Informe de Estabilidad Financiera Segundo Semestre 2020

Alberto Naudon D., Consejero

Banco Central de Chile

Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile | 12 de noviembre de 2020

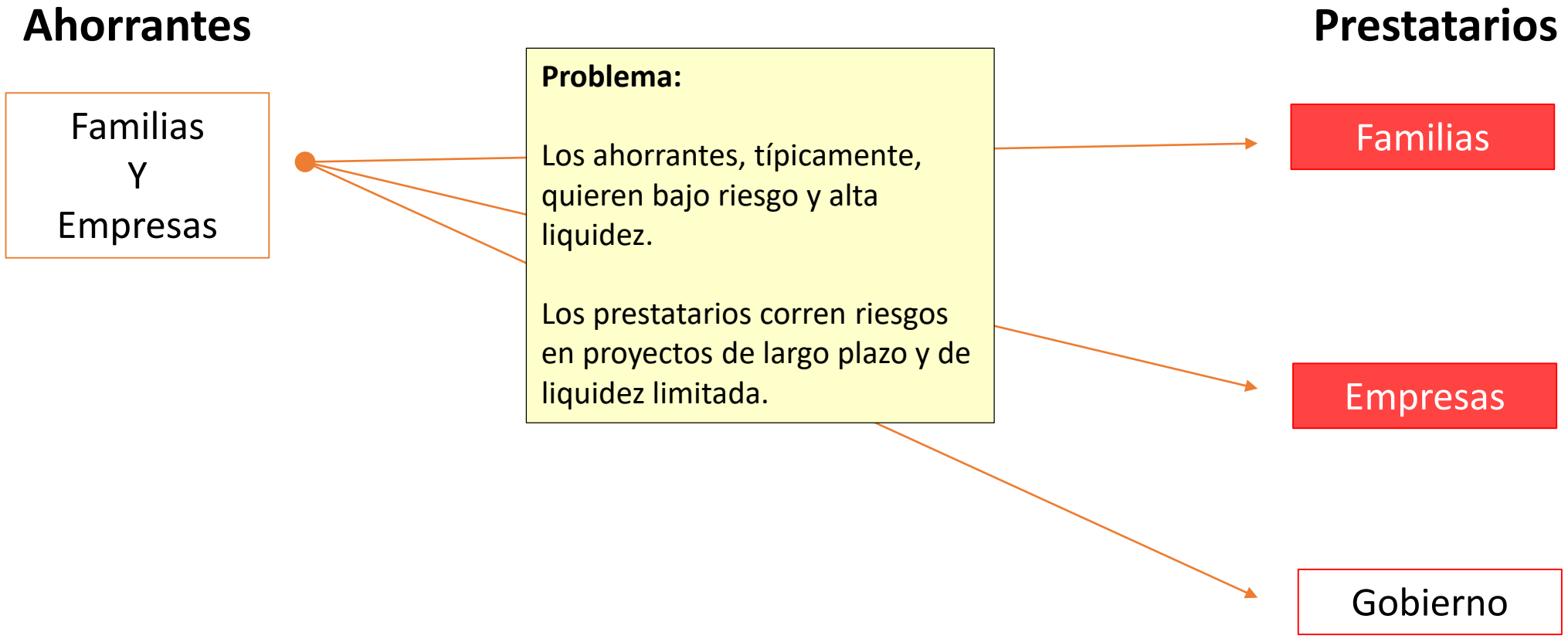
Principales mensajes

- La economía chilena continúa enfrentando los efectos de la emergencia sanitaria global, que ha generado la recesión global más grande y sincronizada desde la gran depresión o las guerras mundiales.
- La vigorosa respuesta de los gobiernos y bancos centrales del mundo ha permitido que, pese al tamaño de la recesión, las condiciones financieras internacionales hayan permanecido relativamente favorables. Esto es especialmente relevante para economías pequeñas y abiertas como la nuestra.
- Lo anterior, en conjunto con conjunto de medidas excepcionales de apoyo al crédito, la liquidez y la gestión de riesgos en los mercados adoptadas por las distintas autoridades locales, incluyendo el gobierno, la CMF y el Banco Central de Chile, ha ayudado al sistema financiero local ha soportar esta coyuntura, particularmente desafiante, de buena forma.
- Estabilizar la emergencia inicial es solo la primera parte. Todavía hay riesgos importantes, los que se deben afrontar en un contexto de debilidad económica, de deterioro patrimonial de los agentes, de reducción del espacio de política y donde muchas de las medidas tomadas están diseñadas para problemas transitorios.

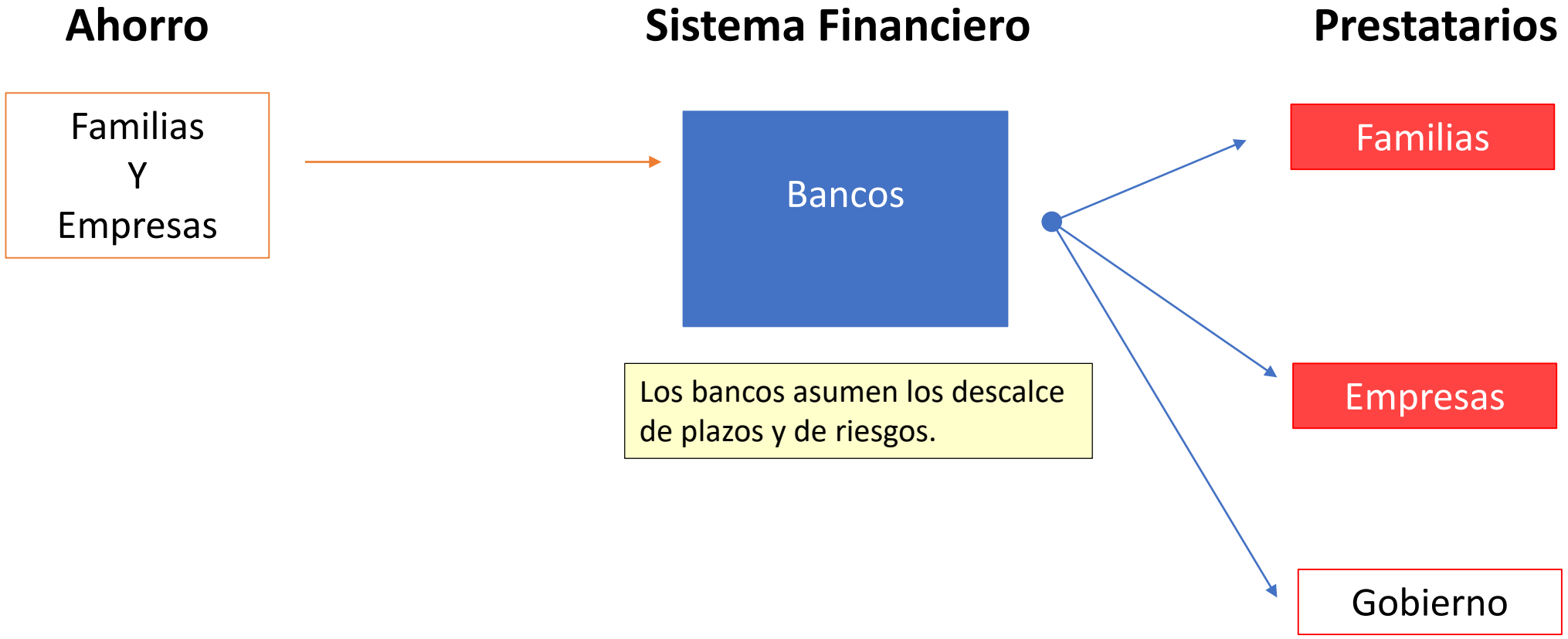
Principales mensajes

- En este contexto, es evidente la necesidad de sostener un adecuado balance entre:
    1. La mantención de condiciones financieras favorables para la economía.
    2. Un cuidadoso monitoreo y apoyo a la estabilidad del sector financiero ante episodios de tensión.
    3. Diseñar la estrategia con vista a transitar desde la contención del impacto de la crisis, al apoyo a la recuperación, incluyendo un uso cuidadoso de los espacios de política restantes.
    4. Velar porque desarrollos locales, incluidos cambios al marco legal, no dificulten el funcionamiento de los mercados, la liquidez o la solvencia de las instituciones financieras.

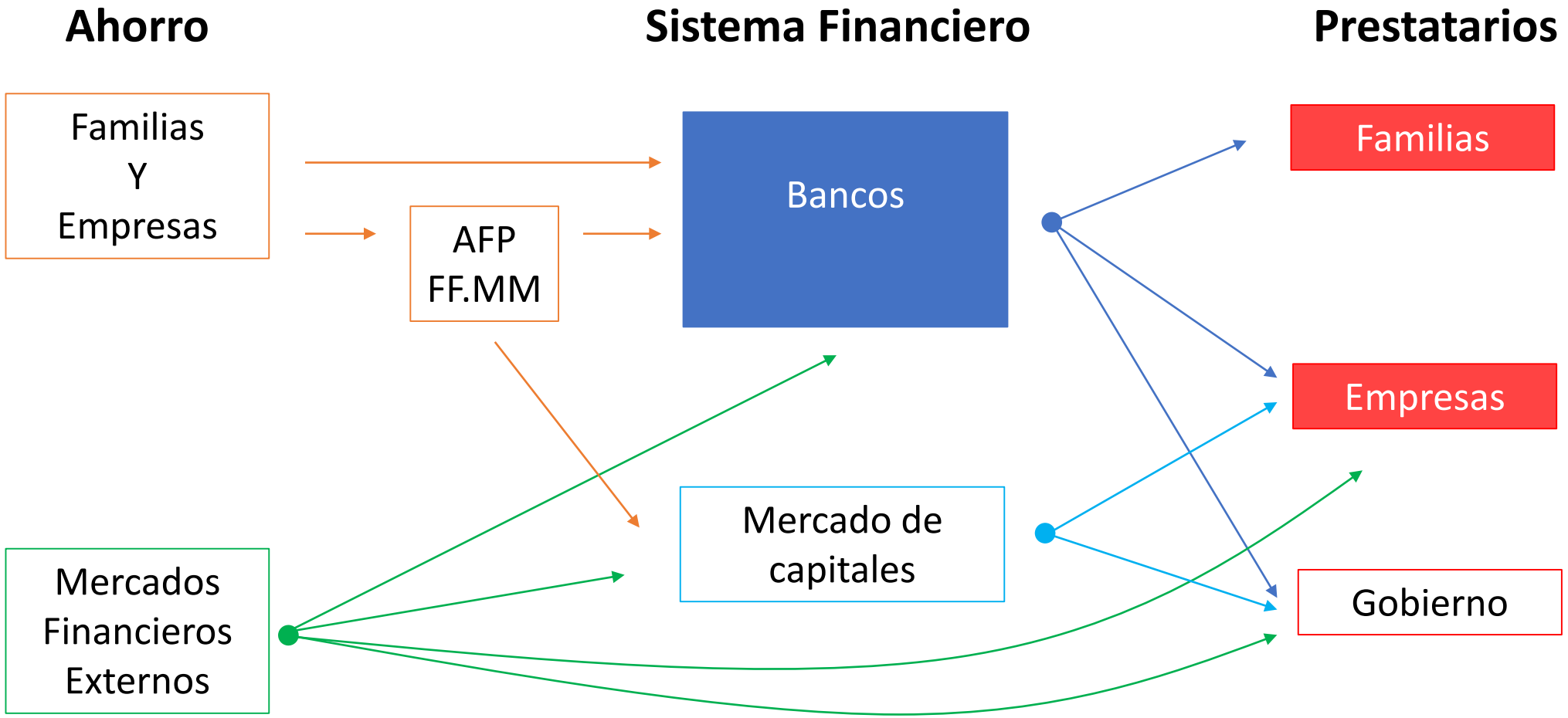
¿Por qué se necesita un sistema financiero eficiente y estable?



