

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2024



27 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.
- Conduce su política financiera procurando contribuir, desde su ámbito de competencia, a la estabilidad del sistema financiero.





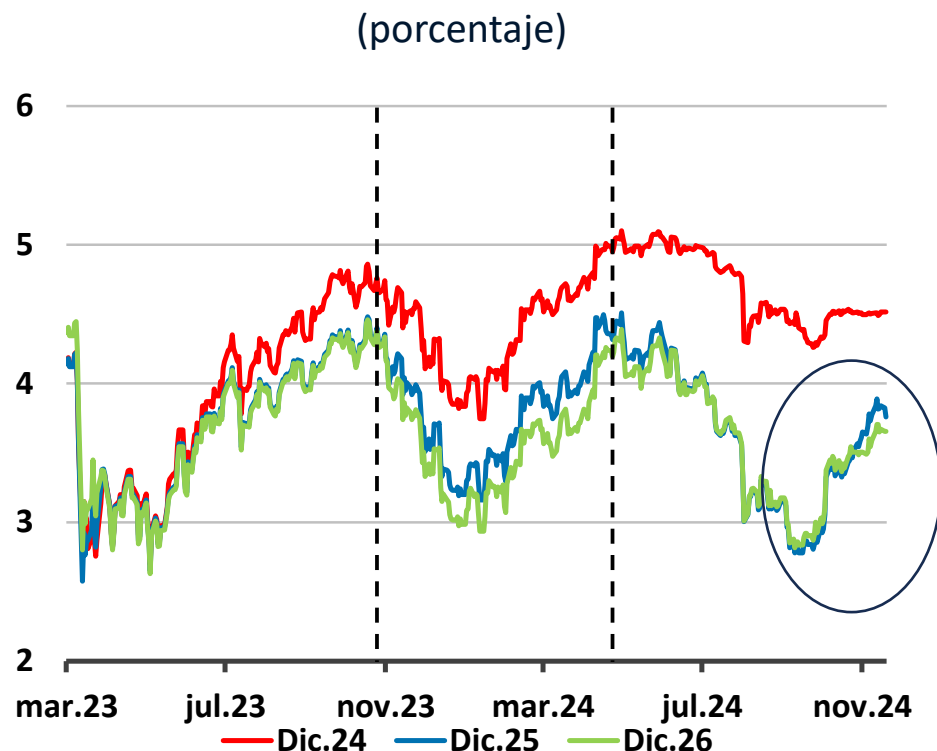
# Evolución de la situación financiera

Tasas de interés de corto plazo se han reducido, pero las de largo plazo siguen elevadas

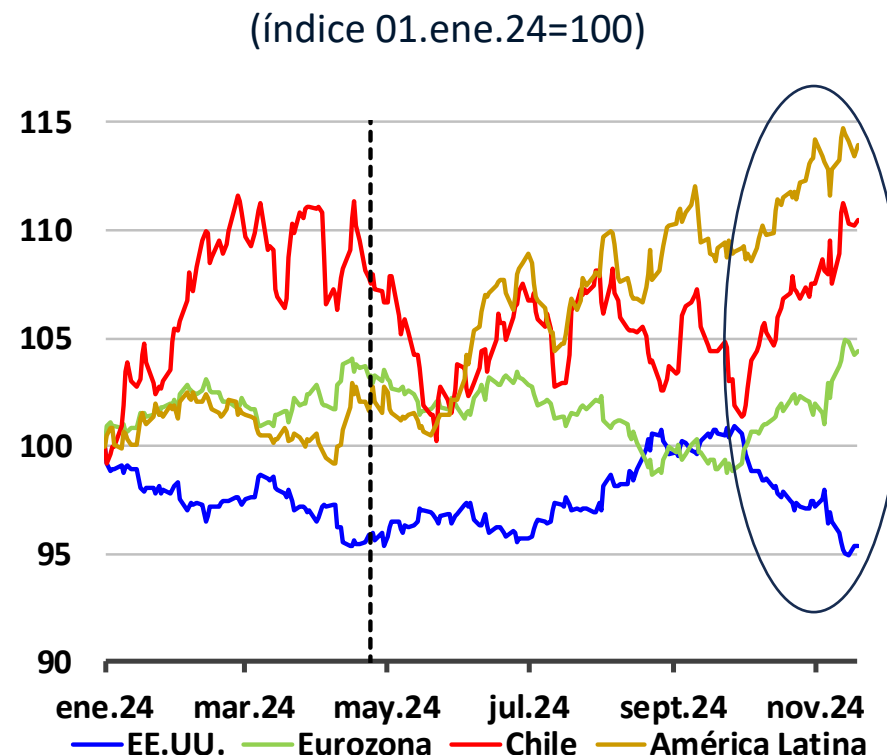


# Principales economías han iniciado relajamiento monetario

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



## Monedas (1)(2)

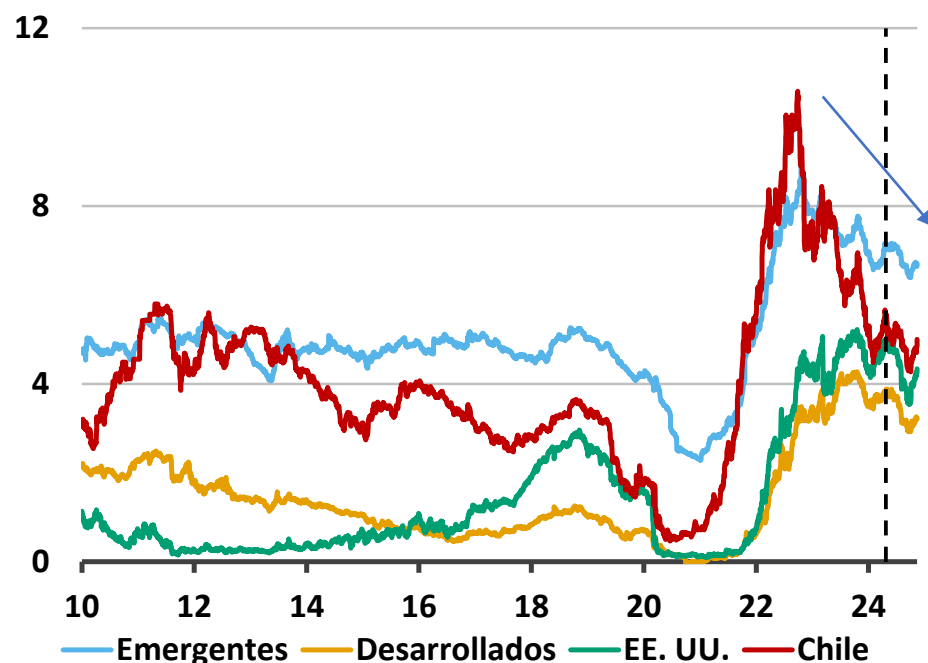


(1) Líneas verticales corresponden a los cierres estadísticos del IEF del segundo semestre de 2023 y del primer semestre de 2024, respectivamente. (2) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del primer semestre de 2024. Para América Latina considera el promedio simple de los índices 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.

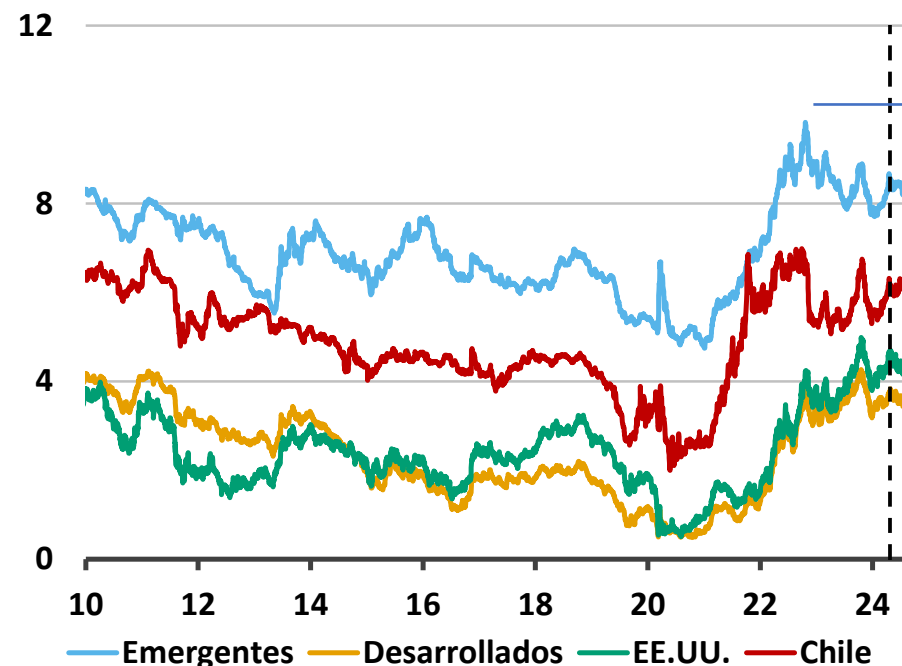


# Tasas de corto plazo retroceden, pero las largas siguen altas

Tasas soberanas a 2 años (1)(2)  
(porcentaje)



