

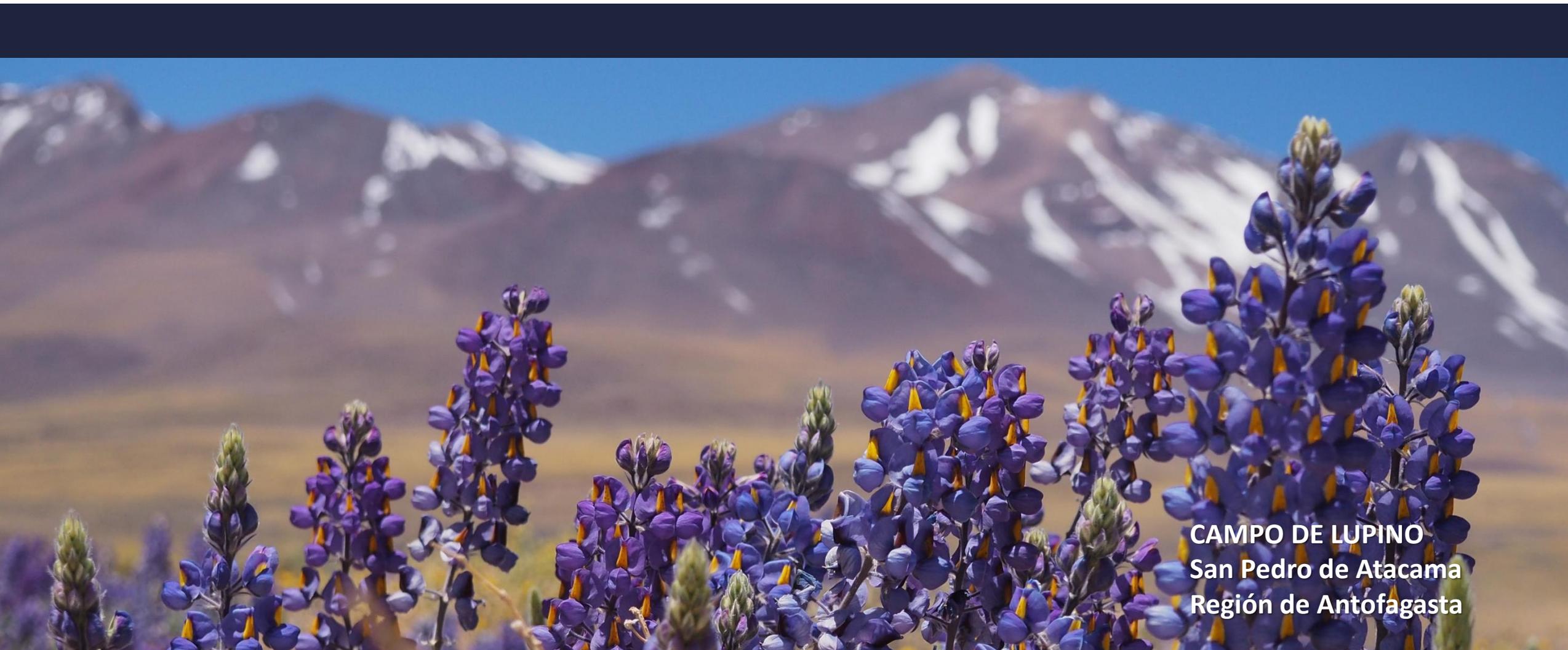
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2024



Alberto Naudon D., Consejero Banco Central de Chile.

Presentación en la Universidad del Desarrollo, Concepción | Jueves, 9 de mayo de 2024.



CAMPO DE LUPINO
San Pedro de Atacama
Región de Antofagasta

Política Financiera del Banco Central de Chile



El Banco Central 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 Banco Central 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 (IPoM), 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 Banco Central 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 Central implementa su política financiera a través de acciones conjuntas y coordinadas con el supervisor y regulador.

[bcentral.cl](https://www.bcentral.cl)



Agenda

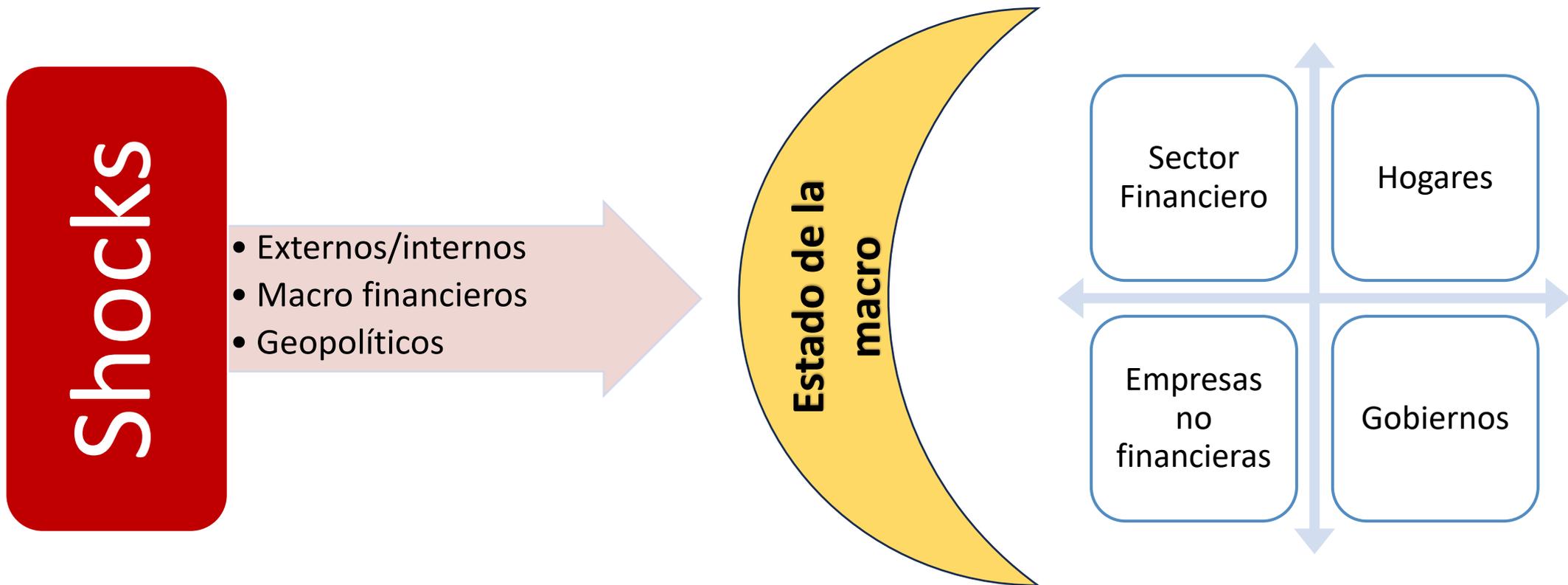


- 1) ¿Qué es el Informe de Estabilidad Financiera (IEF)?
- 2) Principales riesgos
- 3) Capacidad de los agentes para enfrentarlos.

¿Qué es el IEF?



→ El IEF identifica escenarios de riesgo significativo y la capacidad para enfrentarlos de los principales agentes de la economía.