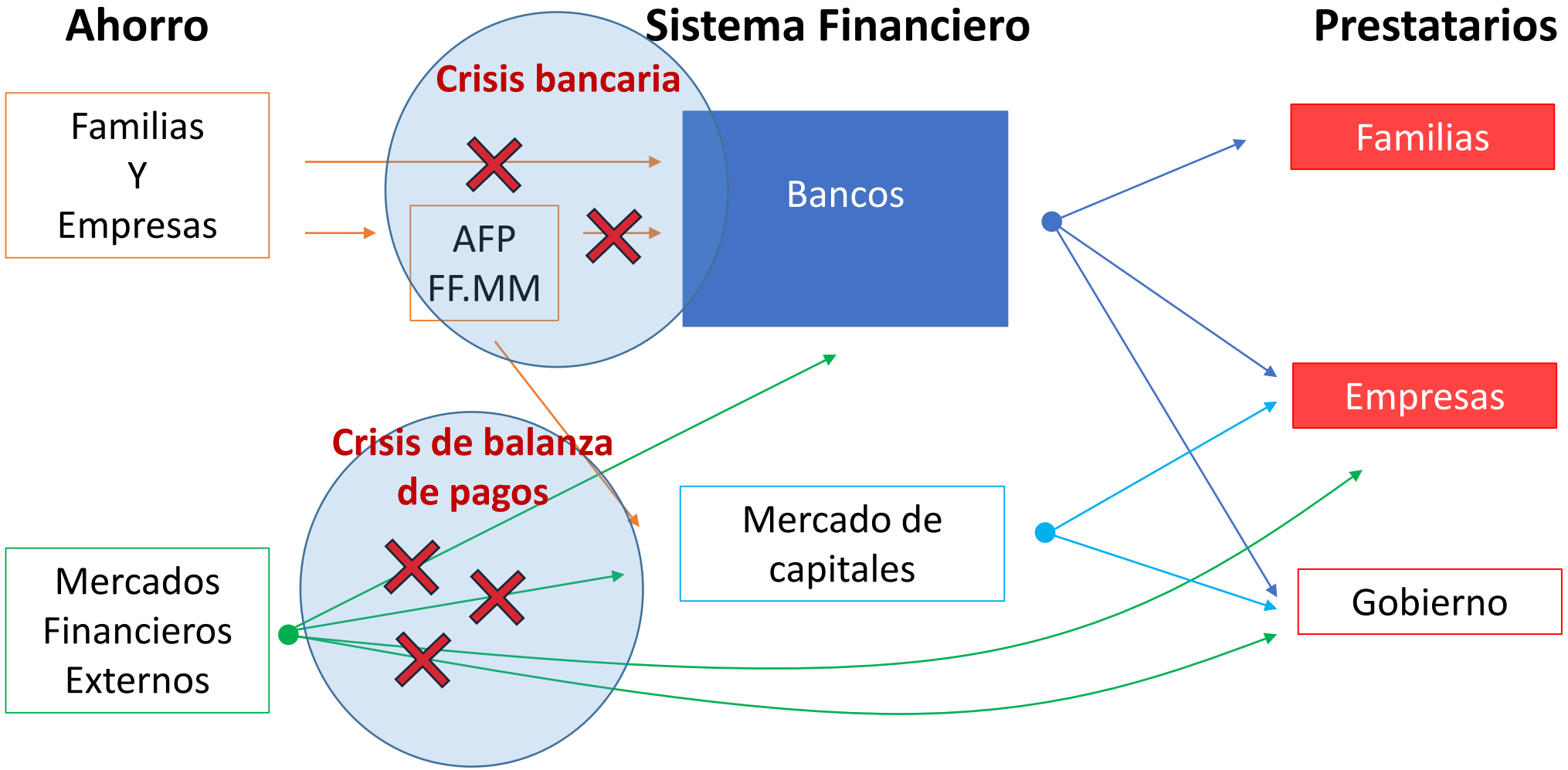
Los bancos juegan el rol de intermediadores, lo que requiere asumir los riesgos de crédito y de plazos



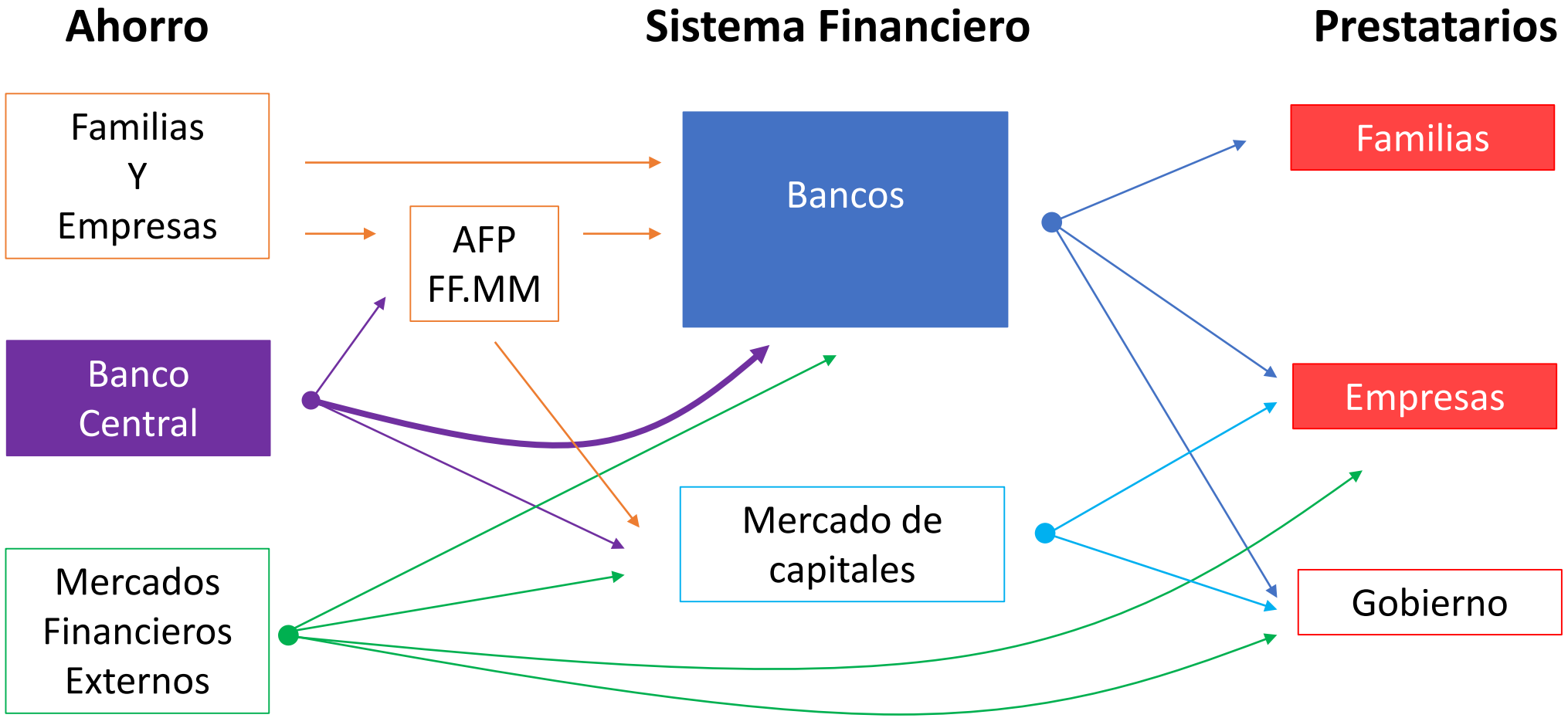
En la realidad hay más actores que canalizan los ahorros de familias y firmas



