

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2024

Alberto Naudon D.

Consejero, Banco Central de Chile.



27 de noviembre de 2024



FLOR DE CHILCO

Región Los Lagos

Miércoles 27 de noviembre de 2024 | Universidad Adolfo Ibáñez.

Tres preguntas para esta mañana.



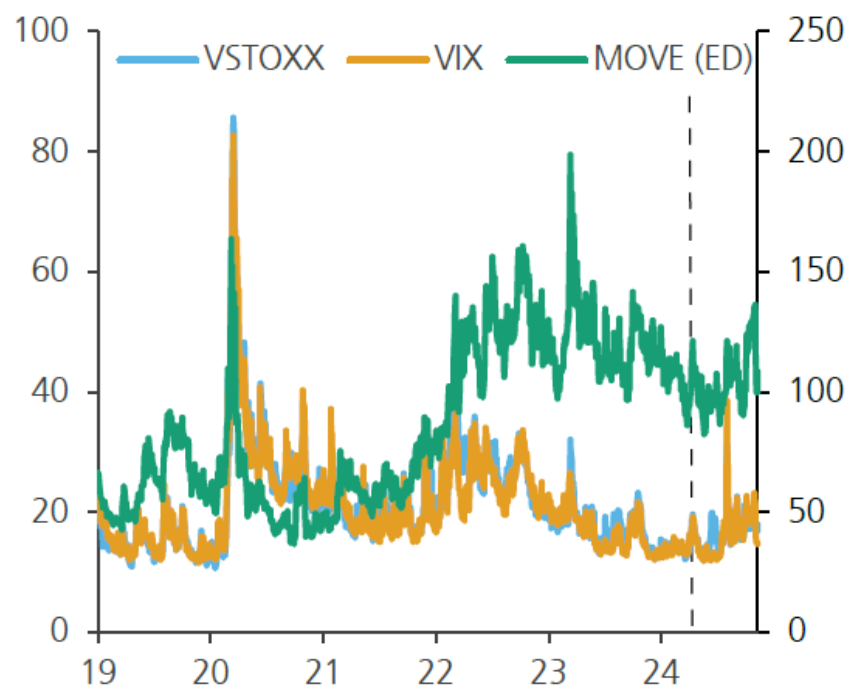
1. ¿Cuáles son los principales riesgos que enfrenta la economía Chilena?
2. ¿En qué pie está la economía para enfrentarlos?
3. ¿Qué hay de nuevo en la actualización del marco para el Requerimiento de Capital Contracíclico?



Principales riesgos

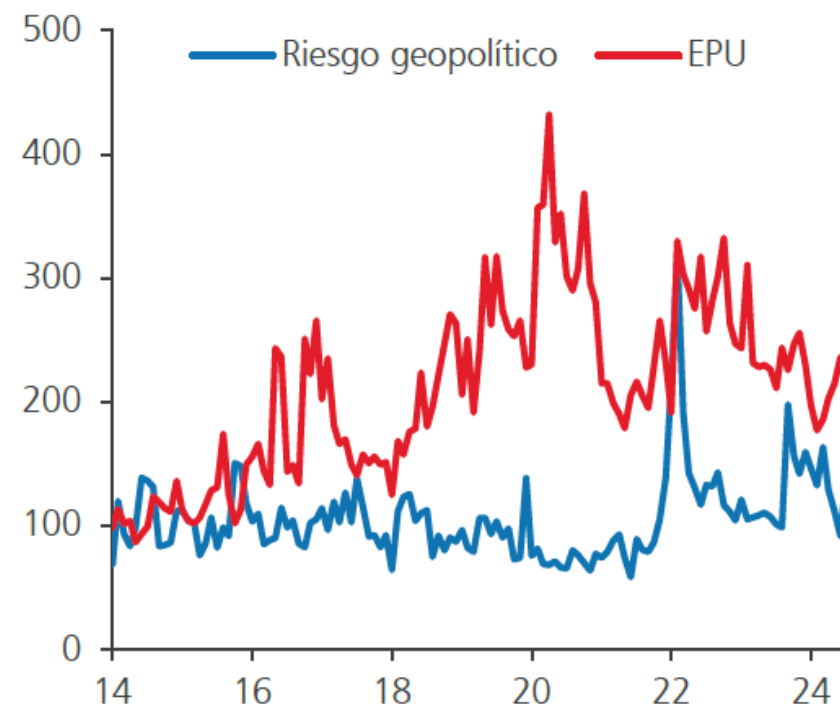
Crecientes tensiones geopolíticas.

Spread bonos corporativos *High Yield* (%)



Nota: Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. VSTOXX: volatilidad implícita en opciones sobre el EURO STOXX 50; VIX: volatilidad implícita en opciones a un mes sobre el S&P500; MOVE: índice de volatilidad implícita en opciones a un mes sobre bonos del Tesoro de EE. UU. a 2, 5, 10 y 30 años Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

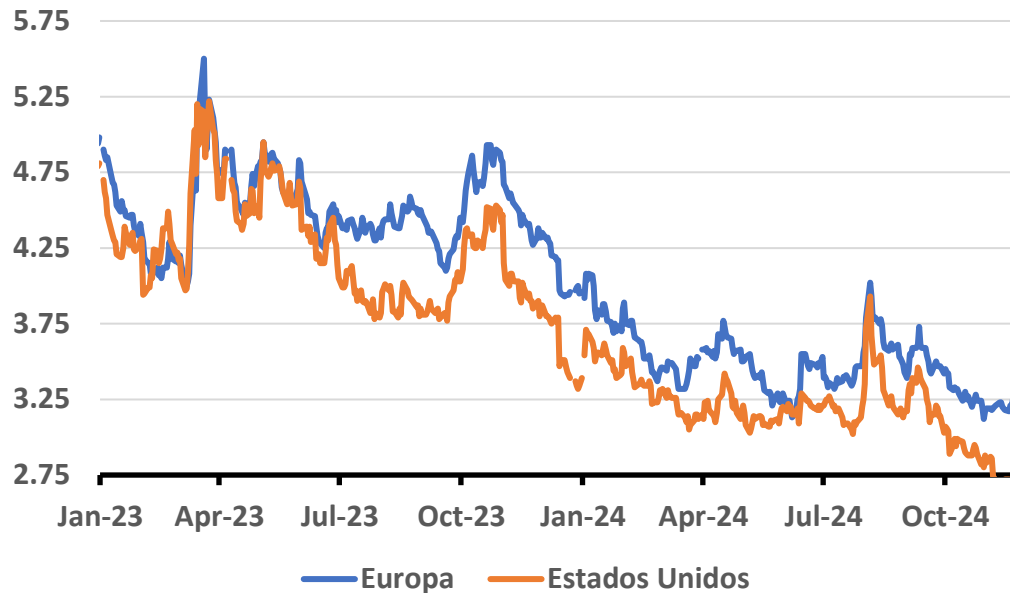
CAPE Shiller: EE. UU. (Ratio P/U cíclicamente ajustado)



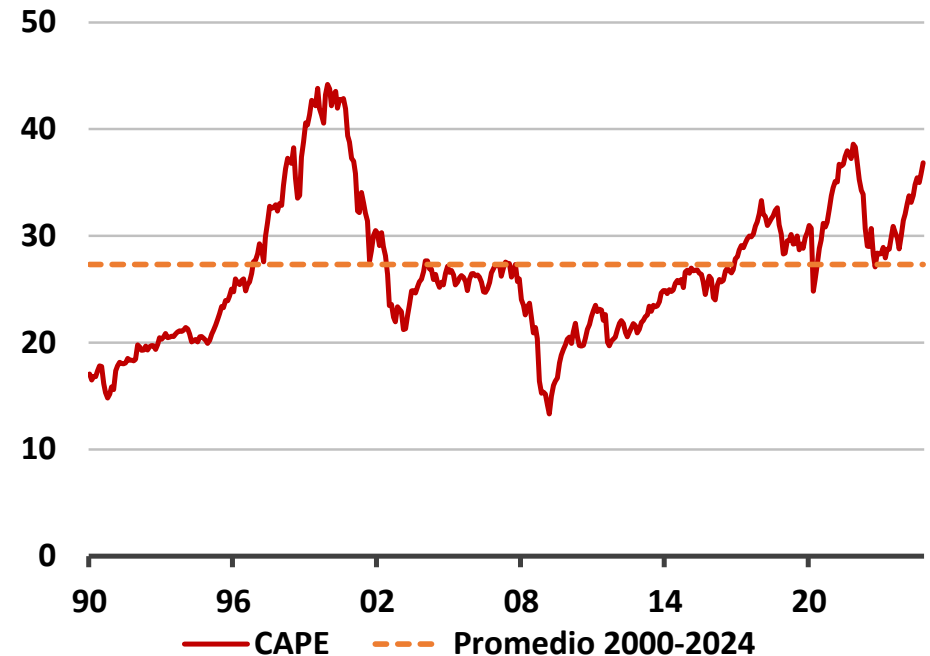
(*) Datos mensuales del índice de incertidumbre económica y política (EPU) en base a noticias; Índice de riesgo geopolítico se construye en base a noticias de riesgo geopolítico. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Davis (2016) y Caldara y Iacovello (2022).