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

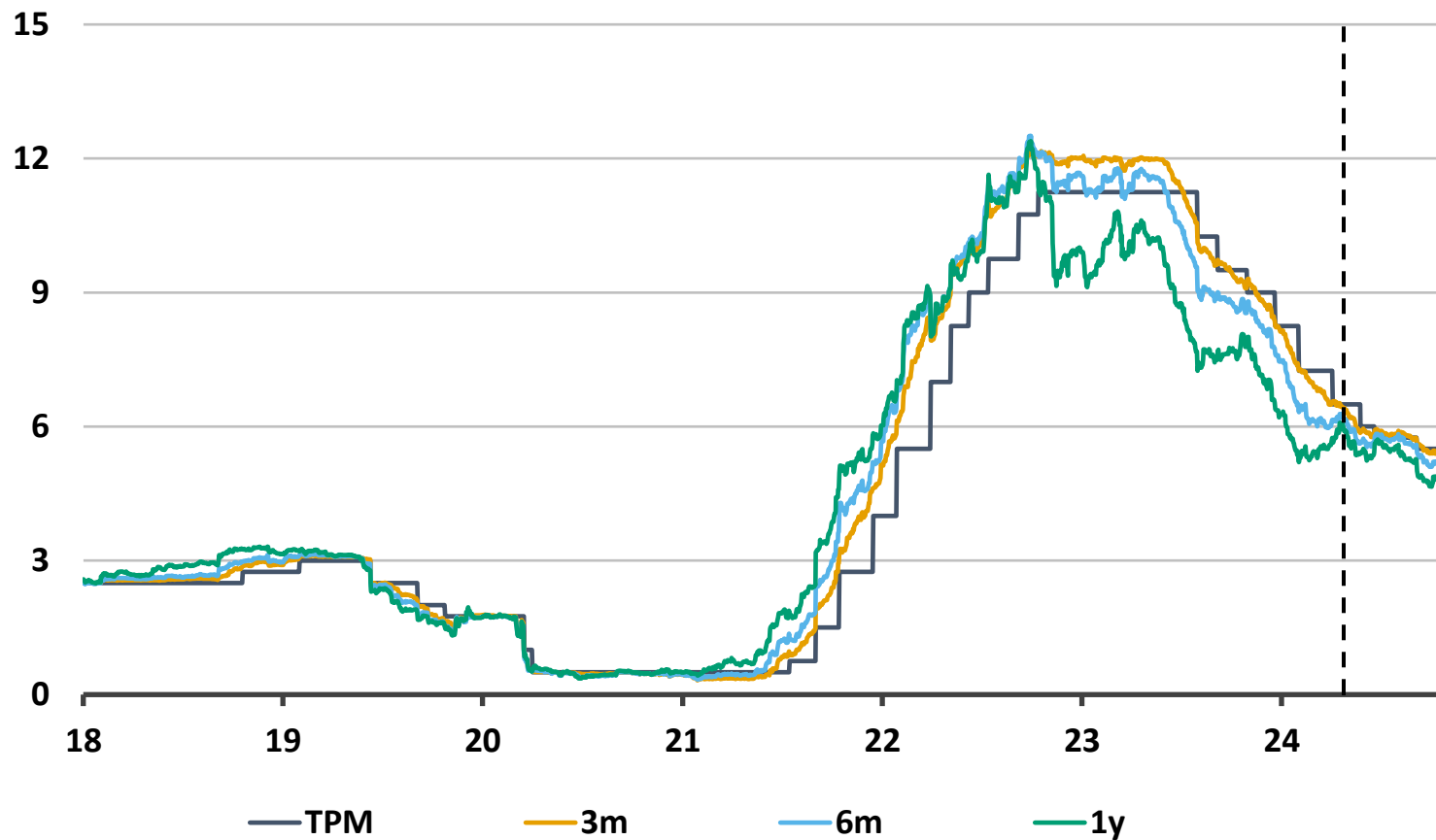


(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del primer semestre de 2024. Desarrollados considera el promedio de los siguientes países: Alemania, Australia, Canadá, Corea, Estados Unidos, España, Italia, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Singapur y Suecia. (2) Emergentes considera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

# Tasa de política monetaria en Chile ha continuado descendiendo

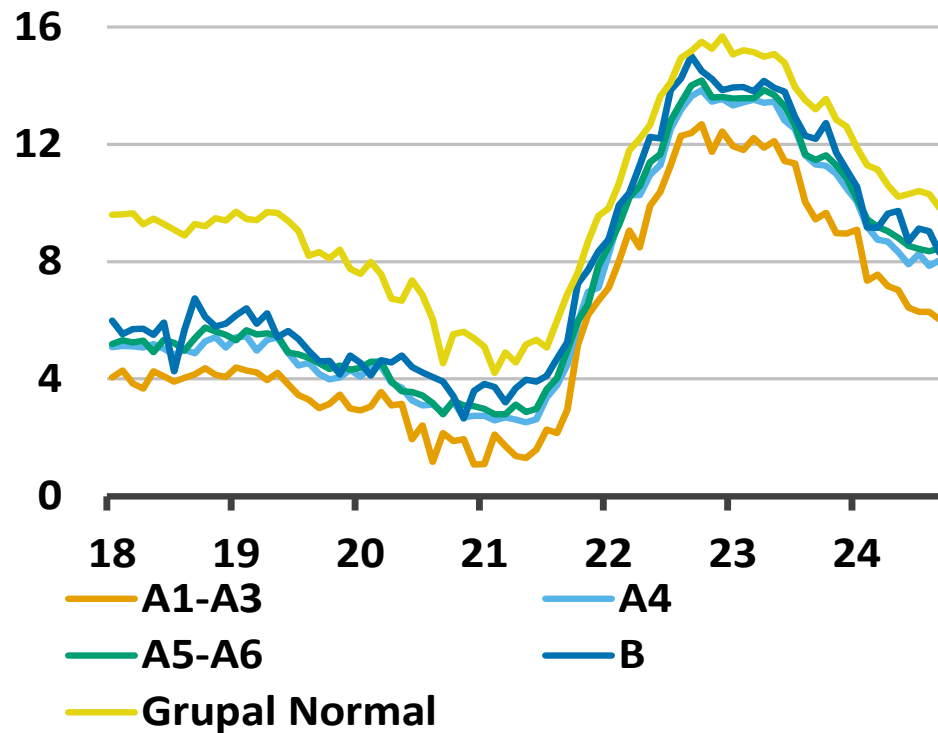
Tasa de política monetaria y swap promedio cámara de corto plazo (1)



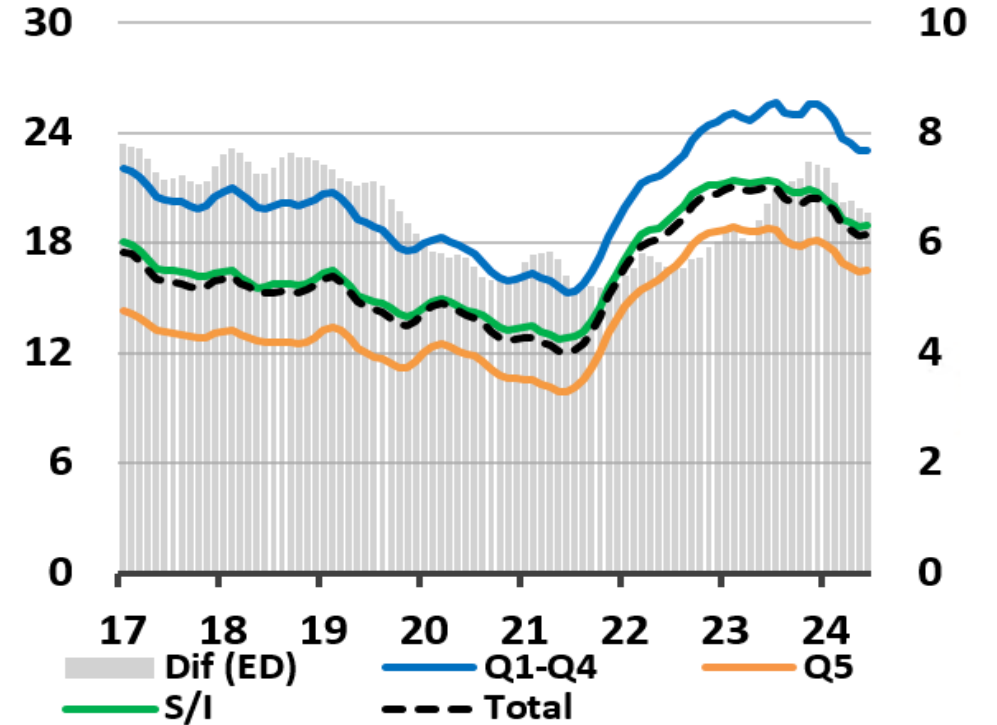
(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Rebajas de la TPM se han traspasado a las tasas de mercado

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



Tasa de interés crédito consumo por quintil ingreso (2)  
(porcentaje)



(1) Cartera grupal normal considera todas las empresas sin clasificación. (2) 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 CMF, RiskAmerica y SUSESO.

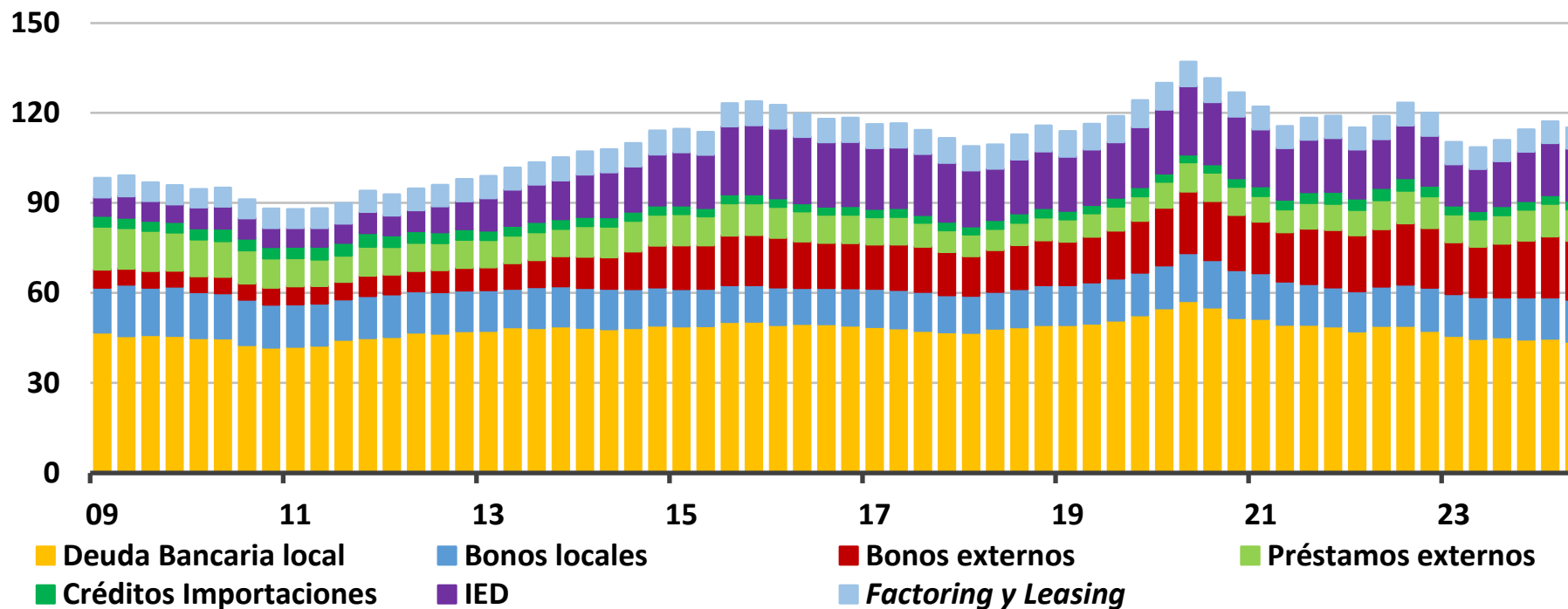


Situación financiera de empresas y hogares ha evolucionado favorablemente, pero hay grupos rezagados