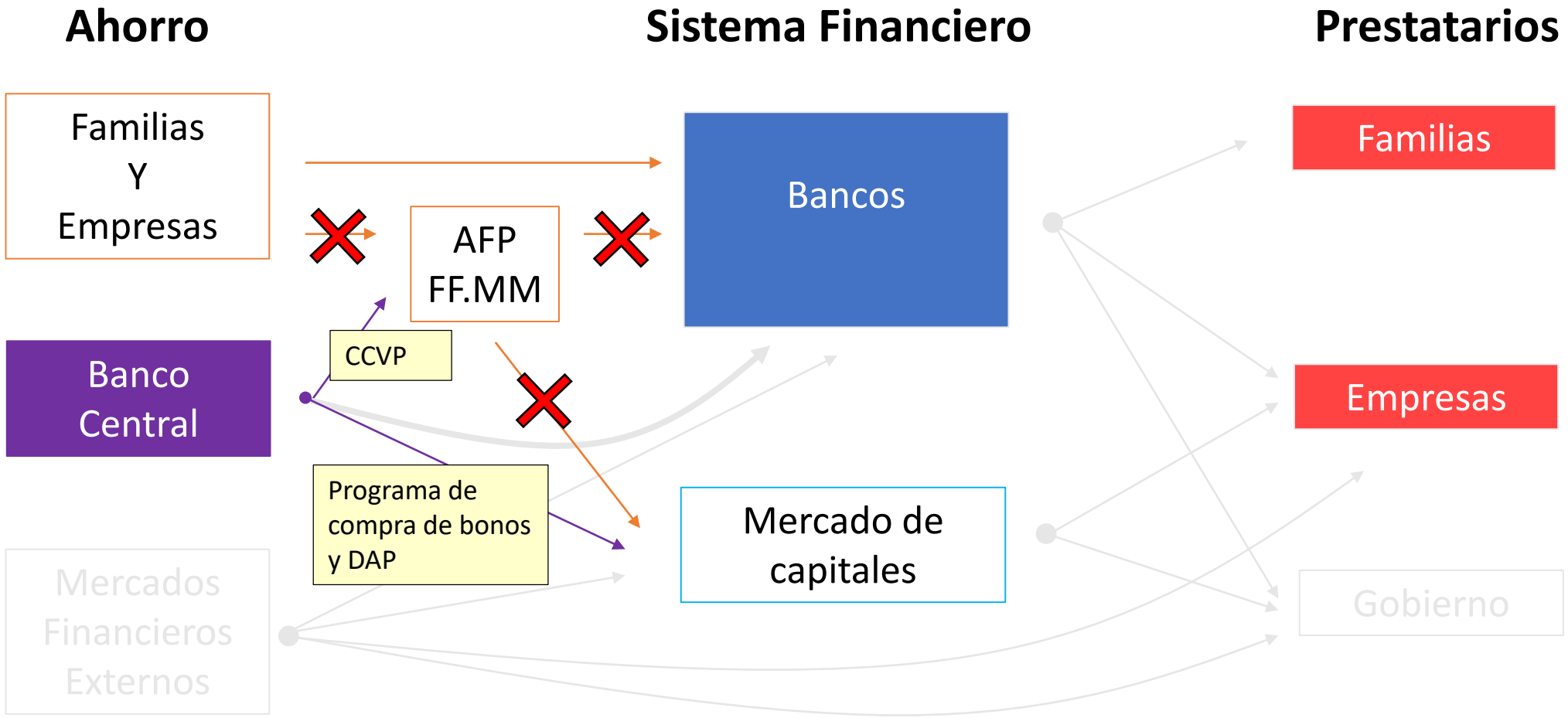
Cuando los ahorristas dejan de confiar en los intermediarios financieros se producen episodios de tención financiera



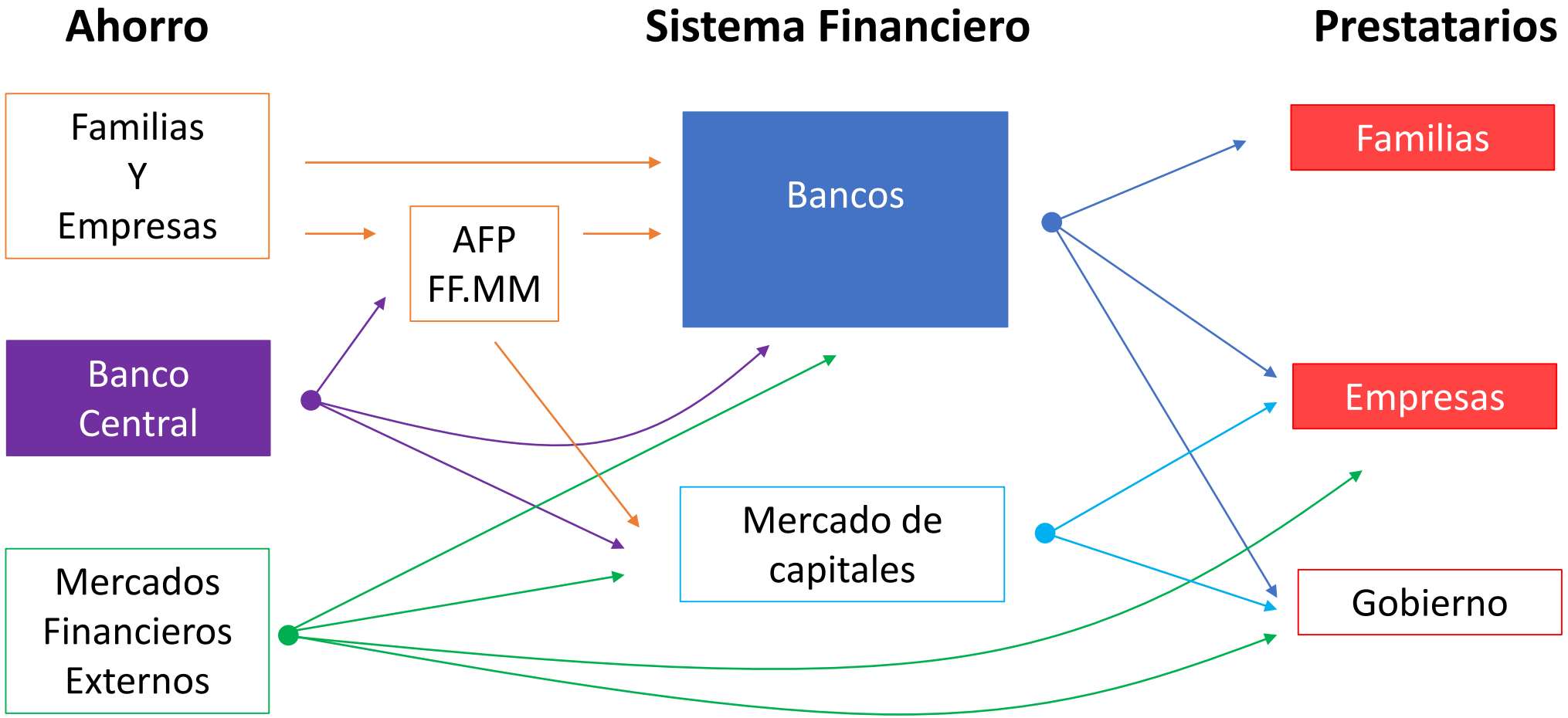
Muchos bancos centrales nacen con el objetivo de lidiar con estas crisis de confianza. Para ello tienen un conjunto instrumentos que ayuda a reestablecer el flujo de fondos hacia los intermediarios



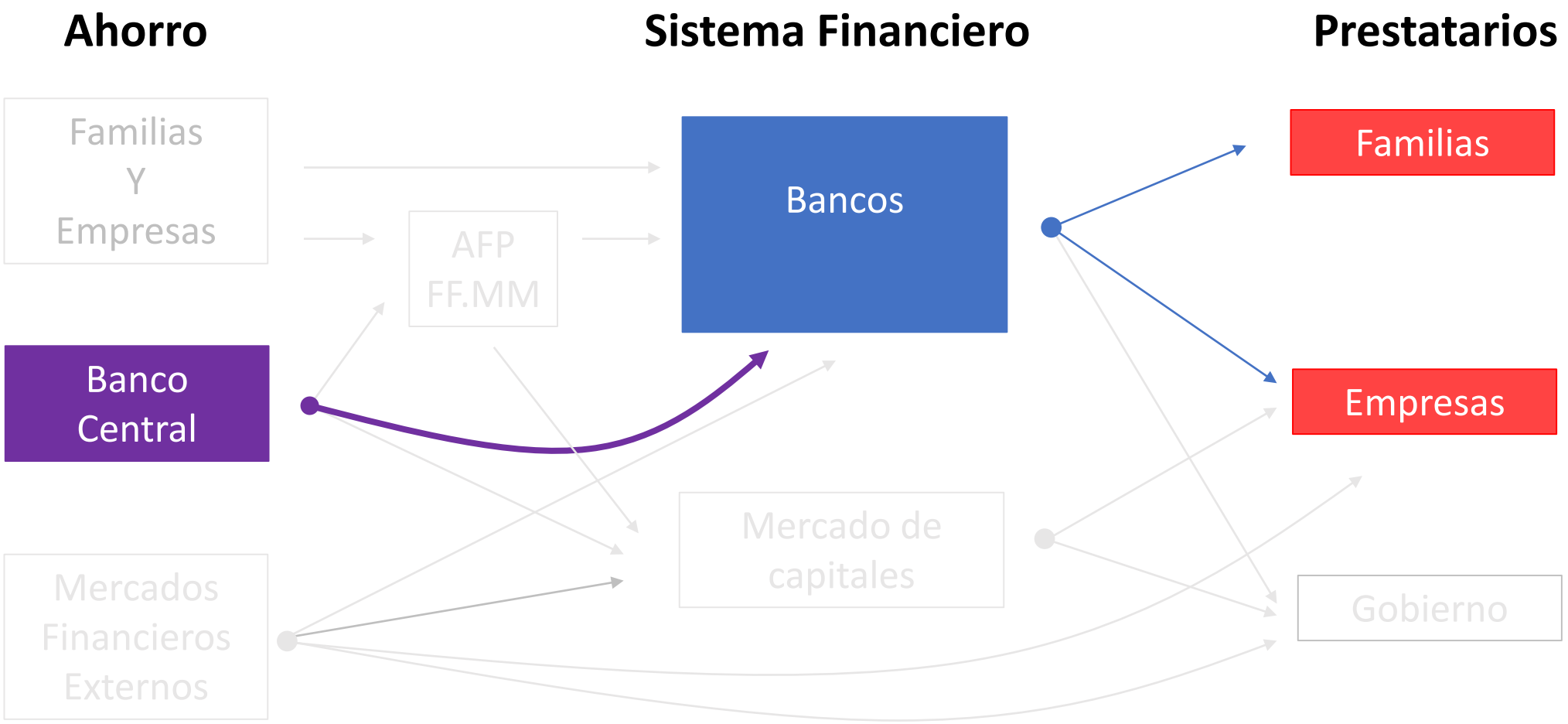
Ejemplo: retiro del 10% de los ahorros previsionales