Riesgos financieros asociados a una eventual reversión del precio de algunos activos.

Spread bonos corporativos *High Yield*
(%)



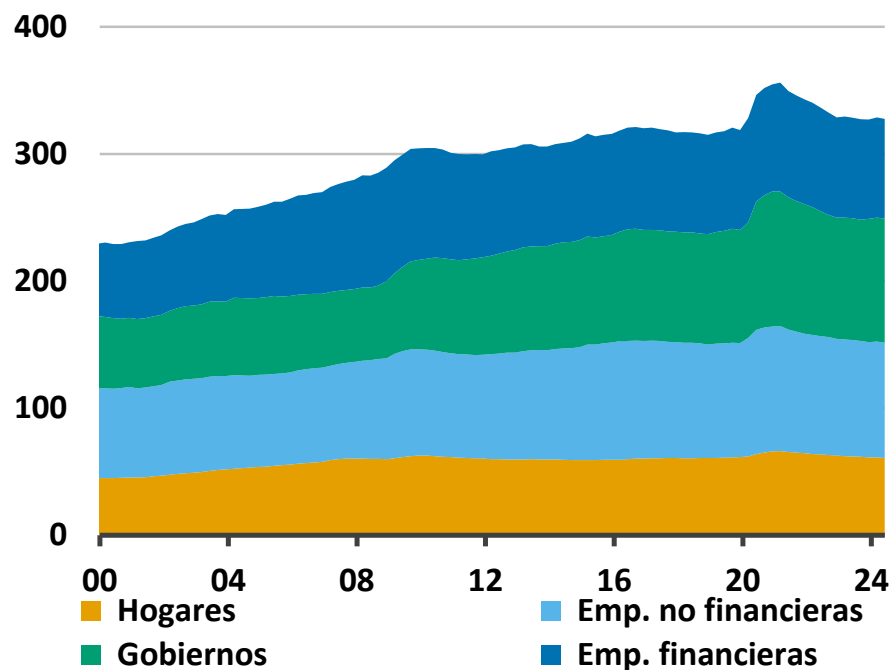
CAPE Shiller: EE. UU.
(Ratio P/U cíclicamente ajustado)



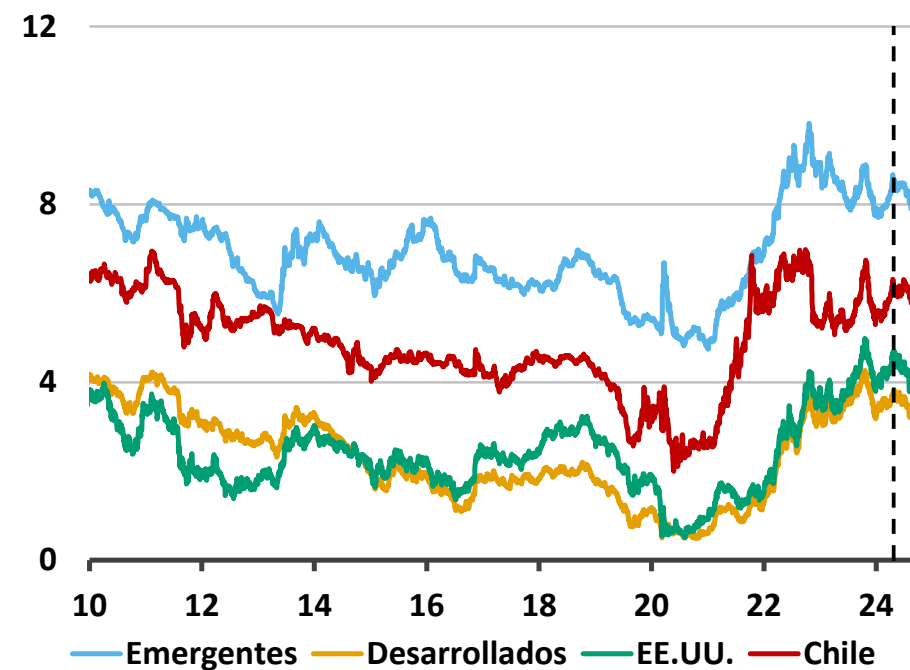
Nota: Los spread corporativos son el diferencial de tasas ajustado por opciones (OAS) del índice ICE BofA High Yield. El indicador CAPE Shiller mide el ratio de precios accionarios sobre un promedio de 10 años de las utilidades por acción, ambos ajustados por inflación.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del FMI, de shillerdata.com y Fred.

Todo esto en un contexto de alta deuda pública y de mayores tasas interés.

Deuda global (porcentaje del PIB)



Tasas soberanas a 10 años (1)(3) (porcentaje)



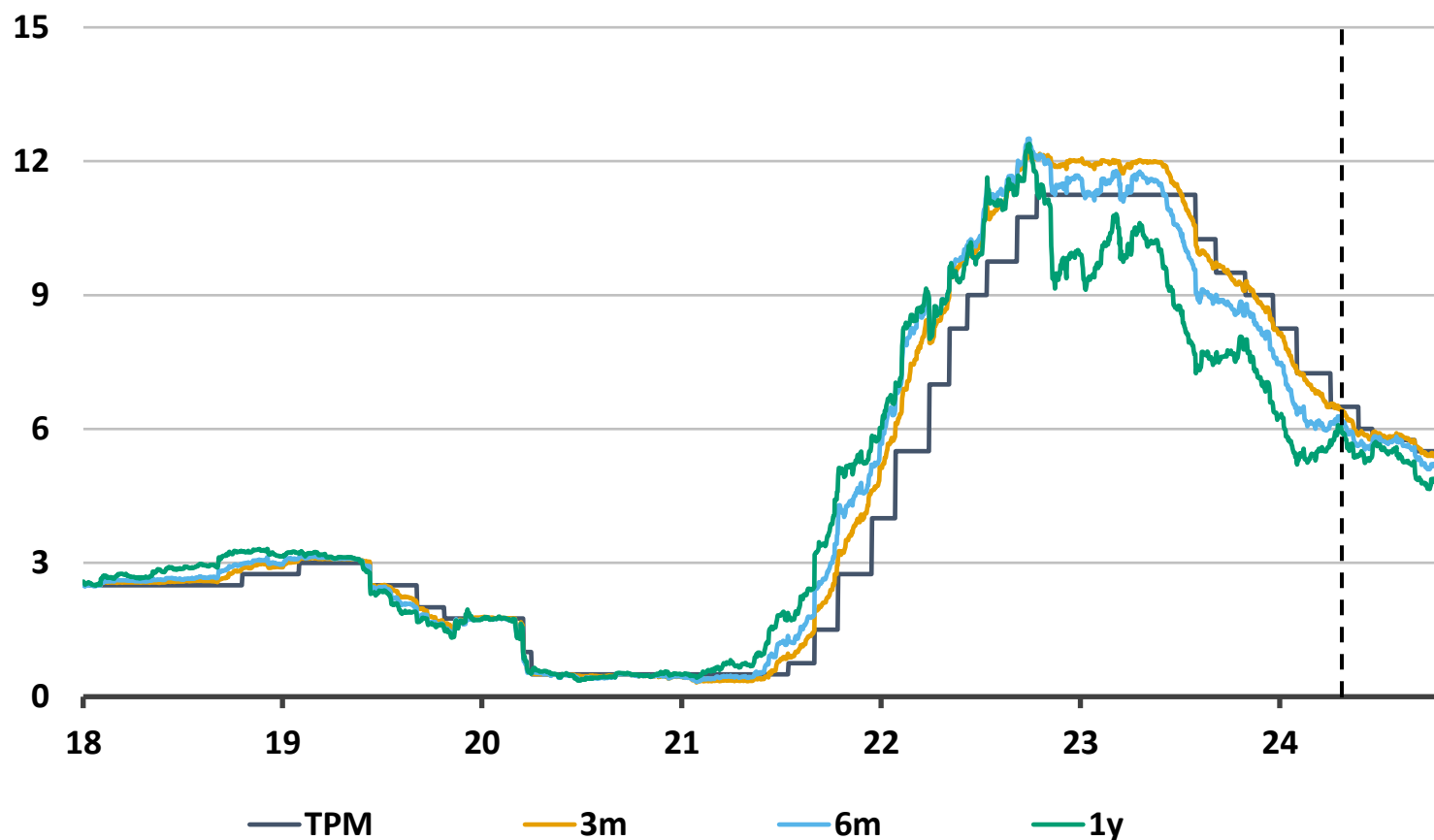
(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del primer semestre de 2024. Desarrollados considera el promedio de los siguientes países: Alemania, Australia, Canadá, Corea, Estados Unidos, España, Italia, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Singapur y Suecia. (2) Emergentes considera 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.



