



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de Sesión Celebrada el 28 de Septiembre 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, Secretaría Técnica CEF, MdH.
- 4) Rosario Celedón, Coordinadora de Mercado de Capitales, MdH.
- 5) Kevin Cowan, Gerente de División de Política Financiera, BCCh.
- 6) Cristian Ross, Jefe División Análisis Financiero Sectorial, SVS.
- 7) Nancy Silva, Economista División de Política Financiera, BCCh.
- 8) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH.
- 9) Mario Valderrama, Jefe de Gabinete, SVS.

II. Principales Materias Tratadas:

- Aprobación del acta de la sesión anterior, de 22 de agosto de 2012.

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, poniéndose especial énfasis en los últimos hechos ocurridos en Europa y Estados Unidos, entre ellos, la entrega de los resultados de los ejercicios de *stress* realizados a la banca española.
- Se destacó que los principales mercados mundiales han mostrado, desde inicios de agosto, una tendencia al alza, que se vio intensificada a partir de los anuncios de las autoridades monetarias de Estados Unidos y Europa.
- Estos anuncios impulsaron también una importante reducción de los CDS *spreads* de gran parte de las economías desarrolladas, particularmente de España e Italia.
- La disminución de la prima por riesgo de los soberanos se tradujo en una caída de los CDS de los principales bancos corresponsales para Chile y de las matrices españolas de los bancos con presencia en Chile.
- Se puntualizó, sin embargo, que la oposición de Alemania, Holanda y Finlandia a asumir las potenciales pérdidas asociadas al rescate de la banca española supuso una reversión parcial del proceso descrito.
- En el ámbito local, se destacó que las tasas de interés se mantienen dentro de límites indicativos de condiciones normales de financiamiento para la banca local.



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

- En esta línea, se detalló que, aunque los spreads de tasas *prime – swap* promedio cámara han tendido al alza durante las últimas semanas, éstos se ubican en niveles por debajo de los observados a fines del año pasado y principios del presente.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de agosto de 2012.
- Celebrar la próxima sesión el día 22 de octubre, a las 16:00 horas.

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