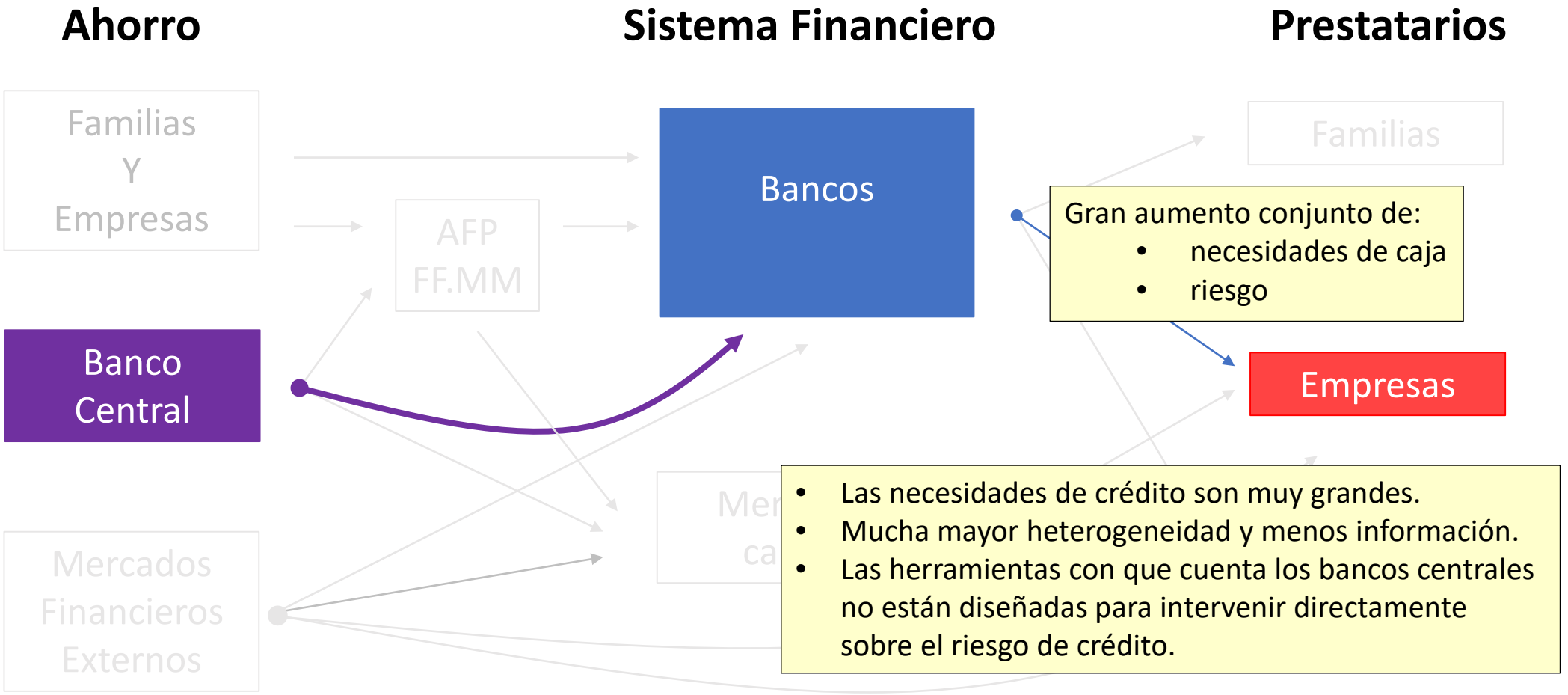
El informe de estabilidad financiera (IEF) analiza el estado de los distintos participantes del sistema y de las conexiones entre ellos



En esta presentación me voy a concentra en familias y empresas. Los invito a leer el resto del reporte.



Implicancias de una crisis con epicentro en el sector corporativo



En este contexto, se estima que las necesidades se han casi duplicado

Estimación del déficit operacional del sector corporativo

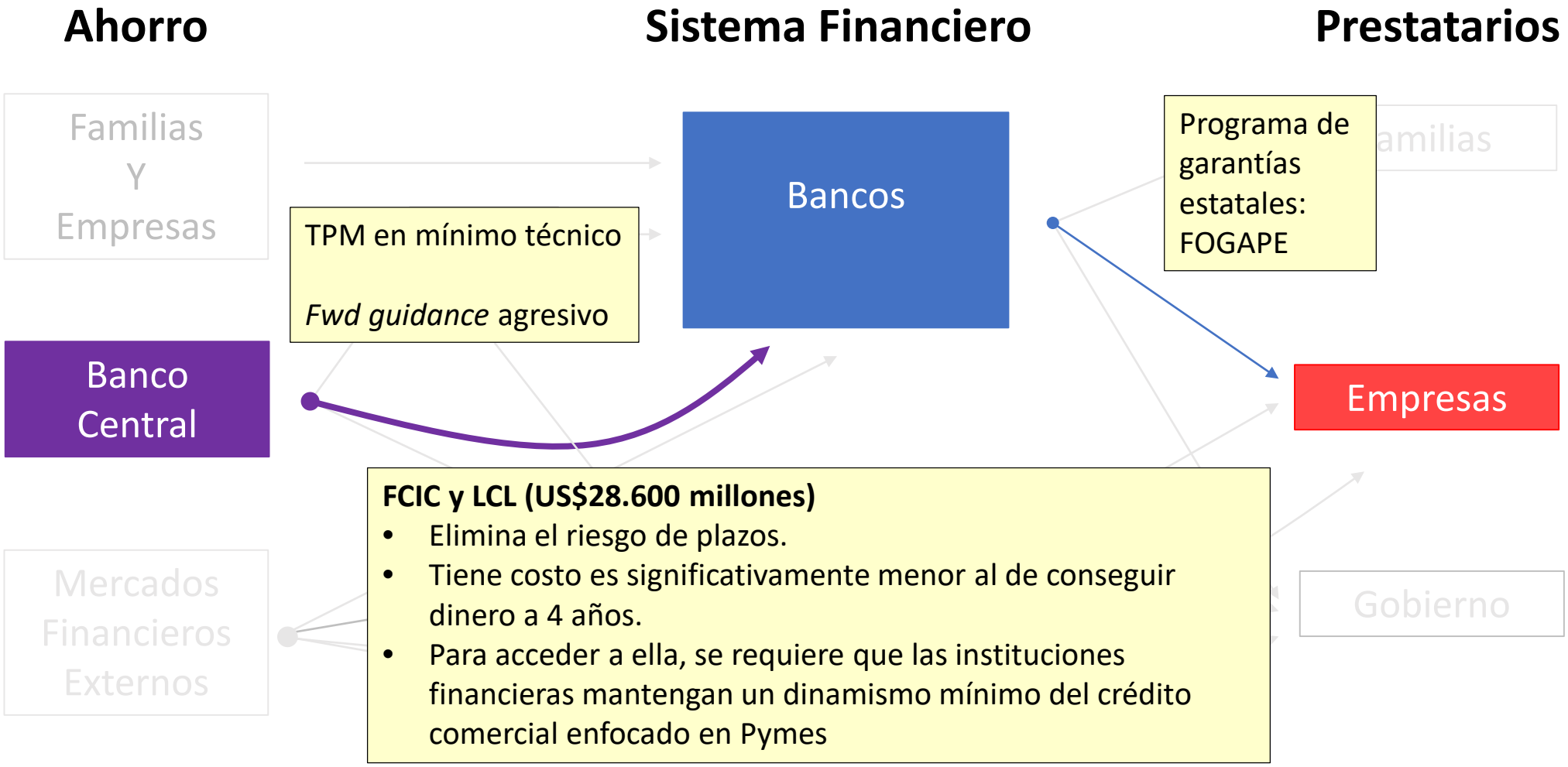
(Porcentaje del valor agregado de cada grupo)

	PyMEs	Grandes	Total
2018	1.1	6.4	7.5
2019	1.1	6.8	7.9
2020 (*)	2.7	12.3	15

Nota: cada celda es el déficit operacional por tamaño de firmas donde el déficit operacional es la agregación de los resultados operacionales de las firmas con déficit en cada año, 2018-2019 son datos efectivos y 2020 es proyección. Porcentaje valor agregado, son los déficits operacionales, normalizados por el valor agregado de la muestra, donde el valor agregado se expande por un factor de 1,16 para extrapolar los resultados muestrales a la población

Fuente: Albagli, Fernandez y Luttini (2020). Necesidades de Financiamiento del Sector Corporativo y el Crédito Bancario. Minuta IPoM junio 2020.

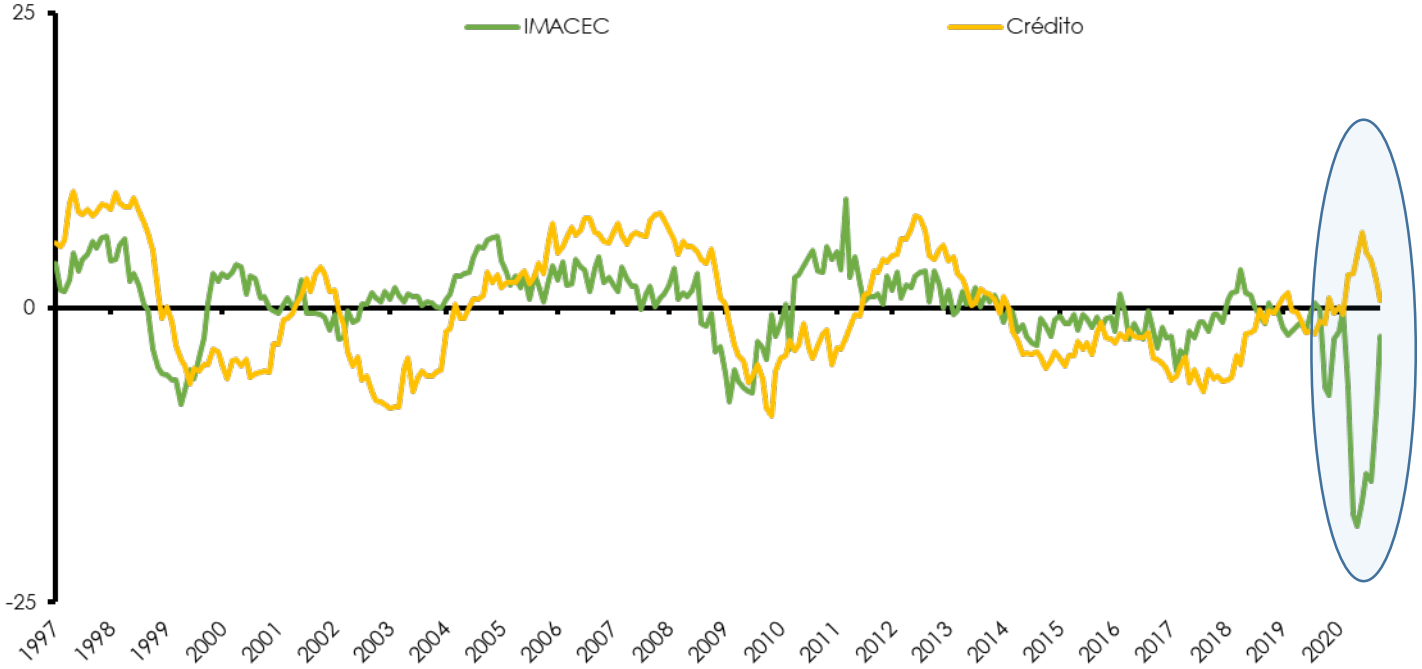
Principales medidas orientadas a incrementar el flujo de crédito



El crédito comercial ha mostrado un comportamiento marcadamente contra cíclico.