¿Cómo está la economía para hacer frente a estos escenarios?

La tasa de política monetaria en Chile ha continuado descendiendo.

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

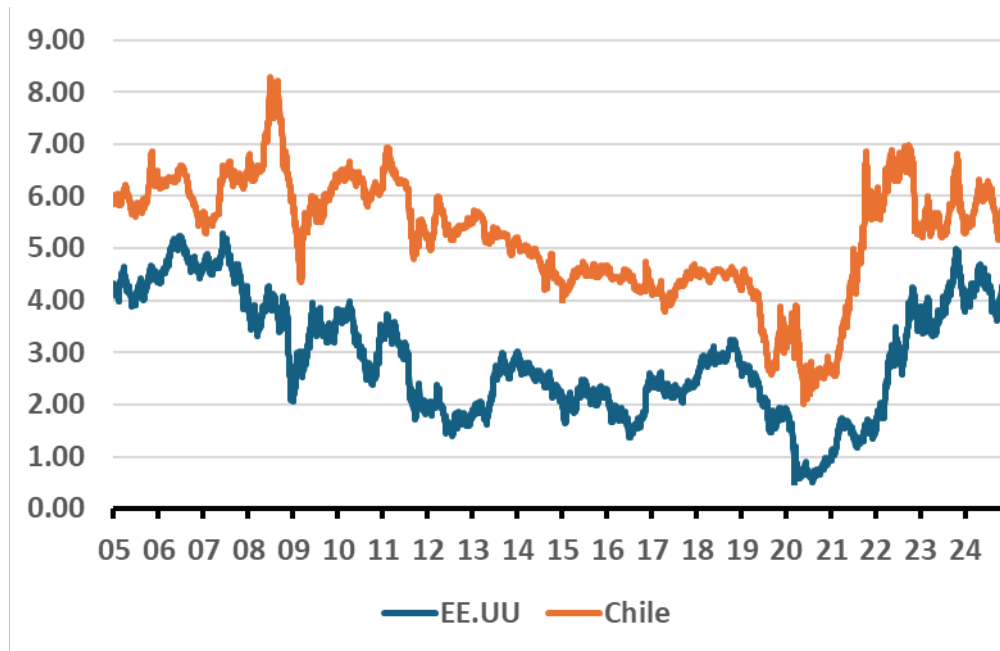


(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior.

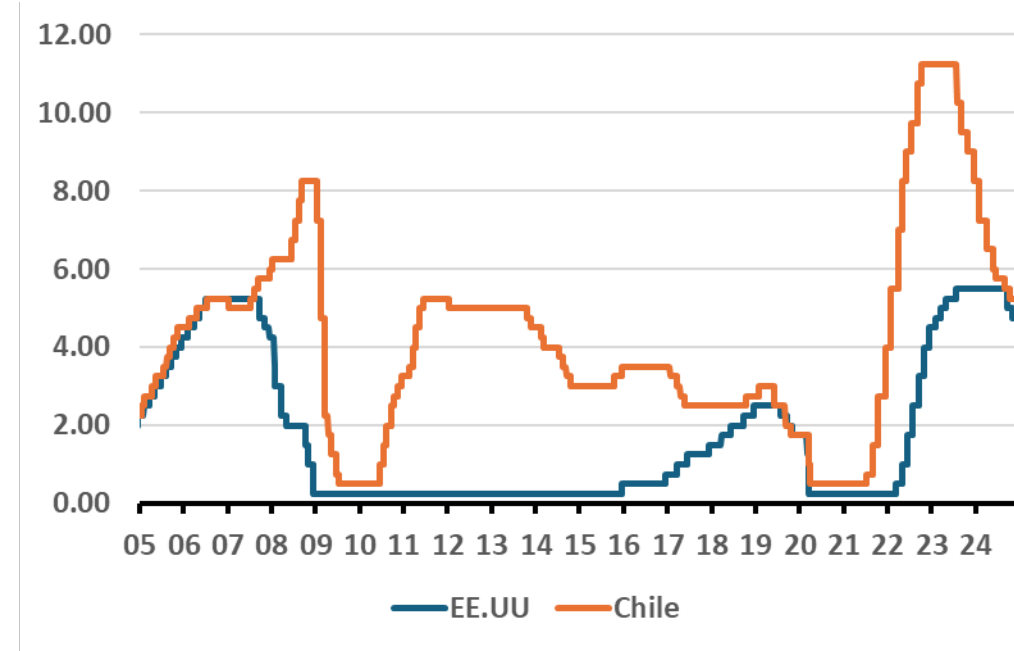
Fuente: Banco Central de Chile.

En contraste con las tasas cortas, las largas han aumentado en línea con los mercados internacionales.

Tasa bonos de gobierno 10 años (%)



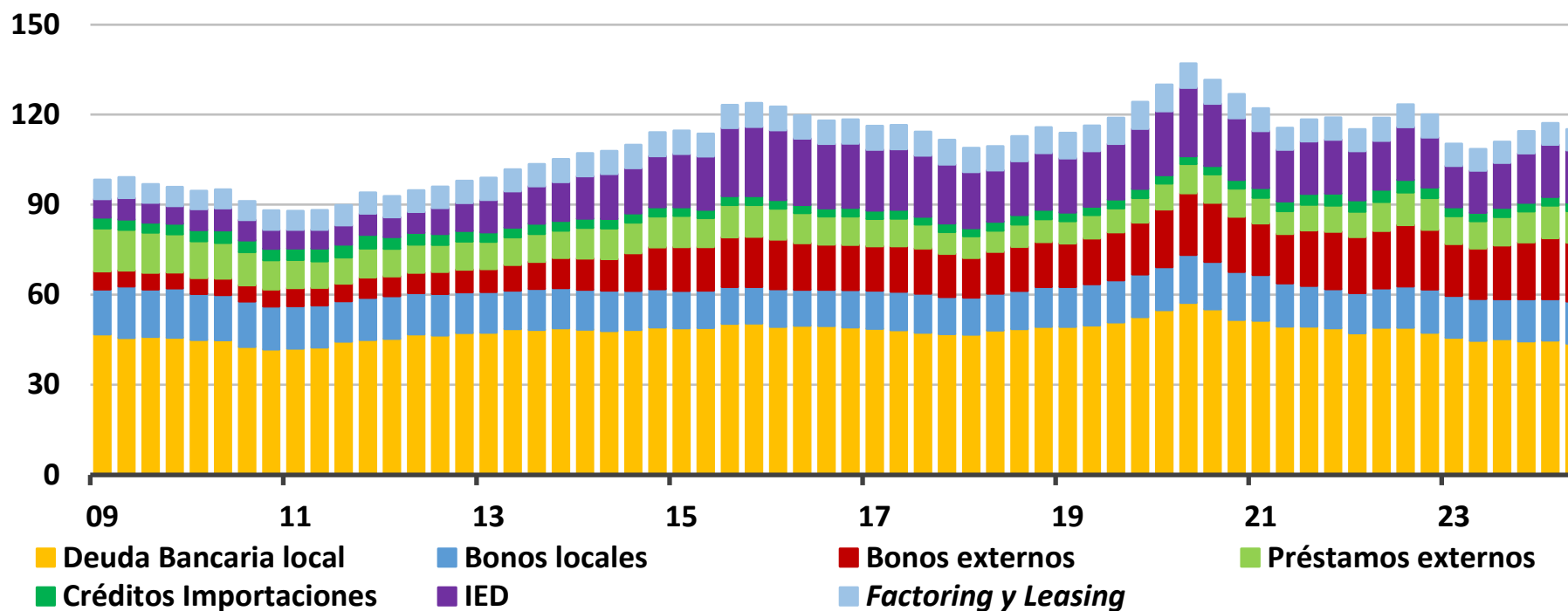
Tasa de política monetaria (%)



nota: Los spread corporativos son el diferencial de tasas ajustado por opciones (OAS) del índice ICE BofA High Yield. 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, de shillerdata.com y Fred.