# Endeudamiento de empresas estable, pero cambia su composición

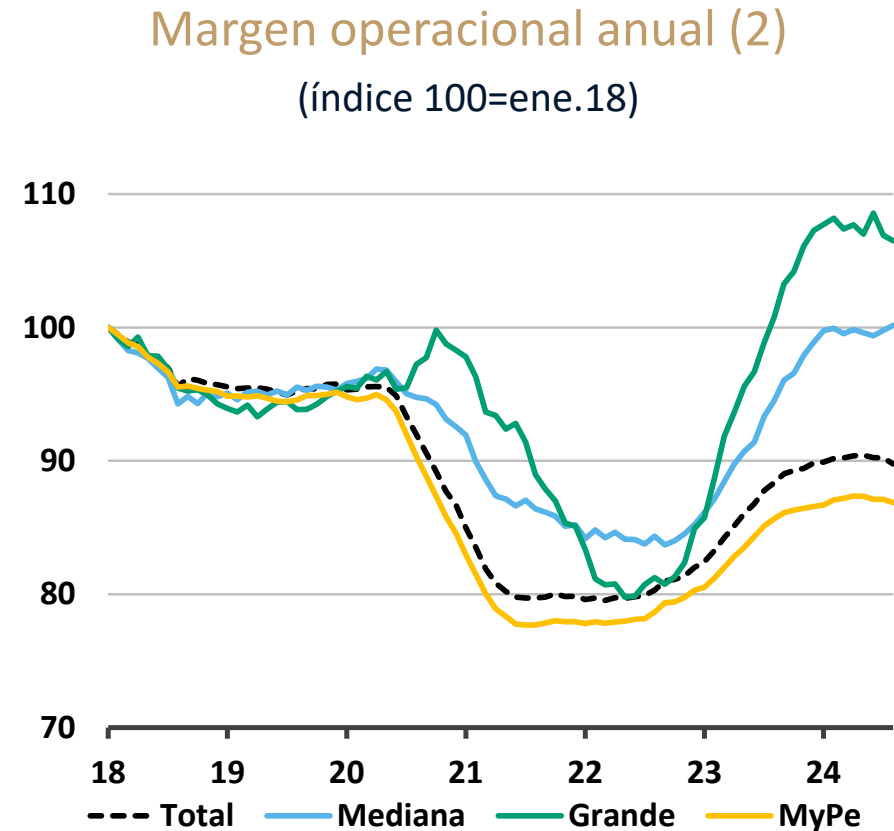
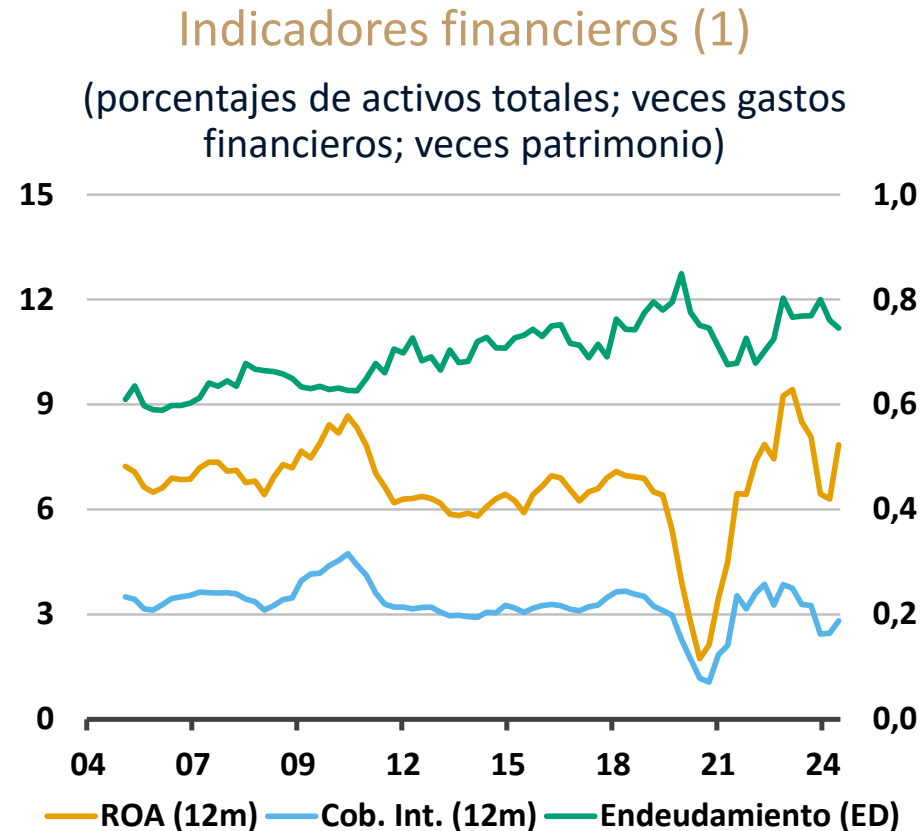
Deuda de empresas no bancarias (\*)  
(porcentaje del PIB)



(\*) 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.

# Favorables indicadores financieros de empresas ...



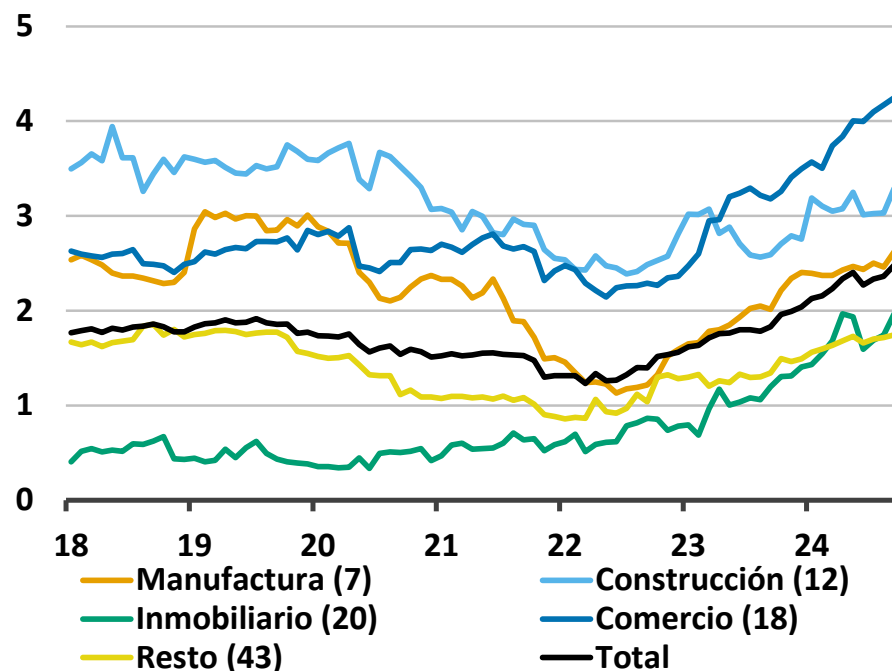
(1) Rentabilidad de activos corresponde a utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros e impuestos sobre activos totales. Cobertura de intereses definida como utilidad en doce meses antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anualizados. Endeudamiento corresponde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

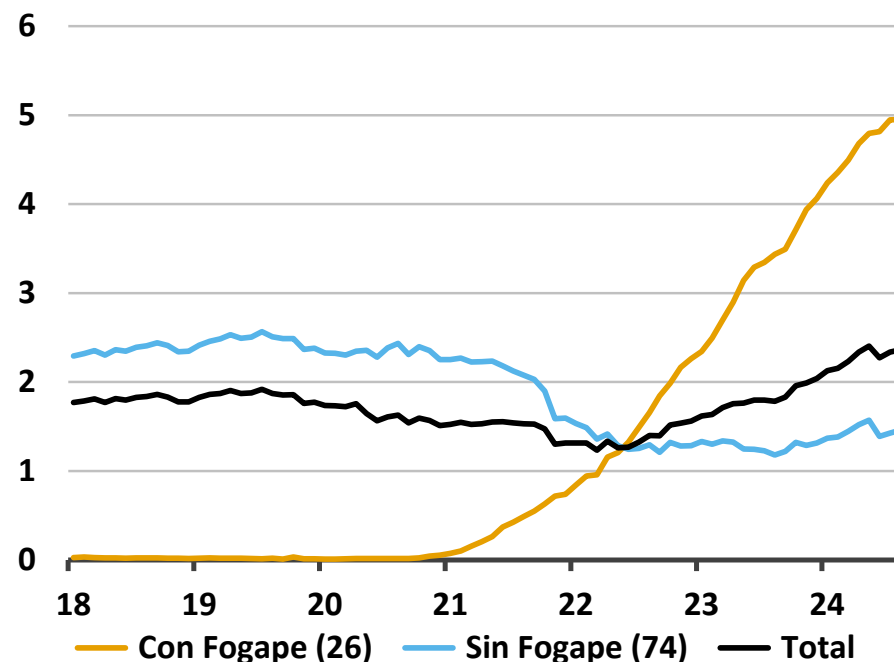
# ... contrasta con aumento en la mora de ciertos grupos

