



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de Sesión Celebrada el 22 de Agosto de 2012

I. Asistencia:

a) **Integrantes**

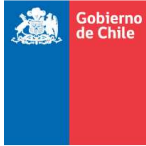
- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH).
- 2) Julio Acevedo, Intendente de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), en representación del Superintendente.
- 3) Solange Berstein, Superintendente de Pensiones (SP).
- 4) Fernando Coloma, Superintendente de Valores y Seguros (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) Rosario Celedón, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH.
- 4) Kevin Cowan, Gerente de División de Política Financiera, BCCh.
- 5) Luis Opazo, Gerente Estabilidad Financiera, BCCh.
- 6) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH.
- 7) Mario Valderrama, Jefe de Gabinete, SVS.
- 8) Álvaro Yáñez, Jefe Unidad de Planificación Financiera e Industria Bancaria, SBIF.
- 9) José Miguel Zavala, Director de Estudios y Análisis Financiero, SBIF.

II. Principales Materias Tratadas:

- Se aprobó el acta de la sesión anterior, celebrada el 27 de julio de 2012.
- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, poniéndose especial énfasis en los hechos ocurridos últimamente en Europa.
- Se destacó que las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo y cifras económicas en Estados Unidos y Europa fueron mejores que las esperadas y que han supuesto un cierto alivio a las tensiones en los mercados durante las últimas semanas.
- De esta manera, tanto las tasas como los *CDS spreads* de los bonos soberanos de España e Italia han exhibido una reducción significativa respecto de los máximos del mes de julio.
- En esta línea, las bolsas internacionales han experimentado una importante recuperación, hasta alcanzar máximos en varios meses.
- En relación a los *commodities*, se destacó el alza significativa que han registrado los precios de los alimentos y del petróleo.
- Respecto de China, los indicadores de actividad dan cuenta de una marcada desaceleración de la economía, proceso que, de acuerdo a las expectativas de mercado, se revertiría durante el segundo semestre, como resultado de las medidas implementadas por el gobierno chino.
- 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.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

- En esta línea, se detalló que los *spreads* de tasas *prime – swap* promedio cámara han tendido a la baja, dando cuenta de condiciones de liquidez menos restrictivas.
- Por otro lado, las tasas de interés de las líneas de crédito de los bancos locales que utilizan líneas de crédito con el exterior se han mantenido relativamente estables, observándose condiciones normales de financiamiento en el mercado *on-shore*.
- En cuanto a las condiciones de crédito, los flujos de colocaciones han aumentado, al mismo tiempo que no se observan mayores cambios en las tasas de interés de los préstamos.
- Por otro lado, en línea con lo presentado en el último Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central, respecto del sector inmobiliario en Chile, tanto residencial como comercial, se mencionó lo siguiente:
 - El sector residencial ha mantenido un alto dinamismo, con las ventas de viviendas creciendo en un 35% durante el segundo trimestre de este año en relación al mismo período del año anterior.
 - La composición de las ventas de casas, en tanto, muestra una mayor incidencia de las casas de mayor valor, tanto en términos del número como del monto de las transacciones.
 - Los índices de precios de viviendas sugieren la mantención de sus tasas de crecimiento desde el año 2009, siendo éstas más altas para casas y más bajas para departamentos.
 - En relación al sector comercial, la oferta esperada se mantiene en niveles similares a los proyectados a inicios de año y se concentrada en un número acotado de proyectos.
 - Se seguirá monitoreando el riesgo de crédito de los hogares con créditos hipotecarios.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de julio de 2012.
- Celebrar la próxima sesión el día 27 de septiembre, a las 10:00 horas.

Siendo las 17:00 horas, se dio por concluida la sesión.