis Internacional, BCCh.
- 8) Luis Raúl Romero, Coordinador de Asuntos Internacionales, SBIF.
- 9) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH.
- 10) Salvador Valdés, Coordinador Políticas Microeconómicas y Modernización del Estado, MdH.
- 11) José Miguel Zavala, Director de Estudios y Análisis Financiero, SBIF.

II. Principales Materias Tratadas:

- Se aprobó el acta de la sesión anterior, celebrada el 29 de junio de 2012.
- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, poniéndose especial énfasis en los hechos ocurridos últimamente en Europa, China y Argentina, y sus implicancias en el mercado local.
- En relación a Italia, se destacó que presenta un endeudamiento fiscal relativamente alto y enfrenta importantes necesidades de financiamiento. Sin perjuicio de lo anterior, se señaló que el endeudamiento privado es algo menor y que exhibe una situación fiscal superavitaria.
- Se señaló que las implicancias de un problema mayor en Italia, bancario o fiscal, serían importantes para el resto de Europa, que presenta una alta exposición a esta economía.
- Respecto a España, se destacó la caída profunda de los ingresos fiscales, los problemas de financiamiento de las comunidades autónomas y el complejo programa de vencimientos que enfrenta el gobierno.
- Se señaló que el círculo vicioso de falta de credibilidad fiscal, sistema financiero débil y recesión económica no ha logrado frenarse.
- Se exhibió que, en este contexto, las tasas de los bonos de España e Italia alcanzaron nuevos máximos, antes que las recientes declaraciones del presidente del BCE trajeran cierta calma a los mercados.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

- En el ámbito local, se destacó que, a pesar de la volatilidad en los mercados internacionales, no se observan señales de mayores restricciones al financiamiento, tanto externo como local, de la banca.
- Se señaló que tampoco se observan mayores restricciones en las condiciones de crédito: los flujos de colocaciones han aumentado durante los últimos meses, al mismo tiempo que las tasas de interés de los préstamos comerciales muestra una importante caída.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de junio de 2012.
- Celebrar la próxima sesión el día 22 de agosto, a las 15:30 horas.
- Presentar, en la próxima sesión, el estado de tramitación del proyecto de ley de supervisión basada en riesgo para compañías de seguros.
- Presentar, en la próxima sesión, el estado de avance del trabajo sobre mercado inmobiliario comercial.

Siendo las 13:10 horas, se dio por concluida la sesión.