

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2024



Asociación de Bancos e Instituciones Financieras – 21 de noviembre de 2024



FLOR DE CHILCO

Región Los Lagos

Política Financiera del Banco Central de Chile



El BCCh tiene por objeto velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos, y conduce su política financiera procurando contribuir, desde su ámbito de competencia, a la estabilidad del sistema financiero.

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) es el principal medio a través del cual el BCCh comunica su evaluación sobre los principales riesgos para la estabilidad financiera del país. Las implicancias de política que se pueden desprender del IEF no son necesariamente de su responsabilidad. Por tal razón, es importante la discusión del IEF con los reguladores, el gobierno, el Congreso Nacional y los agentes de mercado

A diferencia del Informe de Política Monetaria, éste analiza eventos de menor probabilidad de ocurrencia, pero plausibles, que puedan afectar la estabilidad del sistema financiero. El IPoM en cambio realiza proyecciones sobre el escenario macroeconómico más probable.

Desde 2022 el BCCh realiza reuniones de política financiera con cada IEF en las cuales analiza y adopta decisiones de política respecto del uso del requerimiento de Capital Contracíclico como instrumento de política macro-prudencial.

El Banco implementa su política financiera a través de acciones conjuntas y coordinadas con el supervisor y regulador.



Principales Mensajes



- El escenario externo continúa siendo la principal fuente de riesgos para la estabilidad financiera local.
- La menor profundidad del mercado de capitales nos expone más a esa volatilidad y nos hace más dependientes del financiamiento externo. En el entorno de mayor incertidumbre y tensiones globales es importante recuperar resiliencia en este mercado.
- A nivel general, la situación financiera de empresas y hogares ha seguido mejorando. La reducción de la TPM se ha trasladado a las tasas de corto plazo, reduciendo la carga financiera. En ese contexto, el balance de riesgos y los resultados de los ejercicios de tensión de empresas y hogares son similares a los del Informe previo.
- La banca está solvente y su desafío es seguir preparándose ante el riesgo de crédito y los requerimientos faltantes de Basilea III.
- El Consejo mantuvo el RCC en 0,5% de los APR, en su Reunión de Política Financiera del martes 19 de noviembre.
- El Consejo definió un nivel neutral del RCC de 1,0% de los APR, consistente con el carácter precautorio de esta herramienta macroprudencial. En todo caso, la transición hacia ese valor no se definirá antes del fin del proceso de implementación de Basilea III.



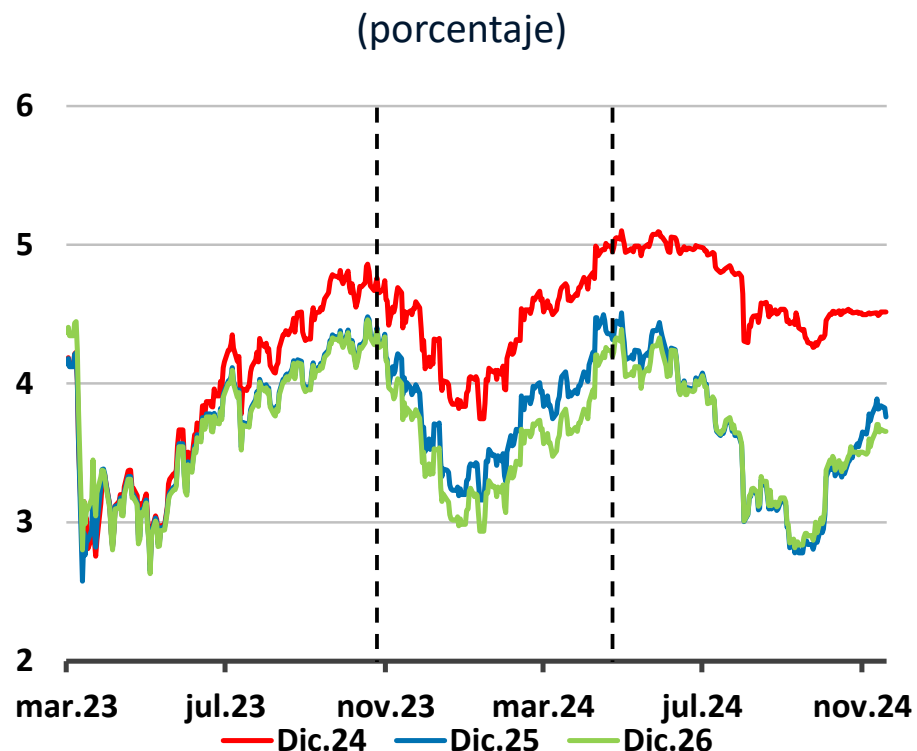
Evolución de la situación financiera

Las tasas de interés de corto plazo se han reducido, mientras que las tasas de largo plazo siguen elevadas en perspectiva histórica.

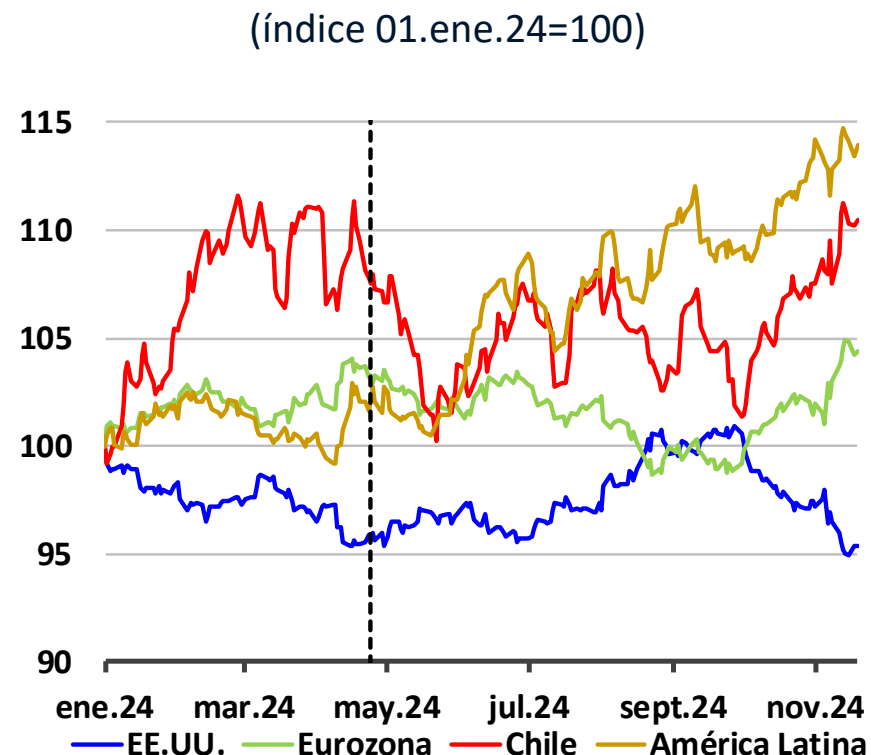


En lo externo, las principales economías comenzaron la normalización de su política monetaria. No obstante, sigue la incertidumbre sobre el ritmo de reducción de la FFR, lo que, junto con otros factores, ha fortalecido al dólar.

Expectativas *Fed funds rate* para fines de cada año (1)



Monedas (1)(2)

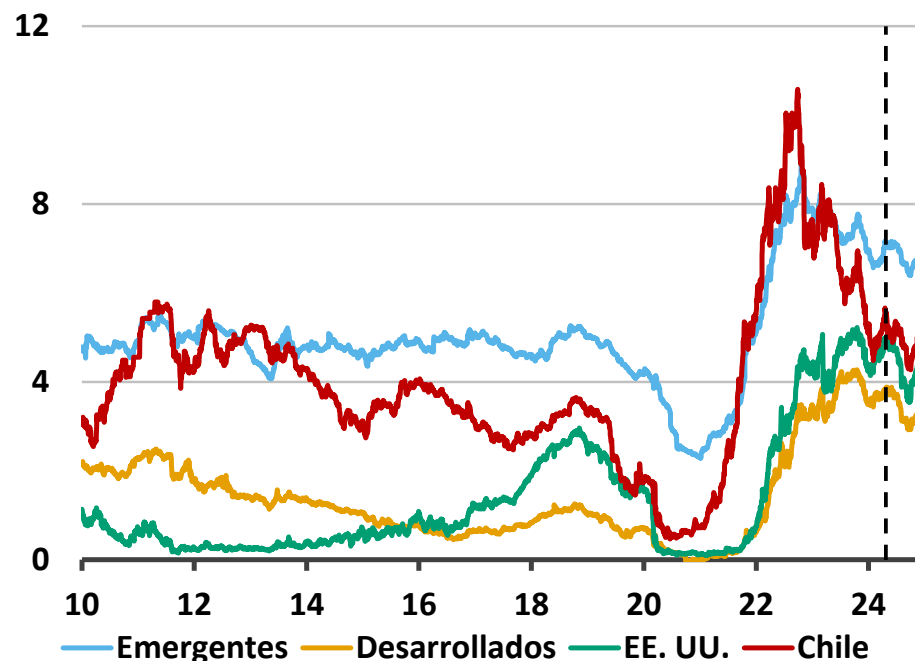


(1) Líneas verticales corresponden a los cierres estadísticos del IEF del segundo semestre de 2023 y del primer semestre de 2024, respectivamente. (2) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del primer semestre de 2024. Para América Latina considera el promedio simple de los índices de Brasil, México, Colombia y Perú. Un aumento del índice corresponde a depreciación de la moneda y viceversa. Para EE.UU. se utiliza el tipo de cambio multilateral. Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg.

A nivel global, las condiciones financieras de corto plazo han mejorado durante el año. En cambio, las tasas de largo plazo siguen por sobre sus valores históricos, afectadas por los elevados niveles de deuda. En Chile, además, ha influido el menor tamaño del mercado de capitales.

