



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (CEF) Acta de sesión celebrada el 28 de febrero de 2018

### **I. Asistencia:**

#### **a) Integrantes**

- 1) Nicolas Eyzaguirre, Ministro de Hacienda (MdH)
- 2) Eric Parrado, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
- 3) Carlos Pavez, Presidente del Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
- 4) Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones (SP)
- 5) Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile (BCCh)

#### **b) Otros Asistentes**

- 6) Solange Berstein, Gerenta de la División de Política Financiera, BCCh
- 7) Patricio Espinoza, Jefe de División de Regulación de Seguros, CMF
- 8) Joaquín Fernández, Director Ejecutivo Alterno CEF, MdH
- 9) Manuel Galilea, Economista CEF, MdH
- 10) Natalia León, Jefa de la División de Asociatividad y Economía Social, ME
- 11) Natalia Piergentili, Subsecretaria del Ministerio de Economía (ME)
- 12) Jose Miguel Zavala, Director de la Unidad de Análisis Financiero, SBIF

### **II. Principales Materias Tratadas:**

#### **Panorama Financiero**

- Se analizó el panorama financiero, destacándose en general la fuerte caída de los principales índices bursátiles a nivel global que se dio a principios del mes.
- En Estados Unidos, los sueldos del sector privado aumentaron en un 2,9% en relación a enero del año pasado, esta cifra superó ampliamente las expectativas del mercado y se ubicó en sus niveles máximos desde el 2009. En la misma línea, las cifras de inflación de enero también mostraron dinamismo por sobre las expectativas. Por otro lado, la administración Trump reveló un plan de infraestructura que involucra gastos federales adicionales y se sumaría al estímulo fiscal logrado por la reforma tributaria.
- Tanto la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) como el Banco Central Europeo (BCE) publicaron las minutas de sus últimas reuniones de política monetaria, ambas instituciones destacaron las mejores perspectivas de crecimiento de sus respectivas economías.
- En Estados Unidos, se observaron alzas en la trayectoria de política monetaria esperada por el mercado, en conjunto con aumentos en las tasas soberanas. De igual forma, las tasas soberanas de la mayoría de los países desarrollados presentaron alzas.

- Los principales índices bursátiles de mercados desarrollados presentaron importantes correcciones a comienzos del mes, en conjunto con aumentos considerables en los índices de volatilidad implícita. Este último movimiento se da luego de un período relativamente largo en el cual estos índices estuvieron en niveles bajos.
- Con respecto a los mercados emergentes, la clasificadora de riesgos Fitch, rebajó el rating soberano de Brasil a BB-, basado en peores perspectivas para su posición fiscal. Por otro lado, S&P aumentó la clasificación de riesgos de Rusia hasta el grado de inversión (BBB-), destacando las políticas macroeconómicas aplicadas en el último tiempo y mejores perspectivas en el precio de las materias primas.
- Durante las últimas semanas, los mercados emergentes presentaron disminuciones en el ritmo de entrada de flujos de capitales y correcciones en sus principales índices bursátiles, siguiendo la tendencia internacional. Por otro lado, las principales divisas se depreciaron en relación al dólar y en general hubo aumentos en los niveles de riesgo soberano.
- En el plano local, la curva soberana nominal presentó movimientos acotados, mientras que la curva real continuó su tendencia bajista. Tanto las tasas de depósitos como bonos bancarios mostraron caídas durante el mes.
- Las colocaciones bancarias de consumo mostraron desaceleraciones en su ritmo de crecimiento, mientras que las colocaciones hipotecarias y comerciales se mantuvieron estables. Por otro lado, los niveles de morosidad aumentaron para las carteras de consumo y comercial, en conjunto con una leve disminución en la cobertura de provisiones.
- Por último, los miembros del consejo comentaron el último reporte de la clasificadora de riesgo Moody's sobre el sistema bancario chileno.

### **Situación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito supervisadas por el DECOOP.**

- Sobre la base de una presentación realizada por el ME, los miembros del consejo analizaron la situación de las cooperativas de ahorro y crédito (CAC) supervisadas por el departamento de cooperativas (Decoop) del Ministerio de Economía.
- Al respecto, se señaló que el ordenamiento jurídico actual estipula que las CAC con un patrimonio superior a las 400.000 UF son fiscalizadas por la SBIF, el resto de las CAC son supervisadas por el Decoop; adicionalmente, una vez que una CAC pasa a ser fiscalizada por la SBIF no podrá ser sujeta nuevamente a ser fiscalizada por el Decoop, incluso si esta presentase un patrimonio inferior a 400.000 UF.
- Se entregó información sobre el tamaño patrimonial, gobiernos corporativos, número de socios, colocaciones, captaciones, provisiones constituidas y resultados operacionales de las 38 CAC supervisadas por el Decoop.
- Adicionalmente se compararon aquellas CAC supervisadas por el Decoop con las supervisadas por la SBIF bajo diferentes métricas.
- Los miembros del consejo valoraron la presentación, comentaron los últimos desarrollos en el sector de las CAC y el régimen de supervisión vigente.



Secretaría Técnica  
Consejo de Estabilidad Financiera

## **Balance del trabajo del CEF y sus grupos de trabajo durante el período 2014-2018.**

- Sobre la base de una presentación realizada por la secretaría técnica, los miembros del consejo realizaron un balance del trabajo del CEF en los últimos 4 años.
- El marco legal del CEF permite que el Consejo cuente con el apoyo de grupos de trabajo compuestos por representantes de los integrantes del CEF, el objetivo de estos grupos es colaborar en la realización de estudios e informes técnicos sobre distintas materias encargadas por el Consejo.
- Al respecto se comentó sobre el trabajo que realizan los grupos permanentes de Análisis de Riesgo, Legislación y Regulación, Conglomerados Financieros y Sector Inmobiliario.
- También se analizó el resultado de los grupos ad-hoc creados de Infraestructura de Derivados, *Shadow Banking*, Planificación y Desarrollo y ROSC.
- Por último, se presentó el trabajo realizado por grupos de Continuidad Operacional, Regulación y Crowdfunding y el trabajo planificado para estos grupos durante 2018.
- Los miembros del Consejo valoraron la presentación y comentaron sobre los resultados y la estructura actual de los grupos de trabajo del CEF.

## **Mapa Regulatorio**

- La Secretaría Técnica entregó a los miembros del CEF una presentación que daba cuenta de la actualización del mapa regulatorio.
- En particular se informó que la SBIF extendió el plazo para comentarios de norma que introduce métodos estándar para calcular las provisiones por riesgo de crédito de la cartera comercial grupal.