

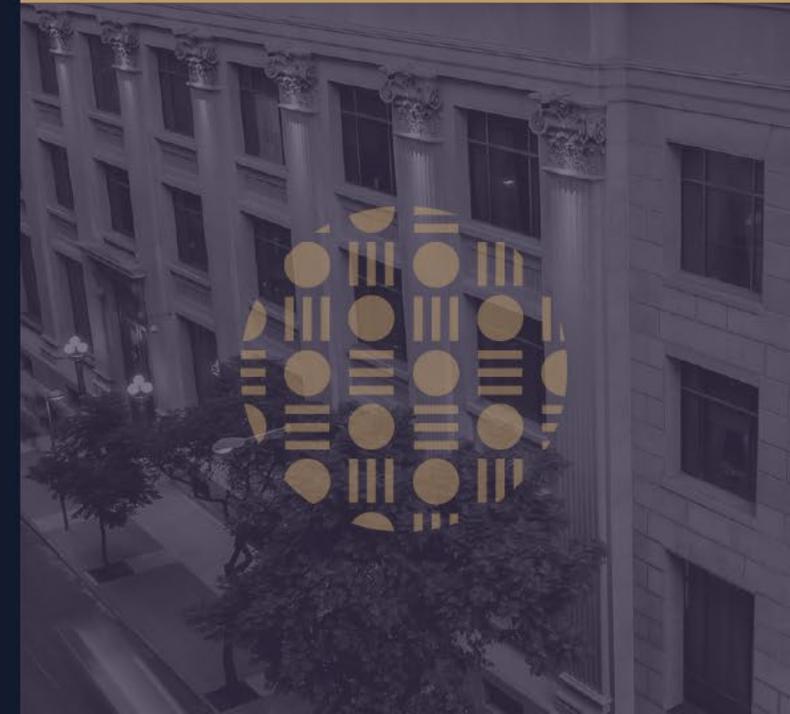
Herramientas macroprudenciales en Basilea III: El Requerimiento de Capital Contracíclico

Claudio Soto, Consejero

Banco Central de Chile, Abril de 2025

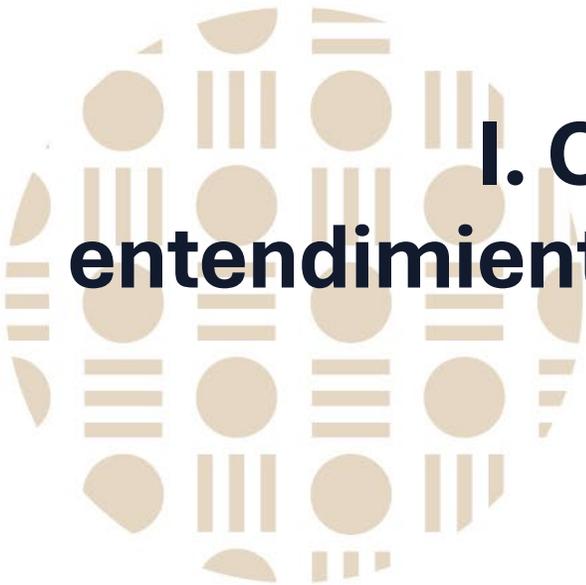


LA CONFIANZA
ES CENTRAL

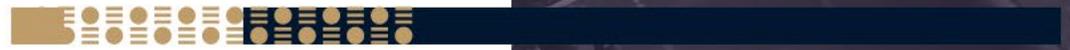


Agenda

- I. Contexto y evolución entendimiento del requerimiento de capital contracíclico (RCC)
- II. Revisión del Marco de Implementación RCC del BCCh
- III. Impactos de la activación del RCC
- IV. Comentarios finales



I. Contexto y evolución del entendimiento del Requerimiento de Capital Contracíclico



Propuesta original del Comité de Basilea (BIS, 2011)



- “[El RCC] será requerido cuando se considere que el **crecimiento excesivo del crédito** esté asociado a acumulación de riesgo sistémico, de modo de asegurar que el sistema bancario tenga capital suficiente para **protegerse de futuras pérdidas**”.
- Discusión en torno a su implementación
 - Crecimiento excesivo: brecha o ratio, cartera de crédito, horizonte temporal, etc.
 - Cómo usar en tiempo real: filtros *one-sided* vs *two-sided*, umbral para activación y para punto máximo
- En muchos casos esta interpretación quedó reflejada en la ley



Crisis sanitaria catalizó una discusión más amplia



- Al inicio de la crisis sanitaria, 66 países tenían el RCC en su legislación, pero tenían acumulado 0% de APR
- Solo 16 países tenían espacio de buffer disponible para liberación (Nier, 2024)
- Crisis sanitaria mostró que:
 - i. Escenarios de tensión, o crisis, **no necesariamente** precedidos de crecimiento excesivo del crédito
 - ii. Además de inesperados, cuando se materializan, suelen ser más **rápidos** que la capacidad de construcción de colchones