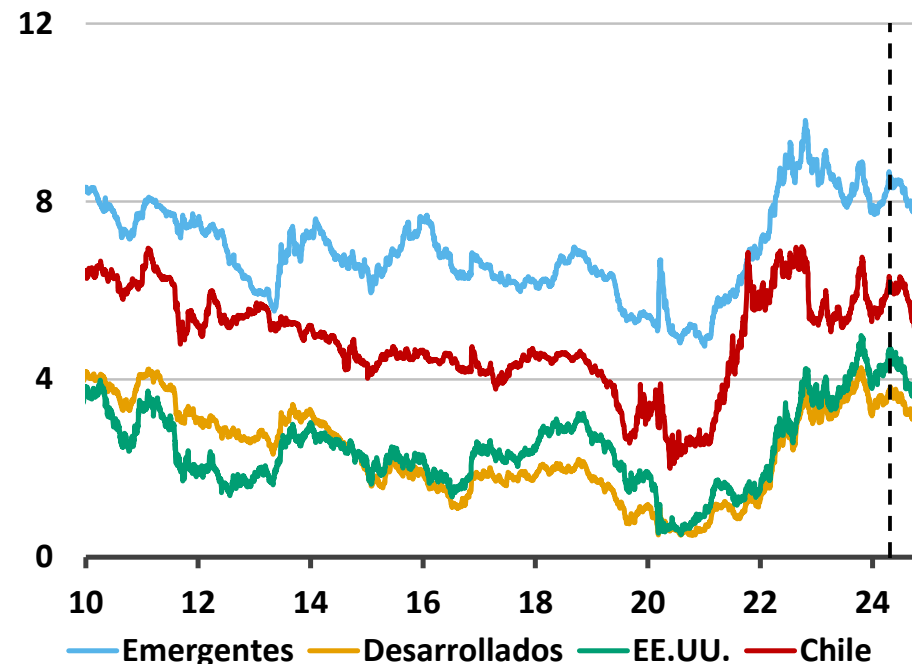
Tasas soberanas a 2 años (1)(2)

(porcentaje)



Tasas soberanas a 10 años (1)(3)

(porcentaje)

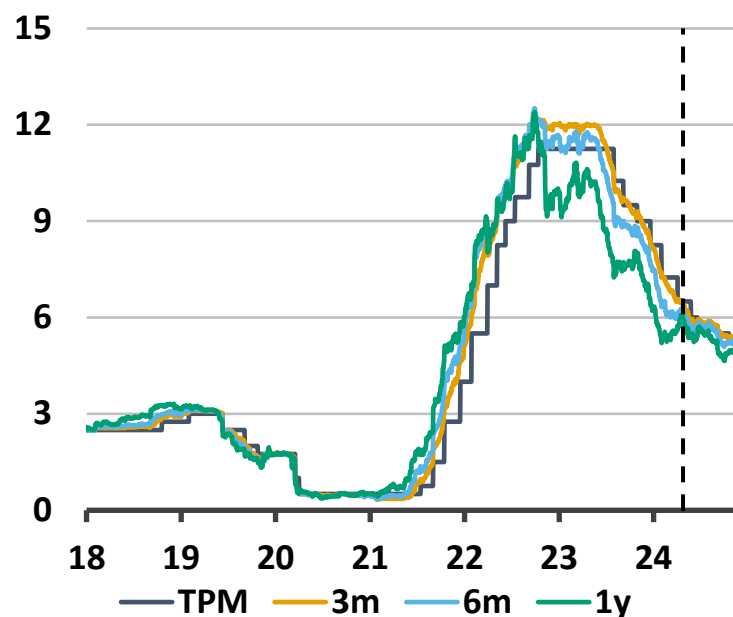


(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del primer semestre de 2024. Desarrollados considera el promedio de los siguientes países: Alemania, Australia, Canadá, Corea, Estados Unidos, España, Italia, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Singapur y Suecia. (2) Emergentes considera el promedio de los siguientes países: Chile, Colombia, India, Indonesia, México, Perú y Polonia (3) Emergentes considera el promedio de los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica.

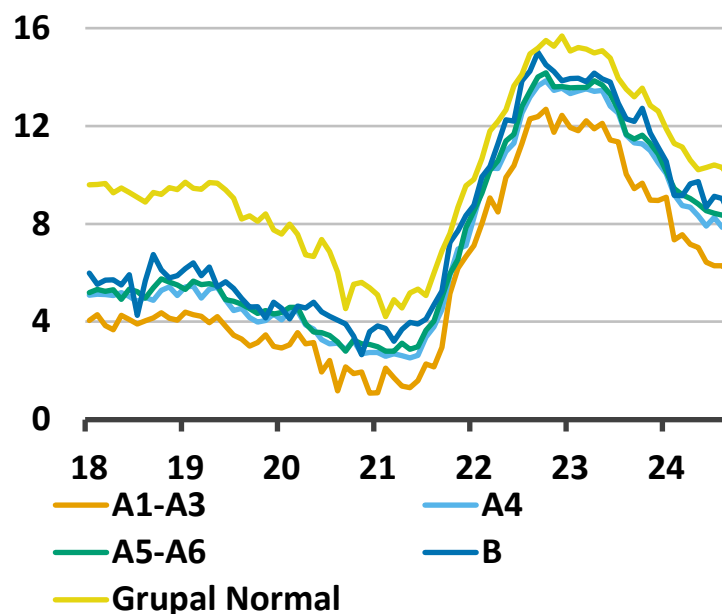
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

A nivel local, las reducciones de la TPM se han traspasado al costo de los créditos comerciales y de consumo. Comparados con valores máximos de este ciclo, las tasas promedio de estos créditos han caído en torno a 700 y 600 puntos base, respectivamente.

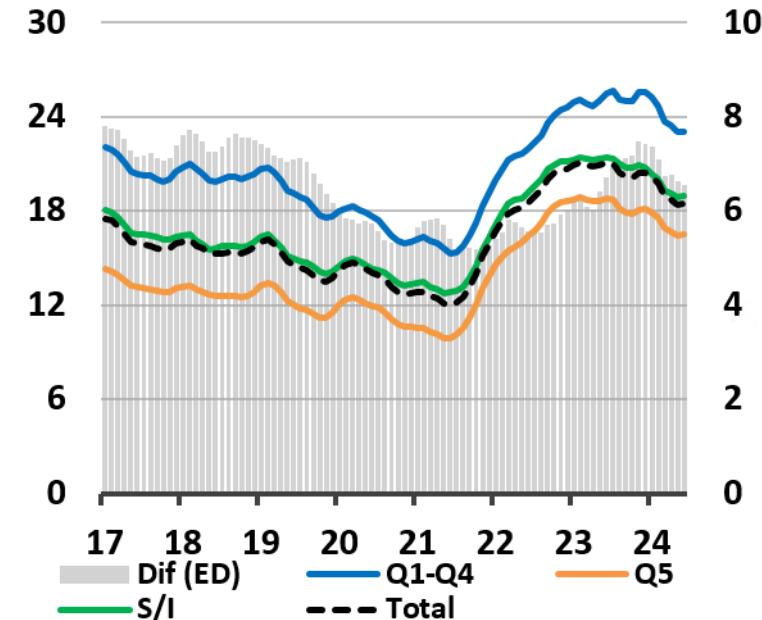
Tasa de política monetaria y swap promedio cámara de corto plazo (1) (porcentaje)



Tasa de interés comerciales con plazos <1 año, por categoría de riesgo (2) (porcentaje)



Tasa de interés crédito consumo Por quintil ingreso (3) (porcentaje)



(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. (2) Cartera grupal normal considera todas las empresas sin clasificación. (3) Q1 -Q4 hasta 1.680.000, Q5 entre 1.680.001 y 2.000.000. Para deudores bancarios que cotizan en AFP. Para alrededor de 30% de los deudores bancarios no observamos ingresos vía cotizaciones previsionales.

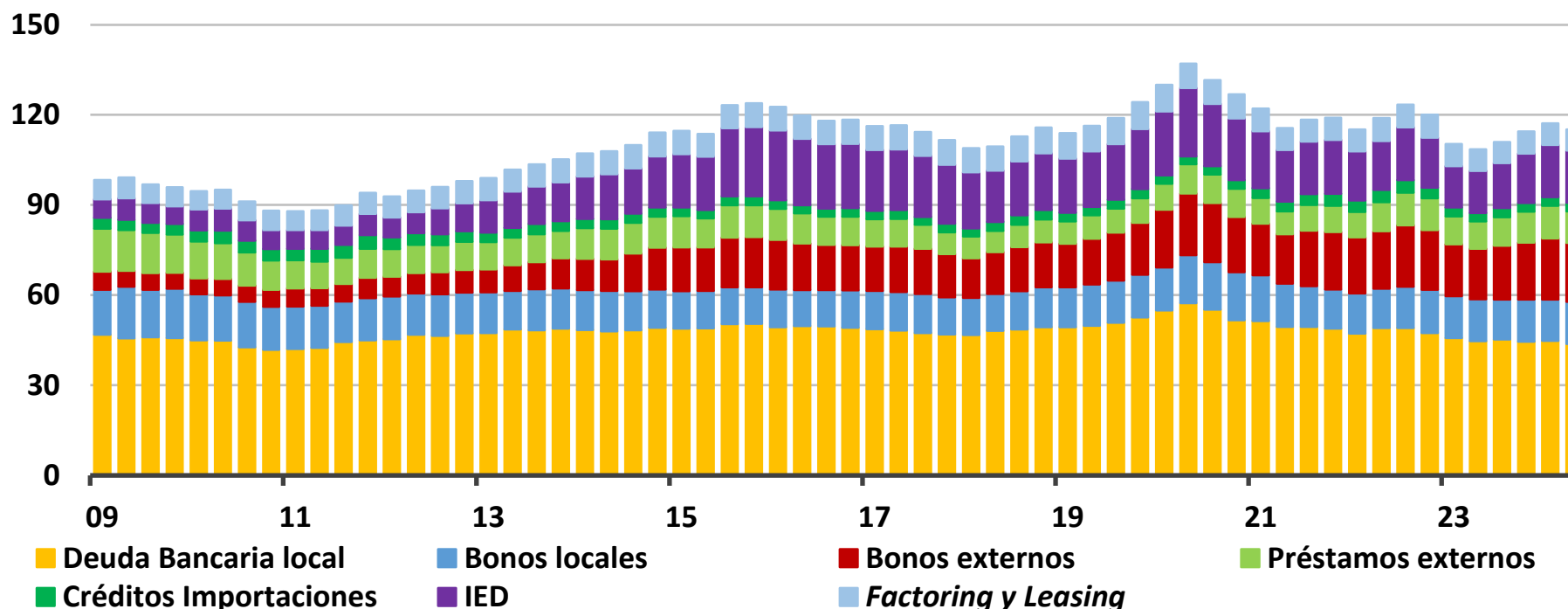
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CME, RiskAmerica y SUSESO.