Endeudamiento de empresas estable.

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



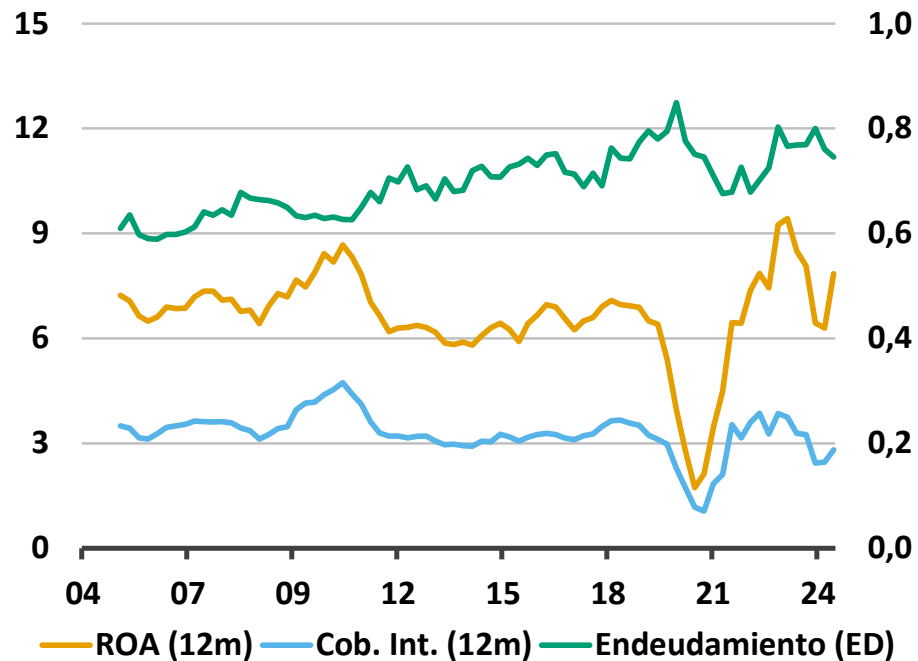
(*) Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring no bancario, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. No incluye deuda comercial universitaria. Datos trimestrales.

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

Indicadores financieros de empresas mejoran en general...

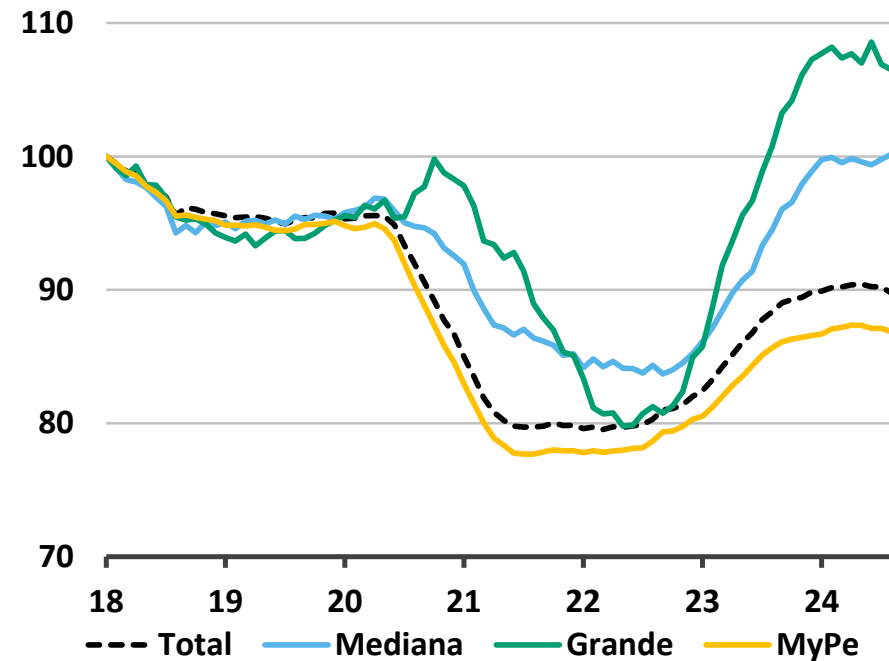
Indicadores financieros (1)

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



Margen operacional anual (2)

(índice 100=ene.18)



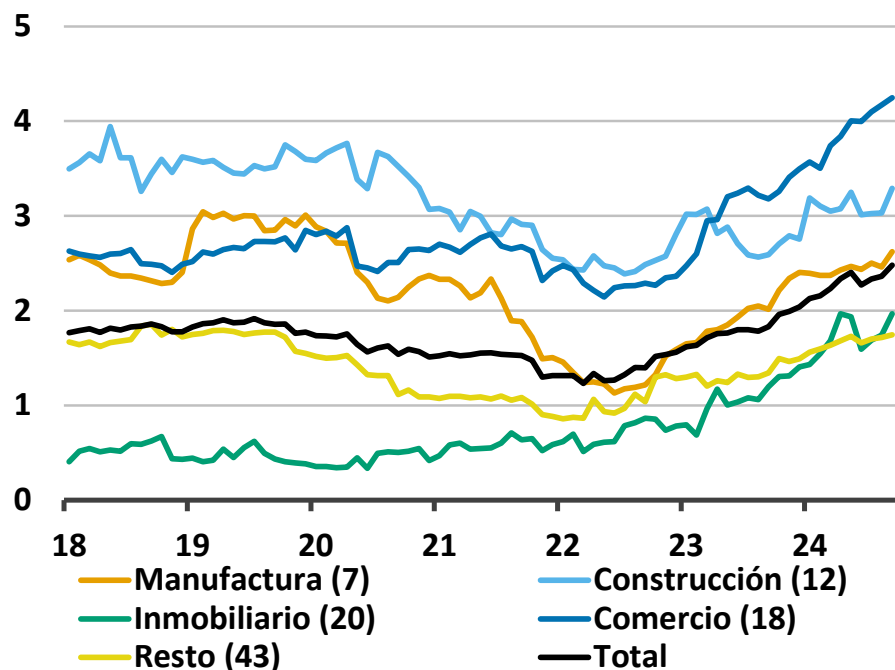
(1) Rentabilidad de activos corresponde a utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros e impuestos sobre activos totales. Cobertura de intereses definida como utilidad en doce meses antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anualizados. Endeudamiento corresponde 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.

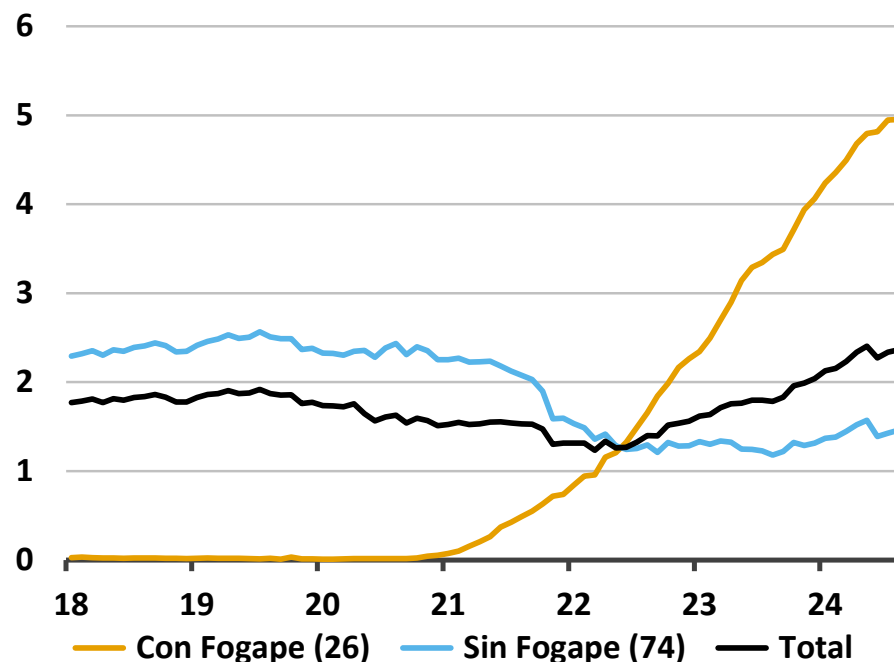
... pero en ciertos grupos se observa un empeoramiento

Índice de Cuota Impaga (*)

Por sector económico (porcentaje de las colocaciones por sector)



Por participación en políticas (porcentaje de las colocaciones por grupo)