Transito del RCC hacia un enfoque macroprudencial



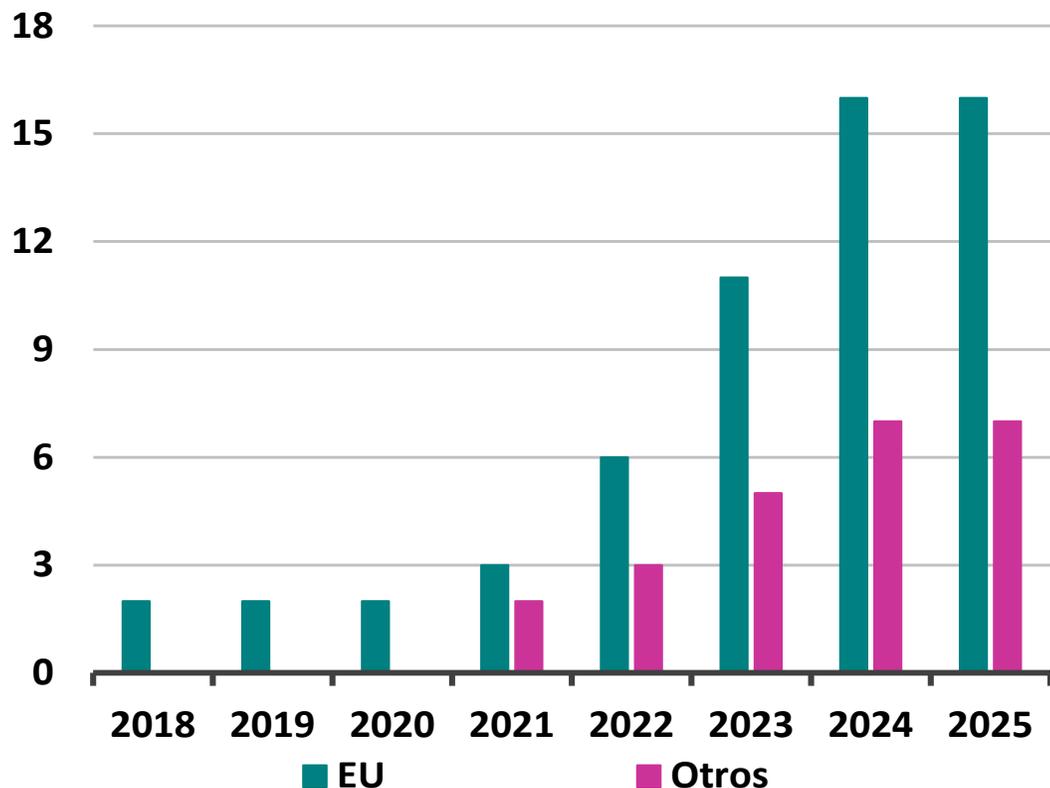
- Foco en fortalecer la resiliencia del sistema bancario
 - Nivel neutral positivo (RCCN > 0)
 - Característica distintiva: capacidad de poder liberarse en escenarios de crisis
 - Liberación refuerza provisión de crédito en momentos de crisis, limitando amplificación de shocks
- Reorientación del RCC ha quedado plasmada en diversos documentos oficiales
 - **BCBS (2022)** [Los bancos] “... podrían estar más dispuestos a utilizar su capital para apoyar el crédito cuando las autoridades liberan explícitamente dichos requerimientos” [de capital]
 - **BCBS (2024)** “Implementation: Range of practices in implementing a positive neutral countercyclical capital buffer”
 - **ESRB (2025)** “Using the CCyB to build resilience early in the cycle: Joint ECB/ESRB report on the use of a positive neutral CCyB in EEA”
 - **IMF (por aparecer, 2025)** “Rethinking macroprudential capital buffers”