La situación financiera de empresas y hogares ha evolucionado favorablemente, aunque algunos sectores permanecen rezagados.



El endeudamiento agregado de las empresas se mantuvo estable al segundo trimestre de 2024, con cambios en su composición. Se observa un menor dinamismo del crédito bancario local, compensado por una mayor deuda externa en empresas de mayor tamaño.

Deuda de empresas no bancarias (*) (porcentaje del PIB)



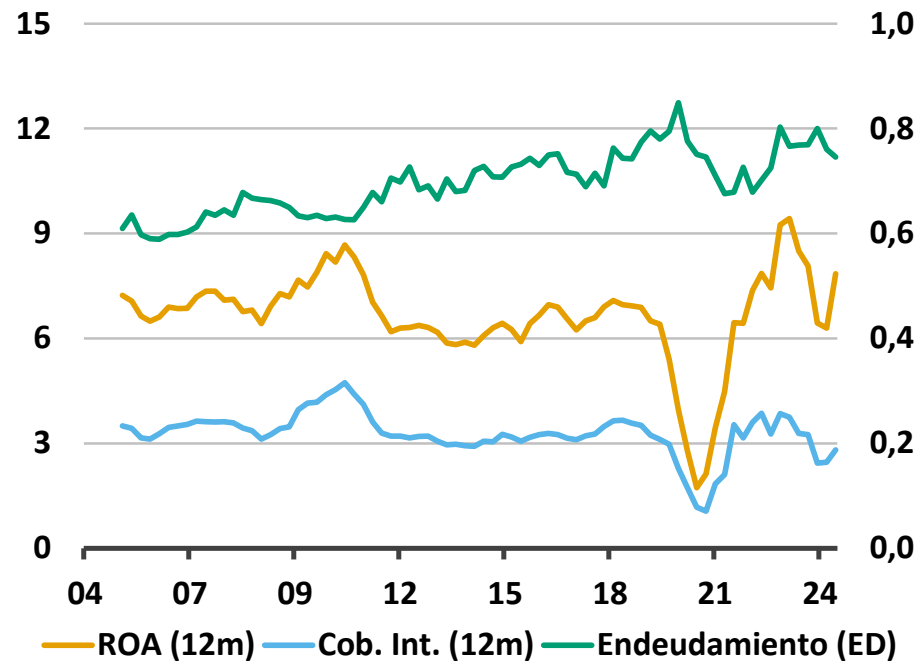
(*) Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring no bancario, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. No incluye deuda comercial universitaria. Datos trimestrales.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Achef, CMF y SII.

La evolución de los indicadores financieros de las empresas exhibe heterogeneidad. En las empresas de mayor tamaño, el margen operacional, el endeudamiento y la carga financiera han mejorado en comparación al Informe anterior.

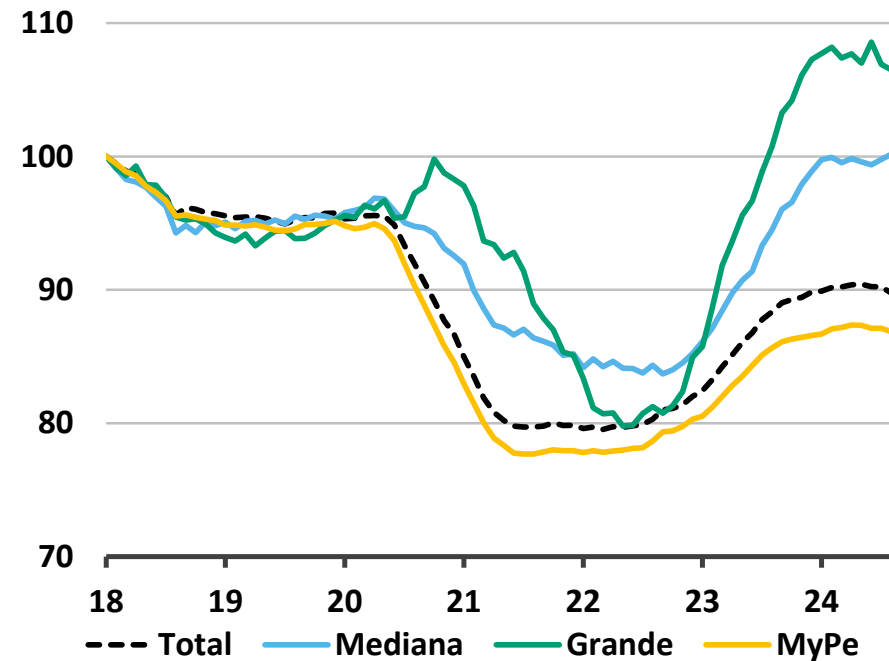
Indicadores financieros (1)

(porcentajes de activos totales; veces gastos financieros; veces patrimonio)



Margen operacional anual (2)

(índice 100=ene.18)

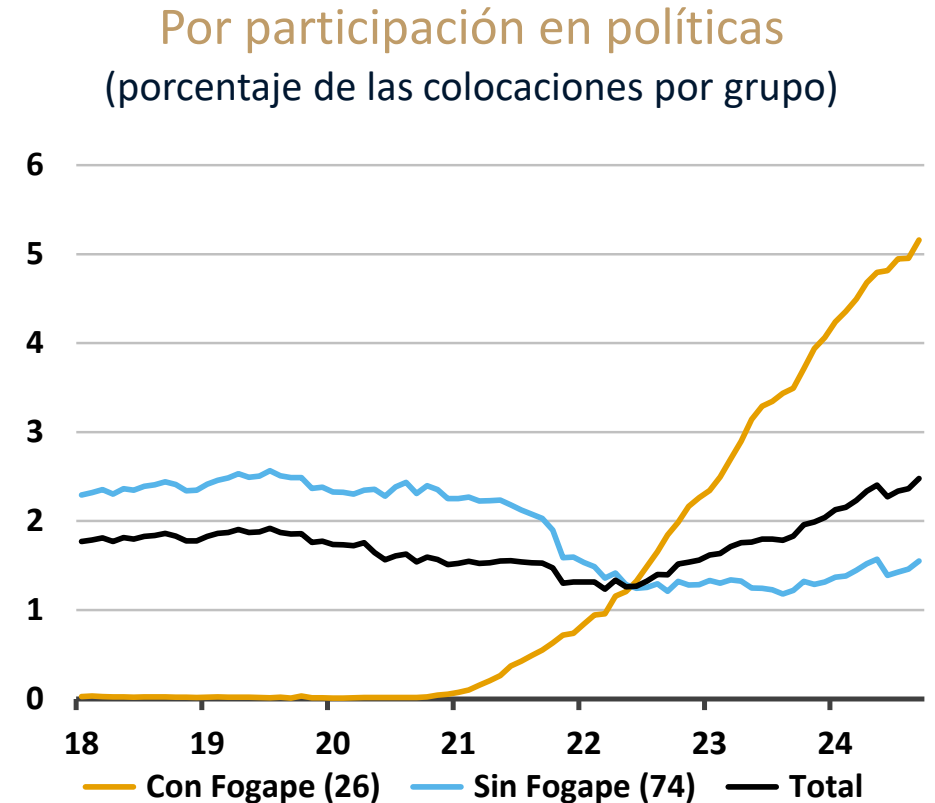
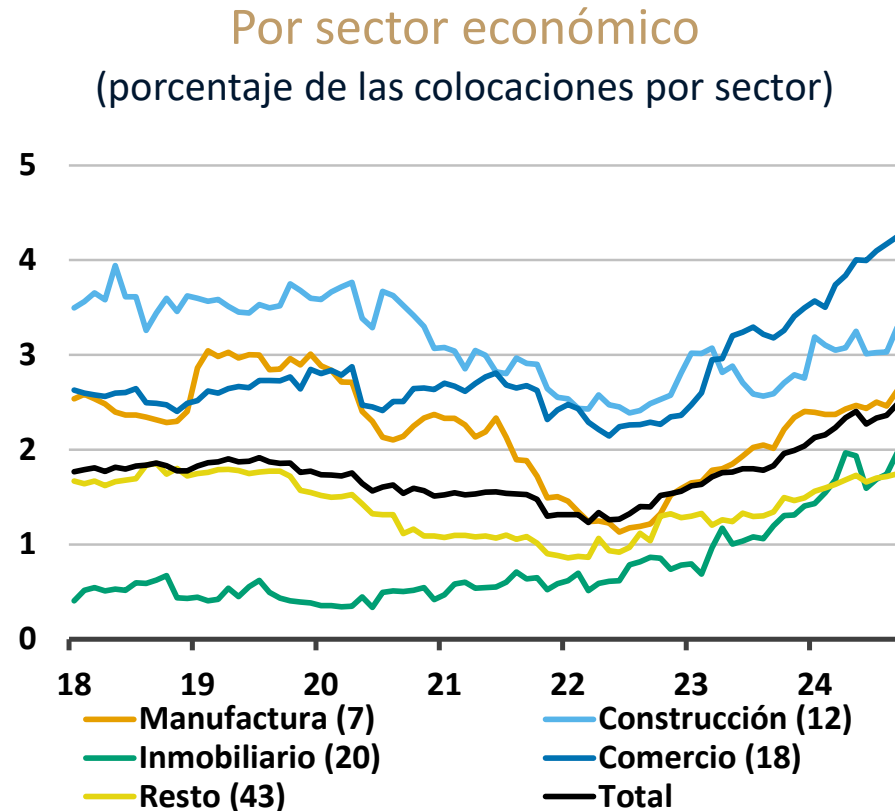


(1) Rentabilidad de activos corresponde a utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros e impuestos sobre activos totales. Cobertura de intereses definida como utilidad en doce meses antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anualizados. Endeudamiento corresponde a razón deuda a patrimonio. (2) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Estratos de ventas definidos a diciembre 2021: Empresa Pequeña (2.400>ventas<25.000 UF anuales), Mediana (25.000>ventas<100.000 UF anuales) y Grande (ventas>100.000 UF anuales).

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Achef, CMF y SII.

