



Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera

CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesiones celebradas el 27 de septiembre y el 4 de octubre 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) Solange Berstein, Superintendente de Pensiones (SP)
- 5) Rodrigo Vergara, Presidente del Consejo, Banco Central de Chile (BCCh)

b) **Otros Asistentes**

- 1) Gabriela Acharán, Secretaría CEF, MdH
- 2) Leticia Celador, Secretaría CEF, MdH
- 3) Rosario Celedón, Coordinador de Mercado de Capitales, MdH
- 4) Kevin Cowan, Gerente de División de Política Financiera, BCCh
- 5) Luis Figueroa, Intendente de Regulación, SP
- 6) Luis Fuentes, Analista Económico Financiero, BCCh (sesión de octubre)
- 7) Carlos Pavez, Director Jurídico, SBIF (sesión de octubre)
- 8) Cristián Ross, Jefe División Análisis Financiero Sectorial, SVS
- 9) Jorge Tapia, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH

II. Principales Materias Tratadas:

- Aprobación del acta de la sesión anterior, con fecha 30 de agosto de 2013.

Panorama Financiero

- Se analizó el panorama financiero reciente, nacional e internacional, poniéndose especial énfasis en los hechos ocurridos en Estados Unidos y sus implicancias en los mercados financieros globales.
- En particular, se analizó el impacto en los mercados de la decisión de la Reserva Federal de no ajustar su programa de compra de activos, así como de las discusiones fiscales en Estados Unidos.
- La decisión de la Reserva Federal causó sorpresa en los mercados, motivando en los días siguientes importantes alzas en las principales bolsas mundiales y una reducción de las tasas de interés de los bonos a largo plazo del Tesoro estadounidense.
- Sin embargo, posteriormente, la preocupación por un posible *default* por parte del Gobierno de Estados Unidos, en caso que no se llegara a un acuerdo para elevar el techo de deuda, se tradujo en una caída de las tasas largas y un aumento de las tasas cortas.
- En este contexto, en las semanas anteriores a la sesión se observaron importantes cambios respecto de la tendencia reciente en los flujos de portafolio a regiones emergentes, una recuperación de los índices accionarios, una reducción de las primas por riesgo y una apreciación de sus monedas. Sin embargo, este proceso posteriormente se revertió



**Secretaría Técnica
Consejo de Estabilidad Financiera**

- como consecuencia de las noticias económicas y políticas en Estados Unidos, Japón e Italia, entre otros.
- En este contexto global, el mercado de renta fija en Chile se mantuvo relativamente estable. Las tasas de interés de los depósitos bancarios no variaron significativamente, al igual que las tasas de interés de los bonos bancarios. En línea con lo anterior, los *spreads* tasas *prime - swap* promedio cámara se mantuvieron en niveles coherentes con una situación de normalidad en el mercado monetario.
 - A nivel individual, se destacó la significativa *reducción* en las tasas de interés de los depósitos a plazo y los bonos emitidos por sociedades financieras ligadas al grupo Corp.

Regulación y Legislación

- La SBIF detalló la propuesta de circular que complementa la normativa sobre deudores relacionados a entidades bancarias, que se encuentra en consulta pública. Esta norma incluiría dentro de las presunciones de relación por propiedad a los patrimonios de afectación que sean receptores de créditos de un banco, bajo ciertas circunstancias, e introduce perfeccionamientos al mecanismo de reporte periódico de deudas con relacionados a entregar por los bancos, entre otras modificaciones.

Intermediación Financiera No Bancaria

- El BCCh presentó los resultados preliminares del ejercicio sobre intermediación financiera no bancaria, realizado por el Financial Stability Board en 2013, el cual midió el tamaño del sector y su conexión con la banca, además de identificar los riesgos específicos asociados a esta actividad en Chile.
- Al respecto, se hizo presente que estas entidades pueden contribuir a la profundización financiera, pero deben tener un adecuado monitoreo.

III. Acuerdos Adoptados:

- Aprobar el acta de la sesión de agosto de 2013.
- Continuar monitoreando la situación respecto de la reducción de programa de estímulo y techo de la deuda en Estados Unidos.