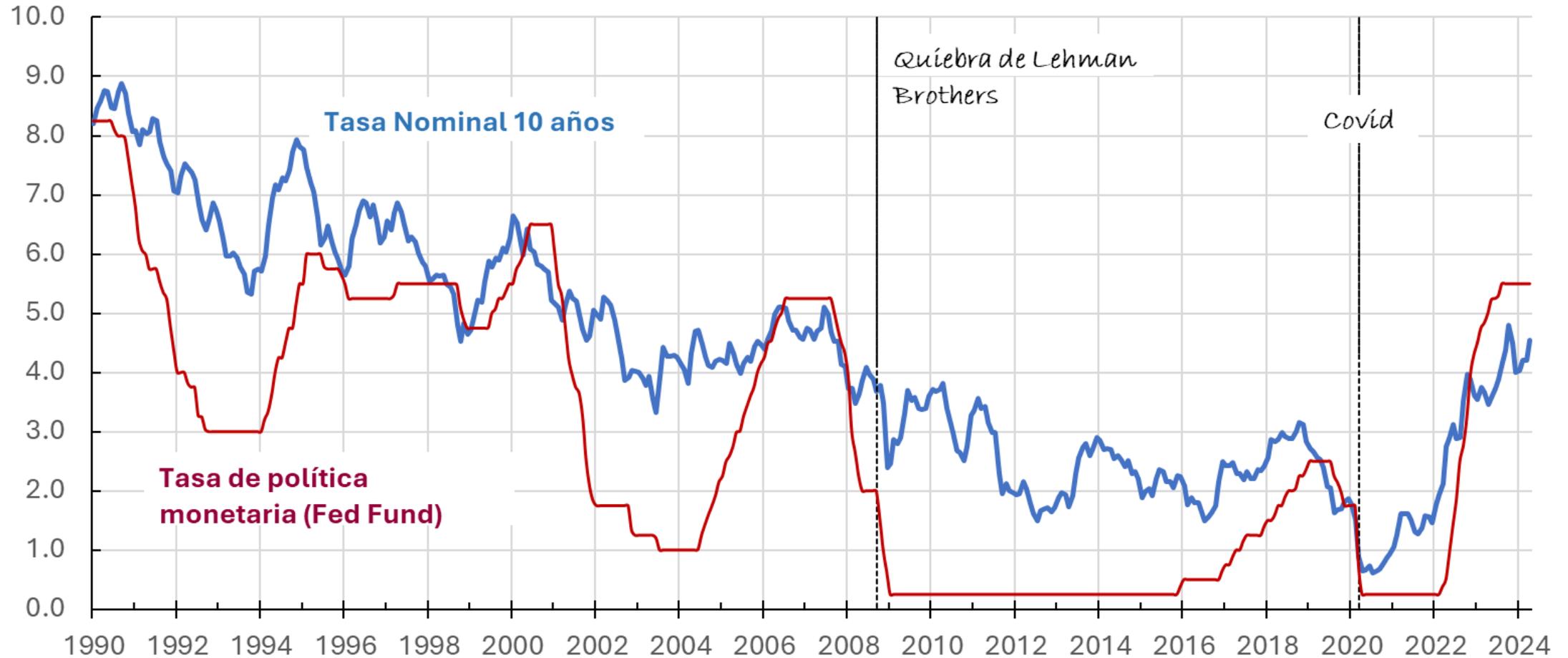
Principales riesgos

Principales riesgos



- Los riesgos que enfrenta la economía chilena son similares a los identificados en el Informe anterior.
- El escenario externo sigue siendo la principal fuente de riesgos para la estabilidad financiera local:
 - 1) Estrechamiento de las condiciones financieras globales.**
 - 2) Riesgos geopolíticos.
 - 3) Debilidad marcada de la economía China.

Evolución de las tasas de interés EE.UU.



Fuente: Banco Central de Chile.

¿Por qué tasas altas en los mercados globales por un tiempo prolongado representan un riesgo?



- Corrección del precio de algunos activos.
- Exposición al riesgo de tasas en el sector financiero.
- Mayor costo de refinanciamiento, especialmente para empresas y países con alto nivel de deuda.
- Excesivo fortalecimiento del dólar.

¿Por qué las tasas podrían permanecer altas por un tiempo prolongado?



- Política monetaria y persistencia de la inflación en EE.UU.
- Presiones de gasto público y altos niveles de deuda en EE.UU.
- Dudas respecto de nivel de largo plazo de la tasa de interés (tasa neutral y premio por plazo promedio)

$$\text{Tasa de interés de LP} = \text{Política monetaria esperada} + \text{Premio por plazo}$$



Situación macro financiera

Lo bueno, lo malo y lo feo



→ Lo bueno:

- 1) Cierre de los significativos desbalances macroeconómicos y reducción de la inflación
- 2) Normalización de la política monetaria, con rápido efecto en tasas de CP.
- 3) Menor incertidumbre local.

→ Lo malo:

- 1) Tasas largas más altas
- 2) Aumento del impago en algunos sectores.

→ Lo feo:

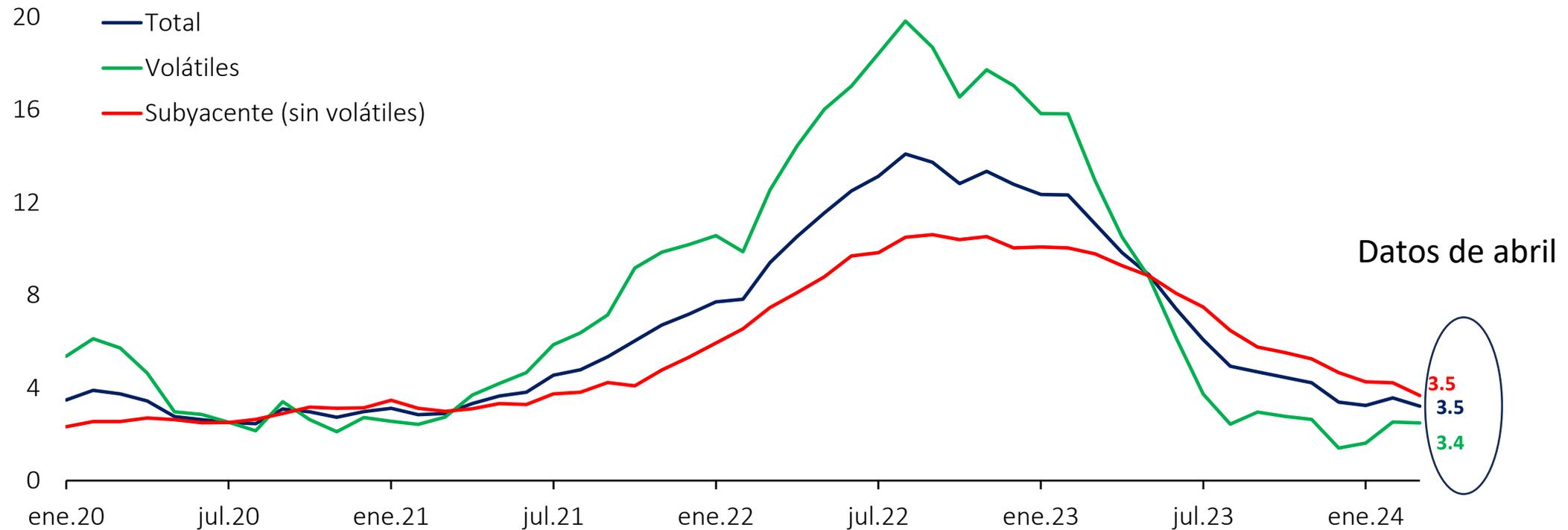
- 1) Mercado financiero menos profundo.

La caída de la inflación ha sido generalizada entre sus distintos componentes.



Indicadores de inflación (*)

(variación anual, porcentaje)



(*) Series consideran la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile.

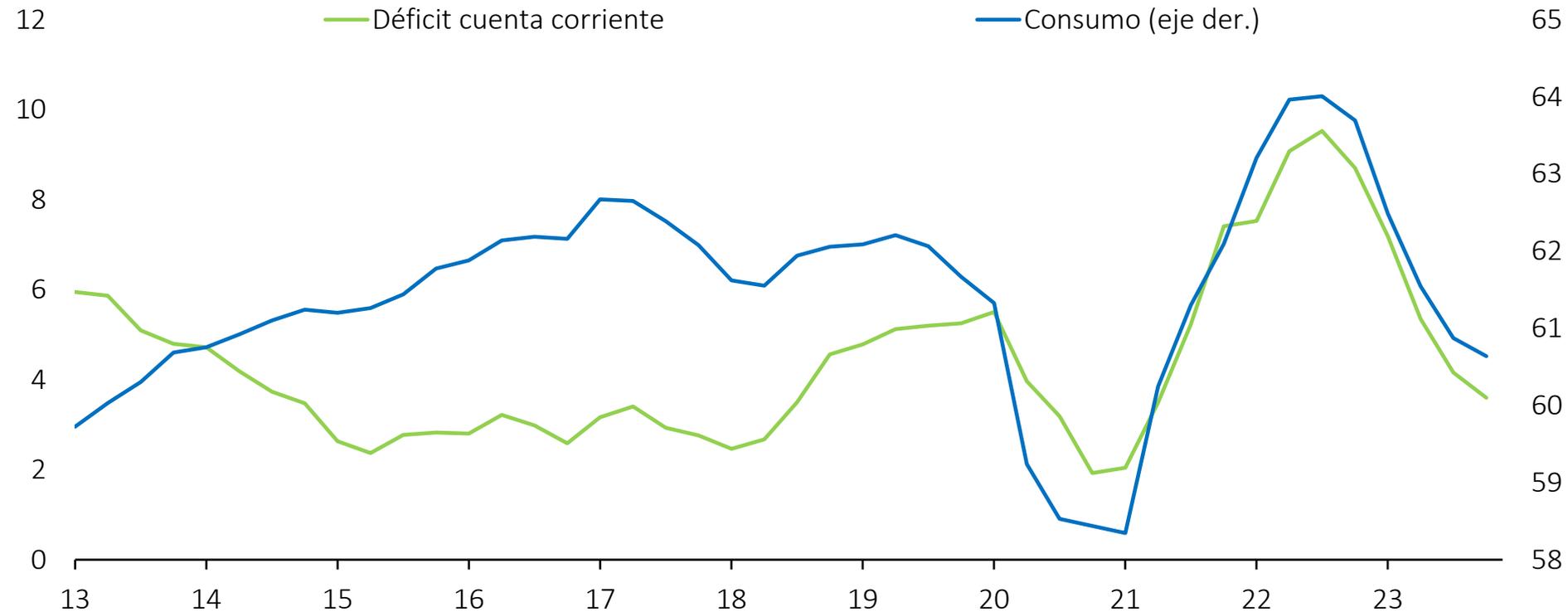
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