Numero creciente de países con RCC Neutral positivo



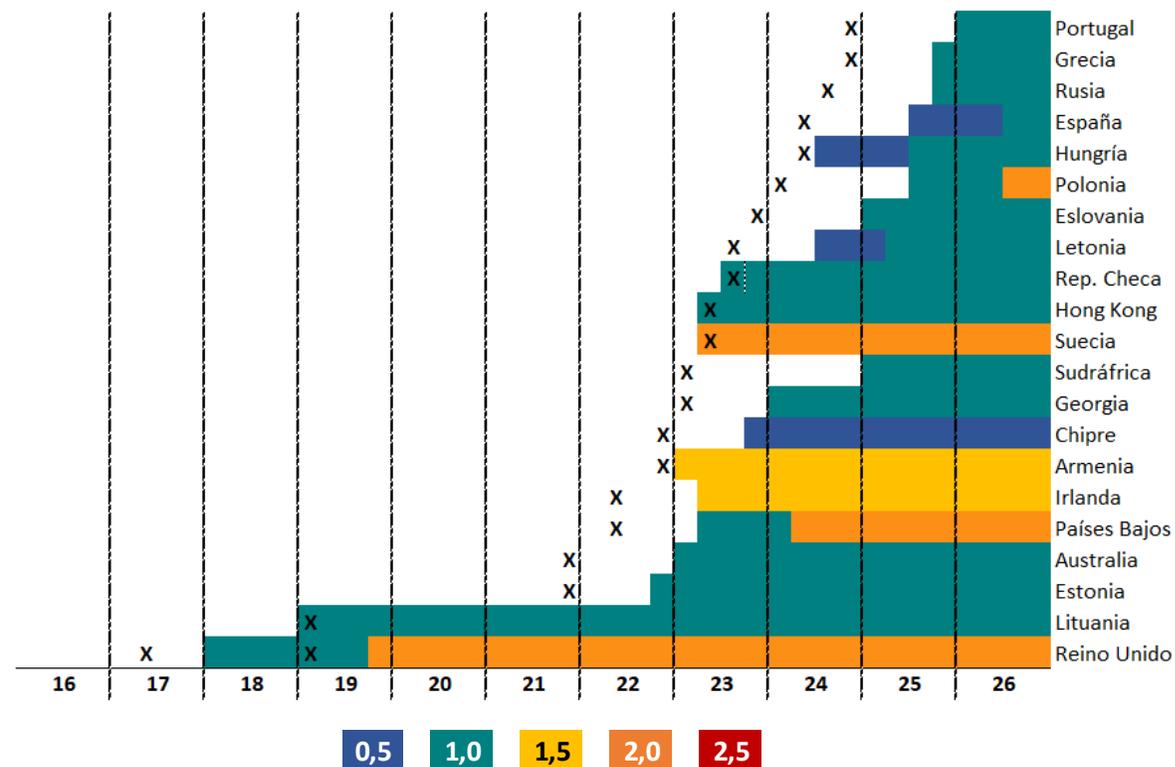
Número de países con RCCN positivo



(*) Al 4 de abril los países son: de la EU, Chipre, Estonia, Eslovenia, España, Georgia, Grecia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rep. Checa, Suecia. Otros: Australia, Armenia, Hong Kong, Rusia y Sudáfrica.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de BIS, ESRB, y páginas web de autoridades de RCC en cada jurisdicción.

Niveles de RCC neutral e implementación



(*) Rusia no ha definido calendario hacia nivel neutral, pero señala que a mediano plazo debería ser un 1% de los APR. Polonia espera acumular en dos fases: primer tramo en sept. de 2025 al 1%. Aún no se señala cuando iniciará segunda fase para llegar al 2%. La X representa la fecha del anuncio del nivel neutral; cuadrados cuando es o será efectiva.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS, ESRB y bancos centrales de cada jurisdicción.

Evolución del RCC en Chile

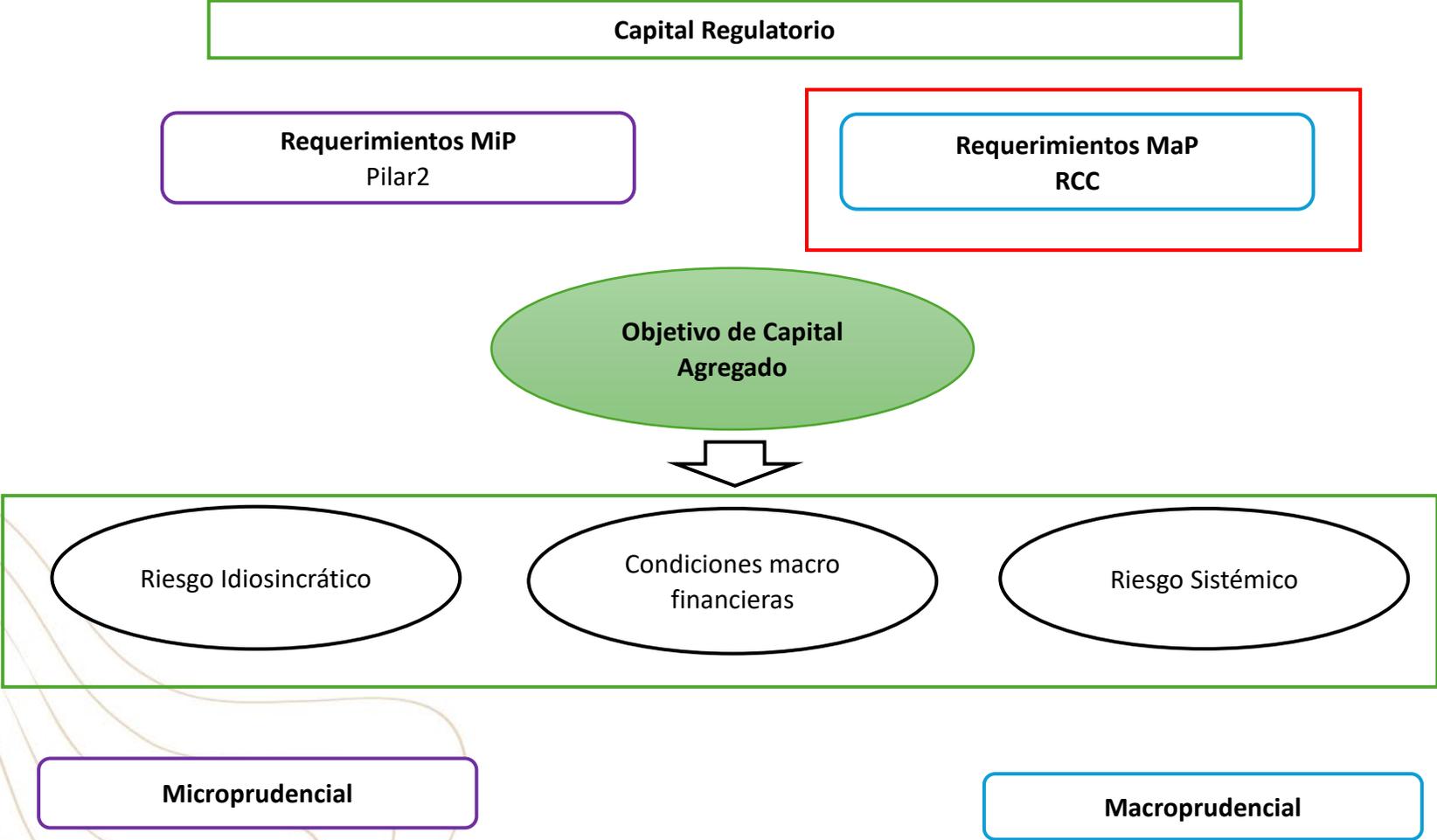




II. Marco de Implementación del RCC



Enfoque macroprudencial para el RCC



Actualización del enfoque para el RCC



- Basado en nueva teoría y evidencia empírica
- Considera mejores prácticas internacionales y aspectos idiosincráticos del sistema financiero local
- Refuerza enfoque de resiliencia y carácter precautorio del RCC
- Se establece nivel neutral (RCCN) positivo de 1% de los APR
 - Calibración considera respuesta ante un conjunto amplio de situaciones
 - RCCN prevalecerá la mayor parte del tiempo
 - Incrementos sobre nivel neutral son excepcionales