## Índice de Cuota Impaga (\*)

### Por sector económico (porcentaje de las colocaciones por sector)



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

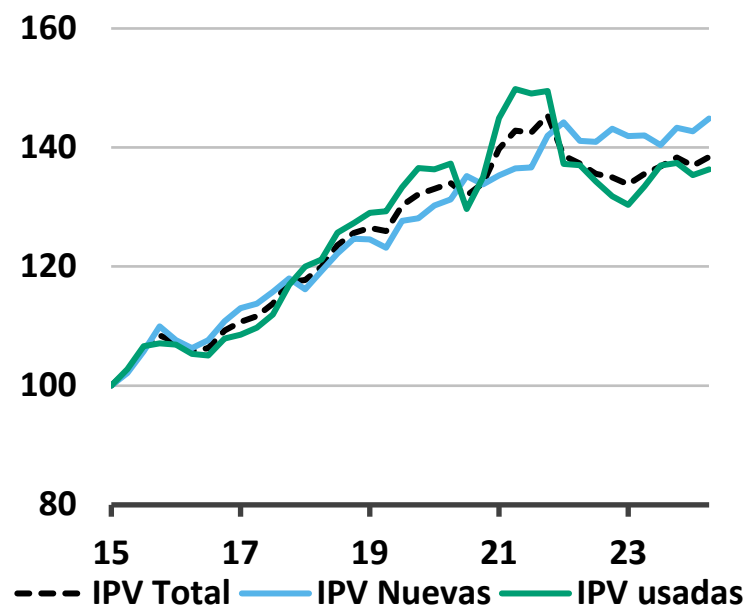


(\*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Entre paréntesis porcentaje de participación en el total de las colocaciones a ago24.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

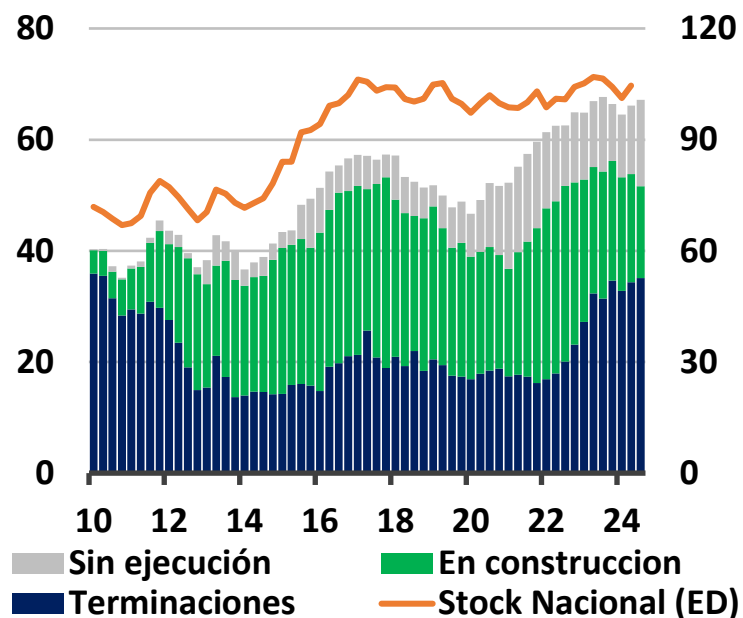
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

# Sector inmobiliario residencial continúa rezagado

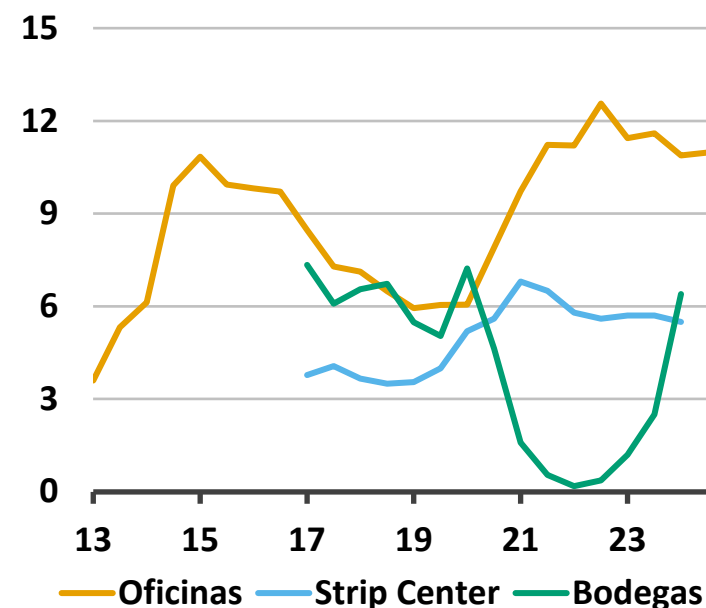
## Índice de precios de viviendas (IPV) (Índice, 100=2015.T1)



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



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

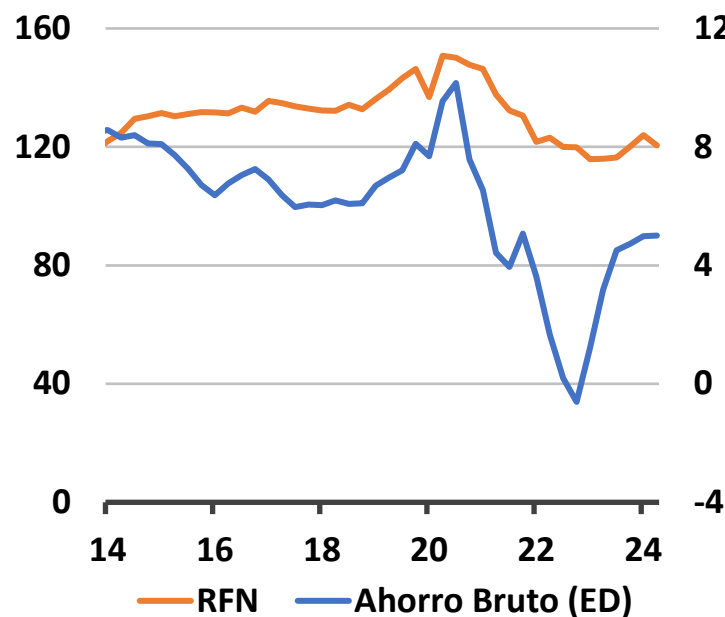


(1) Barras representan stock en RM. (2) Datos semestrales. Información provisoria en Oficinas hasta 2024.3T.

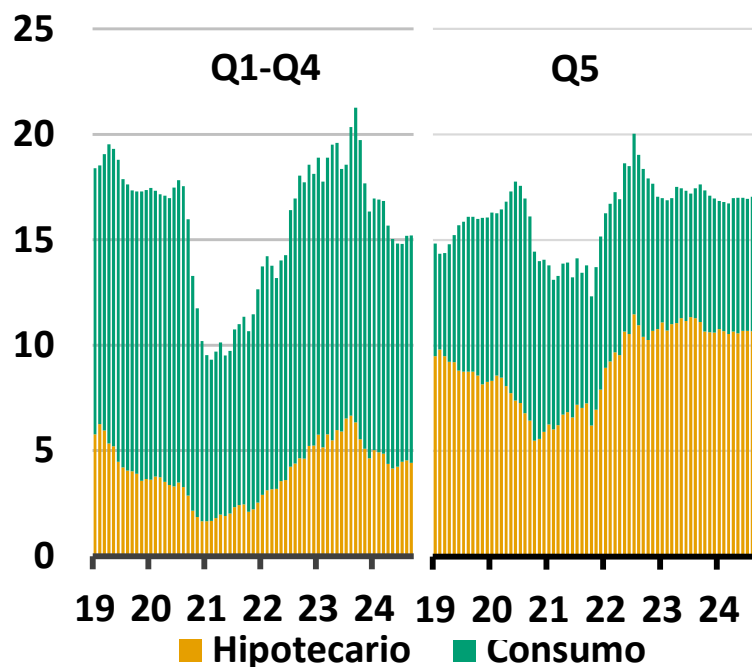
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del SII, CChC.

# Situación financiera de los hogares mejora en el margen

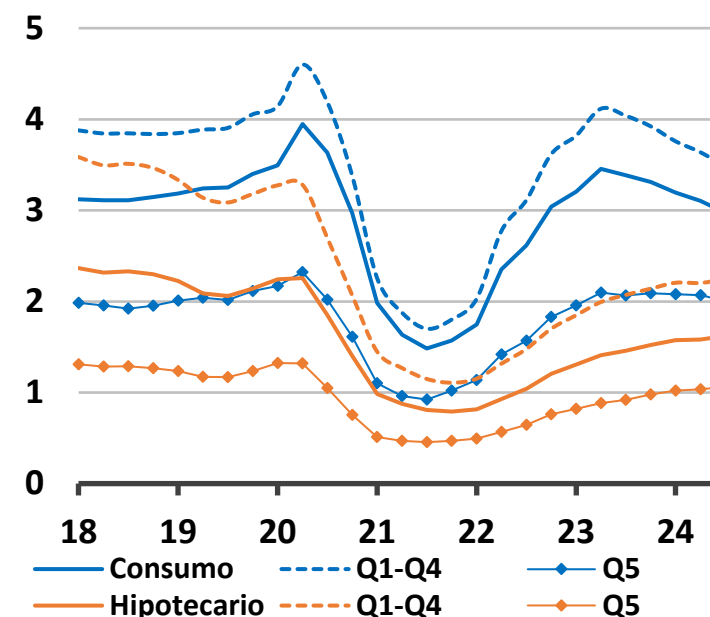
Ahorro bruto y Riqueza financiera neta de los Hogares (porcentaje del PIB, variación anual)



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.

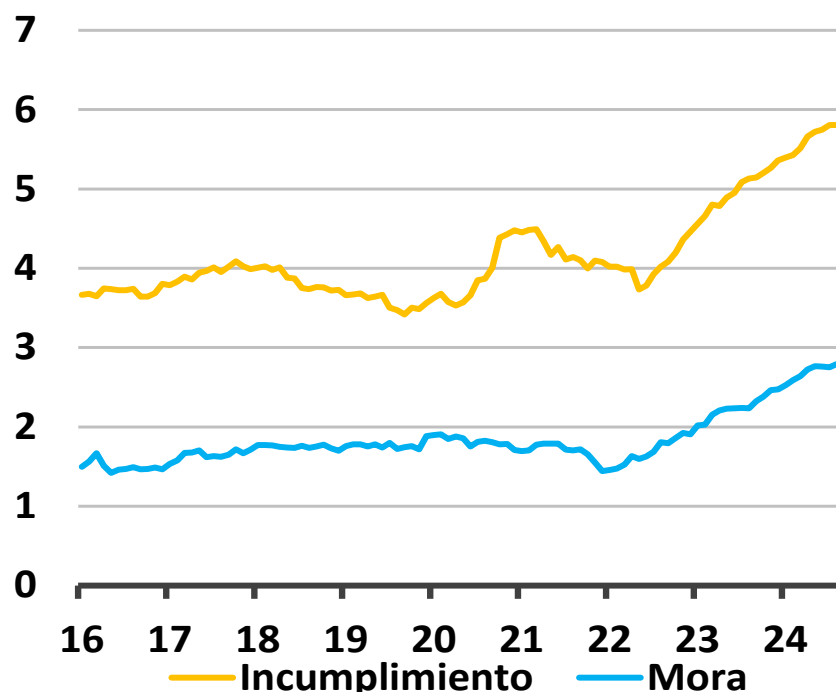
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF y SUSESO.