La resolución de los significativos desequilibrios macroeconómicos



Indicadores macroeconómicos (*)

(porcentaje del PIB)

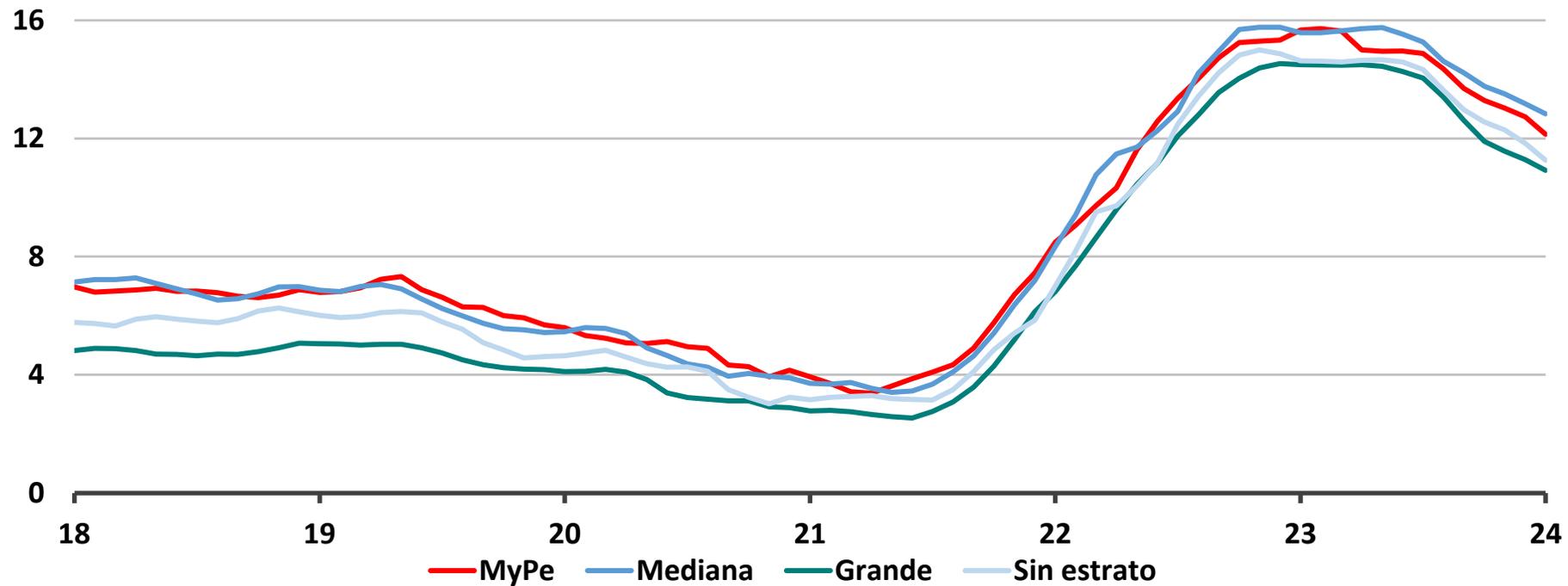


(*) Considera el acumulado en 12 meses de cada variable respecto del PIB. Consumo medido a precios corrientes.

Fuente: Banco Central de Chile.

Las reducciones de la TPM se han ido traspasando a las tasas de interés de mercado de corto plazo.

Tasas en pesos de los créditos comerciales menores a 12 meses (*)
(porcentaje, promedio ponderado)

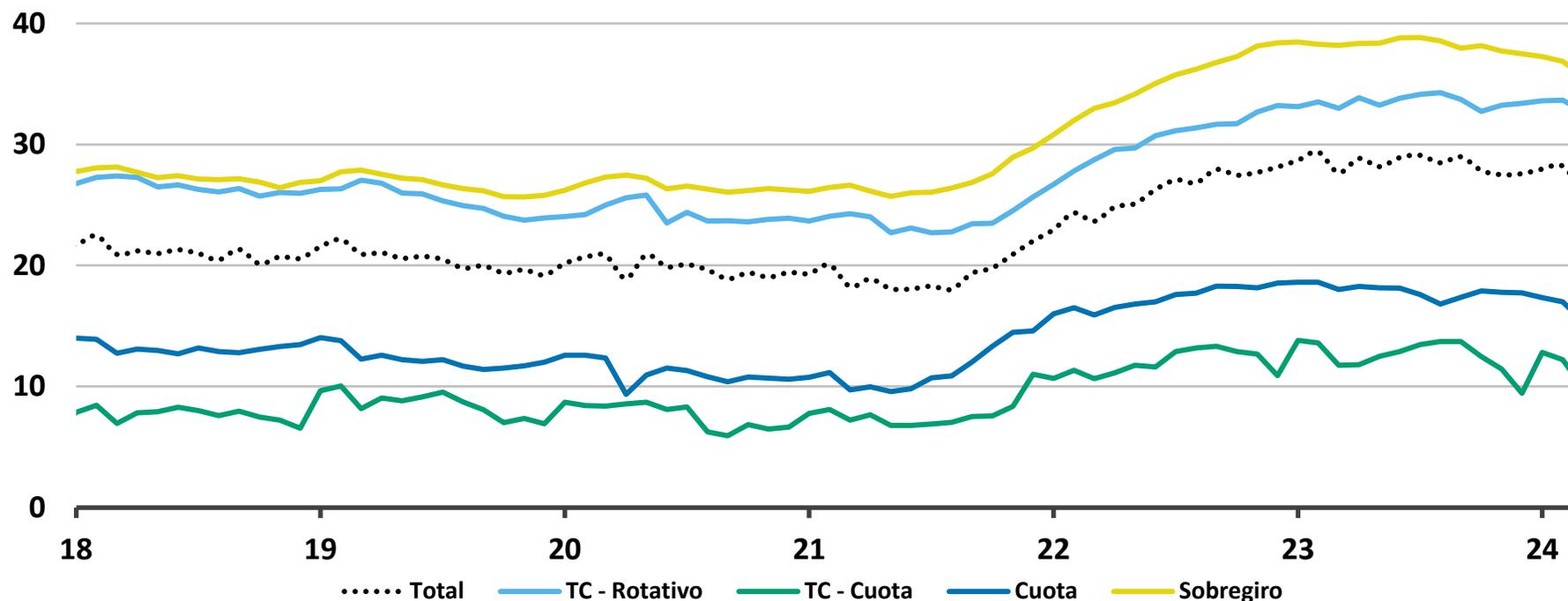


(*) Considera sólo créditos en cuotas de empresas con financiamiento local. No considera operaciones de personas ni reprogramadas. Estratos de ventas definidos a diciembre 2021: Empresa MyPe (ventas menores a 25.000 UF anuales), Mediana (ventas entre 25.000 y 100.000 UF anuales) y Grande (ventas mayores a 100.000 UF anuales). Sin estrato son aquellas a las cuales no fue posible asignar un tamaño según sus ventas.

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

Las tasas de interés de los créditos de consumo también han descendido.

