



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 17 de enero de 2013

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, 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) Osvaldo Macías, Intendente de Seguros, SVS
- 6) Luis Opazo, Gerente de Estabilidad Financiera, BCCh
- 7) Carlos Pavez, Director Jurídico, SBIF
- 8) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH

II. Principales Materias Tratadas:

- Aprobación del acta de la sesión anterior, con fecha 20 de diciembre de 2012.

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional.
- Se destacó que, si bien las necesidades de financiamiento de las economías avanzadas se mantienen elevadas, el acuerdo para evitar el *fiscal cliff* en Estados Unidos y la publicación de datos mejores a lo esperado en este país y en Europa se tradujeron en menores niveles de incertidumbre en estos mercados, lo que a su vez permitió que las primas soberanas de riesgo se redujesen durante las últimas semanas.
- En este contexto, los CDS spreads de los principales corresponsales para Chile y de las matrices extranjeras de bancos chilenos han continuado exhibiendo una tendencia a la baja.
- En línea con lo anterior, los principales índices accionarios continuaron exhibiendo alzas durante las últimas semanas de diciembre de 2012 y las primeras de enero de 2013, consolidando la tendencia al alza observada desde mediados de noviembre de 2012, luego de mantenerse en los mismos niveles durante varios meses.
- En el plano local, los *spreads* de las tasas *prime – swap* promedio cámara se han reducido durante las últimas semanas, ubicándose en niveles similares a los observados a fines del año 2011.



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

- Las tasas de interés de los depósitos continuaron disminuyendo, revirtiendo casi por completo el alza registrada entre mediados de noviembre y mediados de diciembre de 2012.
- Las tasas de los bonos bancarios, en tanto, han continuado exhibiendo una tendencia al alza, alcanzando niveles similares a los máximos observados durante el año 2012. En este contexto, cabe tener en consideración que enero es un mes de baja liquidez de mercado.
- Al mismo tiempo, se destacó que la tasa de interés *on-shore* aumentó levemente en los días recientes, pero se mantuvo dentro de la banda de no arbitraje, lo que es indicativo de condiciones normales de financiamiento de la banca local con el exterior. Al mismo tiempo, las tasas máximas efectivas de las líneas de crédito han mostrado cierta tendencia a la baja.
- Respecto de los flujos de préstamos, se señaló que los datos mensuales dan cuenta de un aumento moderado respecto al mes anterior tanto para los créditos hipotecarios como comerciales (incluyendo comex). La excepción está dada por los créditos de consumo. En términos de tasas, éstas se han mantenido relativamente estables.
- En términos de la evolución de la cuenta financiera, se destacó que recientemente se ha observado una importante salida de capitales producto de la inversiones de las AFP's en el extranjero, lo que se debería, en gran medida, al masivo cambio de afiliados desde el fondo E al fondo A observado en los primeros día de enero de 2013.

Sector Inmobiliario / Conglomerados Financieros

- La SVS expuso respecto de la exposición del mercado asegurador al sector inmobiliario.
- En particular, se refirió a las inversiones de las compañías de seguros con desglose inmobiliario tanto en términos generales como en relacionados, así como a la normativa aplicable y las medidas de exposición.
- Luego, la Secretaría Técnica detalló el trabajo del grupo inmobiliario hasta la fecha de la sesión.
- Finalmente, la SVS se refirió a posibles perfeccionamientos normativos para cubrir necesidades de información respecto de conglomerados en el marco de la legislación actual.

Varios

- El Ministerio de Hacienda repasó los lineamientos generales del proyecto de ley que fortalece la institucionalidad del CEF y entregó un primer borrador de éste a los integrantes del Consejo para su revisión y comentarios.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de diciembre de 2012.
- Celebrar la próxima sesión el día 28 de febrero de 2013 a las 9:00 horas.

Siendo las 10:45 horas, se dio por concluida la sesión.