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

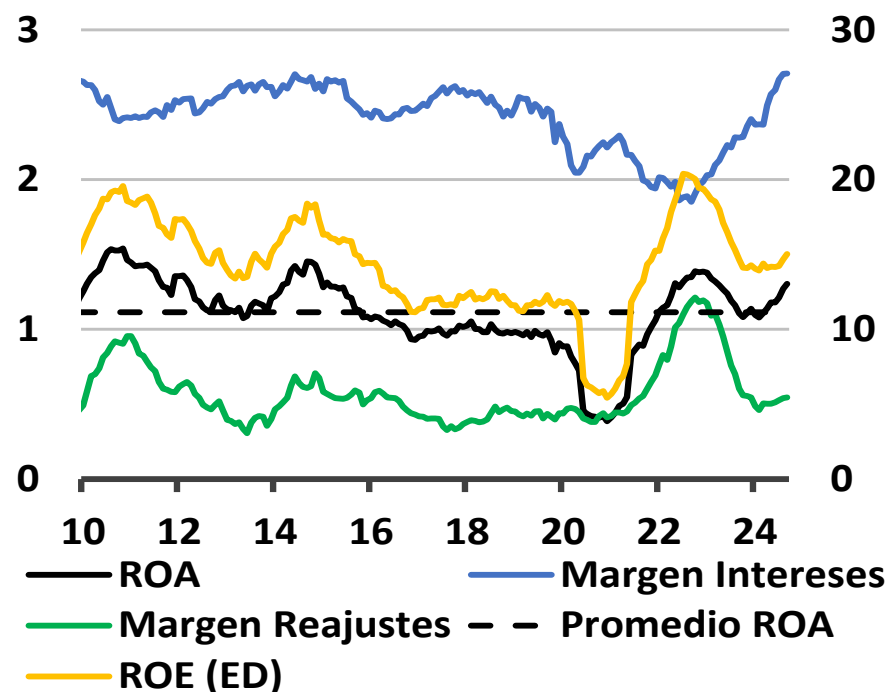
## Incumplimiento y mora

(porcentaje de la cartera comercial)



## Componentes de la rentabilidad de los activos (\*)

(porcentaje)



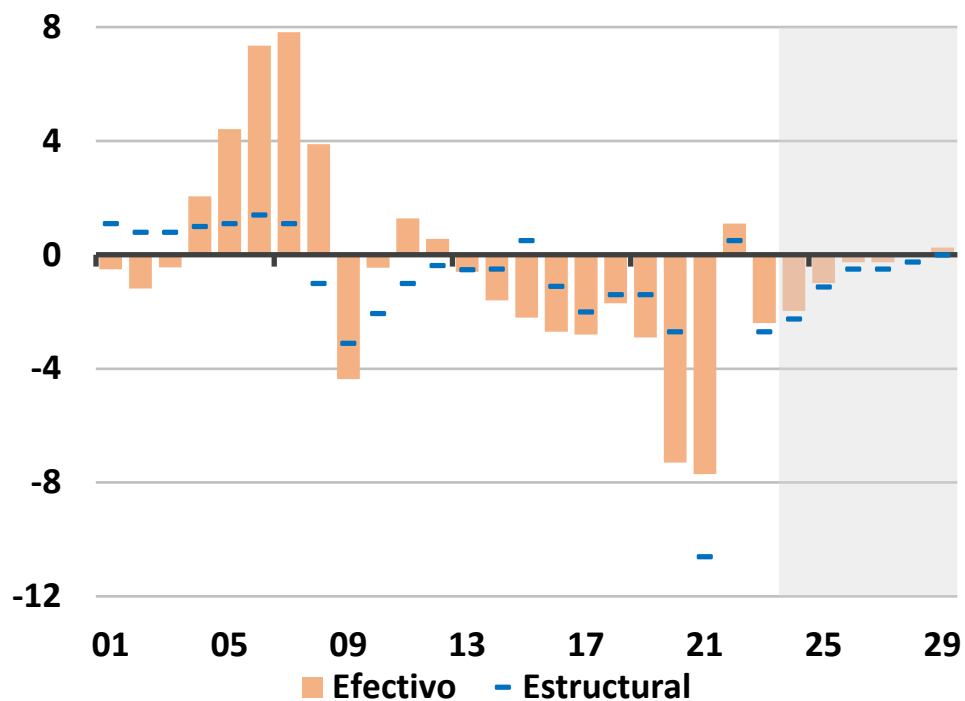
(\*) Las utilidades corresponden a la suma móvil 12 meses. ROA promedio calculado desde 2010 a la fecha.

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

# Regla fiscal permitiría estabilizar la deuda pública

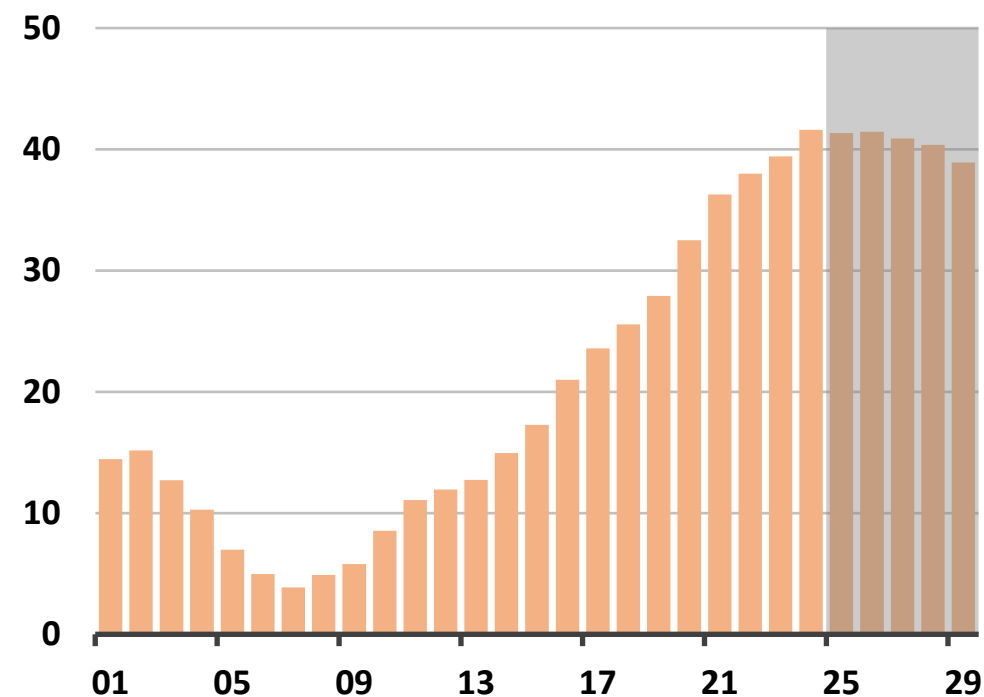
## Balance Estructural y Efectivo (\*)

(porcentaje del PIB)



## Deuda bruta del Gobierno Central (\*)

(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.



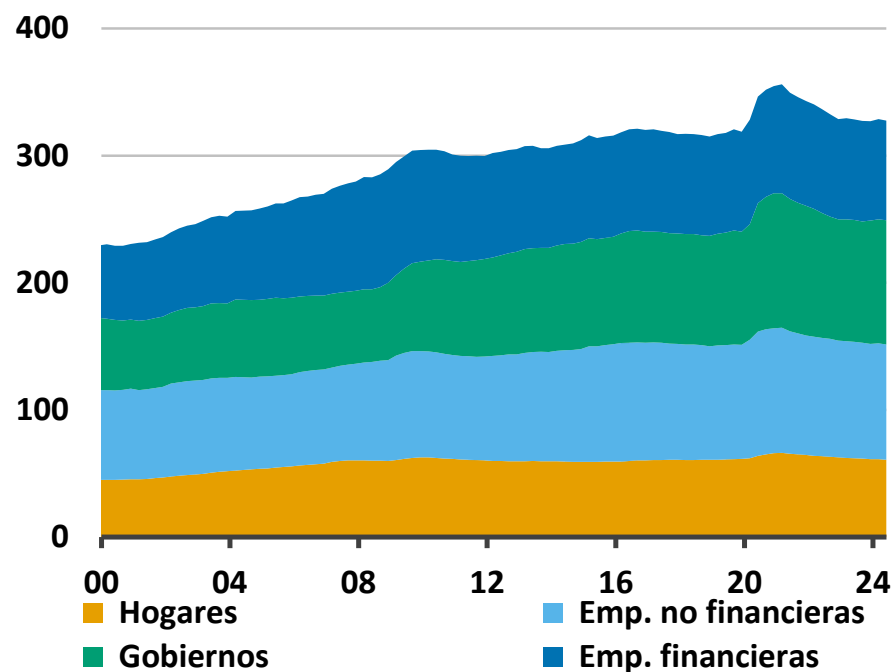
# Principales riesgos

Riesgos externos continúan siendo principal preocupación para la estabilidad financiera local

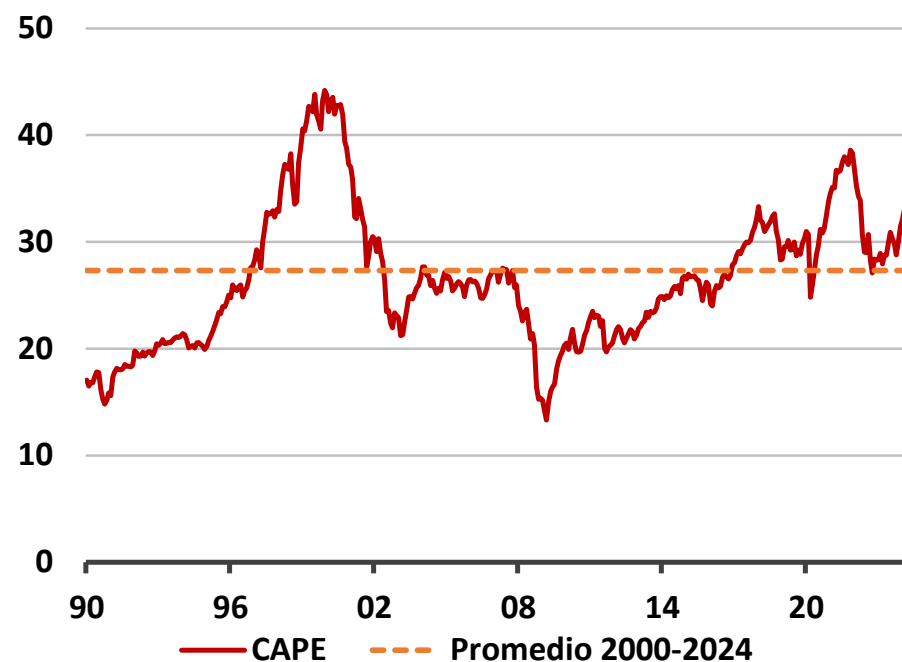


# Deuda global y precios de los activos se mantienen en niveles altos

Deuda global  
(porcentaje del PIB)