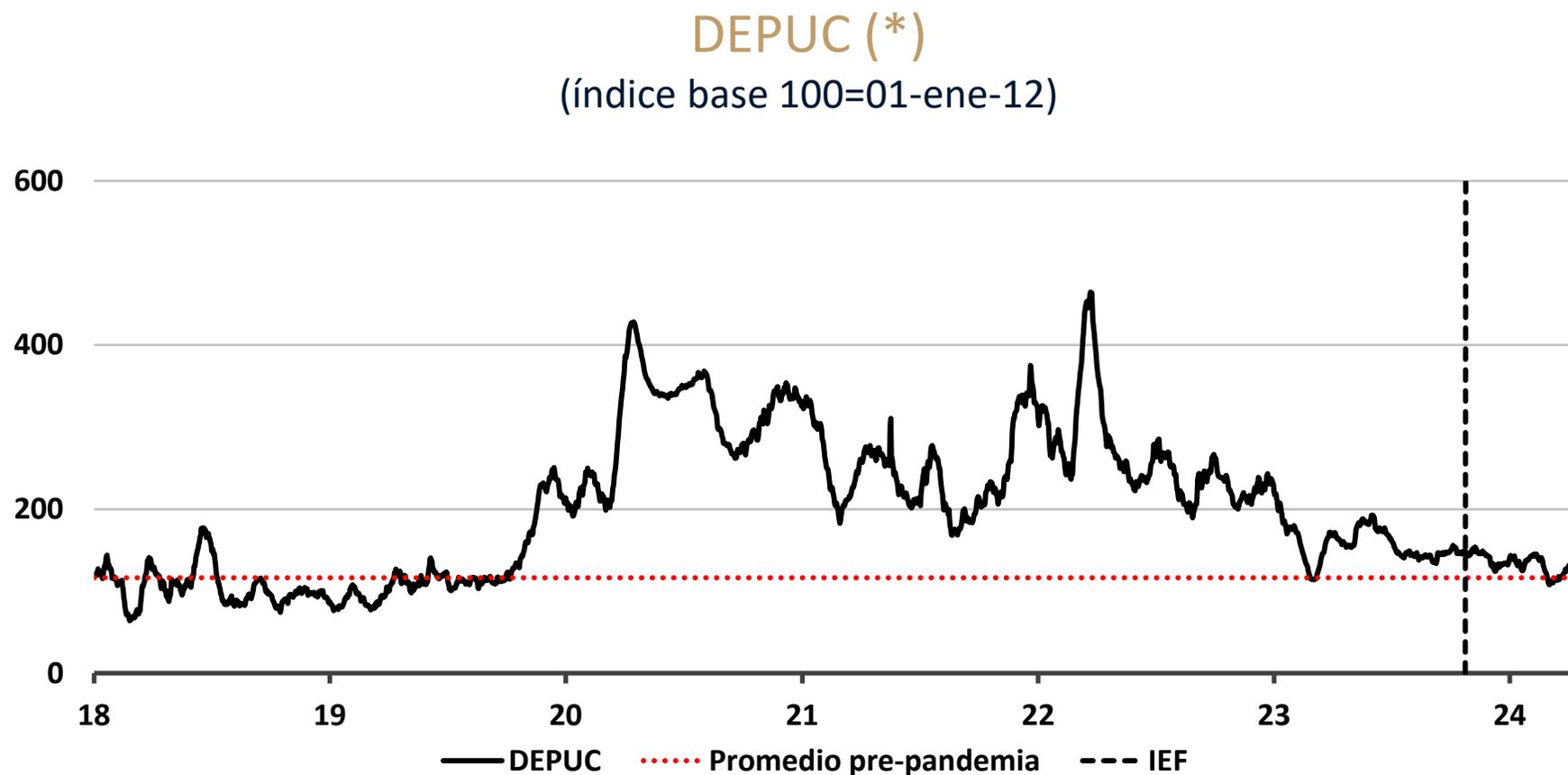
Tasas de créditos de consumo (*)
(porcentaje)



(*) Tasas de interés efectivas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes por bancos comerciales en pesos chilenos (nominales) en la Región Metropolitana. TC es abreviatura de tarjetas de crédito.

Fuente: Banco Central de Chile.

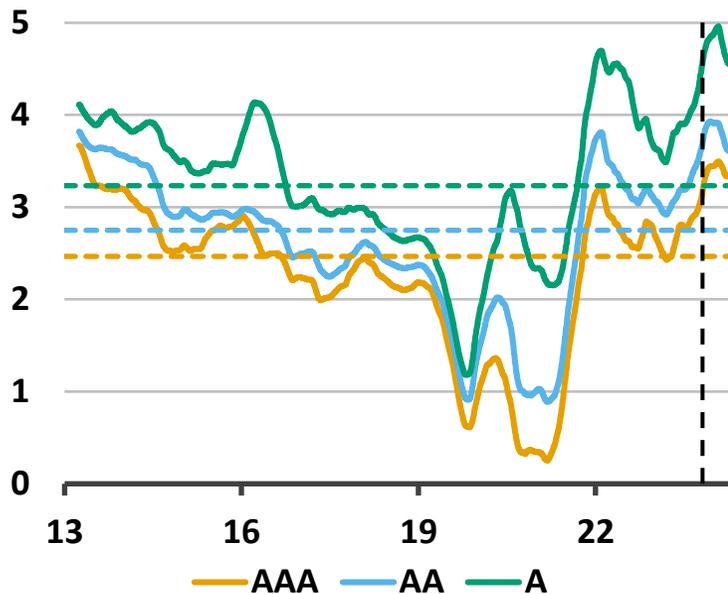
La incertidumbre local se ubica en niveles similares a los observados a mediados de 2019.



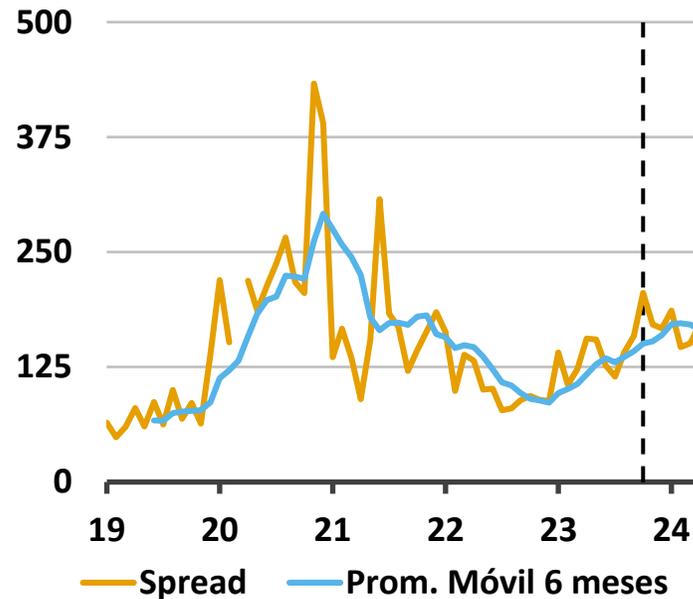
(*) Línea punteada roja corresponde al promedio prepandemia que considera desde enero de 2012 hasta febrero de 2020, línea vertical indica cierre estadístico IEF anterior. Fuente: Banco Central de Chile.

Pero la combinación de mayores tasas externas y altos vencimientos de deuda local han puesto presión en el financiamiento más largo

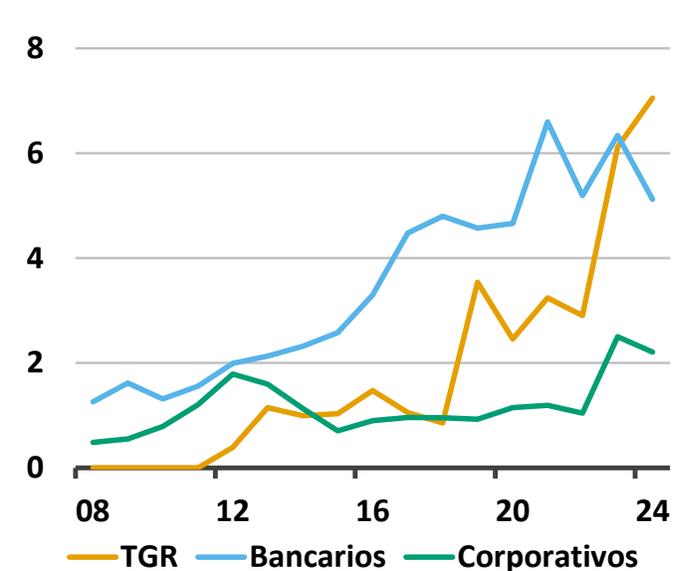
Tasas bonos corporativos en UF a 10 años (1)
(porcentaje, media móvil 90 días)



Spreads emisiones bonos bancarios y corporativos en UF mercado local (2)
(puntos base)



Vencimientos de bonos programados a 2 años (3)
(porcentaje del PIB)