En las empresas de menor tamaño, en cambio, persiste el rezago de los indicadores financieros. Lo mismo ocurre en empresas de los sectores inmobiliario, construcción y comercio y también en aquellas que obtuvieron créditos Fogape durante la pandemia.

Índice de Cuota Impaga (*)

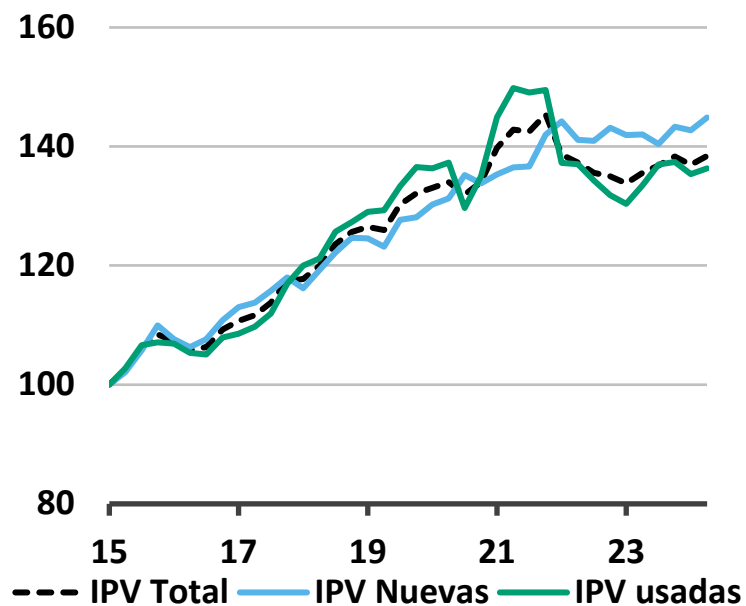


(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Entre paréntesis porcentaje de participación en el total de las colocaciones a ago24. Categorías son excluyentes entre sí. Fogape corresponde a Covid y Reactiva.

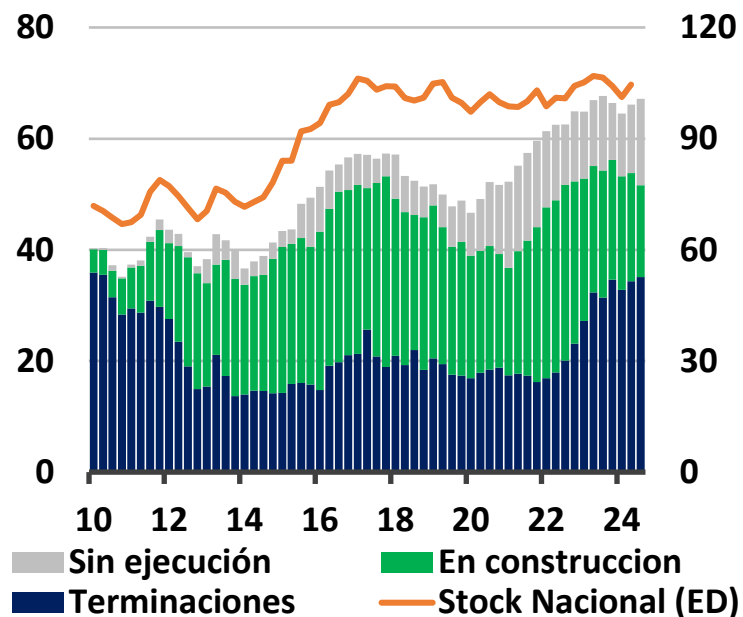
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

El sector inmobiliario residencial continúa rezagado respecto del resto de la economía. En el sector no residencial la situación de las oficinas no muestra mayores cambios, con una alta vacancia y precios bajos en perspectiva histórica.

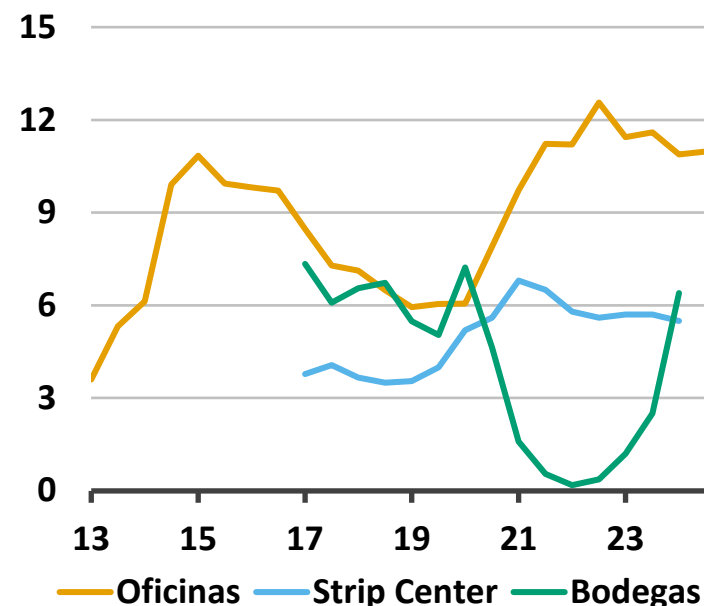
Índice de precios de viviendas (IPV)
(Índice, 100=2015.T1)



Stock de oferta de viviendas nuevas (1)
(miles de unidades)



Vacancia en mercado de arriendo no residencial (2)
(porcentaje)

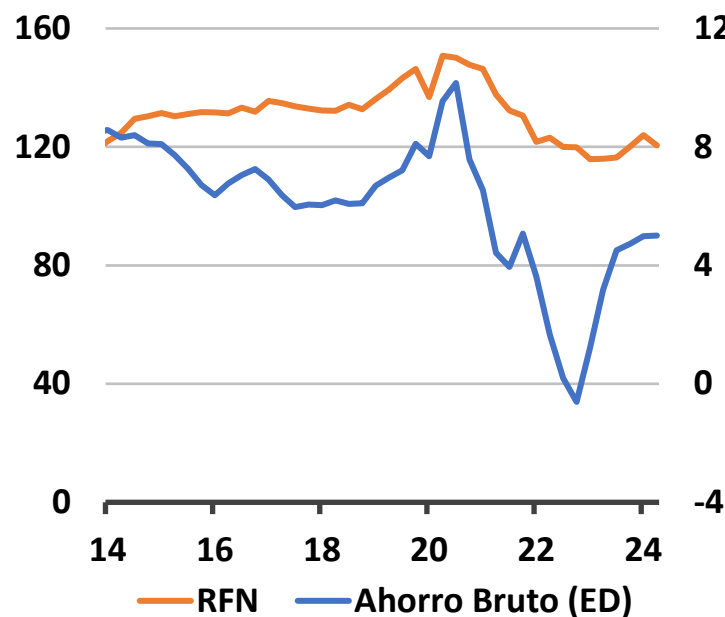


(1) Barras representan stock en RM. (2) Datos semestrales. Información provisoria en Oficinas hasta 2024.3T.

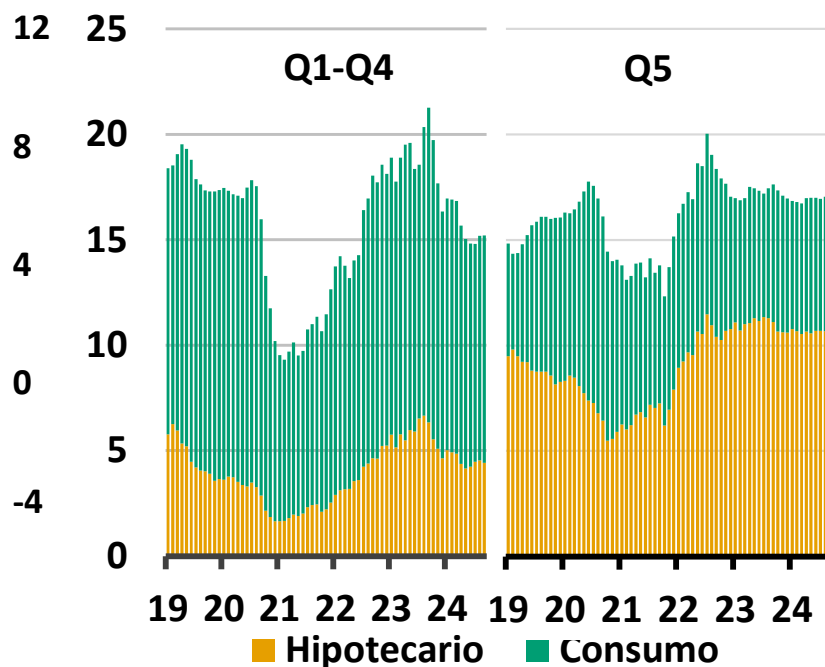
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del SII, CChC.

La situación financiera de los hogares mejora, con una carga financiera que cae, en especial en los segmentos de menores ingresos. El ingreso real de los hogares sigue aumentando, lo mismo que el ahorro, aunque su posición financiera neta persiste por debajo de los niveles prepandemia.