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



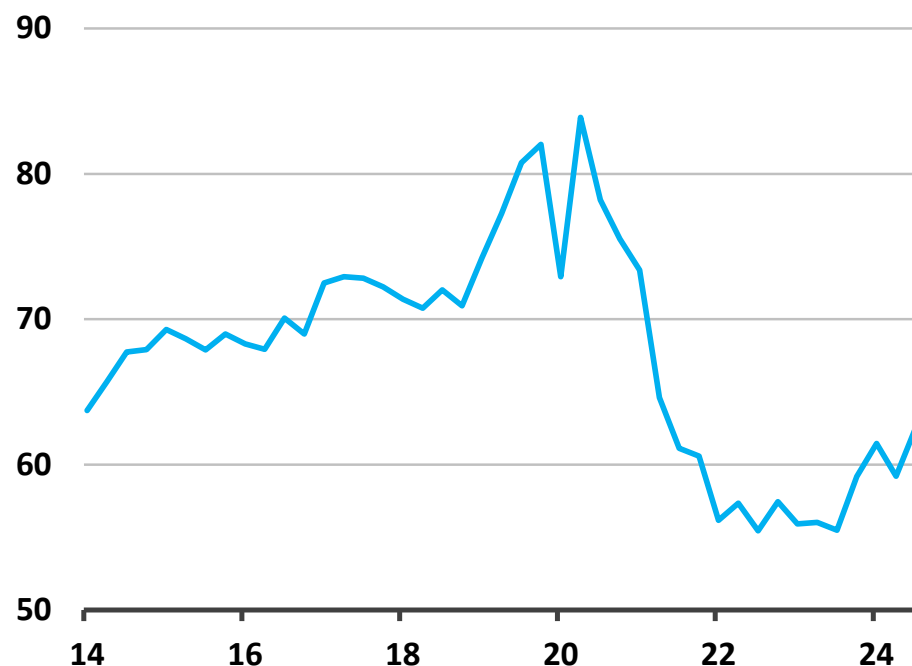
(\*) El indicador CAPE Shiller mide el ratio de precios accionarios sobre un promedio de 10 años de las utilidades por acción, ambos ajustados por inflación.

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

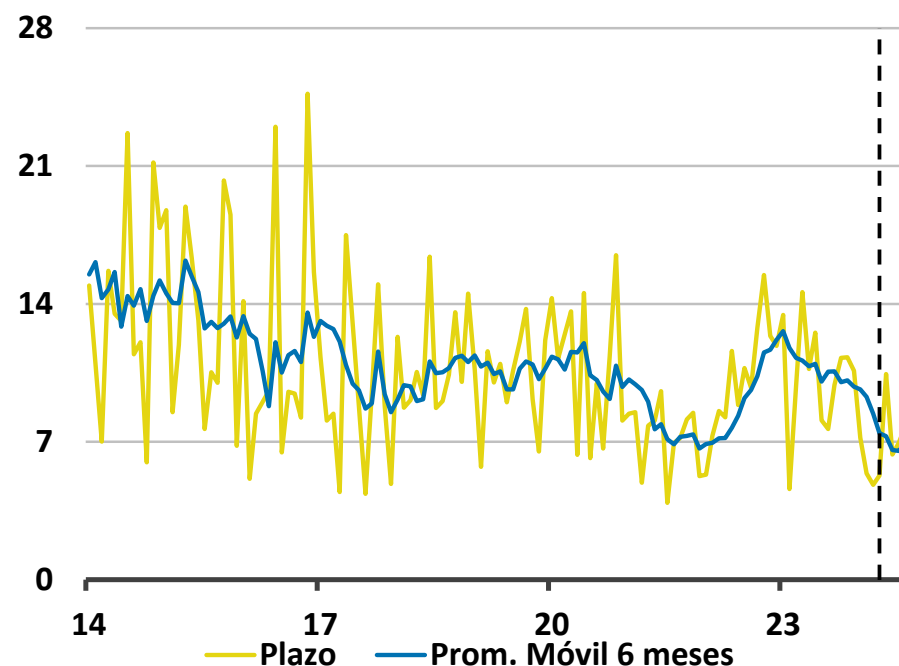
# Profundidad del mercado financiero local sigue baja

