



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 22 de octubre de 2012

I. Asistencia:

a) **Integrantes**

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH).
- 2) Raphael Bergoeing, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).
- 3) Luis Figueroa, Intendente de Regulación, Superintendencia 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) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH.

II. Principales Materias Tratadas:

- Aprobación del acta de la sesión anterior, de 28 de septiembre de 2012.

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, poniéndose especial énfasis en las últimas noticias de Europa.
- Se destacó que, tras una moderación del optimismo por la falta de avances concretos en Europa, los trascendidos respecto a que España se apresta a solicitar su rescate y a que un acuerdo que permita una supervisión unificada del sistema bancario europeo se halla más próximo, han supuesto una importante reducción de los CDS *spreads* de las principales economías mundiales.
- 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 señaló que, en línea con lo anterior, luego de exhibir un rendimiento de sesgo más bien negativo durante gran parte del mes de octubre, en los días previos a la sesión los principales mercados mundiales dieron muestras de una cierta recuperación.
- En el plano local, se detalló que los *spreads* de tasas *prime - swap* promedio cámara continuaron exhibiendo una tendencia al alza durante las semanas previas a la sesión (como resultado del aumento en las tasas de los depósitos), a pesar de lo cual éstos se mantuvieron en niveles similares a los observados durante algunos períodos de este año.
- El alza en las tasas de interés de los depósitos se debería en gran medida a la desinversión por parte de los fondos mutuos y a la sustitución de



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

cartera asociada con la salida de los fondos de pensiones hacia el exterior.

- Se señaló también que las tasas de los bonos bancarios dan cuenta de cierta influencia de las menores primas por riesgo en los mercados externos.
- Al mismo tiempo, se destacó que la tasa de interés *on-shore* se mantuvo dentro de la banda de no arbitraje, lo que es indicativo de condiciones normales de financiamiento vía líneas de crédito con el exterior para la banca local. Al mismo tiempo, las tasas de interés efectivas de dichas líneas de crédito se mantuvieron relativamente estables.
- En cuanto a los indicadores de crédito, se señaló que los flujos de colocaciones mostraron una leve contracción durante septiembre respecto del mes anterior, como resultado, probablemente, de la menor cantidad de días hábiles y las expectativas de un menor crecimiento.
- En relación a las tasas de interés, destacó el alza observada durante octubre en las tasas para créditos de consumo.
- Finalmente, se presentó un resumen de la evolución de los flujos de la cuenta financiera durante las semanas previas a la sesión, destacándose que ésta no da muestras de una situación de anormalidad.

Temas Varios

- La Secretaría Técnica entregó para comentarios una propuesta de modificaciones al Reglamento Interno del CEF, de forma de permitir un funcionamiento más fluido.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de septiembre de 2012.
- Celebrar la próxima sesión el día 30 de noviembre, a las 09:30 horas.

Siendo las 18:00 horas, se dio por concluida la sesión.