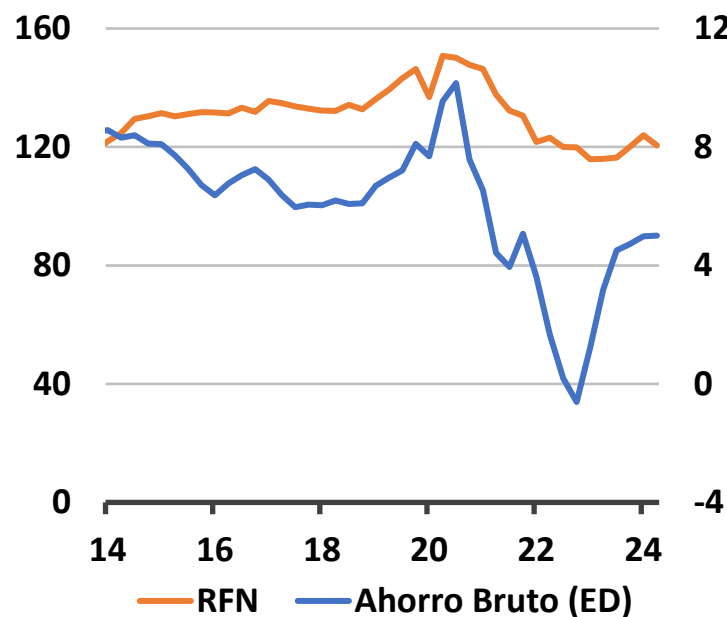


(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Entre paréntesis porcentaje de participación en el total de las colocaciones a ago24.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

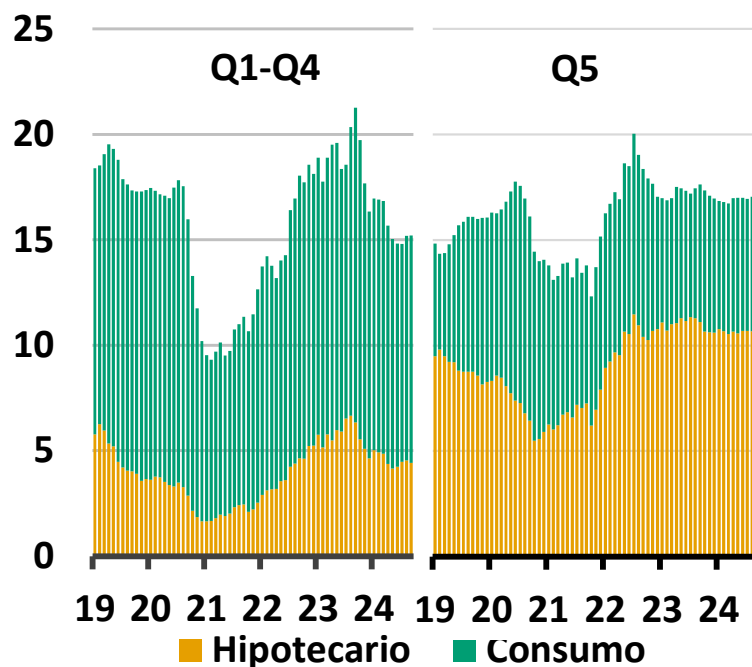
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Situación financiera de los hogares mejora en el margen

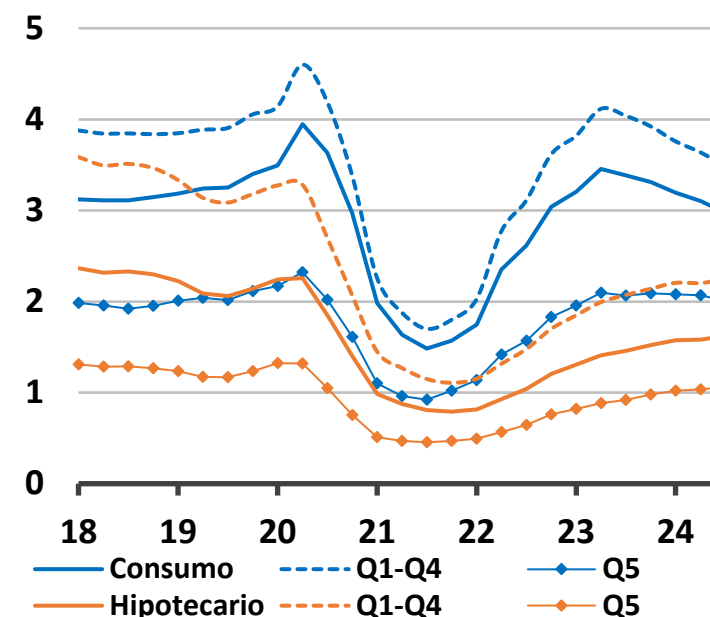
Ahorro bruto y Riqueza financiera neta de los Hogares (porcentaje del PIB, variación anual)



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



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

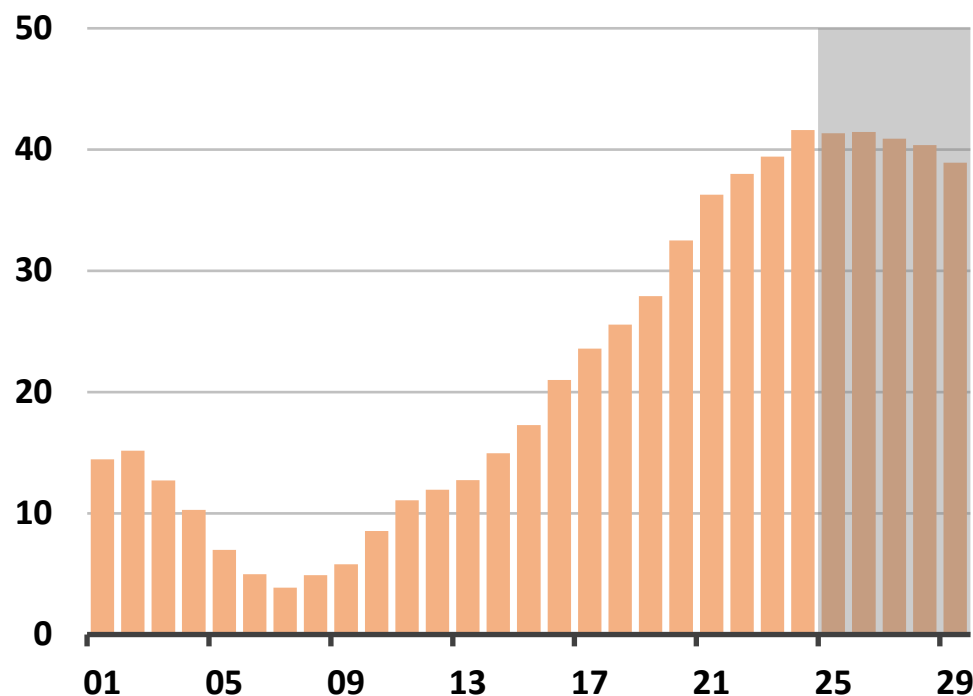


(*) Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$2.800.000. Quintil 5 truncado producto de tope imponible.

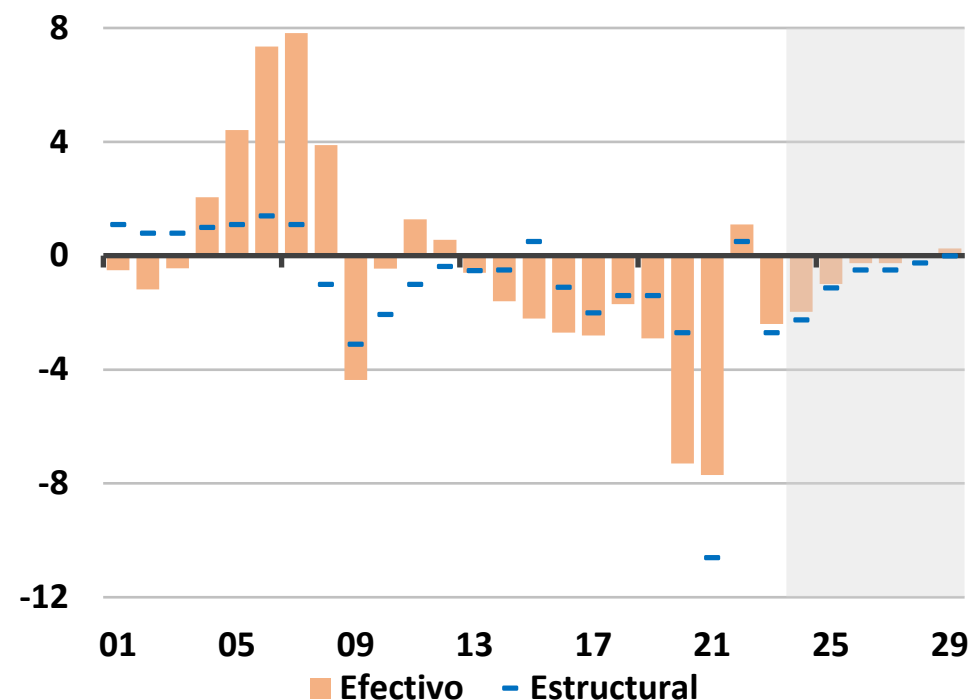
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF y SUSESO.

