



Solange Bernstein entra al debate de la banca
PRESIDENTA DE CMF confirma
“especial atención al sector salud, por lo que enfrenta la industria de isapres”

cómo evoluciona la economía local”.

Isapres: “Estamos dando seguimiento”

—En cuanto a las isapres, ¿han medido el impacto directo sobre la banca, e indirecto a través de los prestadores, de su delicada situación financiera?

“Es un tema al que estamos dando seguimiento como CMF y también a nivel del Consejo de Estabilidad Financiera, que lidera el Ministerio de Hacienda. Damos especial atención a la situación del sector salud, por lo que enfrenta la industria de isapres. Hemos visto el impacto directo que eventualmente podría tener el incumplimiento de instituciones de salud sobre la banca, las compañías de seguros, fondos mutuos. Y los impactos directos son acotados en todas las industrias que están bajo nuestra fiscalización.

—¿Qué opinión tiene del proyecto de ley corta de isapres?

“Entiendo que podría haber un rol de las compañías de seguros que están bajo nuestra fiscalización y cuando el Congreso

so nos invite a opinar, lo haremos en esa instancia.

Ley de delitos económicos: “Esperamos que el comportamiento vaya subiendo el estándar”

—Respecto de la nueva ley de delitos económicos, ¿puede la CMF emprender campañas de fiscalización en coordinación con el SII?

“Creemos que hay espacios de coordinación en el proyecto de inteligencia financiera, que anunció hace algunos días el Gobierno”.

—Además, se agrega un nuevo delito en la ley de sociedades anónimas, de “acuerdos abusivos” de socios mayoritarios. ¿Cómo podría funcionar esto en la práctica?

“Estamos analizando los alcances de la ley para tener un análisis detallado. Es el tipo de práctica que permanentemente estamos monitoreando, así como el uso de información privilegiada. Son todas cosas que hoy fiscalizamos, monitoreamos y, sin duda, esperamos que el comportamiento de todos los agentes de mercado vaya subiendo el estándar, para que observemos menores infracciones en el tiempo y de esa manera tener un mercado más transparente, íntegro y que genere confianza en los inversionistas”.

—En otros países solo existe el “uso de información privilegiada”, sin distinguir “deber de abstención”. ¿No será hora de avanzar hacia el estándar internacional?

“Hay distintos tipos de infracción y hoy tenemos un nuevo tipo que establece el artículo 16 de la ley de Agentes, que es el deber

de abstención en los 30 días antes de que se emitan los estados financieros. Pero hay situaciones en las cuales no hay uso o no podemos probarlo. Esto no es como salir del supermercado con el chocolate debajo del brazo, no son necesariamente elementos 100% objetivos los que configuran el uso, por eso son importantes estos elementos preventivos.

—¿No le parece que hay una percepción de impunidad? No hay casos de cárcel en Chile y naciones como EE.UU. son mucho más severas.

“Hemos ido avanzando en el estándar y no sé si tener a mucha gente presa es un caso de éxito. Uno quiere que no haya uso de información privilegiada. Hemos avanzado en la persecución y prevención. En los casos que hay deber de abstención, debemos distinguir entre el deber de abstención y uso. Estamos poniéndole mucha atención, hemos tenido varias sanciones en lo más reciente.

Podría haber algún impacto acotado en crédito. El Banco Central evaluó estos impactos y debiesen ser acotados, porque existen las holguras en la banca para poder ir acomodando”.

La exsuperintendente pone paños fríos a la reacción inicial de bancos y agentes del mercado, ante el Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) que el Banco Central activó esta semana, por primera vez. Afirma que de haber impactos sobre los créditos, “debiesen ser acotados”. • PATRICIO TORREALBA Y PABLO GUTIÉRREZ. Entrevista completa en www.elmercurioinversiones.com.

En una semana marcada por la sorpresiva decisión del Banco Central de activar, por primera vez, el Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC), a un nivel de 0,5% de los activos ponderados por riesgo en el plazo de un año, lo que se estima implicará para la banca un costo de US\$ 1.500 millones, Solange Bernstein entra de lleno al debate. Y la presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) pone paños fríos a la reacción inicial de bancos y agentes del mercado.

Aunque reconoce que la medida podría tener algún impacto acotado en los créditos de la banca, también remarca que no necesariamente implica nuevos aportes de capital por parte de los bancos, porque, asegura, la mayoría de las instituciones, con el capital que ya tienen, poseen holguras suficientes para constituir el ‘colchón’ adicional.

La máxima autoridad reguladora del mercado financiero, también aborda un eventual colapso de las isapres y el potencial riesgo sistémico. Como experta en seguridad social, Bernstein afirma que están monitoreando el impacto directo que eventualmente podría tener el incumplimiento de instituciones de salud sobre la banca, las compañías de seguros y el impacto eventual en fondos mutuos que pudiesen tener en su cartera.

—La capitalización contracíclica solicitada por el BC fue sorpresiva y a los bancos no les gustó, ¿cuán grave es la situación potencialmente?