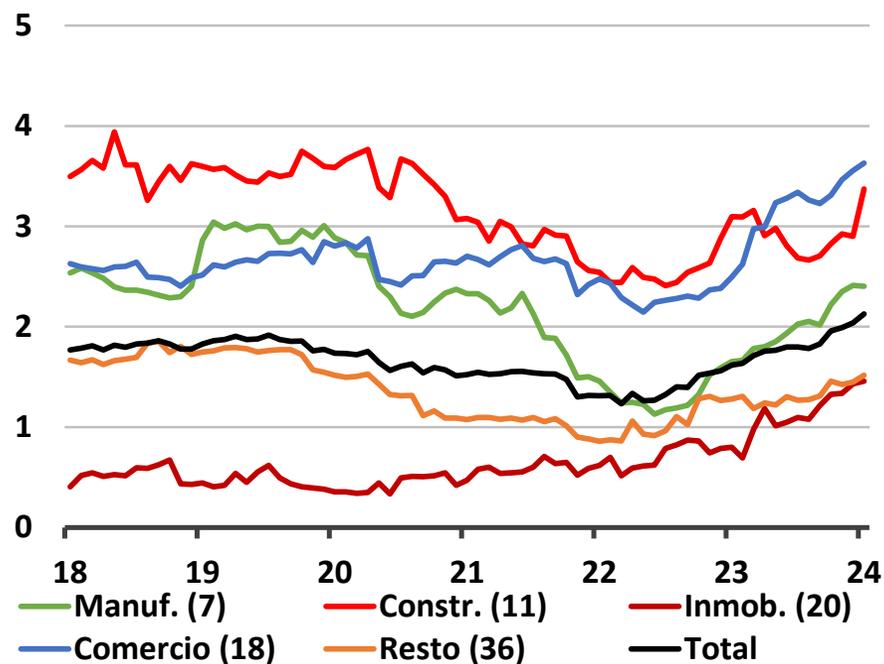


(1) Se utilizan tasas de bonos genéricos de Riskamérica. Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del segundo semestre de 2023. Líneas horizontales indican promedios entre los años 2013 y 2019 de cada serie, según corresponda. (2) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del segundo semestre de 2023. Datos se agregan considerando promedios ponderados mensuales. (3) Los vencimientos se obtienen utilizando datos del comienzo del segundo trimestre de cada año. Ratio considera los montos de vencimientos convertidos a USD considerando los precios promedio de cada año, y el PIB convertido en dólares del año anterior. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bolsa de Comercio de Santiago, Depósito Central de Valores y Riskamérica.

Además, el rezago en la recuperación de ciertos sectores se ha reflejado en el aumento de su impago.

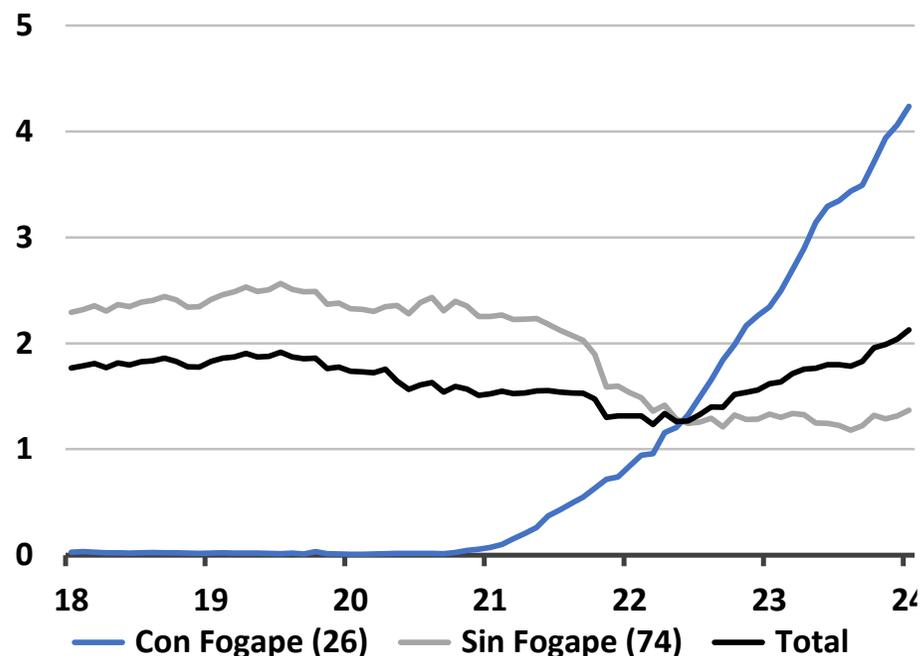
Índice de Cuota Impaga (1)

(porcentaje de las colocaciones por grupo/sector)



Índice de Cuota Impaga (2)

(porcentaje de las colocaciones de cada grupo)

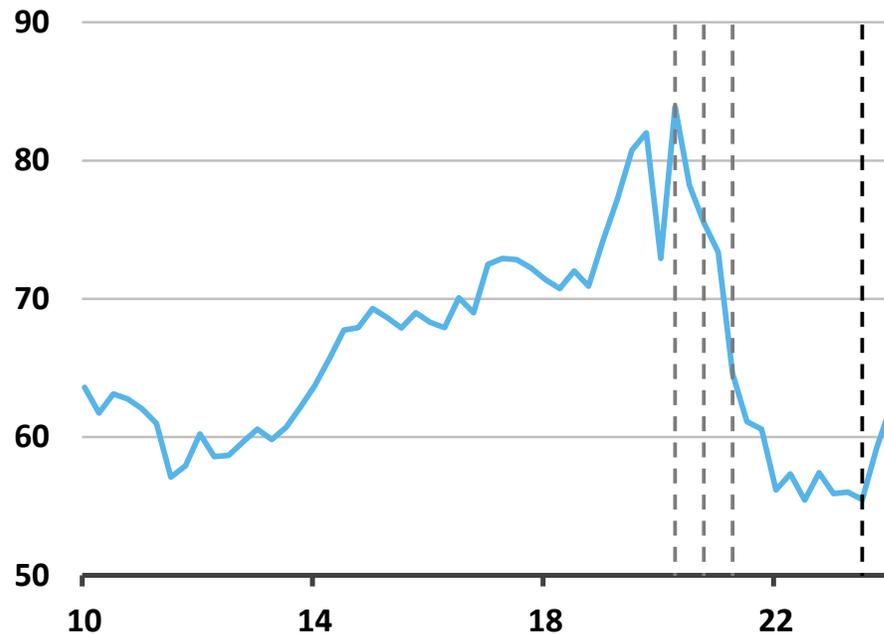


(1) Empresas con financiamiento bancario local. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Entre paréntesis, porcentaje de participación en el total de las colocaciones a ene24. (2) Empresas con financiamiento bancario local. Categorías son excluyentes entre sí. Fogape corresponde a Covid y Reactiva. Entre paréntesis porcentaje de participación en el total de las colocaciones a ene24.

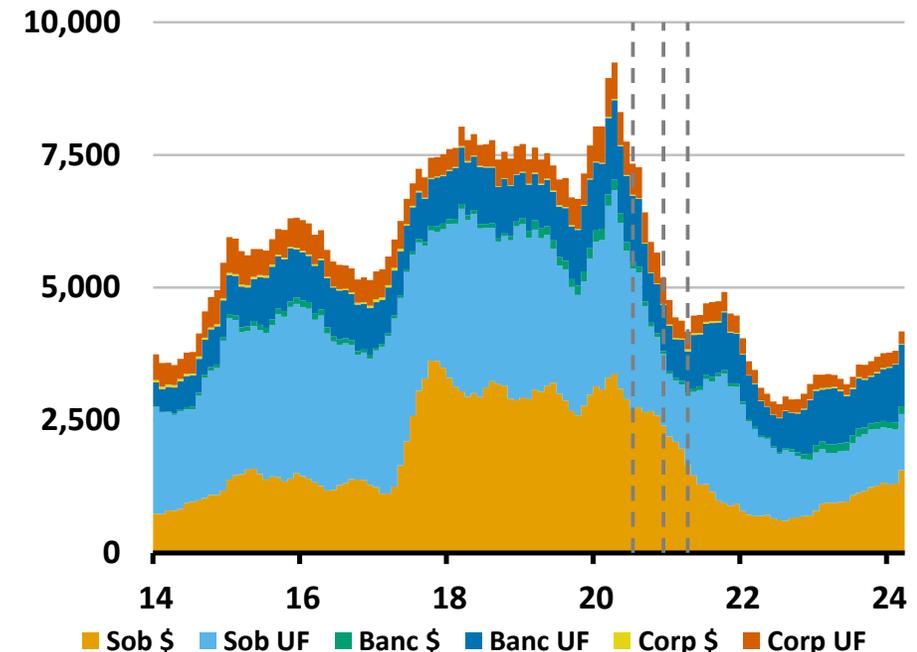
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Todo en un contexto de menor profundidad del mercado financiero.