Estimación del déficit operacional del sector corporativo

(Porcentaje del valor agregado de cada grupo)

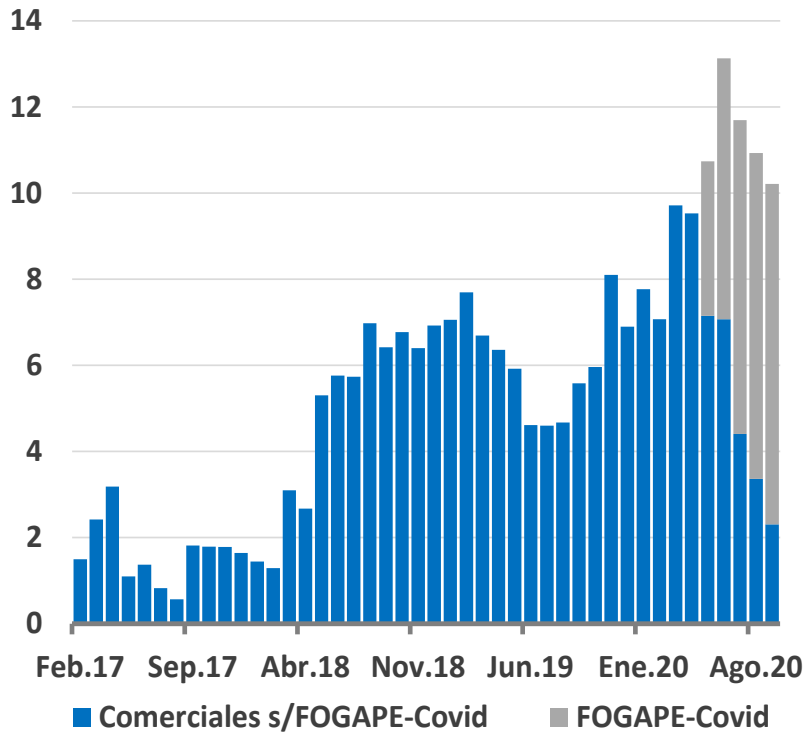


Fuente: Albagli, Fernandez y Luttini (2020). Necesidades de Financiamiento del Sector Corporativo y el Crédito Bancario. Minuta IPoM junio 2020.

La garantías asociadas a los créditos FOGAPE – Covid han sido clave para mantener el flujo de crédito a las empresas

Crecimiento de las colocaciones comerciales

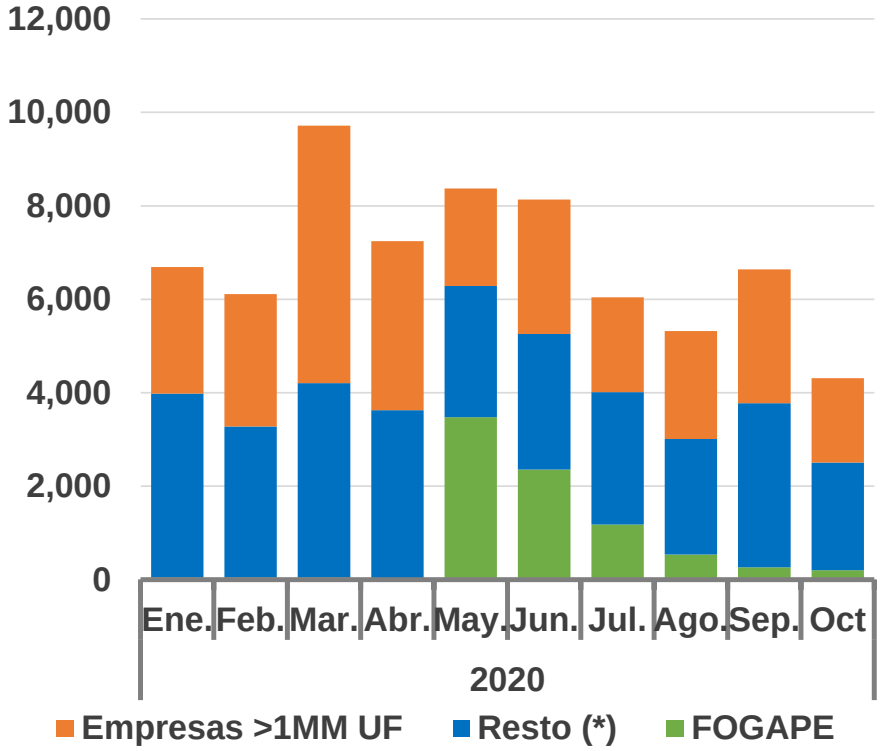
(variación real anual, porcentaje)



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

Flujos de colocaciones comerciales en cuotas

(miles de millones de pesos)



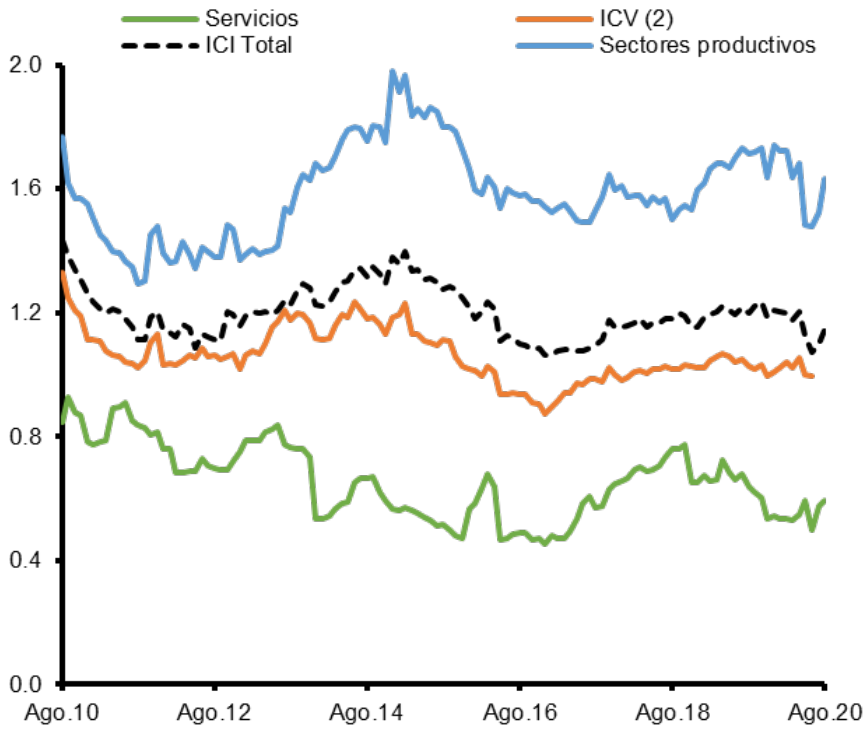
(*) Resto incluye empresas no clasificadas.

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

Indicadores tradicionales de morosidad se mantienen estables, pero la deuda de las empresas alcanza un 134% del PIB

Índice de cuota impaga (1)

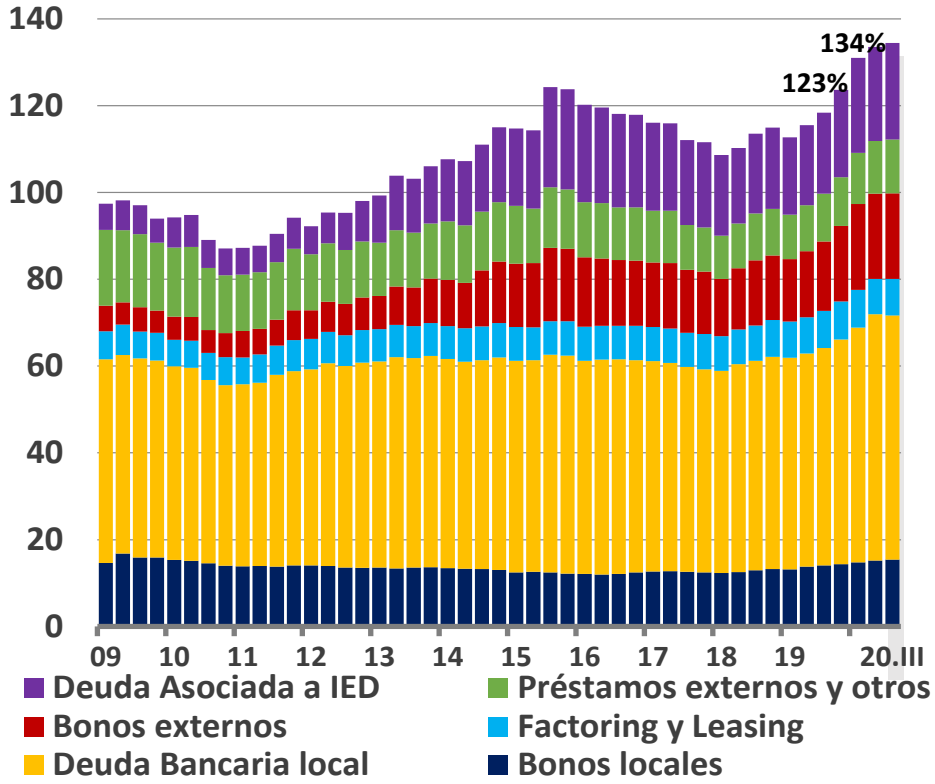
(porcentaje de las colocaciones)



(1) Colocaciones no consideran créditos contingentes. La clasificación de actividad económica proviene de un directorio al año 2019. Los resultados están sujetos a potenciales cambios en la medida que se actualice dicha información. Incluye créditos sin clasificación sectorial y a personas. (2) Índice de cartera vencida considera créditos contingentes en las colocaciones y no COMEX.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF.

Deuda total de empresas por tipo de empresas (1)-(6)

(porcentaje del PIB) (2)



(1) Datos a Septiembre 2020 son estimaciones. Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring (no bancario, estimado a jun.20, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. No incluye deuda comercial universitaria (2) Se considera el PIB de año móvil terminado en cada trimestre (3) Incluye créditos contingentes, personas y comex. No incluye deuda comercial universitaria (4) Factoring incluye instituciones bancarias y no bancarias. Se incluye deuda (principalmente leasing) de Compañías de Seguros de Vida (estimado jun. 20). (5) Bonos corporativos, bonos securitizados con subyacente de origen no bancario y efectos de comercio. (6) Incluye a organismos multilaterales
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF.

Los hogares han sufrido una importante pérdida de ingresos, la que si bien ha sido mitigada por una serie de medidas, ha deteriorado su posición patrimonial

- En la actual coyuntura, los hogares han visto disminuida su capacidad para generar ingresos, lo cual ha estresado su posición financiera y ha requerido implementar políticas excepcionales
- Se proyecta que ingresos estarían cayendo entre 6 y 9% en el 2020, mayor declive se daría a mediados del año. A nivel de quintiles, grupos de menores ingresos serían los más afectados. Con caídas en torno a 10 - 15% en 2T y 3T
- Esta caída ha sido mitigada por distintas medidas implementadas por las autoridades, entre las que destacan masivos subsidios a hogares de ingresos bajos y medios y postergación de obligaciones de pago.
- Uso de ahorros obligatorios (AFP y SC)
- Mas medidas que fomentan el empleo.