## 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.



# Principales riesgos

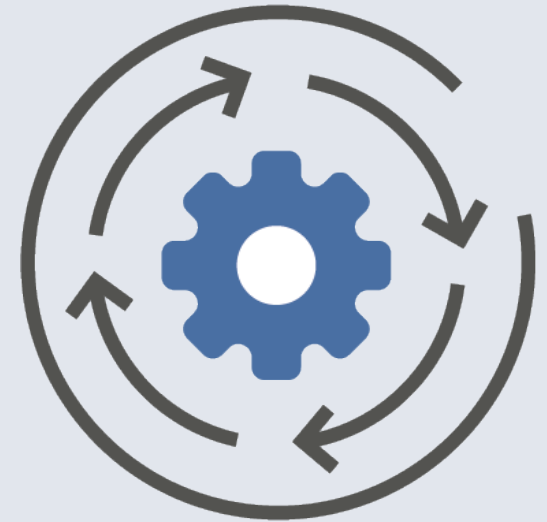


- Tensiones geopolíticas
- Presiones fiscales
- Aumento del proteccionismo



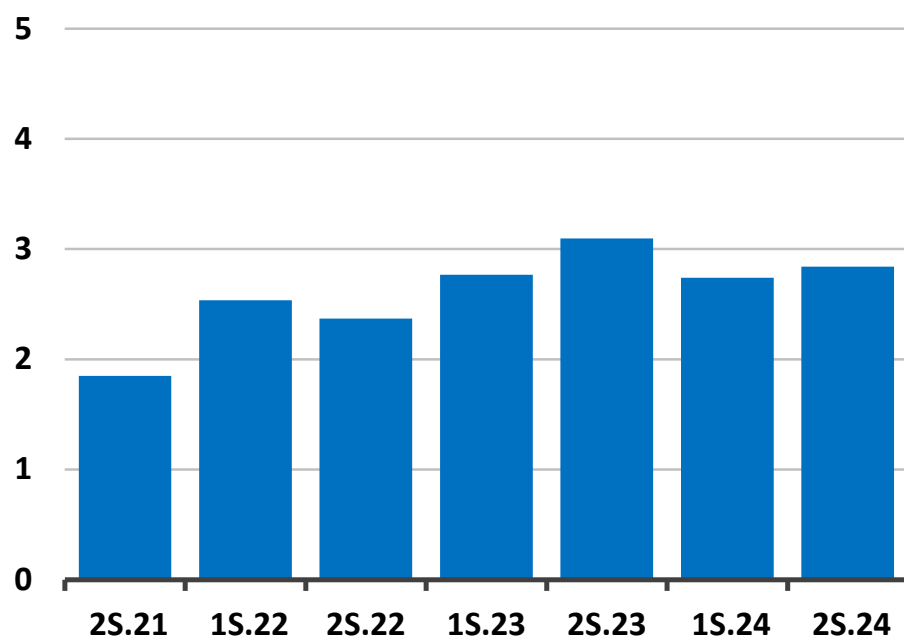
# Ejercicios de tensión

Ejercicios de tensión no muestran  
cambios relevantes desde IEF anterior

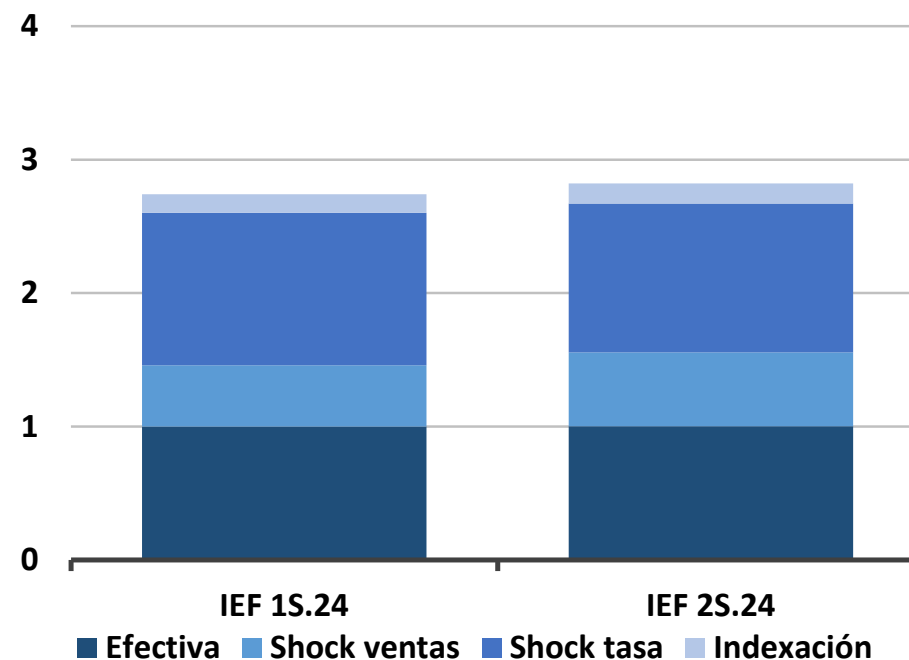


# Deuda comercial en riesgo se mantiene por debajo de 3% del PIB

## Deuda comercial en riesgo (porcentaje del PIB)



## Deuda comercial en riesgo (porcentaje del PIB, 2024)

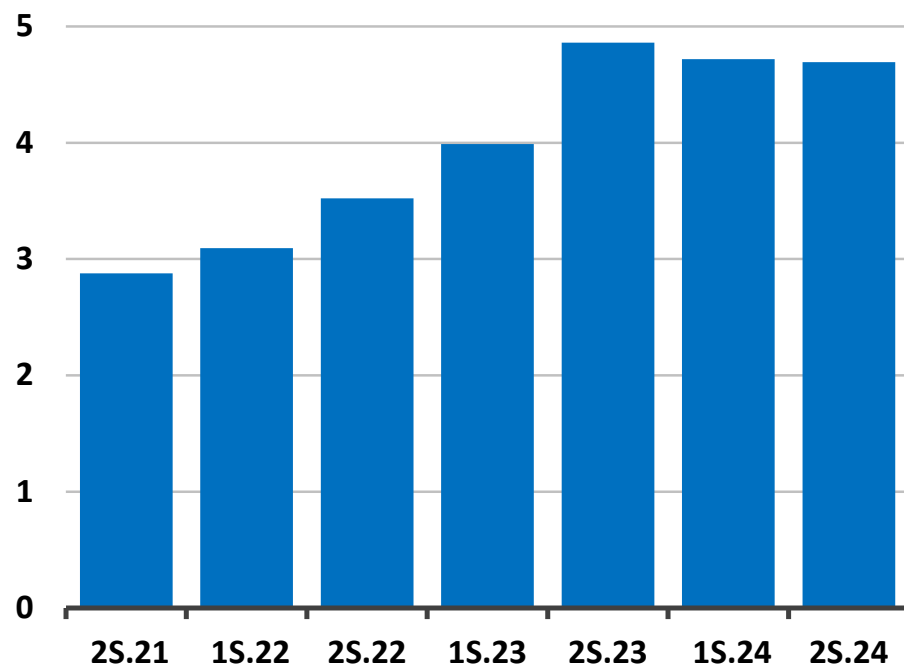


(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. (2) Comparación solo referencial, producto de revisión en el PIB junto con la aplicación de shock de mayor magnitud desde 2S.2023 (3) Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual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

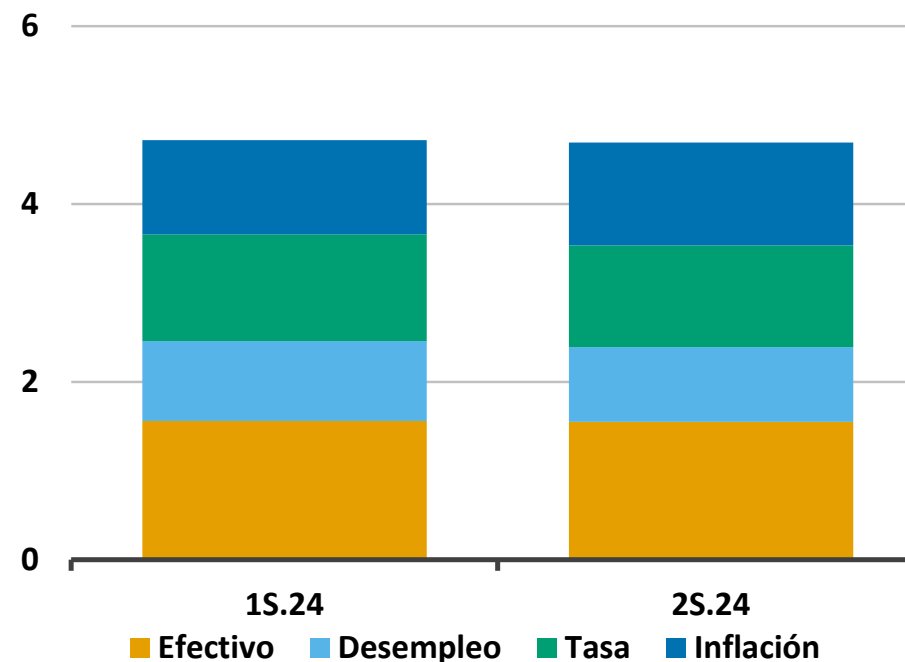
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

# 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.

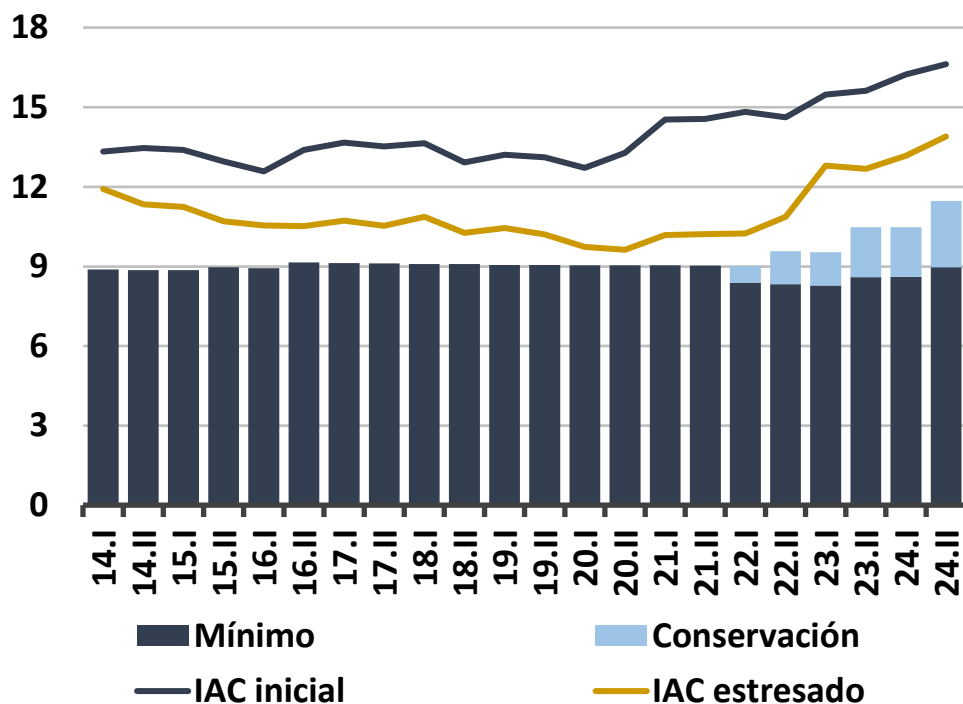
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, Servel y SUSESO

# Banca bien capitalizada para enfrentar situaciones de estrés

## Resultados del sistema bajo escenario severo (\*)

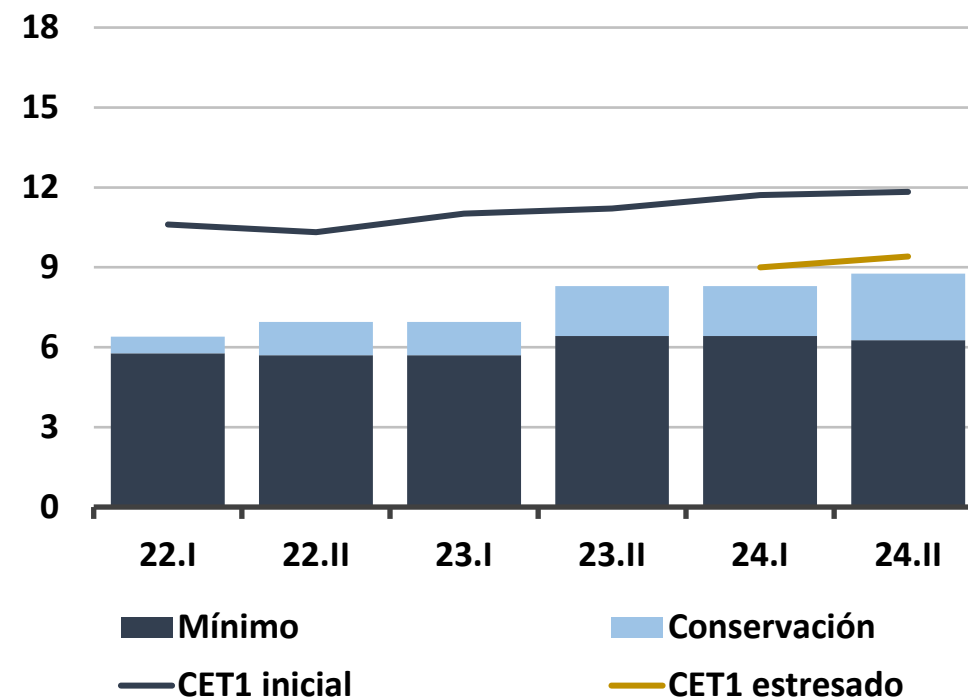
### Requerimientos de IAC

(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)

# Consejo decidió mantener el RCC en 0,5% de los APR



**RCC**



**0,5%**  
**de los APR**



Este nivel es acorde a las condiciones macrofinancieras y de riesgo que enfrenta el sistema financiero



## RCC Neutral



1%  
de los APR

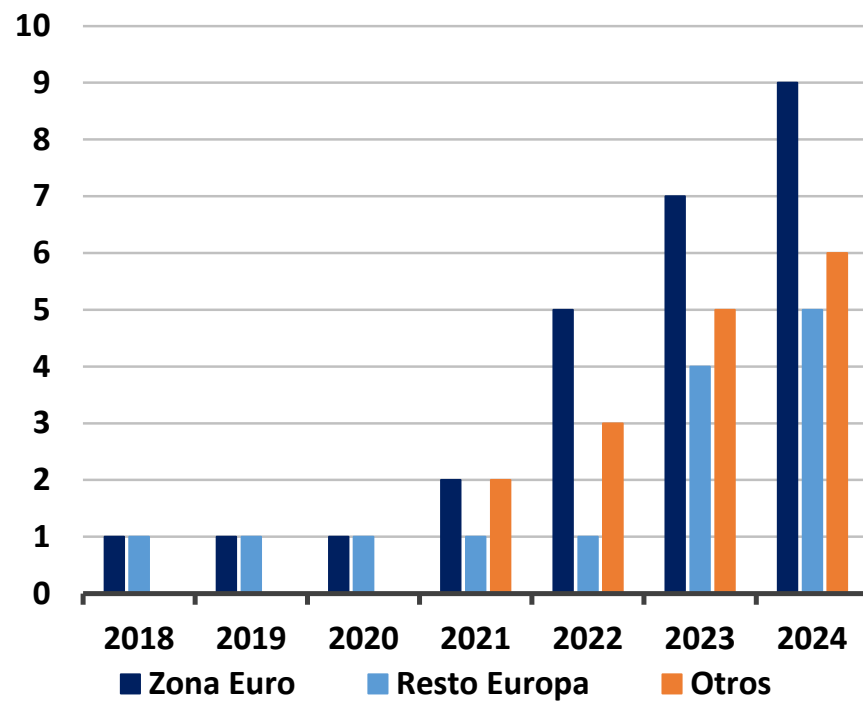
- Experiencia global muestra utilidad de instrumento macro prudencial como el RCC
- Enfoque de resiliencia
- Varias economías han adoptado nivel neutral positivo
- El Consejo ha definido un nivel neutral positivo de 1% de los APR
- Se constituirá gradualmente, no antes que el proceso de Basilea III haya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