Tras de años de alzas significativas, la regla fiscal permitiría estabilizar la deuda pública en un nivel que se ha definido como “prudente”.

Deuda bruta del Gobierno Central (*) (porcentaje del PIB)



Balance Estructural y Efectivo (*) (porcentaje del PIB)



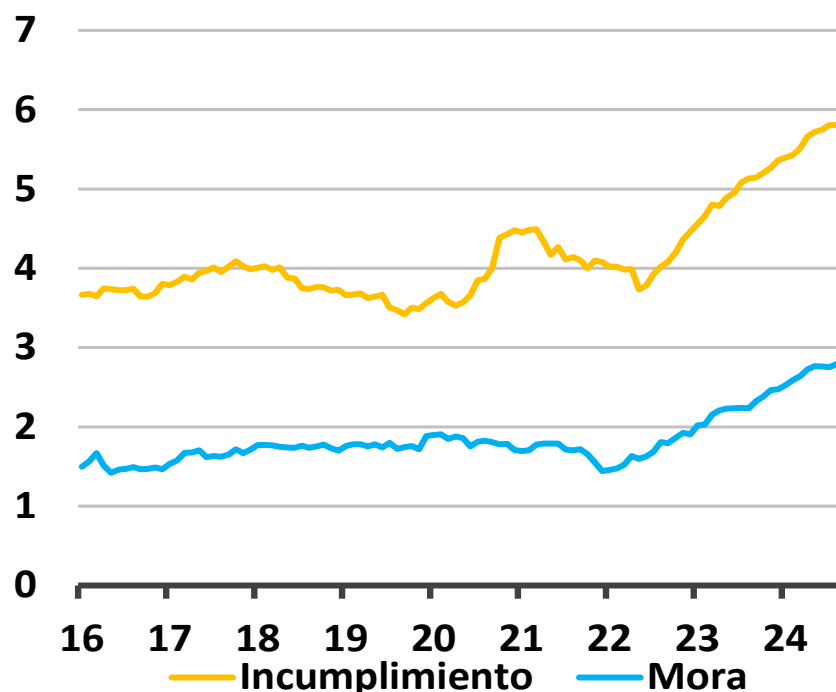
(*) Área gris corresponde a proyección de Informe de las Finanzas Públicas Tercer Trimestre 2024, DIPRES. Deuda bruta 2024 corresponde a las reportadas en el Informe de Deuda Bruta del Gobierno Central a junio 2024, DIPRES.

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

A pesar de alza en la mora, rentabilidad de la banca aumenta

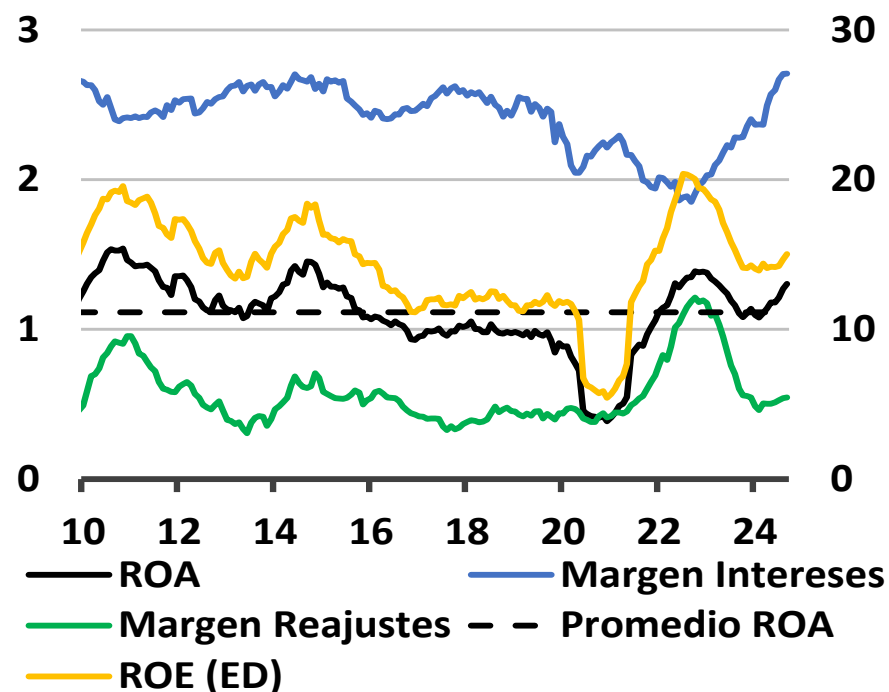
Incumplimiento y mora

(porcentaje de la cartera comercial)



Componentes de la rentabilidad de los activos (*)

(porcentaje)



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

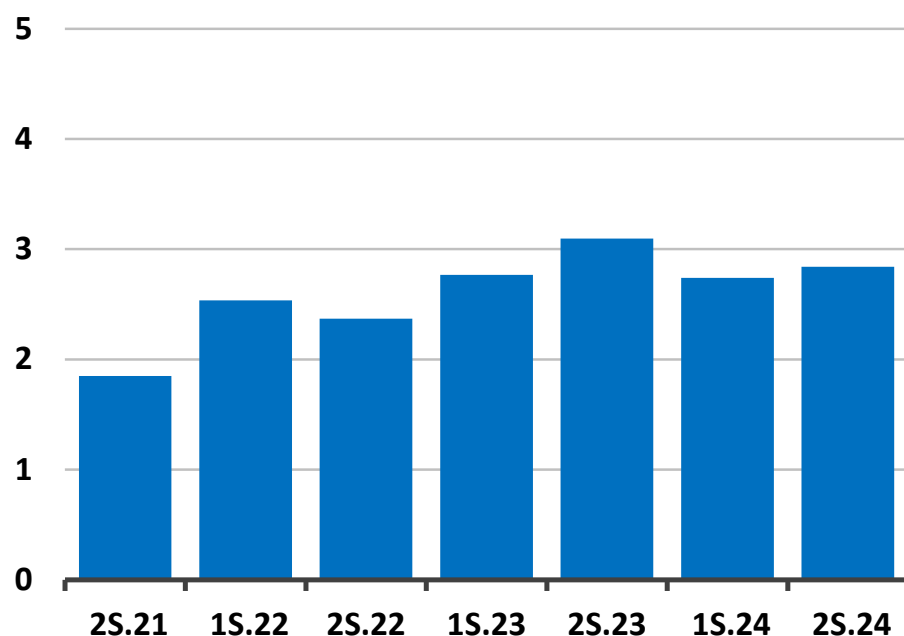
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Escenarios de tensión empresas:

Deuda comercial en riesgo se mantiene por debajo de 3%

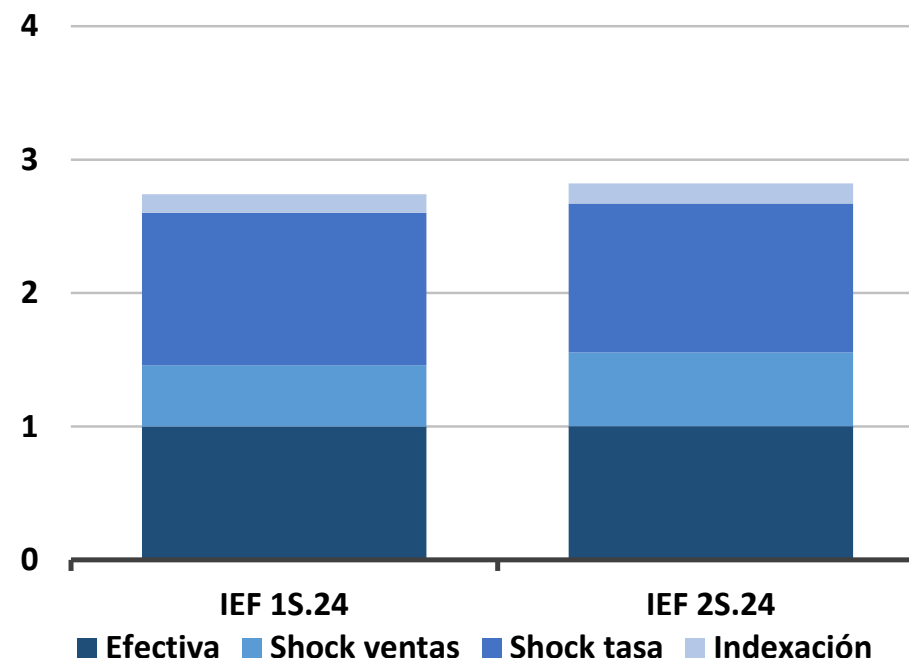
Deuda comercial en riesgo

(porcentaje del PIB)