“La situación internacional genera incer-

tidumbre y es difícil poder saber cómo se desenvolverá, porque hay muchos actores que inciden. Tenemos el techo de deuda en Estados Unidos, la situación de bancos en particular, donde pensamos que se cerraba el capítulo y después se vuelve a abrir. Estaríamos acumulando un nuevo colchón de 0,5% para en un escenario muy adverso, tener capacidad de hacer una reducción en el requerimiento de capital”.

—El ministro de Hacienda aludió a las utilidades de los bancos para rebatir las críticas, ¿qué le parecen a usted las ganancias de los bancos en 2022?

“Tener una banca solvente es parte de lo que hoy nos permite empezar a tener esta herramienta disponible, para hacer esta reducción en un caso de estrés severo”.

—¿Es solvencia o utilidades sobre normales? En algunos casos, los retornos sobre patrimonio superaron el 20%.

“Es difícil hablar de qué son utilidades sobrenormales, porque además tenemos ciclos. Efectivamente, los resultados fueron buenos el año pasado y lo relevante es que tenemos una banca solvente, con capacidad para aprovechar estas holguras, generar esta resiliencia para períodos futuros en los cuales podamos tener un escenario más complicado. Fue el rol que tuvo durante la crisis del 2020”.

—¿No debiese contraerse el crédito, entonces?

“Podría haber algún impacto acotado en crédito. El Banco Central evaluó estos impactos y debiesen ser acotados, porque existen las holguras en la banca para poder ir acomodando. No necesariamente hay

que hacer aportes de capital, porque la mayoría de los bancos tiene la holgura suficiente para constituir este colchón en el plazo de un año”.

—La CMF puede pedir mayores capitalizaciones a los bancos, conforme al pilar 2 de Basilea III, ¿es suficiente en este momento?

“No puedo decirlo en este momento, porque estamos recibiendo los informes de autoevaluación de los bancos, de su suficiencia de capital. Hacemos una evaluación y tendremos un diálogo con ellos. Dentro del año vamos a estar generando la evaluación y, eventualmente, requerimientos si se considera necesario en alguna institución bancaria”.

—El Informe de Estabilidad Financiera revela que el impago ha vuelto a niveles pre-pandemia, ¿ven riesgos ahí?

“Es un tema de preocupación permanente. Por ahora, estamos volviendo recién a los niveles pre-pandemia, que tampoco eran especialmente altos en morosidad, que se pusiera en riesgo la estabilidad del sistema como en épocas de crisis.

—Pero hoy las tasas son más altas...

“En los casos de crédito de consumo y rotativos, el aumento de la tasa de interés es, sin duda, algo importante y cómo esto afecta la capacidad de pago de los hogares. Vemos que la carga financiera y los niveles de endeudamiento han aumentado y es una situación que habrá que ir monitoreando. Esperamos que la inflación, eventualmente, ceda y vaya acompañada con reducción en las tasas de interés. Es una situación de riesgo y el IEF enfatiza que estamos en un país pequeño, sujeto a vaivenes internacionales. Las incertidumbres externas son también foco de preocupación y de eso dependerá

OPA por Itaú: “Debemos autorizar la operación y monitorear”

—¿Están monitoreando la OPA de Itaú, cuyo precio rechazan los minoritarios, incluidas las AFP?

“Debemos autorizar la operación y después monitorear que se cumpla la ley del Mercado de Valores”.

—¿Cómo resguardará la CMF los derechos de los minoritarios en esta operación?

“Hay un proceso que se tiene que seguir, que está normado y debiese dar las garantías a quienes participan en la operación”.

—¿Cree que el marco legal protege a los derechos de minoritarios?

“Ha habido avances importantes en los últimos años, como por ejemplo la incorporación de directores independientes, pero más que realizar una evaluación, a la CMF le corresponde velar por el cumplimiento de la ley”.

“El negocio del factoring no está hoy bajo nuestra supervisión”

—¿Está en los planes de la CMF entrar en una fiscalización de los factoring, que se les conoce como “banca en las sombras”?

“El concepto de banca en la sombra ya no se usa tanto, son instituciones de crédito no bancarias. Hay algunas que están bajo el perímetro de regulación de la CMF, las cooperativas de ahorro y crédito o las casas comerciales que tienen tarjetas. En cambio, el factoring no está bajo el marco de fiscalización. Dependiendo

si la factura se transa a través de una plataforma, efectivamente entramos a través de la ley Fintech. Pero el negocio de factoring propiamente tal, no está hoy bajo la supervisión de la CMF”.

—¿Le preocupa? Hay actores de gran tamaño y no cuentan con capitales mínimos, provisiones ni reservas técnicas, y recientemente vimos el caso de Primus.

“En el caso de Primus, fiscalizamos

a las entidades como emisores de valores, pero son temas que eventualmente se pueden discutir y requieren de cambios legales para aumentar nuestras atribuciones”.

—¿Sería deseable avanzar en una legislación?

“Son temas que tiene que evaluar el Ejecutivo, internamente, nosotros vamos recomendando cosas. Pero son temas en los que no hemos tenido una posición en particular”.

EL MERCURIO
Inversiones

www.elmercurio.com/inversiones

FELIPE BAEZ