Activos de los Fondos de Pensiones (1)(2)
(porcentaje del PIB)



Montos transados en mercado de renta fija (1)(3)
(millones de UF; suma semestre móvil)



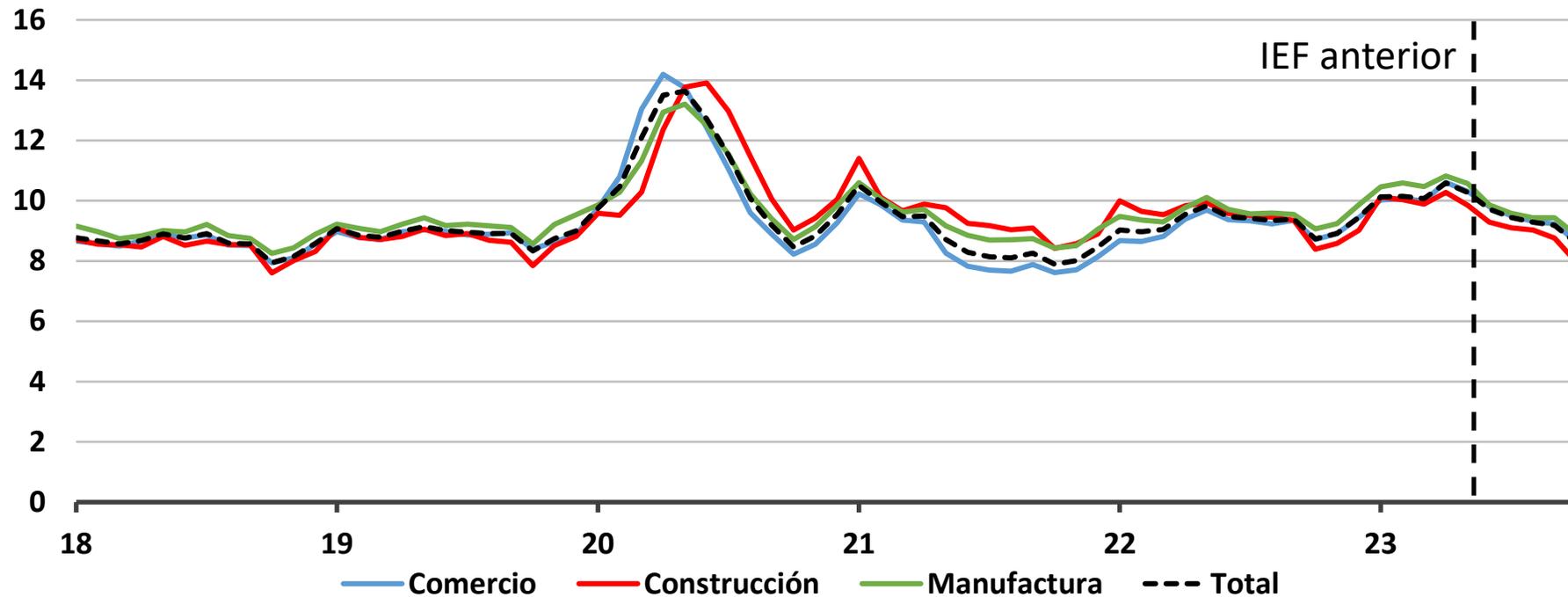
(1) Para ambos gráficos, líneas verticales grises indican retiros de fondos de pensiones. Para el de la derecha, línea vertical negra indica trimestre de cierre estadístico del IEF del segundo semestre de 2023 (2) Se usan datos de PIB trimestral a precios corrientes, acumulando cuatro trimestres móviles, y datos mensuales de activos totales del sistema de fondos de pensiones, considerando el último mes de cada trimestre. PIB del primer trimestre de 2024 se calcula en base a la Encuesta de Expectativas Económicas de abril de 2024. (3) Consideran datos de transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y OTC. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Superintendencia de Pensiones y de Riskamérica.



Resiliencia de los agentes

Menores tasas de interés e inflación + mayores ingresos disminuyeron la carga financiera de empresas y hogares.

Empresas con financiamiento bancario:
Carga financiera sobre ventas trimestrales
(porcentaje de ventas, mediana)

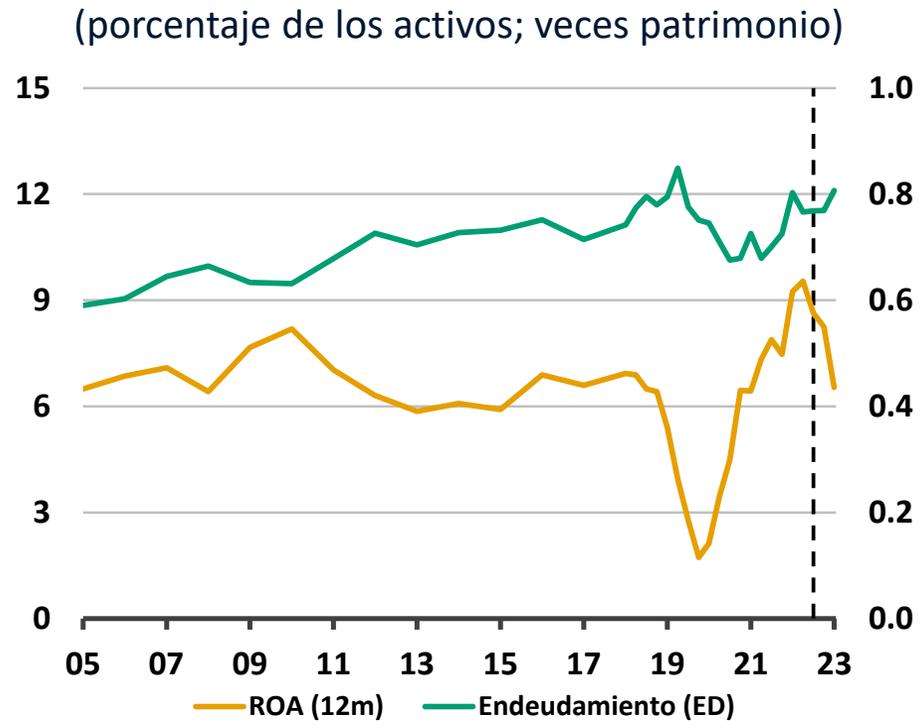


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

Mejores indicadores financieros de empresas por mayores niveles de ventas y una recuperación de sus márgenes

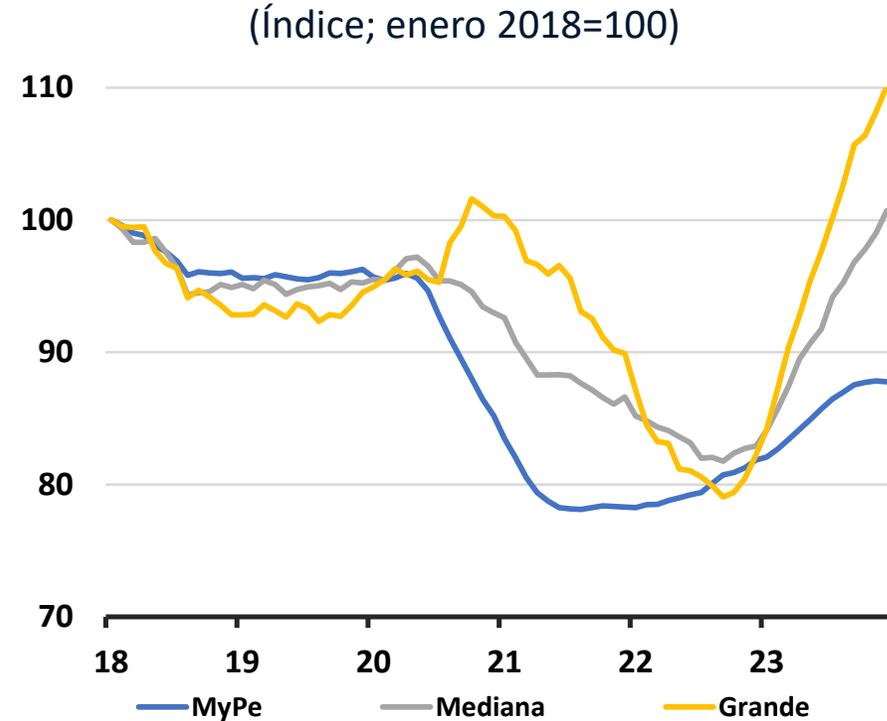
Indicadores Financieros (1)

Empresas que reportan a CMF



Margen Operacional anual (2)