Principales medidas de apoyo a las familias y uso de ahorros

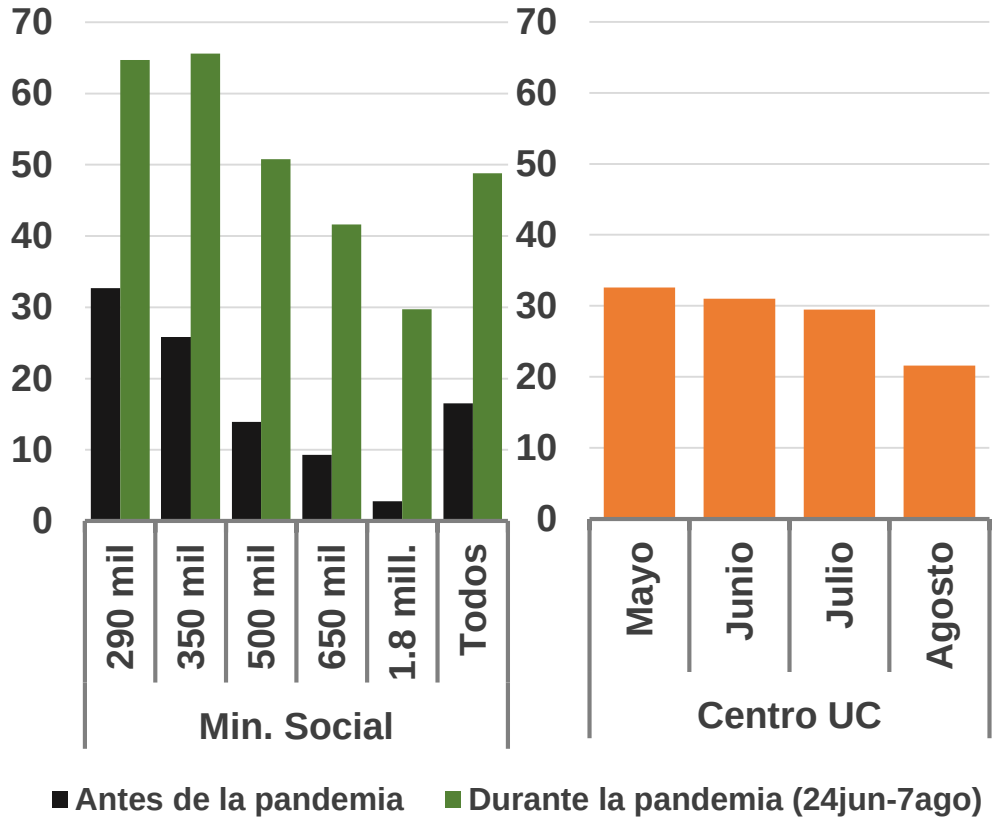
Medidas de Apoyo	Trimestres					Total (*)	% del	% del
	20.T1	20.T2	20.T3	20.T4	Total	$US Mill.	Total	PIB (**)
Transferencias (1)	**0**	**496**	**3,142**	**420**	**4,059**	**5,073**	**20.3**	**2.0**
Bono Covid-19	0	133	0	0	133	166	0.7	0.1
Canasta de Alimentos	0	90	108	0	198	248	1.0	0.1
Subsidios Municipios	0	81	96	0	177	221	0.9	0.1
Ing. Familiar de Emergencia	0	192	1,995	420	2,608	3,260	13.1	1.3
Bono Clase Media	0	0	776	0	776	970	3.9	0.4
Crédito Solid. (25% no reem.)	0	0	166	0	166	208	0.8	0.1
Uso de Ahorros Obligatorios (2)	**41**	**404**	**13,359**	**166**	**13,969**	**17,461**	**70.0**	**7.0**
Uso Adic. Seguro Cesantía	41	44	44	39	167	209	0.8	0.1
Ley de Protección de Empleo	0	360	416	127	903	1,129	4.5	0.5
Retiro 10% AFP	0	0	12,898	0	12,898	16,123	64.6	6.5
Gastos y Créditos (3)	**0**	**720**	**1,219**	**0**	**1,939**	**2,424**	**9.7**	**1.0**
Postergación de Créditos	0	720	720	0	1,440	1,800	7.2	0.7
Crédito Solid. (75% reem.)	0	0	499	0	499	624	2.5	0.2
Total (1) + (2) + (3)	**41**	**1,620**	**17,720**	**586**	**19,967**	**24,958**	**100.0**	**10.0**

Notas: (*) Supuesto TCN 2020 CLP 800/USD. (**) % del PIB: se utiliza el PIB Nom. del 2020 proyectado en el IPoM de Sep. (0.6%). (1) Transferencias: Bono Covid-19: se entrego el 17 de abril. Canasta de Alimentos: 1era entrega en mayo y 2da en junio. Subsidios Municipios: Se realizaron dos pagos, el 19 de mayo y el 21 de julio. Ingreso Familiar de Emergencia: Se han realizado 5 pagos, el 1ero fue el 23 de mayo y el último el 30 de septiembre. Para el sexto pago se supone diferencia entre el monto total del año presentado por el MdH (14-oct) y el total de pagos repartidos a la fecha. Bono Clase Media: se entrego el 1 de agosto. (2) Uso de Ahorros Obligatorios: Uso Adicional Seguro de Cesantía: incremento del 30.5% en relación al 2019. Para el 20.T4 se supone este mismo incremento en relación al 19.T4. Ley de Protección de Empleo: montos entregados en base a información de la Superintendencia de Pensiones. Para el 20.T4 se supone diferencia entre el monto total del año presentado por el MdH (14-oct) y el total de pagos repartidos a la fecha. Retiro 10% de AFP: En base a información de la Superintendencia de Pensiones actualizado al 21 de septiembre. (3) Gastos y Créditos: Postergación de Créditos: en base a información de la CMF actualizada al 28 de agosto.

Las encuestas muestran que la pérdida de ingresos ha deteriorado la fortaleza financiera de los hogares

Hogares que no cubren gastos (*)

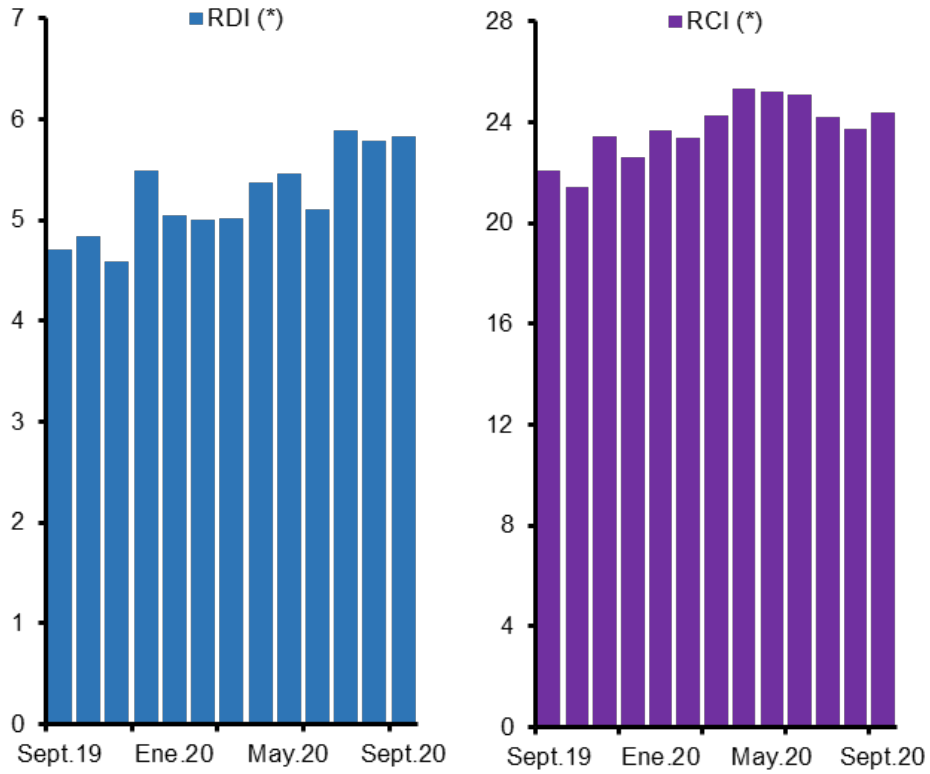
(porcentaje en cada quintil de ingreso)



(*) Etiqueta de quintiles de ingreso corresponde a la mediana de cada uno.
Fuente: Microdatos de la Encuesta Social Covid – Ministerio de Desarrollo Social / PNUD (encuestados hasta el 7 de agosto) y Encuesta Empleo Covid – Centro UC

Indicadores para deudores bancarios asalariados (*)

(veces, porcentaje)

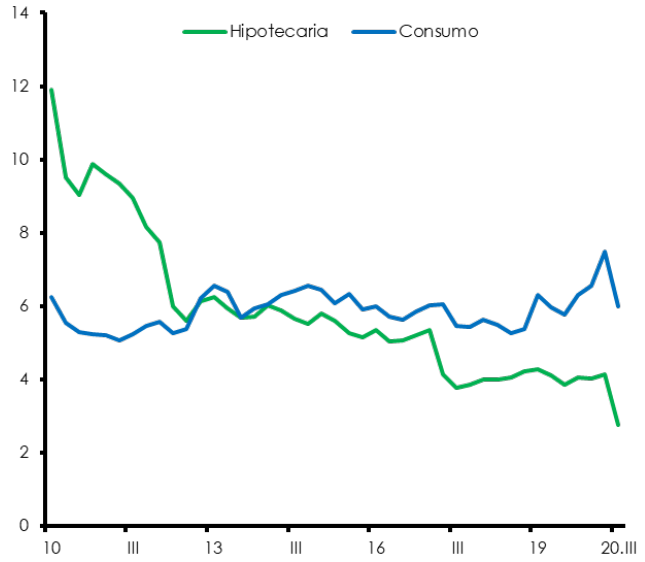


(*) RDI: veces el ingreso mensual. RCI: porcentaje del ingreso mensual.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SUSESO.