Deuda comercial en riesgo

(porcentaje del PIB, 2024)



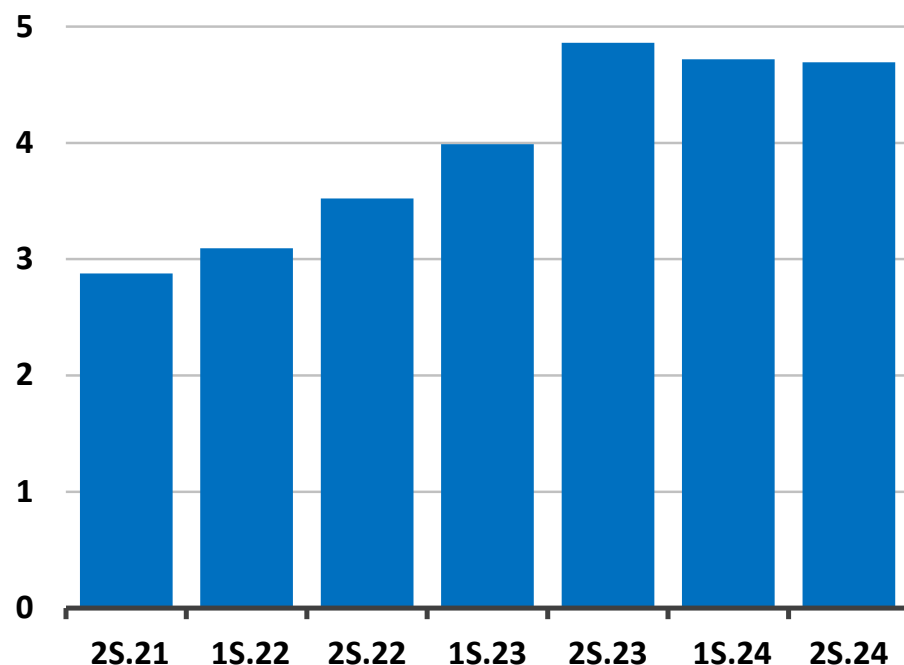
(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. (2) Comparación solo referencial, producto de revisión en el PIB junto con la aplicación de shock de mayor magnitud desde 2S.2023 (3) Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual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

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

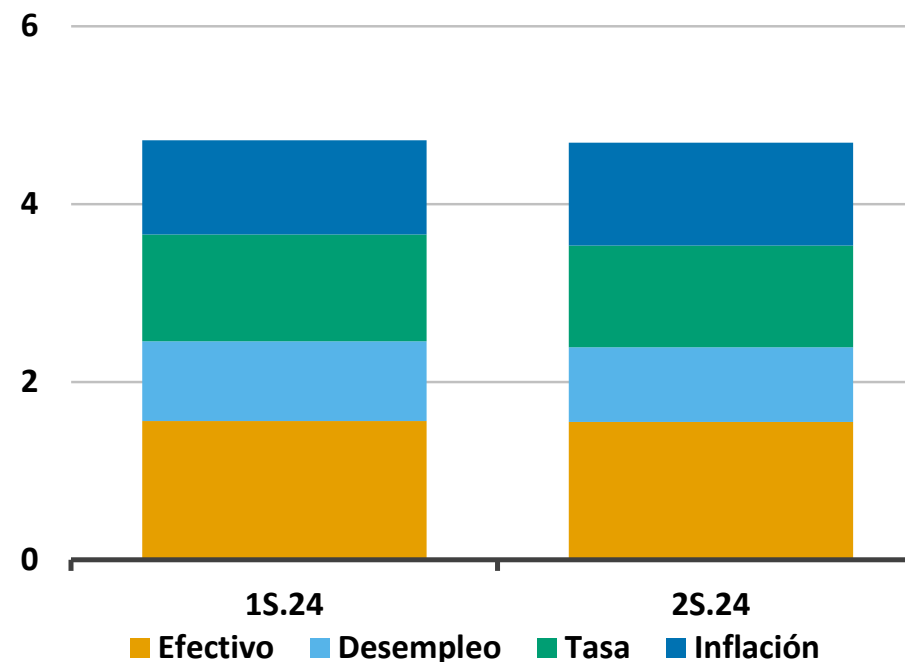
Escenario de tensión hogares:

Menor endeudamiento hace retroceder deuda en riesgo de hogares

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

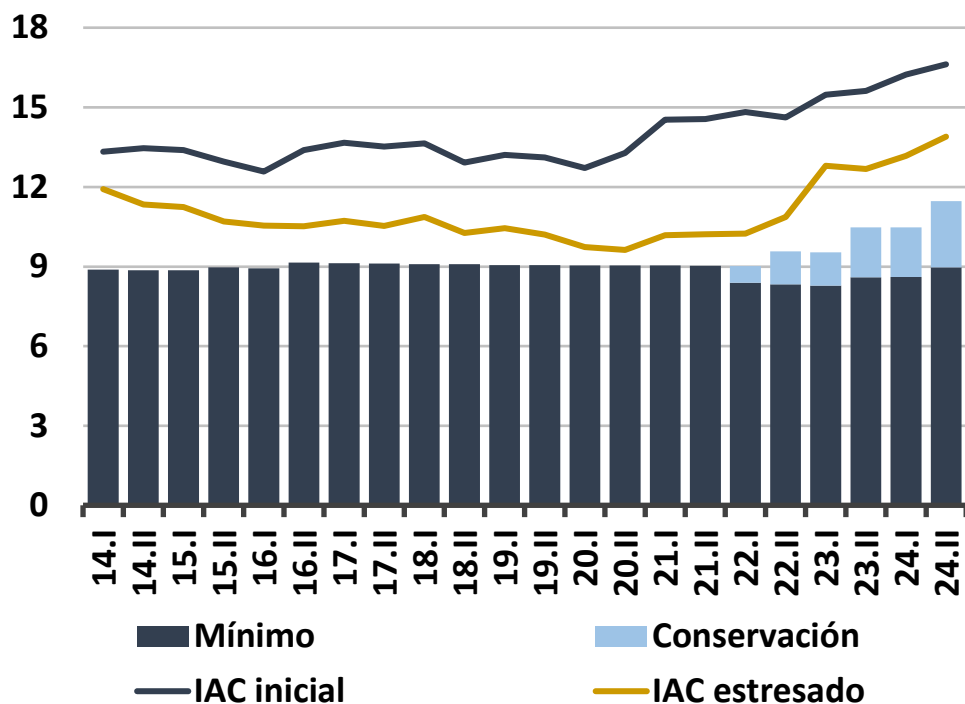
Escenarios de tensión Bancos:

Banca bien capitalizada para enfrentar situaciones de estrés

Resultados del sistema bajo escenario severo (*)