Empresas con financiamiento bancario local

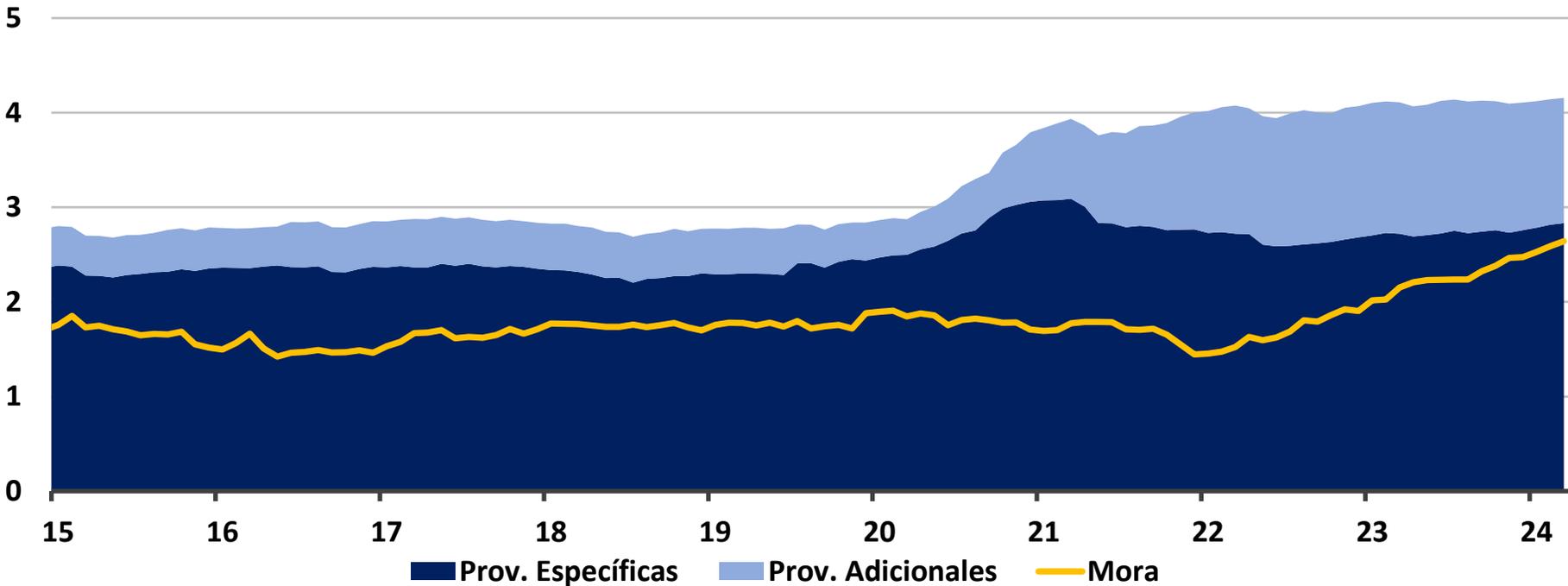


(1) Datos a diciembre de cada año hasta el 2018, en adelante, información trimestral. ROA: Utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros más impuestos sobre activos totales. Endeudamiento: Deuda financiera sobre patrimonio. Datos consolidados. No considera empresas estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros y Minería. Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF del segundo semestre de 2023. (2) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Estratos de ventas definidos a diciembre 2021.

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

Ante el aumento de los indicadores de riesgo de crédito, la banca ha incrementado sus provisiones.

Indicadores de riesgo de crédito comercial
(porcentaje de las colocaciones comerciales)

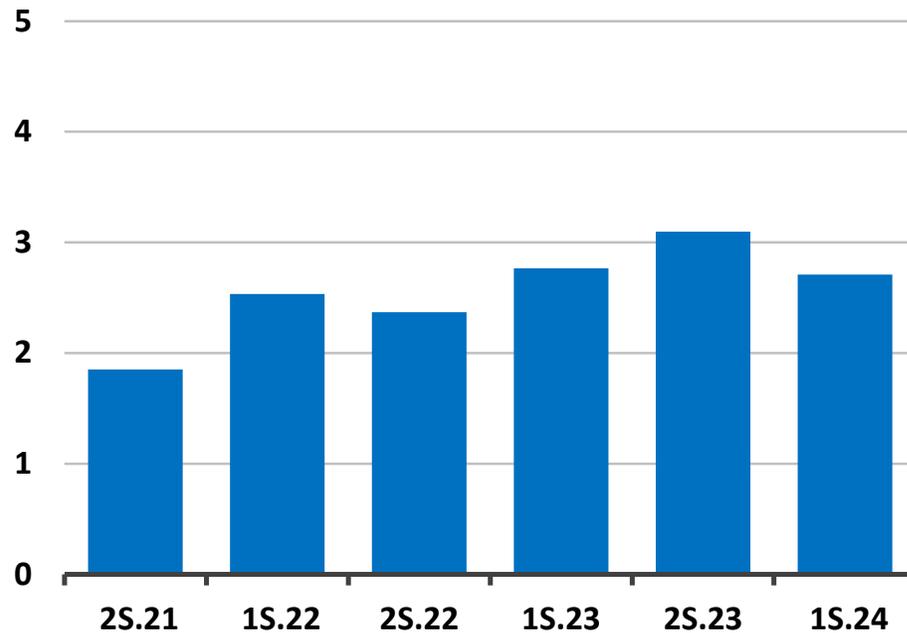


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Los ejercicios de tensión: deuda en riesgo de empresas y hogares dejó de aumentar tras varios semestres de alza.

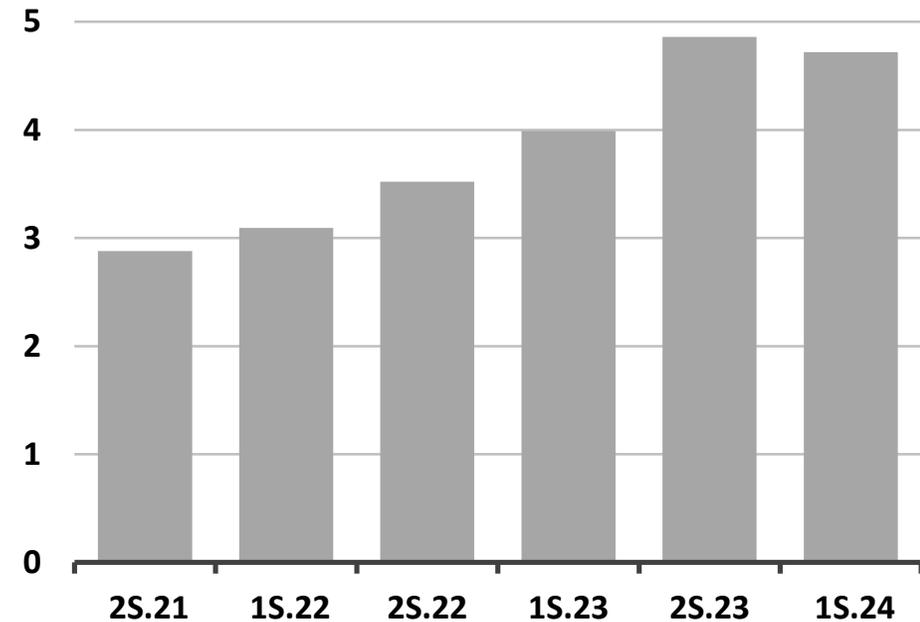
Deuda en riesgo comercial (1)(2)

(porcentaje del PIB)



Deuda en riesgo de hogares (2)(3)

(porcentaje del PIB)



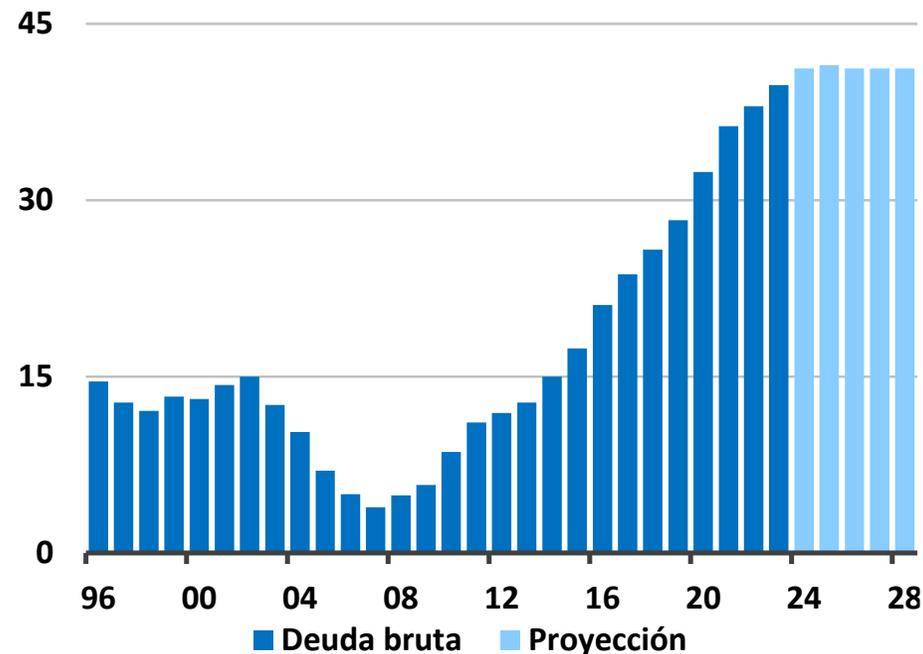
(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago en un año. (2) Comparación sólo referencial, producto de cambios en CCNN que revisaron el PIB, junto con la aplicación de shocks de mayor magnitud desde 2S.2023. (3) Corresponde al monto adeudado por cada individuo ponderado por su probabilidad individual de impago bajo el escenario estresado con horizonte de un año.

