



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 28 de febrero de 2013

I. Asistencia:

a) Integrantes

- 1) Felipe Larraín, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Raphael Bergoeing, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 3) Fernando Coloma, Superintendente de Valores y Seguros (SVS)
- 4) Rodrigo Vergara, Presidente del Consejo, Banco Central de Chile (BCCh)
- 5) Alejandro Charme, Fiscal, Superintendencia de Pensiones (SP) – en calidad de subrogante

b) Otros Asistentes

- 1) Gabriela Acharán, Economista CEF, MdH
- 2) Ignacio Briones, Director Ejecutivo CEF, MdH
- 3) Luis Figueroa, Intendente de Regulación, Superintendencia de Pensiones (SP)
- 4) Kevin Cowan, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
- 5) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH
- 6) Mario Valderrama, Jefe de Gabinete, SVS
- 7) José Miguel Zavala, Director de Estudios y Análisis Financiero, SBIF

II. Principales Materias Tratadas:

- Aprobación del acta de la sesión anterior, con fecha 17 de enero de 2013.

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional.
- Se señaló que las primas soberanas de riesgo para las principales economías del mundo se han mantenido relativamente inalteradas, sin embargo, en los días recientes, éstas han vuelto a aumentar producto de la incertidumbre que han generado en los mercados la publicación de magras cifras económicas en Europa¹ y, en especial, los resultados de las elecciones generales en Italia.
- En este contexto, los CDS spreads de los principales corresponsales para Chile también han mostrado aumentos. Un comportamiento equivalente, aunque presentando alzas de mayor magnitud, han registrado los CDS spreads de las matrices extranjeras de bancos chilenos.
- En línea con lo anterior, y como resultado también de las especulaciones en torno al término anticipado del programa de compra de bonos por parte de la Fed, los principales índices accionarios mundiales han mostrados un rendimiento negativo durante los últimos días, siendo las bajas especialmente significativas en el caso de Italia y España.

¹ En el cuarto trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto de la Zona Euro experimentó una caída de un 0,6% respecto a los tres meses anteriores y de un 0,9% en relación al mismo trimestre del año anterior, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado.

- En el plano local, los spreads tasas prime – swap promedio cámara continúan exhibiendo una tendencia a la baja, evidenciando una mejora continua en las condiciones de liquidez en el mercado monetario en pesos. La reducción se debe a la caída de las tasas prime, producto, a su vez, de la mayor inversión en depósitos por parte de inversionistas institucionales.
- En esta línea, las tasas de interés de los depósitos para los distintos bancos, independientemente de su tamaño, han continuado cayendo, alcanzando niveles en torno a un 5,5%.
- Por otro lado, las tasas de los bonos bancarios, en tanto, han revertido su tendencia al alza durante las últimas semanas, en un contexto de baja liquidez de mercado.
- En cuanto al financiamiento desde el exterior, la tasa de interés *on-shore* se ha reducido en el último tiempo, manteniéndose dentro de la banda de no arbitraje, lo que es indicativo de condiciones normales de financiamiento con el exterior para la banca. Las tasas máximas efectivas de las líneas de crédito se han mantenido relativamente inalteradas.
- Respecto de los flujos de préstamos, los datos mensuales dan cuenta de una disminución en relación al mes anterior para todos los tipos de crédito, lo que en gran parte respondería a efectos estacionales. En términos de tasas, destaca el alza que se ha observado durante el año para los créditos de consumo, desde niveles en torno a un 19% hasta niveles algo superiores al 20%.
- En términos de la evolución de la cuenta financiera, se destacó que luego que en enero las AFP's invirtieran de forma significativa en el exterior, en las primeras semanas de febrero se observó un cambio en dicha tendencia. Las salidas de capitales por parte de las AFP's sólo retornaron la semana entre el 12 y 18 de febrero (último dato disponible).
- Finalmente, en relación a los pasivos externos en renta fija, se señaló que éstos aumentaron sustancialmente la última semana de la cual se dispone información debido a la emisión de un bono de US\$500 millones en los mercados externos por parte de un banco nacional.

Sector Inmobiliario

- La Secretaría Técnica detalló el avance en la agenda de trabajo del grupo inmobiliario hasta la fecha de la sesión.
- Respecto de los indicadores que el Consejo le solicitó definir al Grupo Sector Inmobiliario para un monitoreo permanente del mercado, se informó que se ha construido un listado preliminar de variables a seguir.
- Adicionalmente, se señaló que el grupo de trabajo se ha reunido de forma permanente, consultando la opinión de participantes y analistas del sector (incluyendo tanto a constructoras/inmobiliarias como a oferentes de crédito).
- Finalmente, se le solicitó al Consejo una orientación respecto a cómo continuar con el trabajo del grupo.

Infraestructura de Derivados

- El BCCh dio cuenta de lo discutido y acordado en la reunión del Grupo de Infraestructura de Derivados, llevada a cabo en los días previos a la sesión del CEF, en lo relativo a la necesidad de avanzar en la generación



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

de condiciones que permitan que el mercado cuente con una entidad de contraparte central (ECC) de derivados.

Varios

- El Ministerio de Hacienda expuso los principales aspectos del anteproyecto de ley que fortalece la institucionalidad del CEF, el cual está siendo trabajado en conjunto con los fiscales y otros representantes de cada una de las instituciones involucradas.
- Se destacó que se ha logrado un importante nivel de acuerdo respecto de gran parte de su contenido y forma, por lo que resulta razonable suponer que se contará con una versión definitiva del proyecto en los próximos meses.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de enero de 2013.
- Informar respecto de los índices parciales de actividad que se publiquen en Europa. Encargado: Secretaría Técnica CEF.
- Presentar evidencia internacional relativa a la introducción de entidades de contraparte central para derivados. Encargado: Grupo de Infraestructura de Derivados. Plazo: Por definir.
- Celebrar la próxima sesión el día 27 de marzo de 2013 a las 14:00 horas.

Siendo las 16:00 horas, se dio por concluida la sesión.