Las distintas medidas han sido importantes en mitigar el shock adverso y prevenir un mayor nivel de impago, pero la deuda en riesgo de hogares ha aumentado

Tasa de incumplimiento bancario por cartera (*)

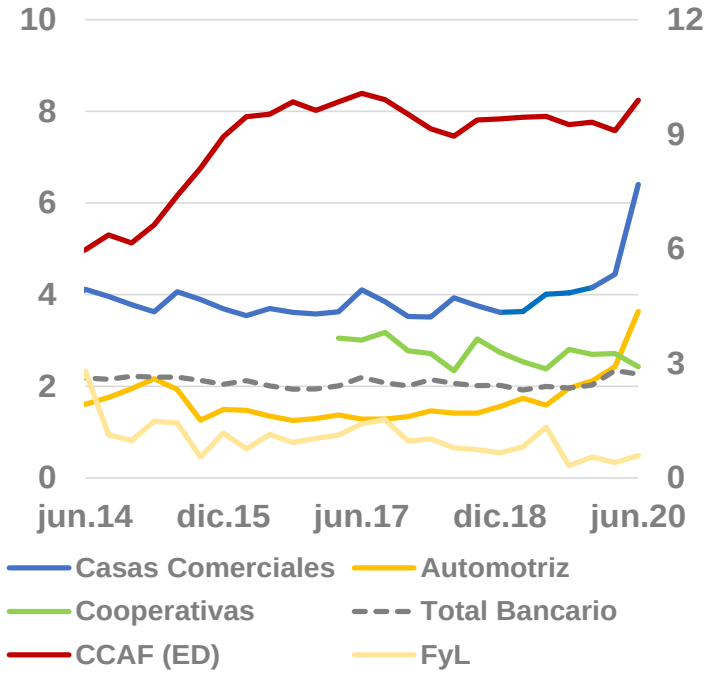
(porcentaje del número de deudores)



(*) Tasa de incumplimiento de 3 o más cuotas impagas.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Morosidad de la cartera (*)

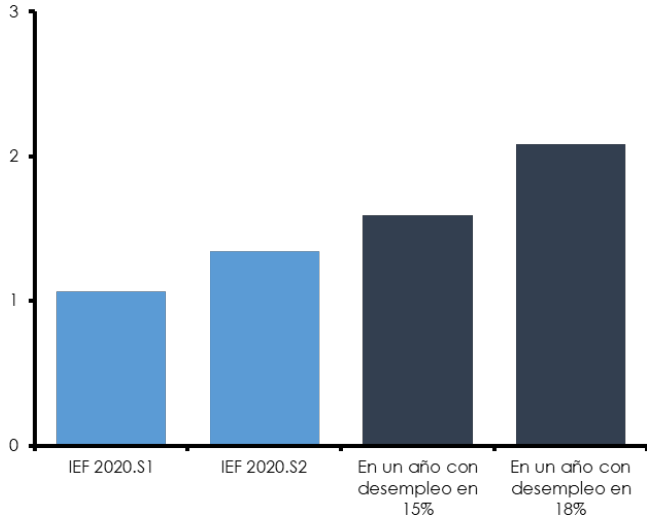
(porcentaje)



(*) Mora 90 a 180 días, excepto para las CCAF.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y propios emisores.

Deuda bancaria en riesgo de los hogares (*)

(porcentaje del PIB de 2019)

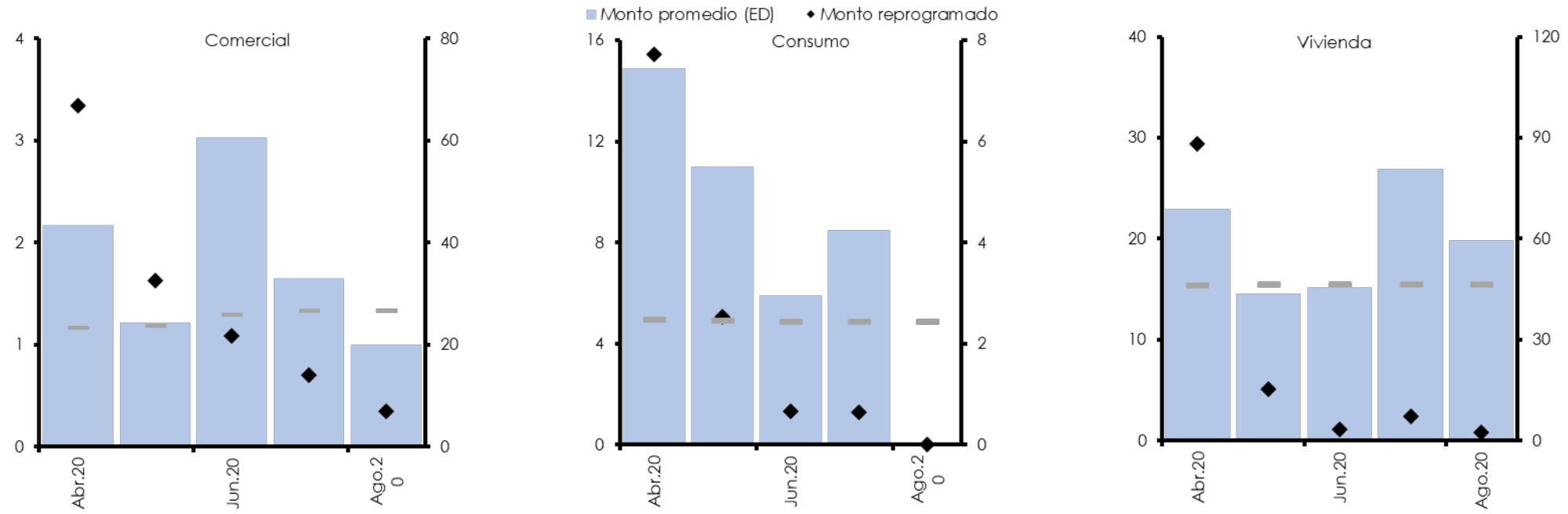


(*) Deuda bancaria de los hogares (consumo e hipotecaria) equivale a 37% del PIB y 40% de las colocaciones bancarias totales al cierre del 2019..
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SUSESO y CMF.

El buen comportamiento de pago se relaciona con una intensa actividad de reprogramación

Reprogramaciones por mes

(porcentaje de la cartera, millones de pesos)



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

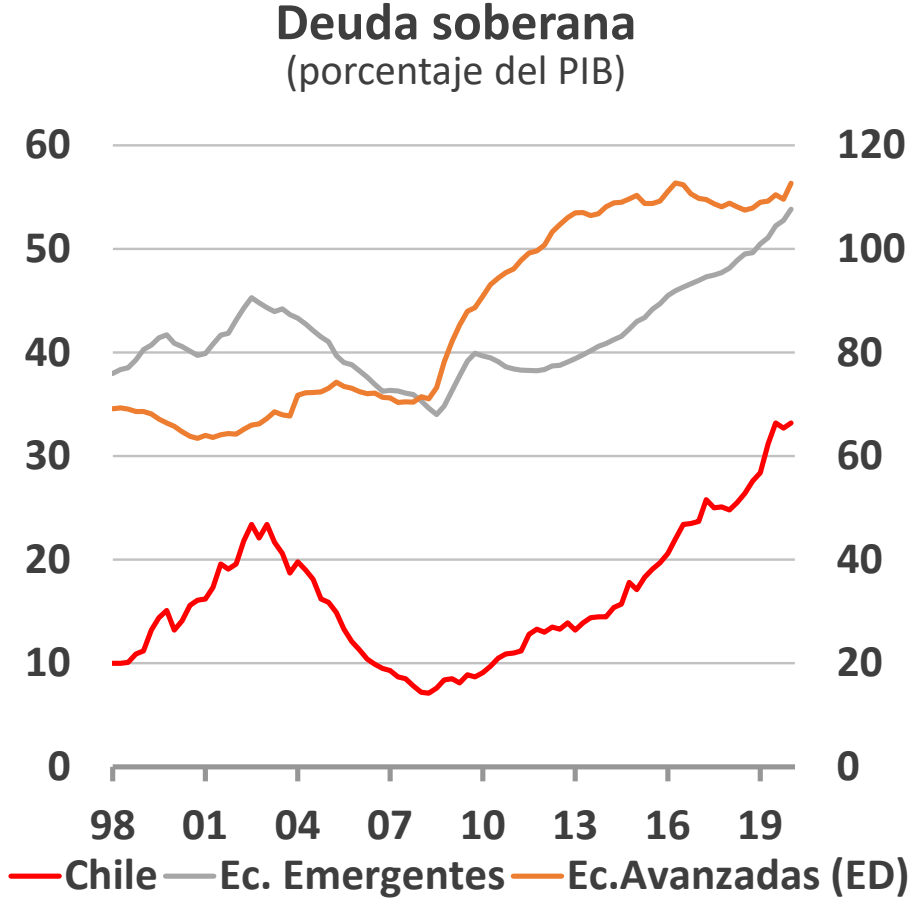
De la emergencia, al tratamiento intensivo y a la recuperación

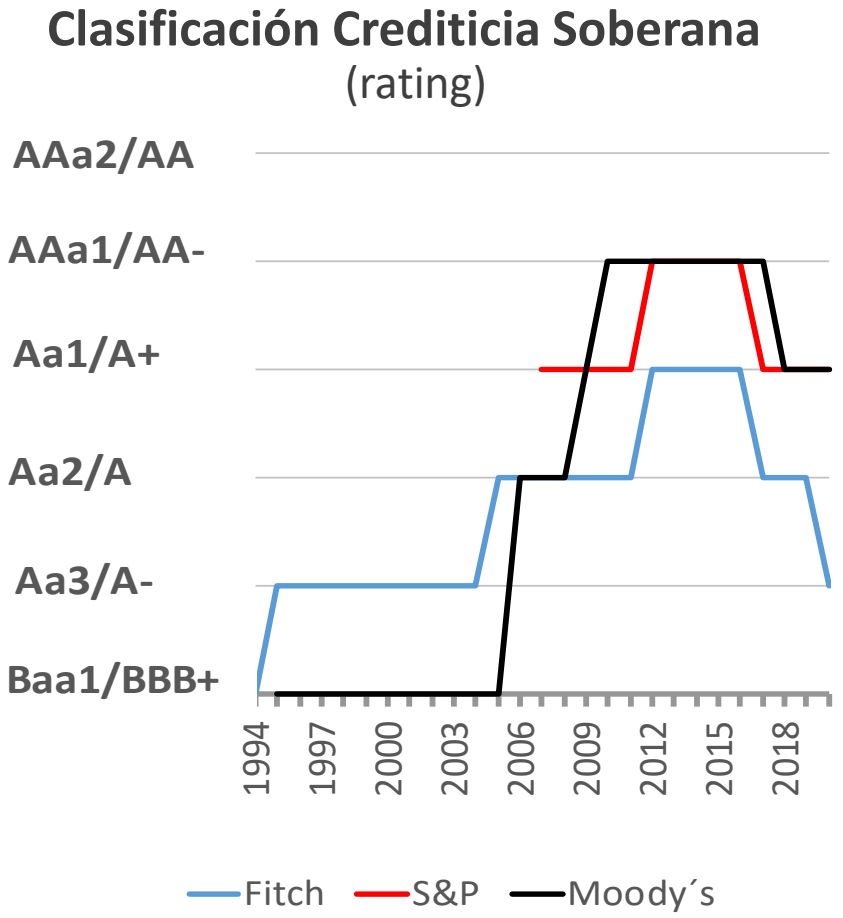
- El shock ha sido muy grande, pero la acción de los gobiernos y bancos centrales ha ayudado a pasar la emergencia inicial de buena manera.
- Como en todo accidente grave, las primeras medidas se toman con el objetivo principal de estabilizar al herido (foco de muy corto plazo). Estabilizar no significa que los riesgos han pasado, y de hecho hay que poner al paciente bajo tratamiento intensivo, pero, claramente, en la decisión de los tratamientos hay que empezar a balancear otras variables que inciden en el desarrollo de mediano plazo del paciente. Así, se puede llegar a la etapa de recuperación en buen pie.