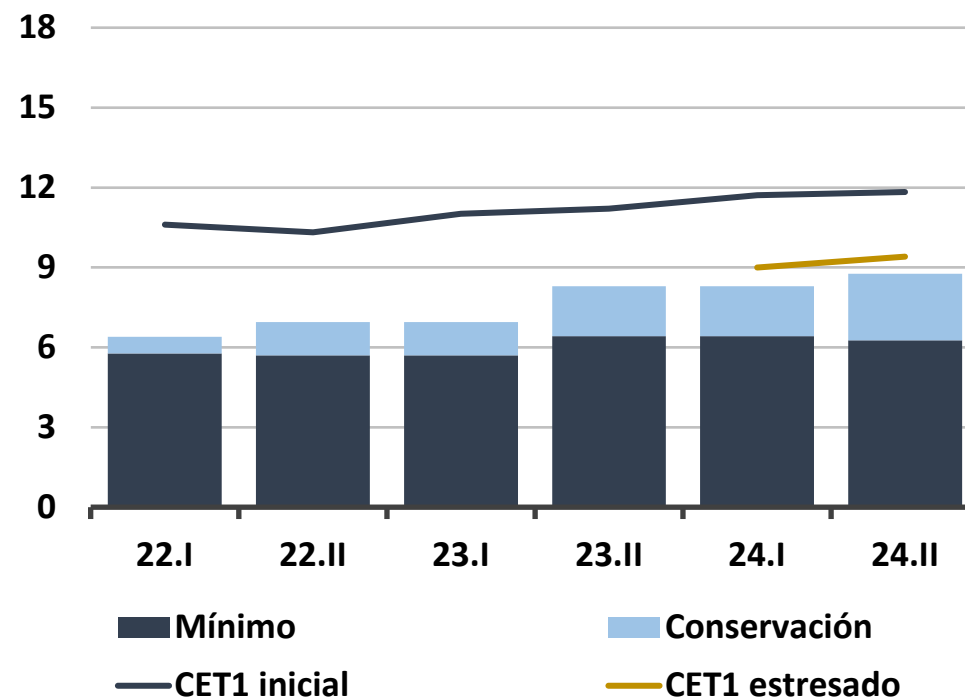
Requerimientos de IAC

(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



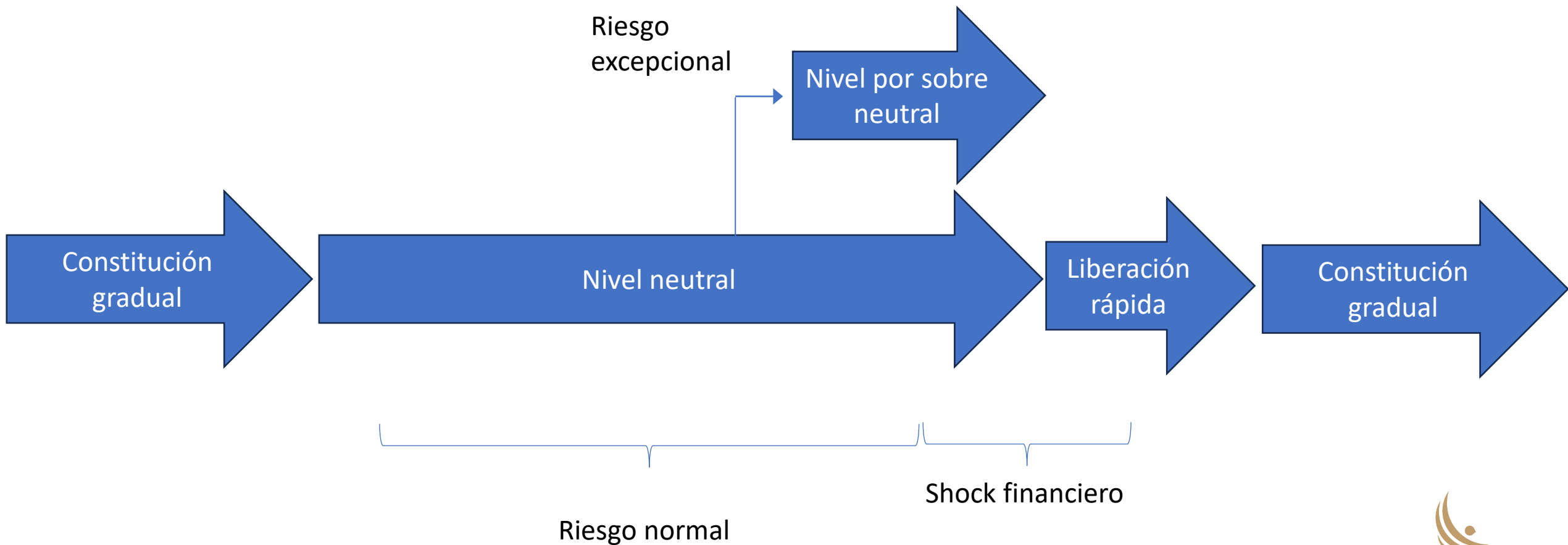
RCC Neutral



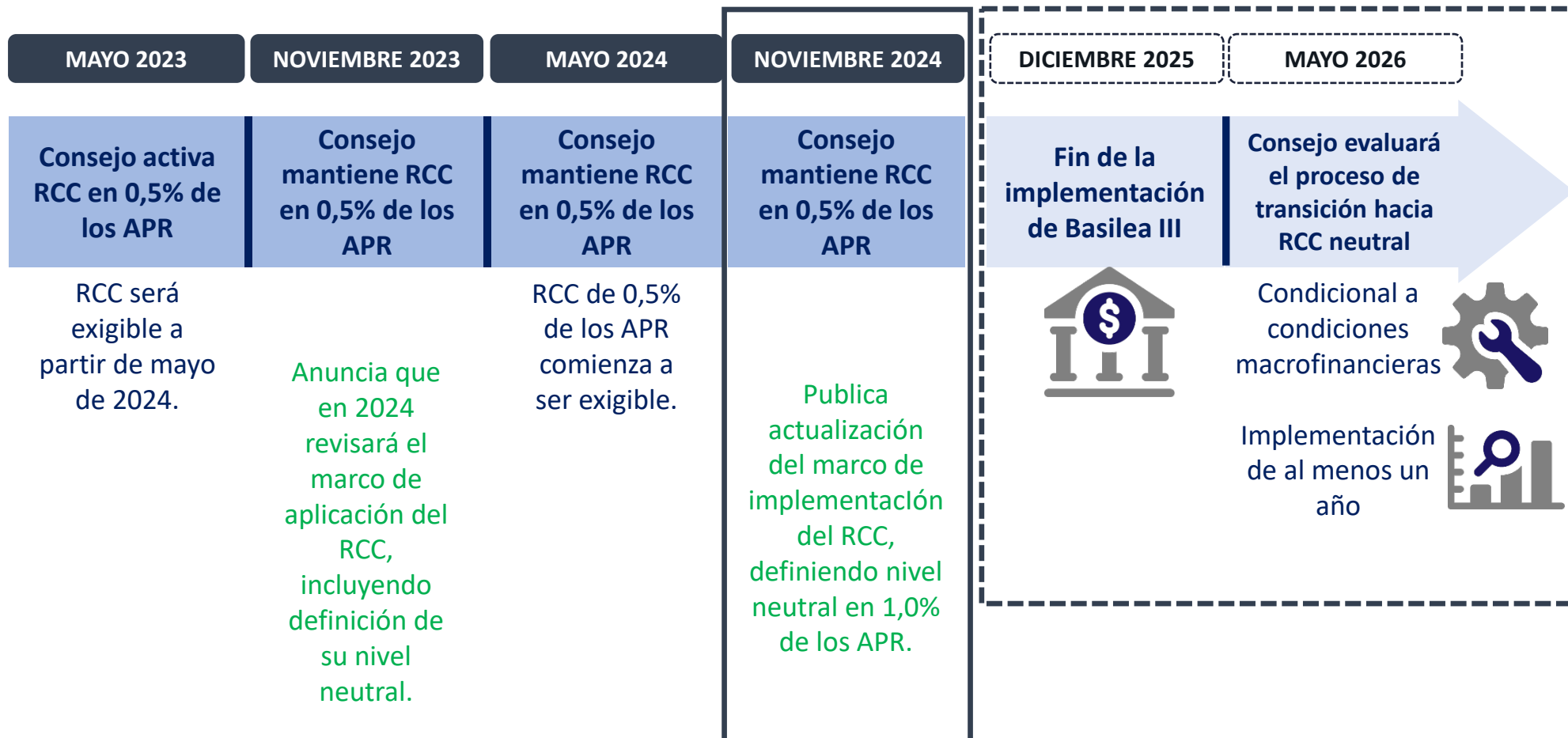
1%
de los APR

- Experiencia global muestra utilidad de instrumento macro prudencial como el RCC
- Enfoque de resiliencia
- Varias economías han adoptado nivel neutral positivo
- El Consejo ha definido un nivel neutral positivo de 1% de los APR
- Se constituirá gradualmente, no antes que el proceso de Basilea III haya culminado y prevalecerá la mayor parte tiempo

Esquema de funcionamiento



REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)





Reflexiones finales



- Escenario externo continúa siendo la principal fuente de riesgos
- Menor profundidad del mercado de capitales nos expone mayor volatilidad
- Situación financiera de empresas y hogares ha seguido mejorando
- Banca está solvente pero deberá adecuarse a los requerimientos faltantes de Basilea III
- En su RPF del 19/nov, el Consejo mantuvo el RCC en 0,5% de los APR
- Nuevo marco para el RCC: carácter precautorio con nivel neutral de 1% de los APR, que se deberá completar de manera gradual con posterioridad a la culminación de Basilea III



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