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

Finanzas públicas: normalización tras pandemia. Pero, como señaló el CFA, quedan desafíos importantes.

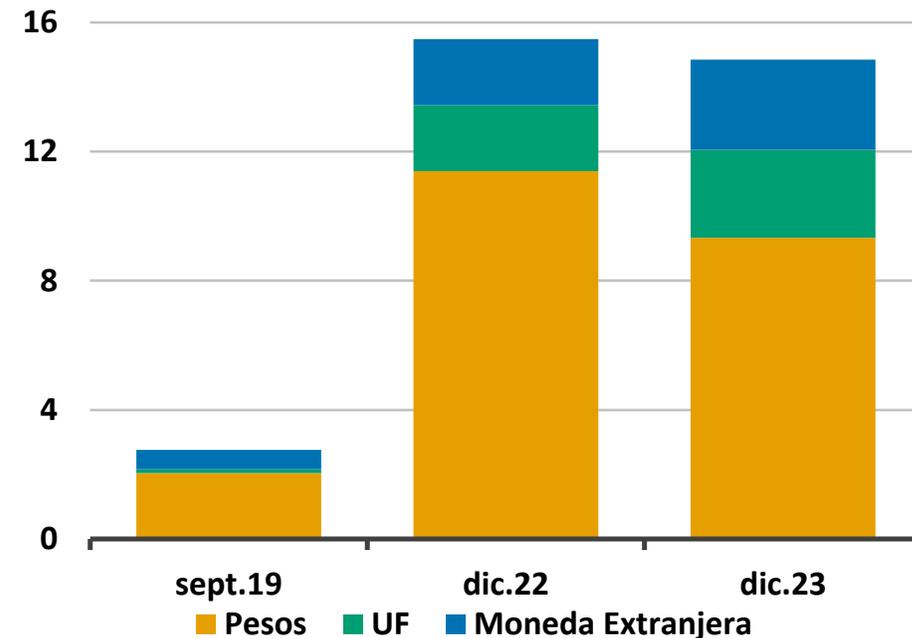
Deuda Bruta del Gobierno Central (1)

(porcentaje del PIB)



Costo de refinanciamiento de deuda en los próximos 10 años (2)

(miles de millones de dólares)



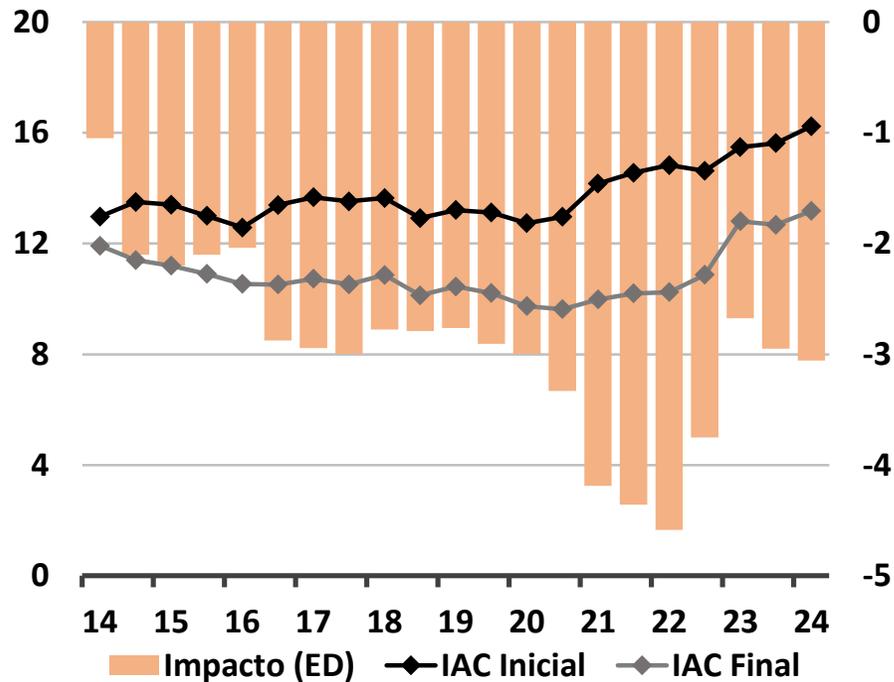
(1) Barras claras corresponden a proyección de Informe de las Finanzas Públicas 4T 2023, DIPRES. (2) Escenarios elaborados con el costo de refinanciar los bonos de tesorería que vencen en los próximos 10 años.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de DIPRES, Ministerio de Hacienda y Bloomberg.

Los ejercicios de tensión: banca local sigue resiliente frente a riesgos analizados.

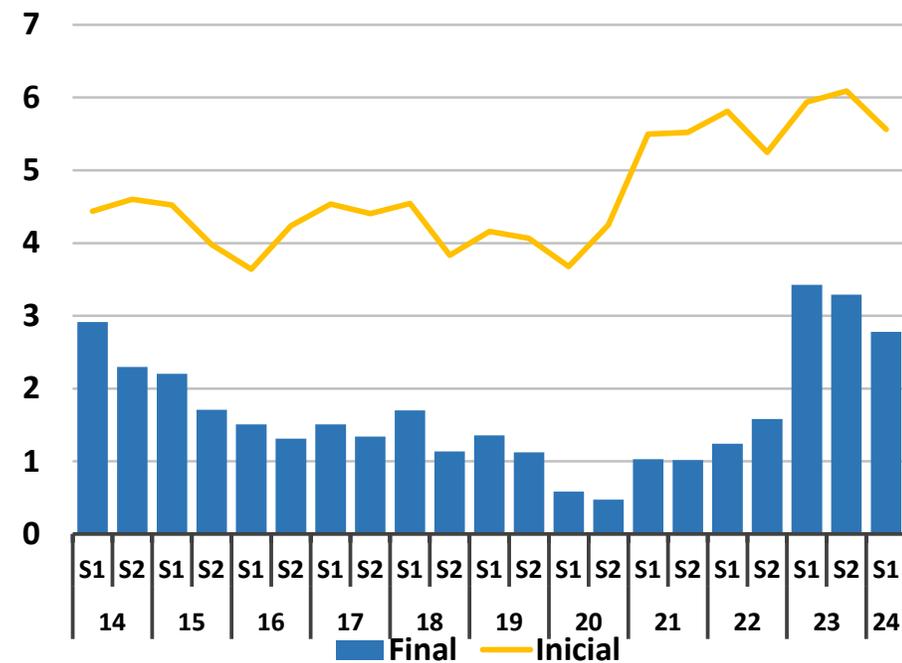
Índice de adecuación de capital (1)

(porcentaje de los activos ponderados por riesgo)



Holguras de capital bajo escenario severo (2)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)



(1) Exceso de capital sobre el requerimiento regulatorio. Considera los límites particulares de cada banco. La holgura inicial se calcula respecto del mínimo regulatorio. La holgura post estrés descuenta, además, el colchón de conservación. (2) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo y colchones regulatorios. Considera los límites particulares de cada banco. A partir del 2021 se consideran las SAG de consumo.

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



Reflexiones finales

Principales mensajes del IEF primer semestre 2024



- La situación financiera de empresas y personas ha ido mejorando, de la mano de una inflación que se ha reducido, una TPM más baja que se traspa a menores costos de financiamiento de corto plazo y una economía que va recuperándose hacia su nivel de tendencia.
- El rezago de ciertos sectores económicos en el proceso de recuperación ha contribuido al aumento del impago. Esto es un foco de monitoreo constante desde la perspectiva de la estabilidad financiera.
- Sin embargo, los bancos en Chile han estado gestionando provisiones y garantías para enfrentar este nivel de impago. De hecho, la banca permanece con niveles adecuados de liquidez, provisiones y capital, lo cual le permite enfrentar escenarios de estrés severo. Debe continuar gestionando adecuadamente los desafíos que enfrenta, incluyendo las exigencias de Basilea III.
- Los riesgos que provienen del escenario externo continúan siendo la principal amenaza para la estabilidad financiera local. Esto releva la importancia de seguir fortaleciendo la resiliencia de los agentes locales y del mercado financiero para amortiguar eventos adversos.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA
PRIMER SEMESTRE 2024