Tres elementos importantes

1. La situación patrimonial de empresas y familias se ha deteriorado
2. Muchas de las políticas de apoyo fueron originalmente diseñadas como un puente de financiamiento para enfrentar un período breve de caída en liquidez e ingresos. Una recuperación aún más lenta de la actividad, representa, en consecuencia, un importante factor de riesgo.
3. Las políticas de mitigación implementadas desde el inicio de la pandemia. Ello dejaría expuestos a mercados financieros, usuarios y oferentes de crédito, gatillando situaciones de turbulencia en mercados e insolvencias.

En los últimos años se ha observado un aumento sostenido de la deuda soberana y un deterioro del balance fiscal en lo más reciente, que ha ido acompañado por un aumento en la percepción de riesgos. No obstante, en el caso chileno el nivel de endeudamiento soberano por ahora es acotado



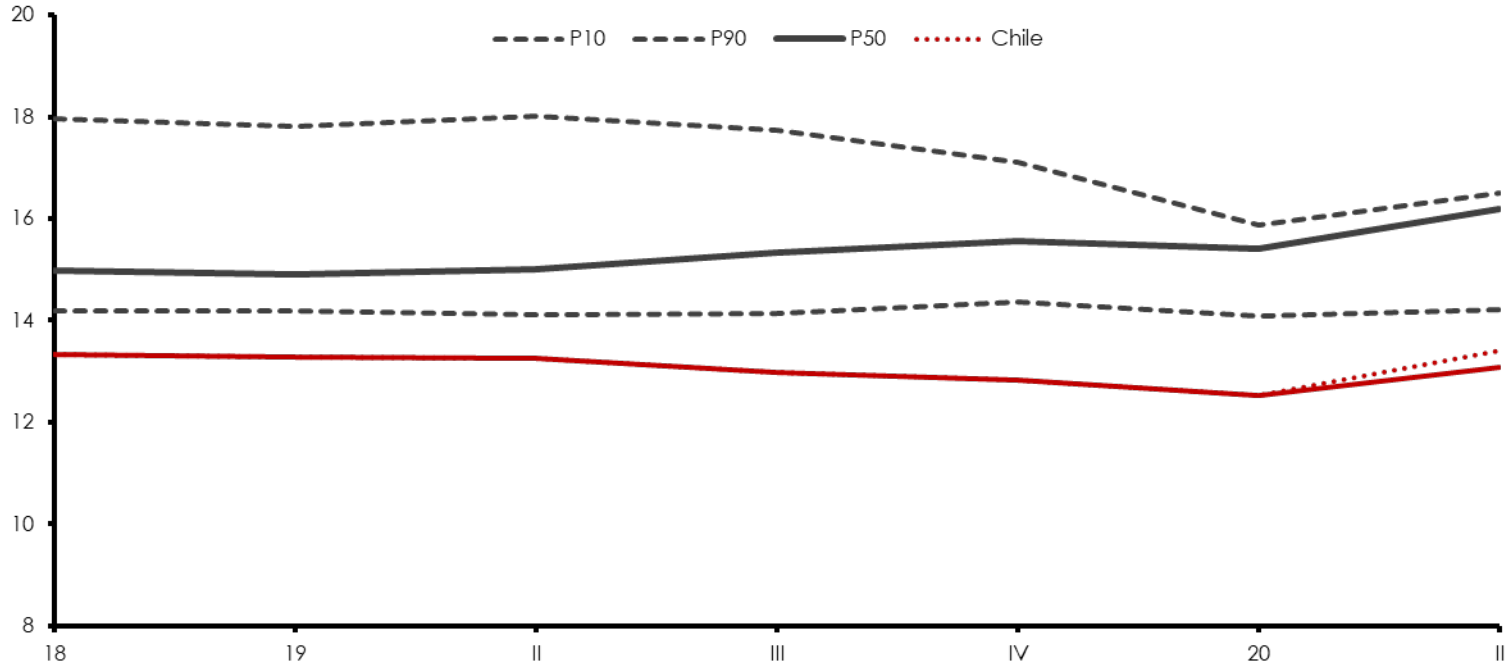


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

La capacidad de los bancos de intermediar créditos depende de su nivel de capital

Indicador de adecuación de capital (1) (2)

(porcentaje de capital sobre activos)



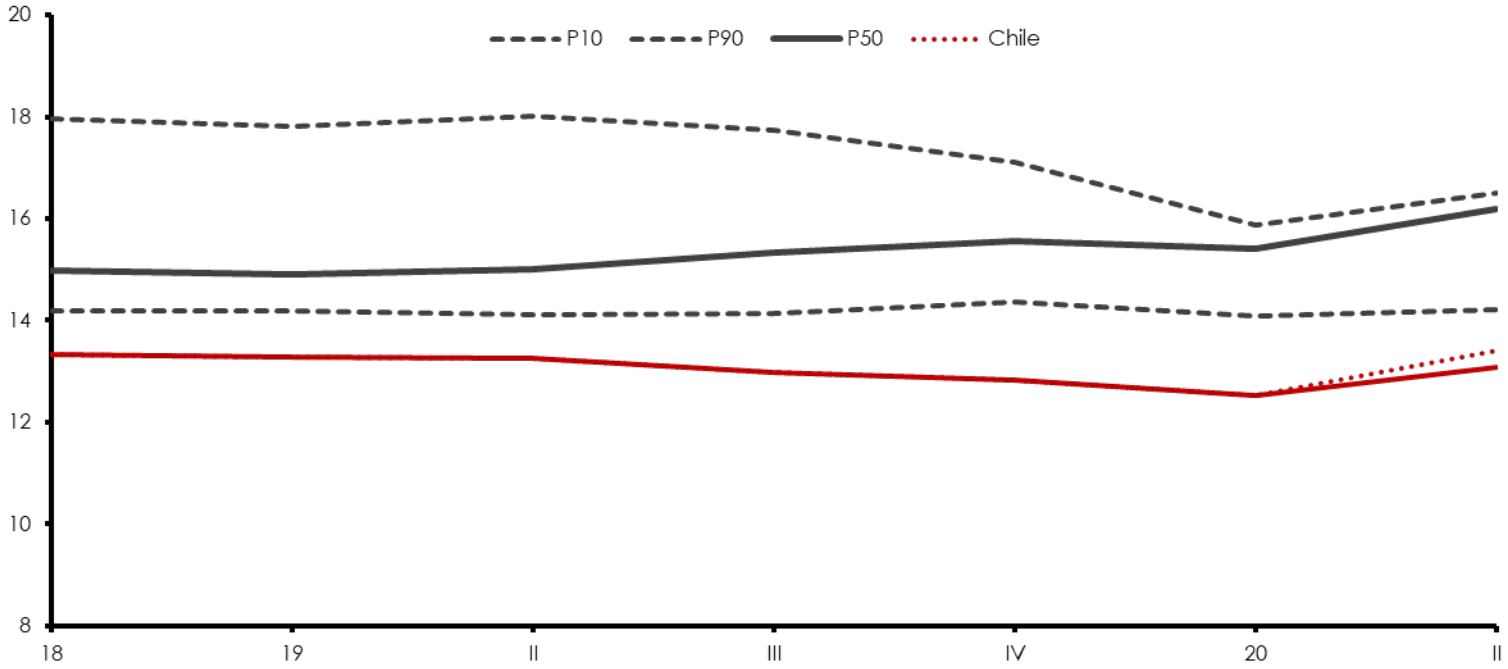
(1) Muestra de países: Australia, Brasil, China, Colombia, España, EEUU, México, Nueva Zelanda, Perú, Sudáfrica y Chile.
(2) Línea discontinua no considera norma que permite incluir parte de las garantías estatales en el patrimonio efectivo.

Fuente: Banco Central en base a información de CEIC, FMI, FRED y supervisores bancarios.

La capacidad de los bancos de intermediar créditos depende de su nivel de capital

Indicador de adecuación de capital (1) (2)

(porcentaje de capital sobre activos)



(1) Muestra de países: Australia, Brasil, China, Colombia, España, EEUU, México, Nueva Zelanda, Perú, Sudáfrica y Chile.
(2) Línea discontinua no considera norma que permite incluir parte de las garantías estatales en el patrimonio efectivo.

Fuente: Banco Central en base a información de CEIC, FMI, FRED y supervisores bancarios.

Comentarios finales

En este contexto. se hace evidente la necesidad de sostener un adecuado balance entre:

1. La mantención de condiciones financieras favorables para la economía;
2. Un cuidadoso monitoreo y apoyo a la estabilidad del sector financiero ante episodios de tensión;
3. Diseñar la estrategia con vista a transitar desde la contención del impacto de la crisis, al apoyo a la recuperación, incluyendo un uso cuidadoso de los espacios de política restantes.
4. Velar porque desarrollos locales, incluidos cambios al marco legal, no dificulten el funcionamiento de los mercados, la liquidez o la solvencia de las instituciones financieras.

Comentarios finales

- Hacia adelante, la necesidad de un acceso continuo y sustentable al crédito, manteniendo un marco de evaluación y manejo de riesgos que preserve la estabilidad financiera, pone de manifiesto la vigencia de recomendaciones que este Informe ha destacado durante años.
- Chile tiene un sistema financiero profundo y altamente integrado con el mundo que requiere fortalecer sus mitigadores y recomponer holguras financieras que se han consumido.
- La preservación de un marco institucional sólido, creíble y estable es necesaria para mantener el buen funcionamiento de los mercados financieros, lo que es imperativo en el contexto actual.
- El BCCh está disponible para continuar aportando a la discusión de reformas de corto y largo plazo.

Informe de Estabilidad Financiera Segundo Semestre 2020

Alberto Naudon D., Consejero

Banco Central de Chile

Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile | 12 de noviembre de 2020