→ Transición desde actual 0.5% APR a nivel neutral se evaluará una vez finalizada convergencia a Basilea III

→ Dependerá de situación macrofinanciera y estado del sistema bancario en ese momento



<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/contenido/-/detalle/rcc-noviembre-2024>



1. Lógica macroprudencial

- Colchón de capital que puede liberarse frente a escenarios de estrés severos
- Contribuye a mitigar la profundidad de crisis y apoyar rápida recuperación de la economía
- Aporta al objetivo de estabilidad financiera del BCCh

2. Activación y desactivación

- Acumulación en momentos en que su impacto es acotado (existen holguras, condiciones macro son estándar y la rentabilidad permite capitalización orgánica)
- Desactivación flexibiliza gestión del balance de la banca en períodos en que el capital es escaso y costoso
- Desactivación reduce la probabilidad de que el capital opere como restricción a la provisión de crédito

3. Usabilidad

- Liberación del RCC es una decisión de la autoridad
- Siendo de aplicación general, se evita “efecto estigma” que puede ocurrir con otros colchones

4. Predictibilidad

- Nivel neutral positivo entrega mayor certeza para la planificación de capital de los bancos
- Recomposición tras su desactivación se realiza en horizonte de tiempo largo y de manera previsible

Operación del Requerimiento de Capital Contracíclico



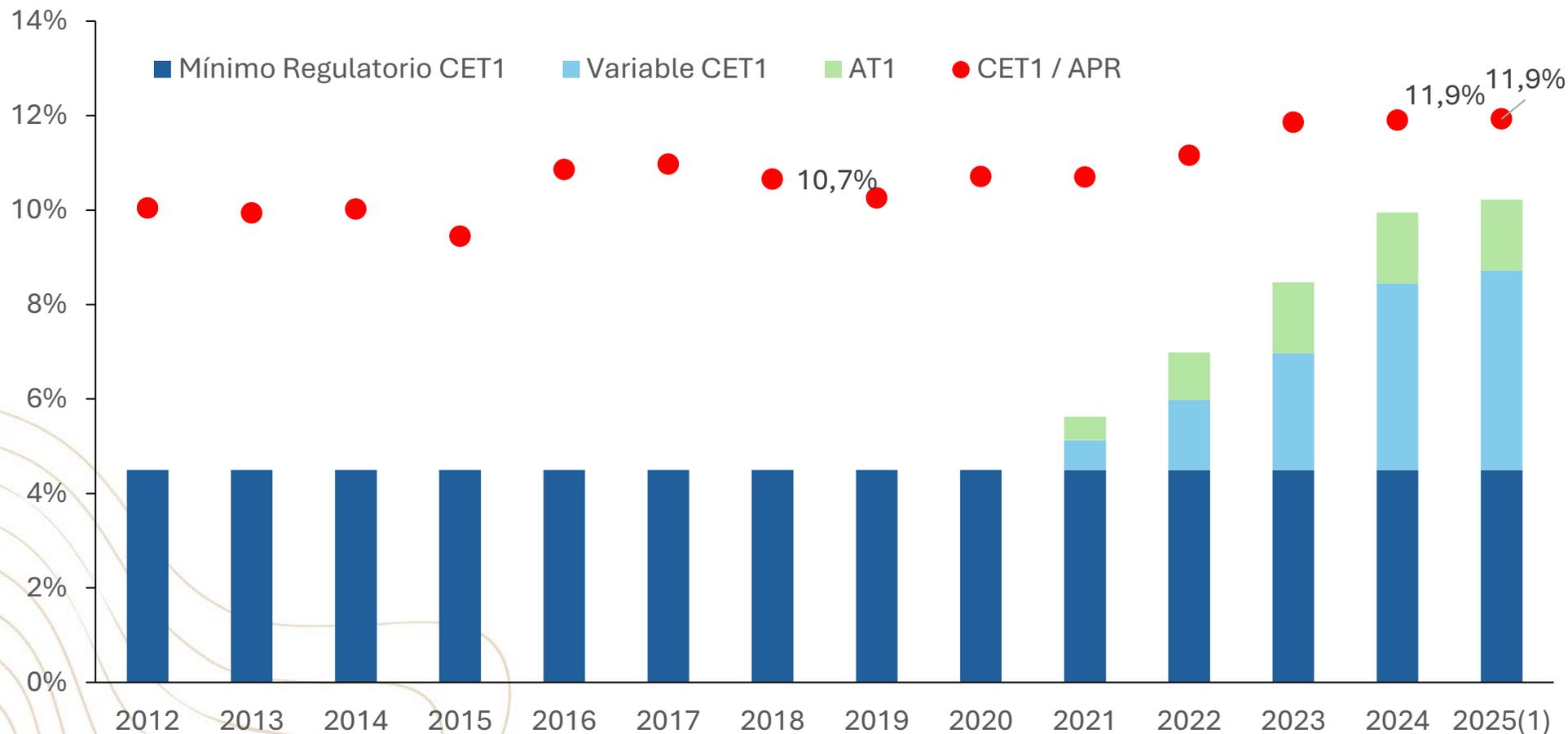
RCC	Escenario	Algunos elementos usuales a considerar
Desactivación o RCC < RCCN	Materialización riesgo sistémico o shock inesperado	Reducción significativa precios de activos; dificultad acceso financiamiento usuarios; banca con potenciales pérdidas; encarecimiento costo capital
RCC < RCCN	Recuperación	Economía inicia recuperación; hojas balance, indicadores de riesgo y rentabilidad de banca en proceso de recuperación; oferta de crédito con signos de recuperación; precios activos comienzan a alinearse con fundamentales
RCC transita gradualmente a RCCN	Reconstrucción	Señales consolidación de recuperación económica; balances de banca, indicadores de riesgo y rentabilidad recuperados; bancos capaces de aumentar capital sin impacto en crédito relevante
RCC = RCCN	Riesgo estándar (mayor parte del tiempo)	Balances de bancos muestran actividad y resultados en rangos normales; mercado (oferta) de crédito funcionando normalmente; precios de activos de acuerdo a sus fundamentales
RCC > RCCN	RCC excepcionalmente sobre Neutral	Crecimiento crédito y precios de activos muy por sobre fundamentales; riesgos externos muy superiores a los usuales; balances de banca muestran actividad y resultados en niveles inusualmente elevados