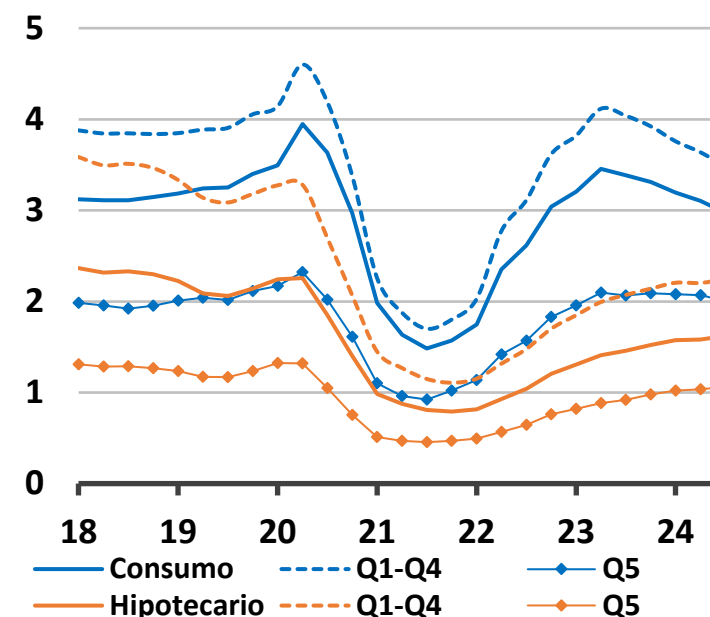
Ahorro bruto y Riqueza financiera neta de los Hogares (porcentaje del PIB, variación anual)



Carga financiera sobre ingreso (*) (porcentaje del ingreso, medianas)



Tasa de impago en créditos hipotecarios y de consumo (*) (porcentaje de deudores de cada grupo)



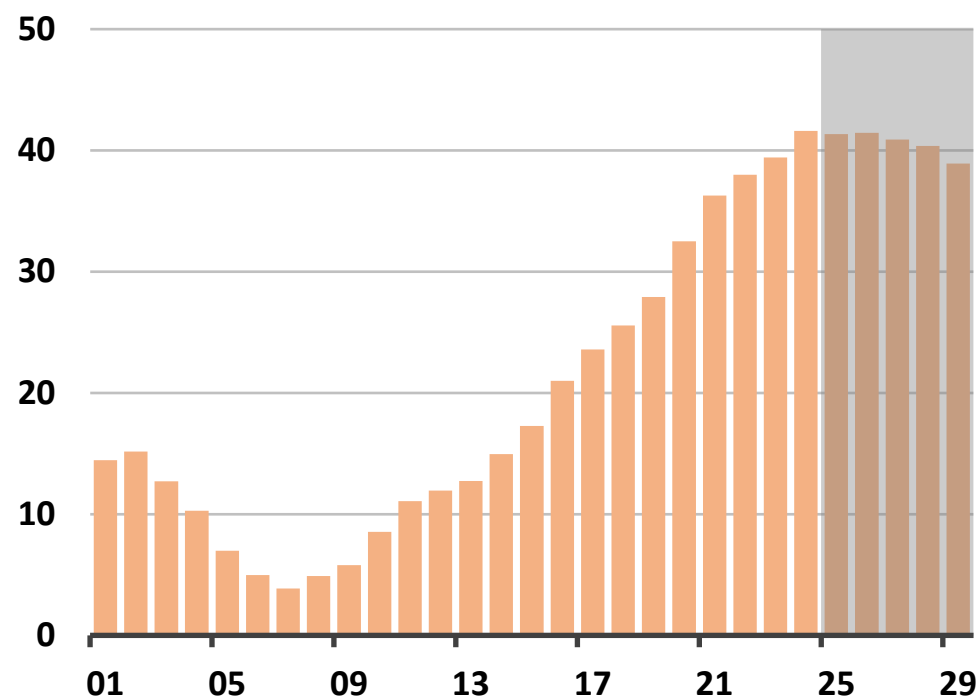
(*) Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$2.800.000. Quintil 5 truncado producto de tope imponible.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF y SUSESO.

Mantener un endeudamiento soberano sostenible aumenta la capacidad de la economía de mitigar el impacto de futuros shocks. Además, mejora su percepción de riesgos, permitiendo un mejor acceso al financiamiento externo e interno a un menor costo.

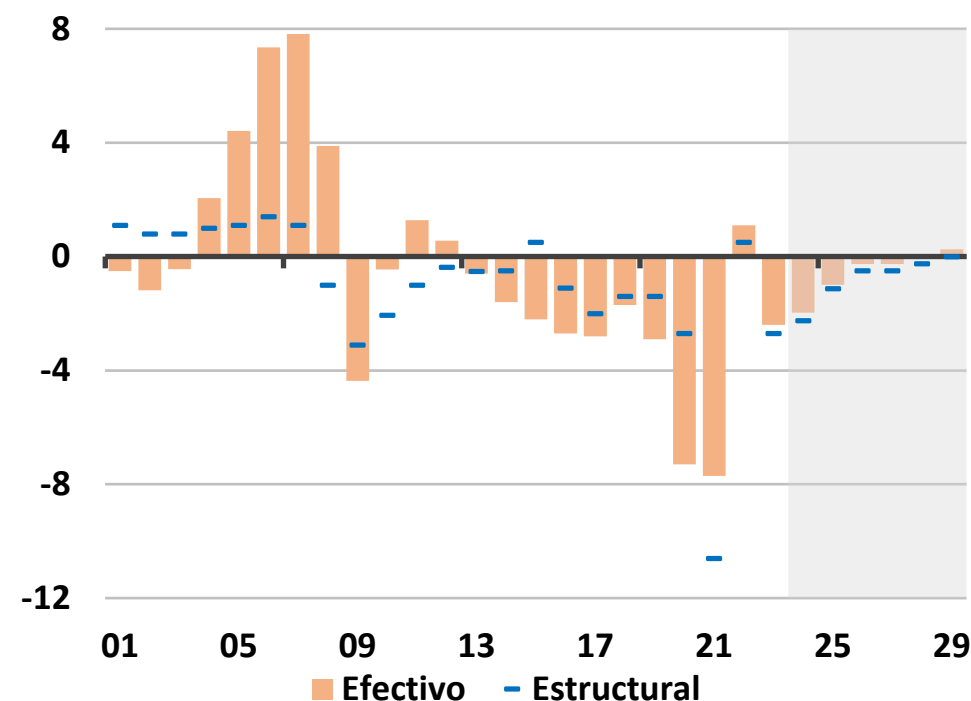
Deuda bruta del Gobierno Central (*)

(porcentaje del PIB)



Balance Estructural y Efectivo (*)

(porcentaje del PIB)

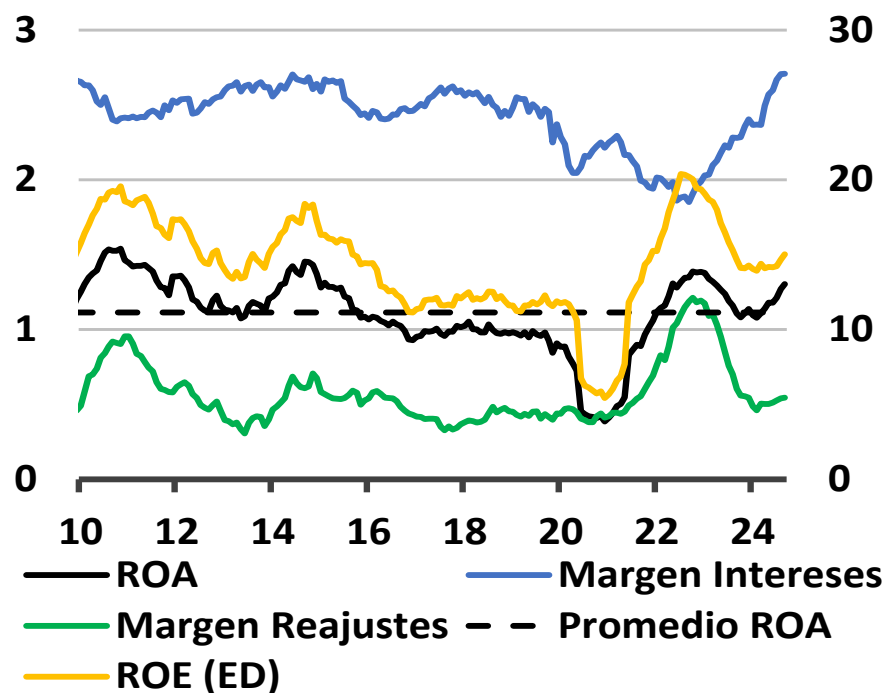


(*) Área gris corresponde a proyección de Informe de las Finanzas Públicas Tercer Trimestre 2024, DIPRES. Deuda bruta 2024 corresponde a las reportadas en el Informe de Deuda Bruta del Gobierno Central a junio 2024, DIPRES.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de DIPRES.

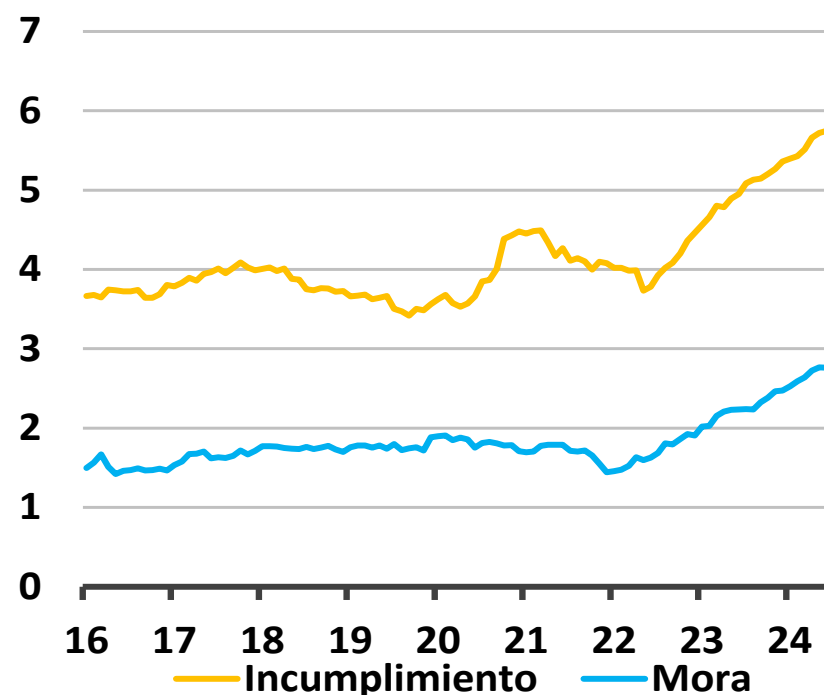
La banca ha fortalecido su posición de solvencia en el proceso de convergencia a Basilea III. Entre los próximos desafíos, deberá continuar gestionando el aumento del riesgo de crédito de la cartera y su preparación para la plena convergencia a Basilea III a fines de 2025.

Principales componentes de la rentabilidad de los activos (*) (porcentaje)



Incumplimiento y mora

(porcentaje de la cartera comercial)



(*) Las utilidades corresponden a la suma móvil 12 meses. ROA promedio calculado desde 2010 a la fecha.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.