# Creciente número de países ha definido un RCC neutral positivo



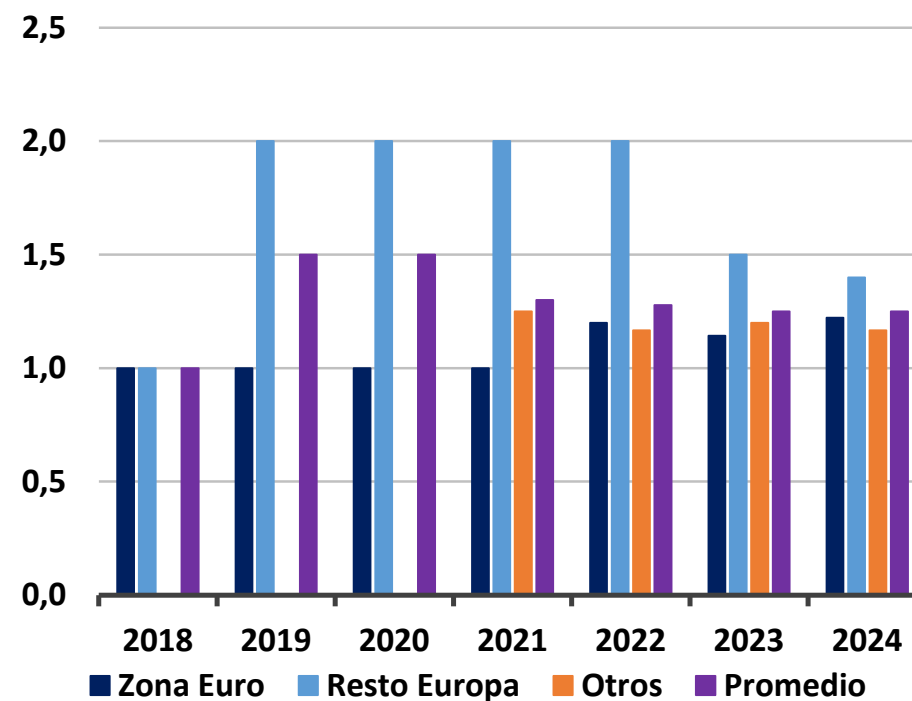
## Número de países con Neutral

(número)



## Nivel promedio del RCC neutral

(porcentaje de los APR)



(\*) Los países de la Zona Euro son Chipre, Estonia, Eslovenia, España, Irlanda, Letonia, Lituania, Países Bajos, Polonia. Resto de Europa: Rep. Checa, Georgia, Hungría, Reino Unido, Suecia. Otros: Armenia, Australia, Hong Kong, Nueva Zelanda, 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.

# Calibración de RCC neutral en 1% de los APR

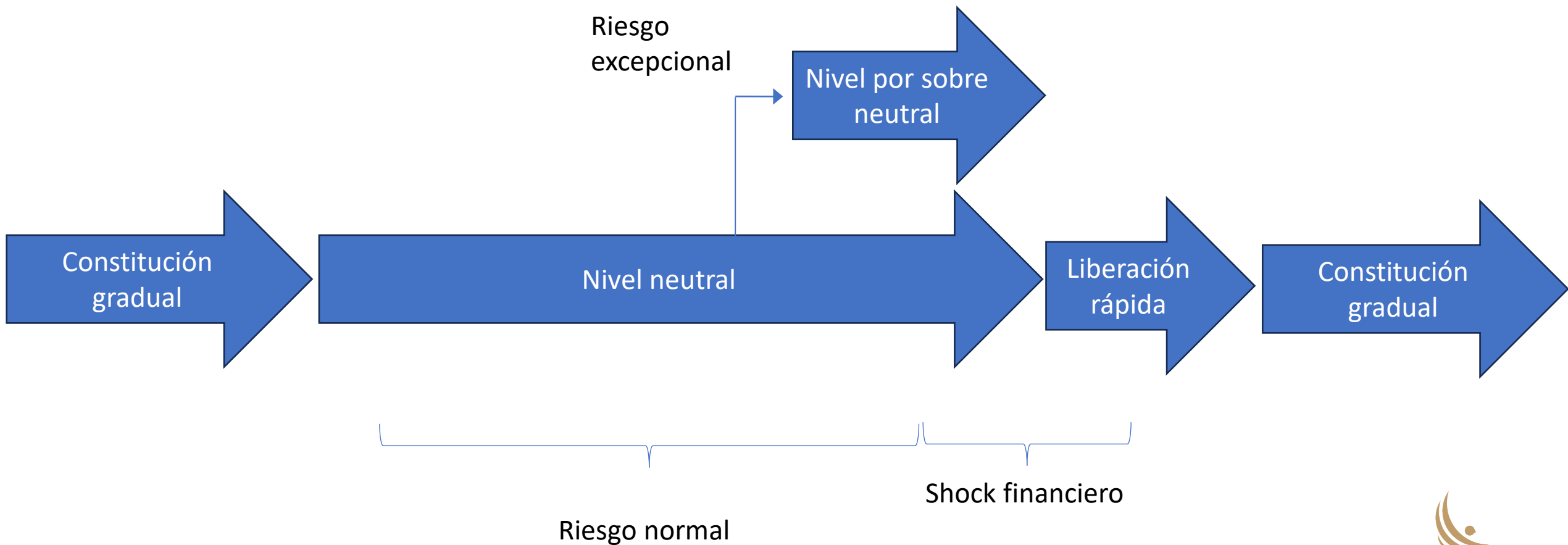
## Resumen de resultados para RCC neutral (\*) (porcentaje de los APR)

	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
<b>Promedio</b>		<b>1,0</b>
<b>Mediana</b>		<b>1,0</b>

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

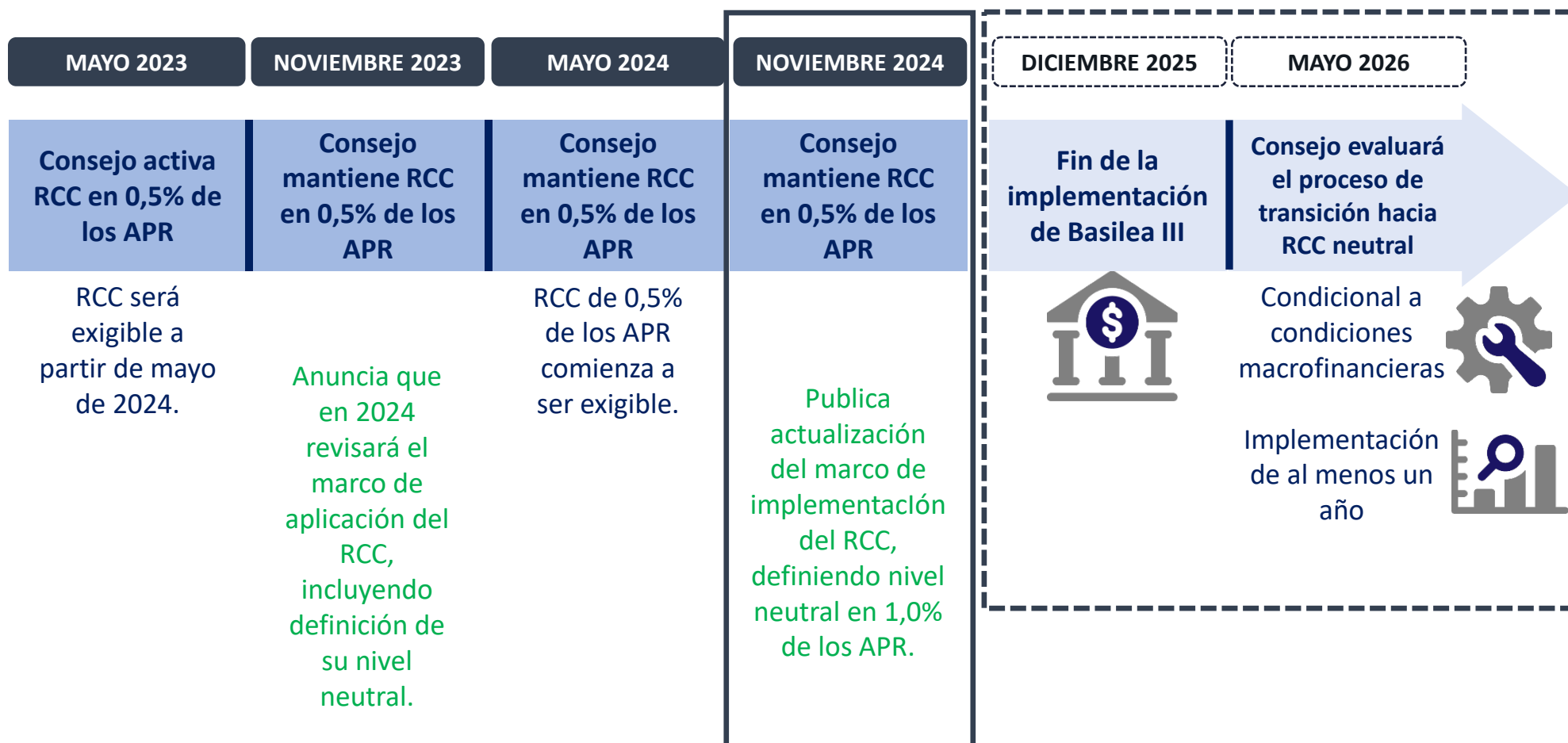
Fuente: Banco Central de Chile.

# Esquema de funcionamiento





## REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)





**INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA**  
SEGUNDO SEMESTRE 2024