Activación del RCC se da en contexto donde existen holguras



Capital de la banca y requerimientos mínimos acorde a Basilea III (*)



(*) Datos a enero 2025 con requerimientos esperados para diciembre 2025 compuestos por AT1 1,5%; CET1 Mínimo de 4,5% APR y CET1 Variable compuesto por 0,08% Pilar 2 (Requerimiento de CET1 al 50%); 1,14% Sistémico (100%); 2,5% CCoB; y 0,5% RCC.



Calibración del RCC neutral de 1% APR



- Calibración de nivel neutral para el RCC considera:
 - Respuesta necesaria para enfrentar conjunto amplio de situaciones de estrés macrofinanciero
 - Costo de mantener capital más alto la mayor parte del tiempo
- Metodologías utilizadas en otros países y modelos propios

Resumen ejercicios calibración RCC neutral (% de los APR)

Aproximación analítica	Rango RCC	Promedio
Pérdidas máximas históricas de los bancos en periodos de tensión financiera	0,2 - 1,6	0.9
Resultados prueba de tensión sobre pérdidas de capital de los bancos en escenario de tensión moderado	1.0	1.0
Estimaciones econométricas de cola inferior extrema en la distribución de pérdidas de los bancos	0,4 - 0,6	0.5
Gasto máximo en provisiones bancarias en periodos de tensión financiera	0,9 - 1,1	1.0
Resultados de simulación en bienestar usando el modelo macrofinanciero	1.5	1.5
Promedio y Mediana		1.0