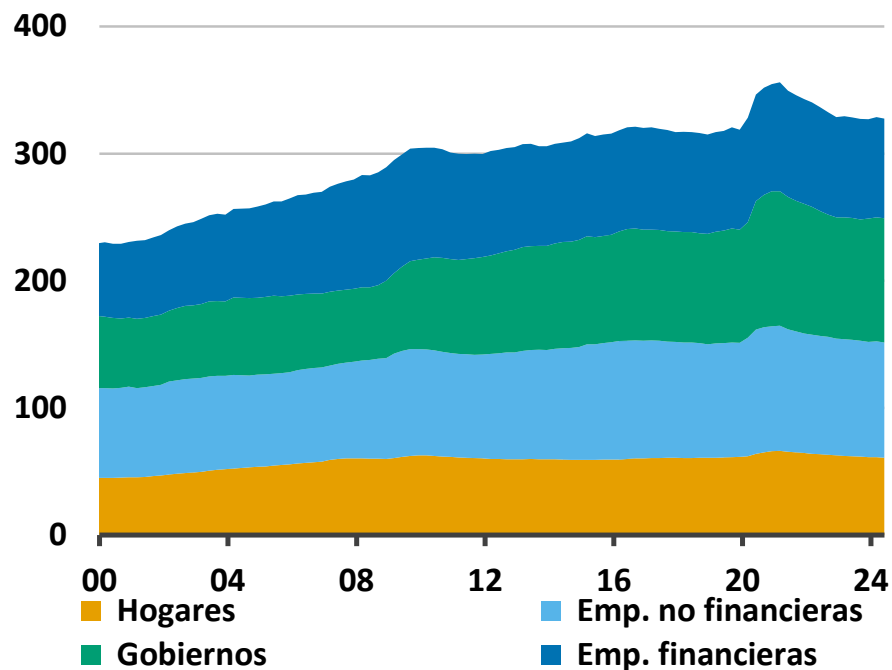
Principales riesgos

Los riesgos del escenario externo continúan siendo la principal preocupación para la estabilidad financiera local.

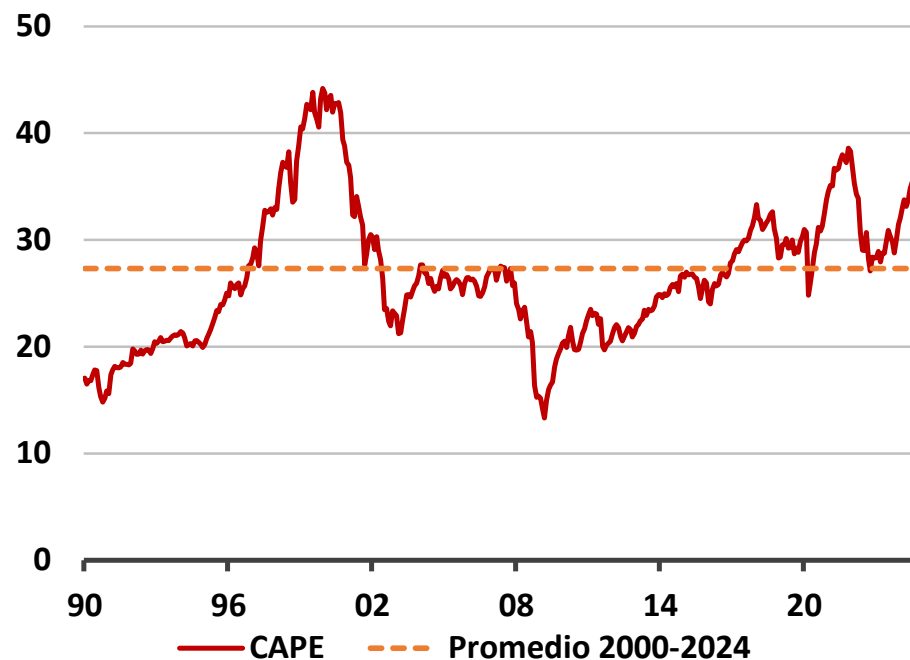


A nivel global, persisten los riesgos relacionados con los elevados niveles de deuda y la valoración de los activos financieros. Las Instituciones Financieras no Bancarias también siguen siendo fuente de atención.

Deuda global
(porcentaje del PIB)



CAPE Shiller: EE. UU. (*)
(Ratio P/U cíclicamente ajustado)



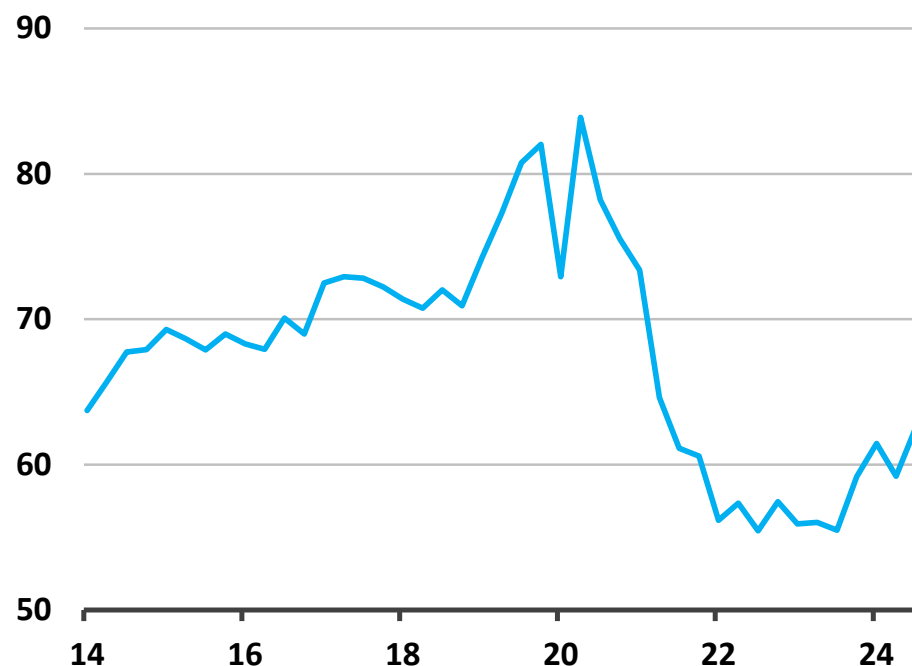
(*) El indicador CAPE Shiller mide el ratio de precios accionarios sobre un promedio de 10 años de las utilidades por acción, ambos ajustados por inflación.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del FMI y de shillerdata.com

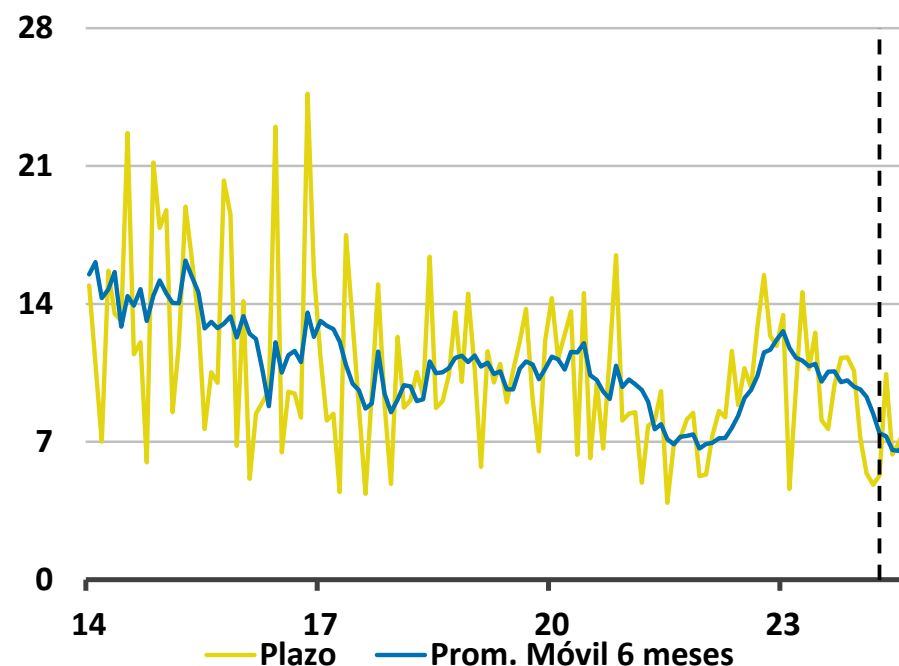
A nivel local, la profundidad del mercado financiero continúa en niveles bajos en perspectiva histórica, lo que aumenta la exposición a los desarrollos globales, sobre todo ante reversiones abruptas en los precios financieros.

Activos de los fondos de pensiones (*)

(porcentaje del PIB)



Plazo emisiones de bonos bancarios y corporativos en UF en mercado local (años)



(*) Se utilizan datos de PIB trimestral a precios corrientes, acumulando 4 trimestres móviles. Dato de activos de fondos de pensiones para 3T de 2024 corresponden al cierre de septiembre.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Superintendencia de Pensiones.

Entre los nuevos desarrollos, destaca el aumento de las tensiones geopolíticas, tanto por la evolución de los conflictos bélicos como por la aparición de medidas que atenten contra el proceso de globalización.

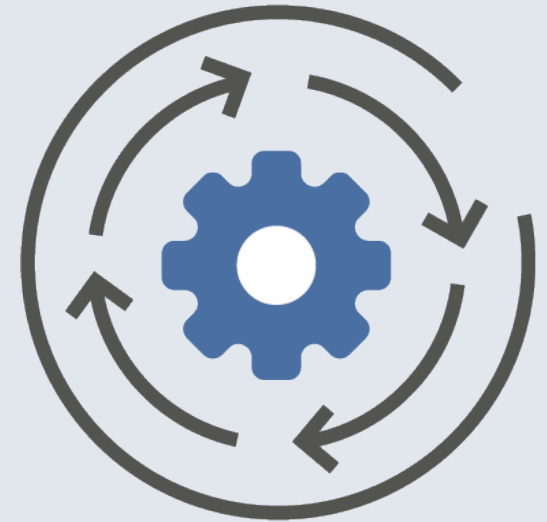


- Las tensiones geopolíticas se han intensificado en el último tiempo, lo que puede tener efectos negativos sobre la Estabilidad Financiera.
- Una escalada en los conflictos aumentaría la incertidumbre y la aversión al riesgo, lo que, sumado a mayores restricciones financieras, puede generar ajustes abruptos de precios de activos financieros y reversiones de flujos de capitales internacionales y potenciales reasignaciones de inversiones.
- Para la economía chilena, los conflictos geopolíticos podrían tener efectos a través del canal real y financiero, especialmente en un contexto en el que la profundidad del mercado financiero local no ha recuperado los niveles observados previo a la pandemia.