III. Impactos de la activación del RCC

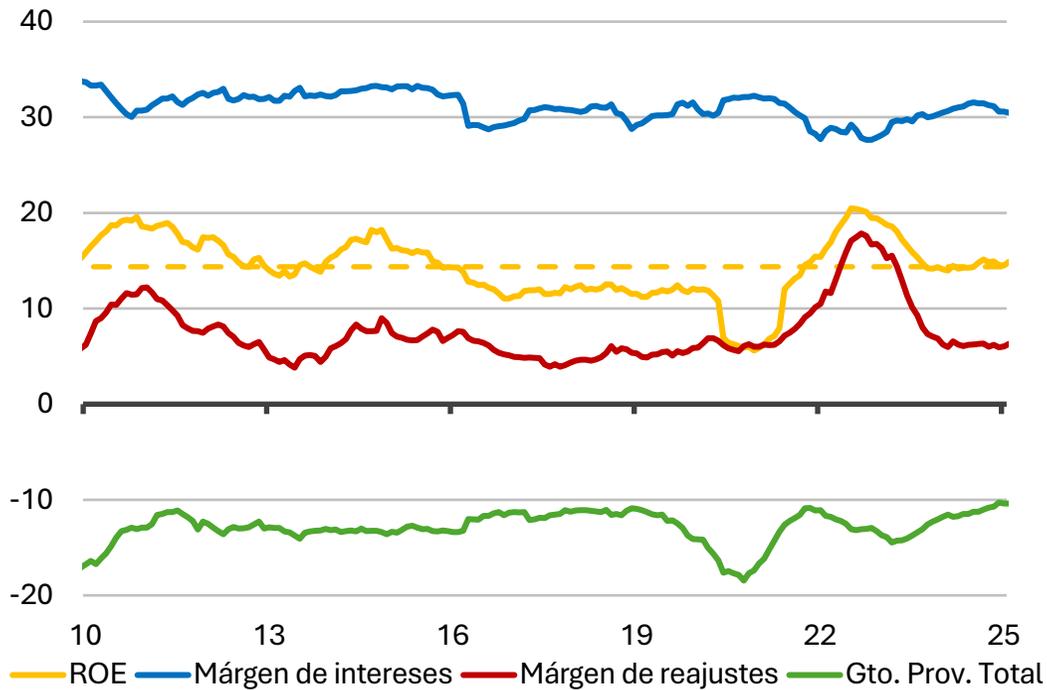


Rentabilidad de la banca y dividendos



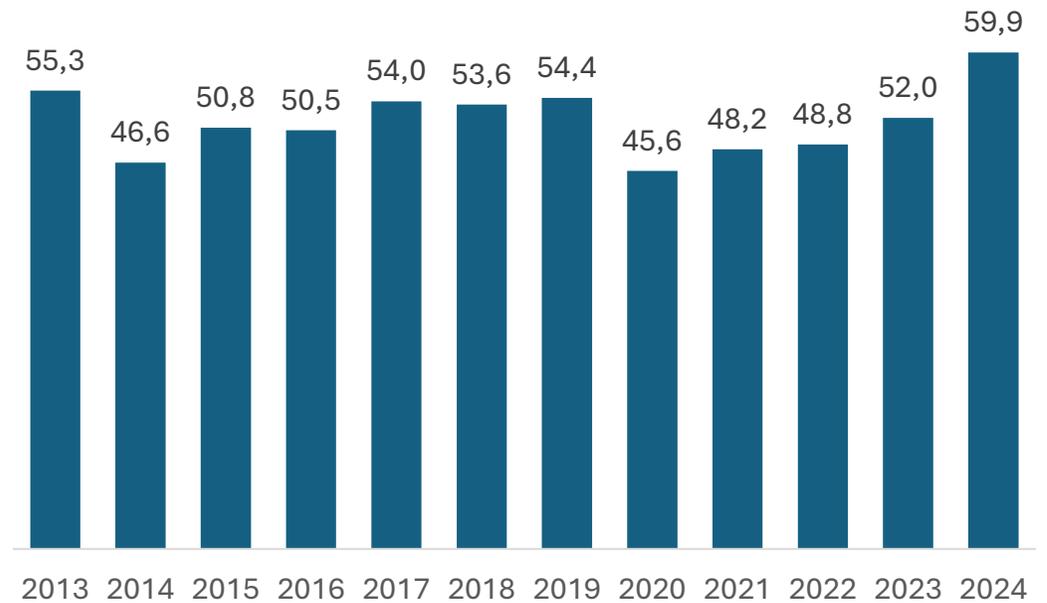
Rentabilidad de la banca

(porcentaje)



Reparto de dividendos (*)

(porcentaje de las utilidades de cada año)



(*) Promedio corresponde a la media ponderada por las utilidades de cada banco. Se omiten bancos de menor participación y sucursales de bancos extranjeros.

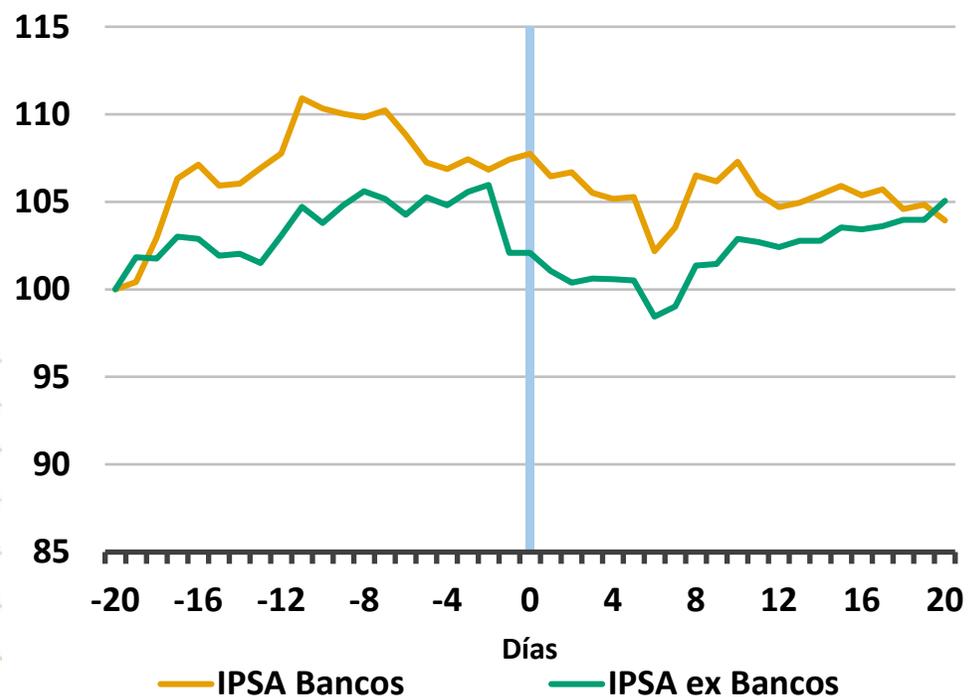


IPSA bancario y no bancario después de anuncios relativos al RCC



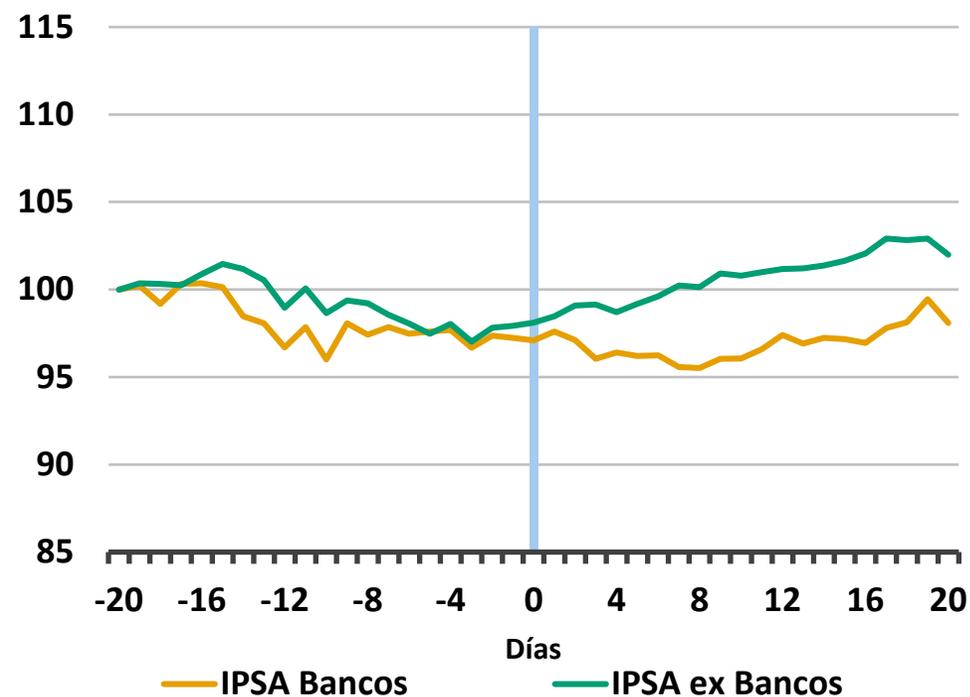
IPSA - Activación RCC 2023

(base 100: 21-04-2023)



IPSA - Publicación Marco RCC 2024

(base 100: 18-10-2024)



Rendimiento acumulado del IPSA desde 20 días antes del evento a 20 días después del evento. “IPSA bancos” corresponde al IPSA solo considerando Banco de Chile, Santander, BCI e Itaú, mientras que “IPSA ex bancos” corresponde a todas las empresas del índice, exceptuando los 4 bancos anteriores.

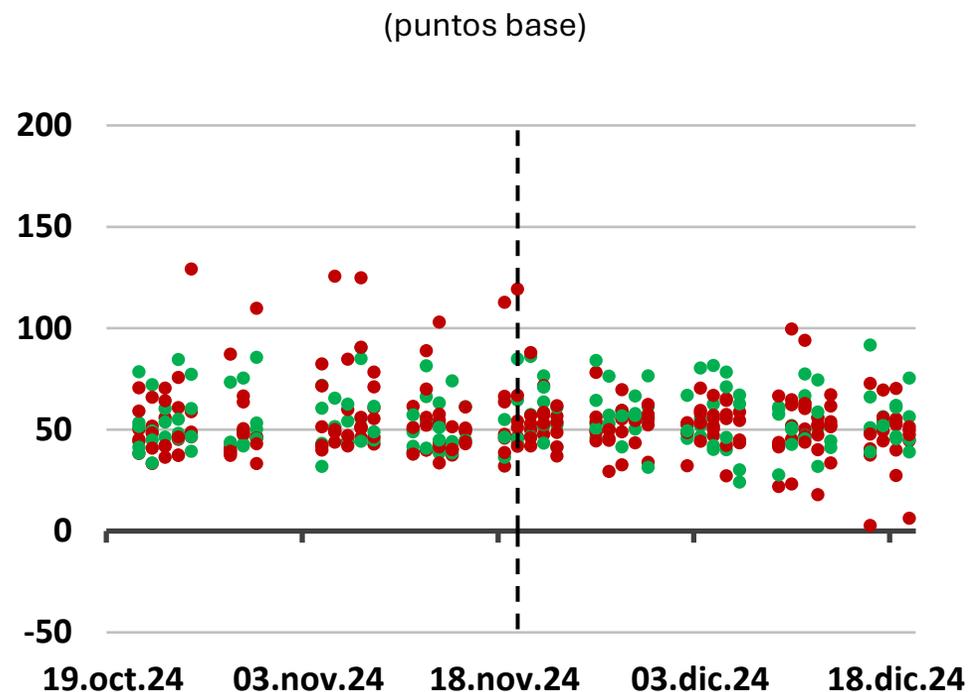
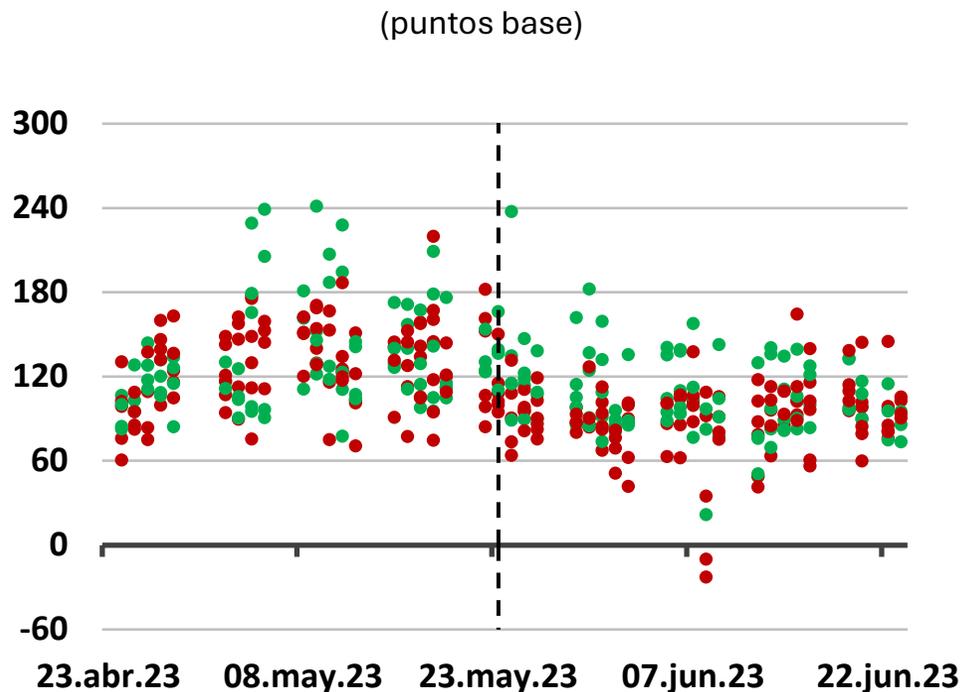
Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg