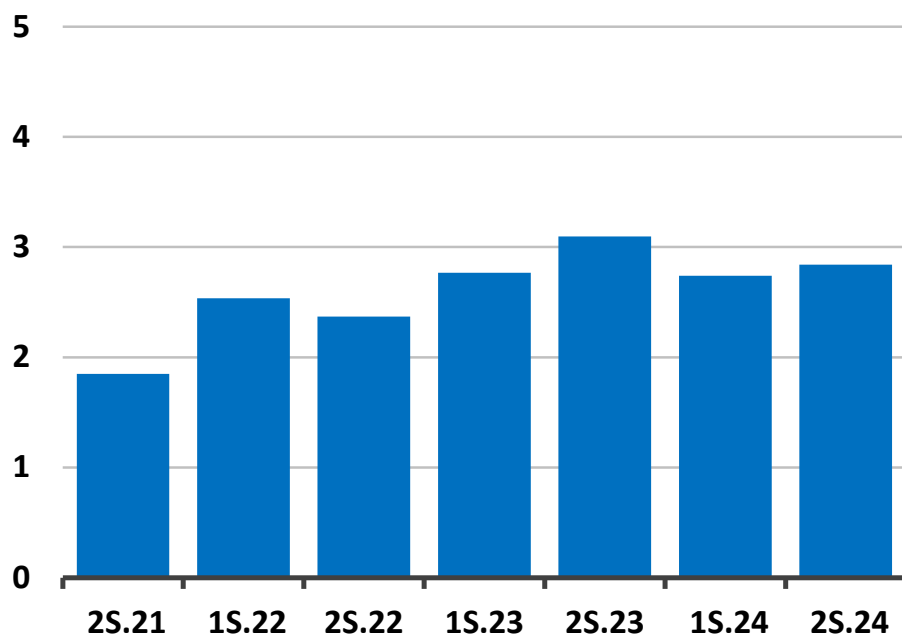
Ejercicios de tensión

El impacto de los ejercicios de tensión en la situación financiera de hogares y empresas es similar al ejercicio previo.

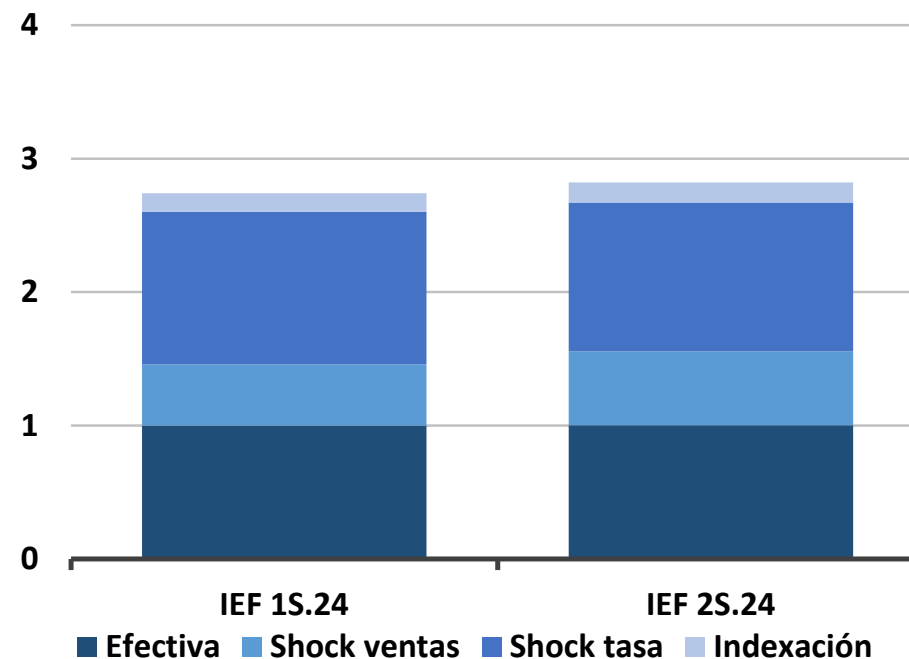


En el balance de riesgo de las empresas se combina un menor endeudamiento con un mayor impago inicial. En el escenario estresado, el principal impacto viene del shock de mayores tasas largas, que reduzca la capacidad de pago futura.

Deuda comercial en riesgo
(porcentaje del PIB)



Deuda comercial en riesgo
(porcentaje del PIB, 2024)

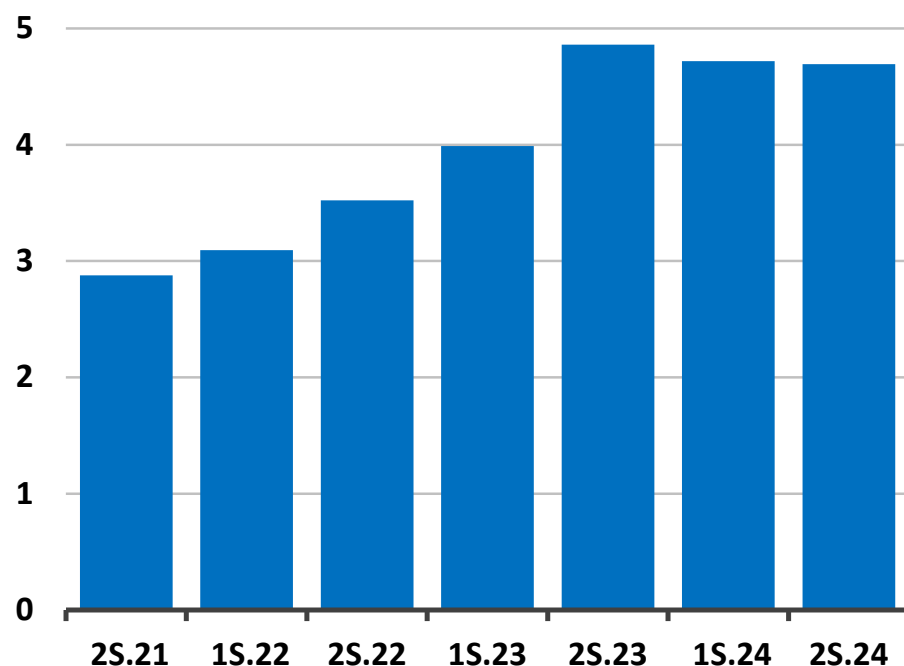


(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. (2) Comparación solo referencial, producto de revisión en el PIB junto con la aplicación de shock de mayor magnitud desde 2S.2023 (3) Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago en un año.

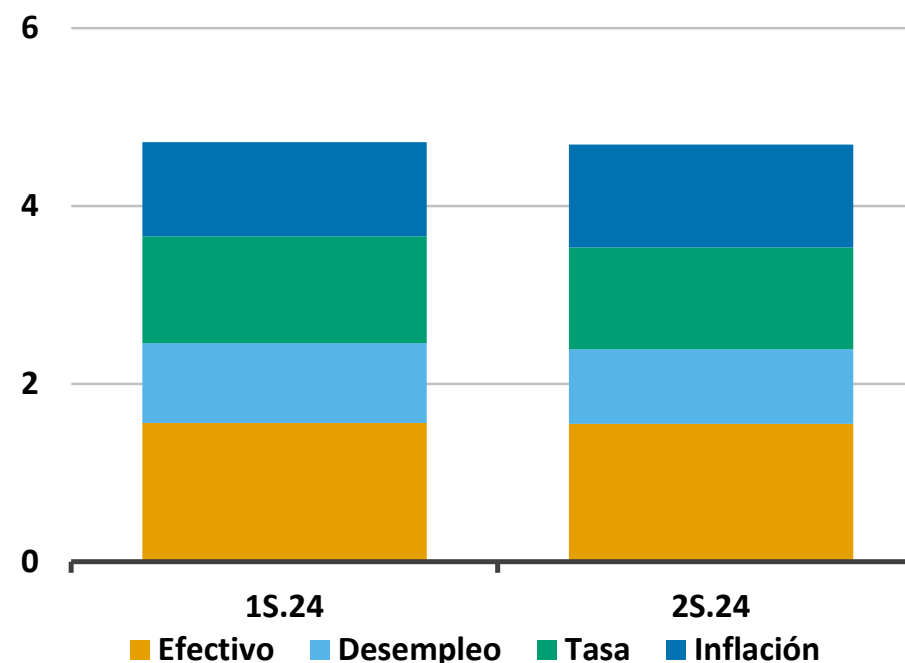
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

En los hogares, el balance de riesgos es levemente mejor que hace algunos meses, pues las tasas de interés de corto plazo y el impago en consumo ha bajado. En el ejercicio de tensión, las tasas de interés y la indexación los principales determinantes del riesgo de crédito futuro.

Deuda en riesgo hogares (1)(2)
(porcentaje del PIB)



Deuda en riesgo hogares (2)
(porcentaje del PIB)



(1) Comparación solo referencial, producto de revisión en el PIB junto con la aplicación de shock de mayor magnitud desde 2S.2023 (2) Corresponde al monto adeudado por cada individuo ponderado por su probabilidad individual de impago bajo escenario estresado con horizonte de un año.