Spreads bancarios en torno a eventos relacionados con RCC



Spreads Bancarios – Activación RCC 2023 (*) (1) Spreads Bancarios – Marco RCC 2024 (*) (2)



● **Holgura Baja** ● **Holgura Alta**

● **Holgura Baja** ● **Holgura Alta**

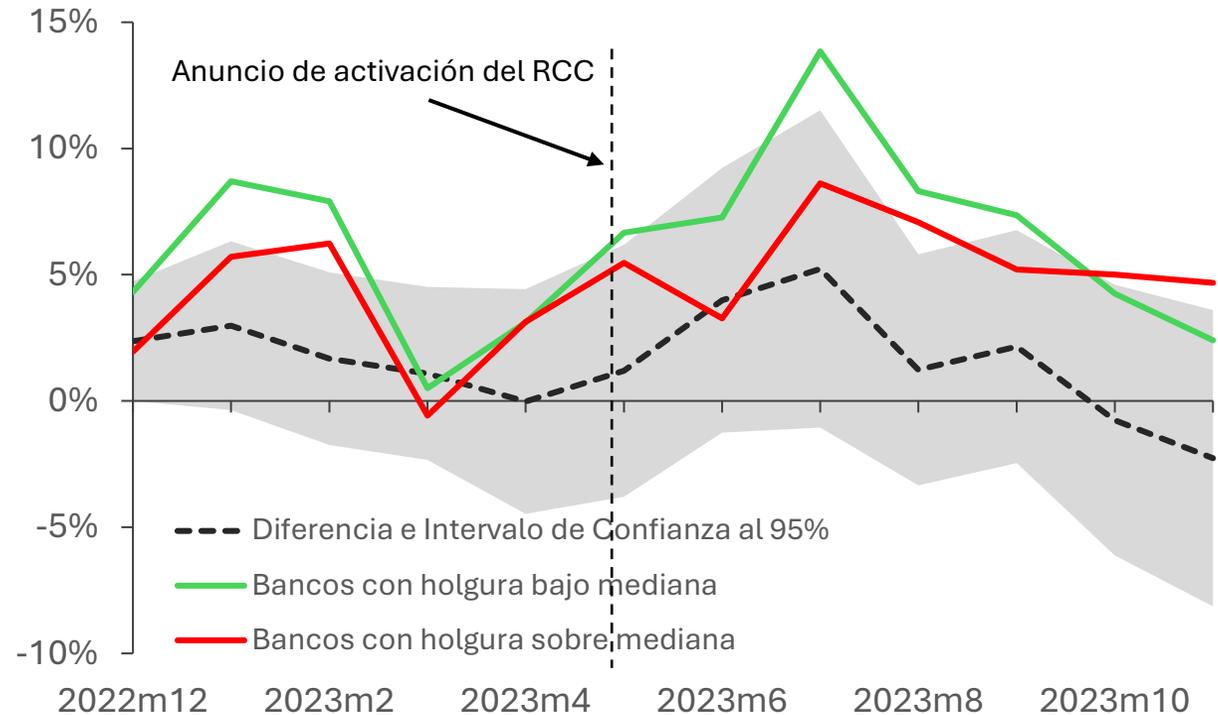
(*) Se muestran promedio ponderados a nivel diario de los spreads de las transacciones por banco, considerando solamente aquellas operaciones de bonos con duración igual o mayor a un año en la Bolsa de Comercio de Santiago. Bancos se agrupan de acuerdo a si su índice de capital regulatorio está por sobre (“Holgura alta”) o por debajo (“Holgura baja”) respecto a la mediana de dicho indicador a enero de 2025. (1) Línea vertical indica fecha de activación RCC (23-05-2023). (2) Línea vertical indica fecha de publicación de marco RCC (19-11-2024).

No hay evidencia de impacto sobre oferta de crédito



- Análisis con microdatos del mercado de crédito bancario:
 - Si requerimientos de capital restringen oferta de crédito, deben ser más evidente en bancos con menores holguras
- Reto de identificación: varios eventos en meses cercanos (colaterales FCIC, avance BIII, RCC)
- Tomando como base Nov 2022, mes previo a eventos, no hay evidencia de menor *oferta* de crédito

Dinámica de oferta de crédito (1)



Notas: (1) La figura muestra los cambios en la oferta de crédito acumulado a nivel agregado, mes a mes, respecto de noviembre de 2022 para bancos que tenían una holgura de capital por sobre la mediana versus aquellos bajo la mediana medida en agosto de 2022.





IV. Comentarios finales



- RCC es una de las herramientas a disposición del BCCh para contribuir a la estabilidad financiera del país
- Marco de Implementación de noviembre de 2024 enfatiza rol macroprudencial: construcción de buffers liberables para fortalecer la resiliencia del sistema
- Avanzar hacia un nivel neutral para el RCC da predictibilidad a la política financiera, facilita la planificación de capital de los bancos y potencia la efectividad del instrumento
- En calibración de nivel neutral de RCC se considera balance de respuesta de política necesario para un conjunto amplio de escenarios de estrés con el potencial costo en actividad crediticia
- Transición se evaluará a contar de 2026, y convergencia hacia nivel neutral se realizara con gradualidad y predictibilidad

Herramientas macroprudenciales en Basilea III: El Requerimiento de Capital Contracíclico

Claudio Soto, Consejero

Banco Central de Chile, Abril de 2025



LA CONFIANZA
ES CENTRAL