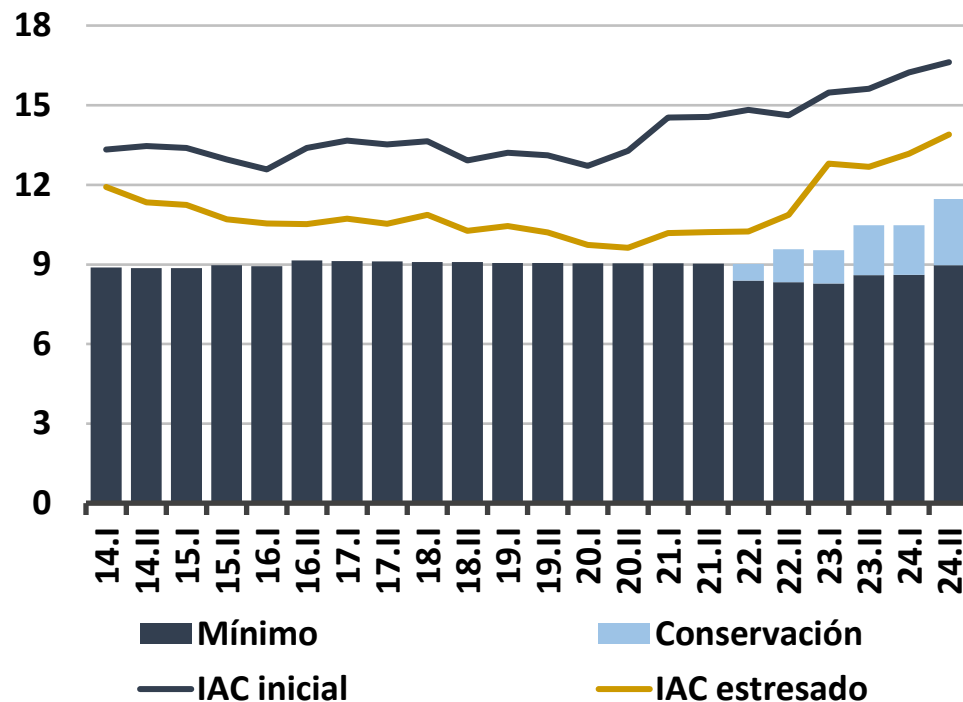
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, Servel y SUSESO

Con los requerimientos de capital a diciembre 2024, el sistema permanece con niveles adecuados de liquidez, provisiones y capital para mantenerse solvente ante a escenarios de tensión severos. Lo mismo ocurre en un ejercicio con una métrica más exigente de capital (CET1).

Resultados del sistema bajo escenario severo (*)

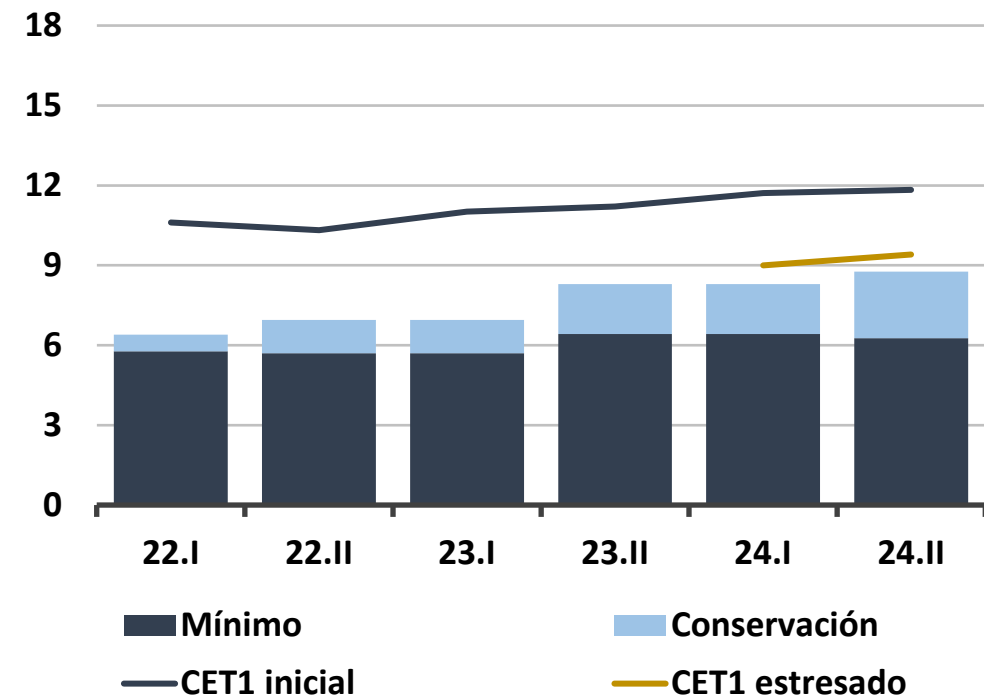
Requerimientos de IAC

(porcentaje de los APR)



Requerimientos de CET1

(porcentaje de los APR)



(*) Los requerimientos de capital se calculan como el promedio ponderado de los límites particulares de cada banco a diciembre de cada año. Bajo escenario de tensión se asume liberación del RCC vigente en cada momento.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y el BCCh.



Requerimiento de Capital Contracíclico

En la Reunión de Política Financiera del segundo semestre, el Consejo mantuvo el RCC en 0,5% de los APR, vigente desde finales de mayo de este año.



RCC



0,5%
de los APR

- En la Reunión de Política Financiera del segundo semestre, el Consejo mantuvo el RCC en 0,5% de los APR.
- El Consejo estima que este nivel es acorde a las condiciones macrofinancieras y de riesgo que enfrenta el sistema financiero.

RCC Neutral



1,0%
de los APR

- ➔ Como se señaló en el IEF del segundo semestre de 2023, durante este año el Banco realizó una revisión del marco de política del RCC.
- ➔ El objetivo de este proceso fue mantener un marco acorde con las prácticas internacionales actualizadas, adaptado a la realidad de Chile, y su sistema financiero.
- ➔ La experiencia global ha mostrado la utilidad de contar un instrumento macroprudencial como el RCC. Varias economías han adoptado un nivel neutral positivo.
- ➔ El Consejo ha definido un nivel neutral positivo de 1% de los APR. Este es el nivel en el que prevalecerá la mayor parte tiempo, en tanto las condiciones de riesgo para el sistema financiero se encuentren en un nivel estándar y no se anticipen cambios relevantes.

La calibración de RCC neutral en 1% de los APR considera la respuesta de política necesaria para enfrentar una situación de riesgo estándar.

Resumen de resultados para RCC neutral (*)
(porcentaje de los APR)

	Rango RCC	Promedio
Pérdidas históricas	0,2 - 1,6	0,9
Pruebas de tensión	1,0	1,0
Colchones para mitigar pérdidas	0,4 - 0,6	0,5
Gasto en provisiones	1,0 - 1,2	1,1
Modelo Macrofinanciero	1,5	1,5
Promedio		1,0
Mediana		1,0

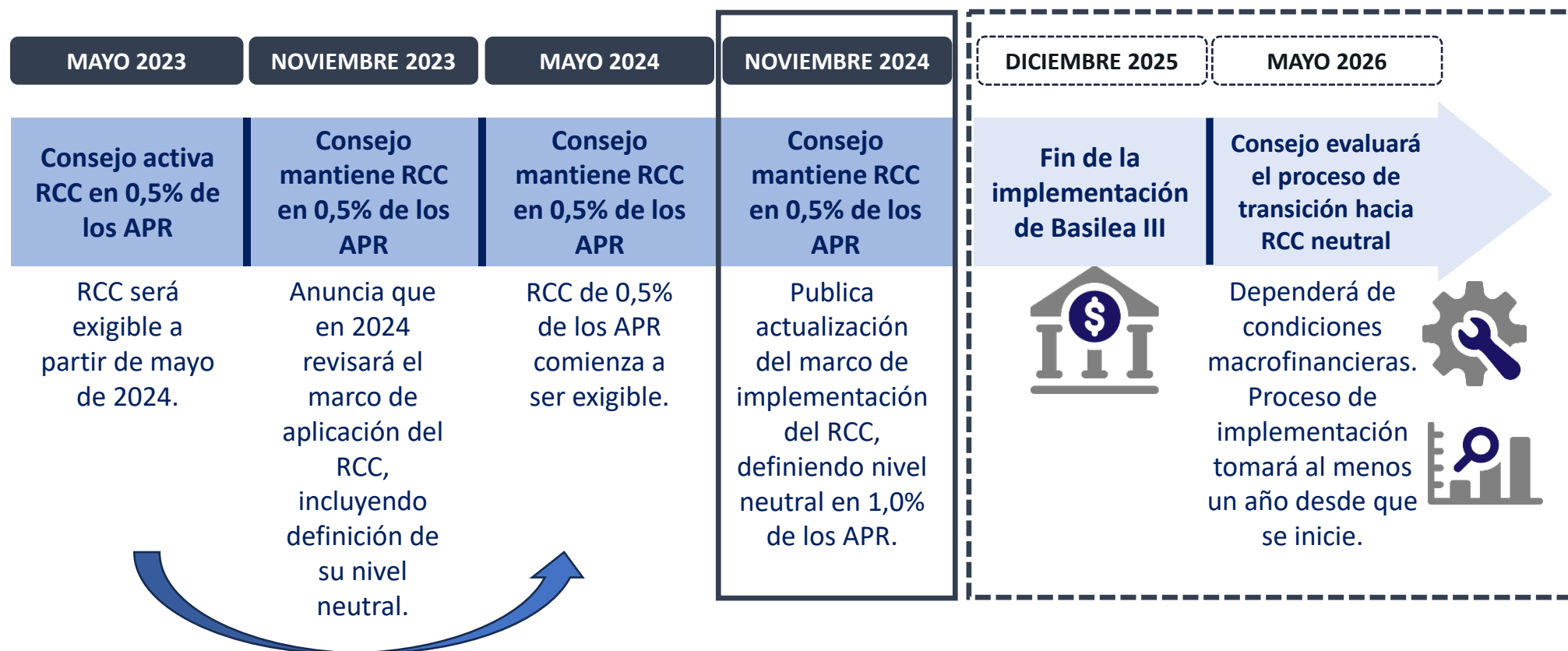
(*) Más información de cada ejercicio, disponible en el siguiente link [Documento RCC – Nov. 2024](#).

Fuente: Banco Central de Chile.

La transición al nivel neutral será gradual, una vez finalizada la convergencia a los estándares de Basilea III en diciembre de 2025.



REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)





Reflexiones finales



La economía chilena ha seguido avanzando en su proceso de normalización tras los significativos desequilibrios que se acumularon en años previos.



La situación macrofinanciera mundial releva la importancia de contar con un sistema financiero resiliente y profundo que permita enfrentar episodios adversos.



A nivel local, la profundidad de mercado continúa en niveles bajos, lo que ha reducido la capacidad de la economía para amortiguar shocks externos. Es importante que impulsemos iniciativas que fortalezcan el desarrollo del mercado financiero.



Lograr que nuestra economía pueda sobrellevar con los menores costos posibles la concreción de shocks severos es de mucha importancia para nuestros ciudadanos.



El Banco Central en su rol de velar por la estabilidad financiera está firmemente comprometido con lograr este objetivo.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA
SEGUNDO SEMESTRE 2024