

# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

MAYO 2021

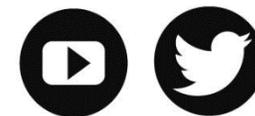


Presentación en la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, 6 de mayo, 2021

# El Informe de Estabilidad Financiera



- El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) es el principal medio a través del cual, desde 2004, el BCCh comunica su evaluación respecto de los principales riesgos para la estabilidad financiera en el país, sus orígenes, mecanismos de propagación, vulnerabilidades y mitigadores.
- El IEF difiere del Informe de Política Monetaria (IPoM) en cuanto a que, mientras éste último se construye en torno a una proyección del escenario económico más probable, el IEF analiza eventos de menor probabilidad de ocurrencia, pero plausibles, que puedan afectar la estabilidad del sistema financiero.
- Asimismo, mientras del IPoM se desprenden decisiones de política monetaria de responsabilidad directa del Banco, 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.
- El foco del IEF es la estabilidad financiera, por lo que es inevitable que el grueso de su contenido esté referido al sistema financiero o las implicancias que el desempeño de otros actores o mercados pudiera tener sobre éste. Este foco responde al mandato institucional del BCCh, lo que no significa menospreciar la importancia de otras dimensiones de la vida económica y social del país.
- La experiencia histórica y comparada demuestra que las crisis financieras tienen un impacto directo y duradero sobre los países, absorbiendo muchas veces cuantiosos recursos públicos para su resolución. Por esto, resguardar la estabilidad y prevenir crisis financieras es una tarea que contribuye al bienestar y progreso del país.



# ¿Qué nos dice este IEF?



Las holguras acumuladas a través de los años, junto con un mercado financiero profundo y la acción de las autoridades, han sido esenciales para enfrentar la amenaza más grande a la estabilidad financiera de las últimas décadas.



La economía, después de alcanzar su punto más bajo a mediados del año pasado, se encuentra en recuperación por acción de políticas, el proceso de vacunación y un mejor escenario económico. Las vulnerabilidades, aunque importantes, son menores que hace seis meses atrás.



Los hogares y empresas más vulnerables han reducido su capacidad para enfrentar escenarios futuros desfavorables, aumentando su riesgo de impago.



Ajustes abruptos de las condiciones financieras en algunas de las mayores economías, podrían tener efectos negativos, especialmente en países más rezagados en su recuperación económica.



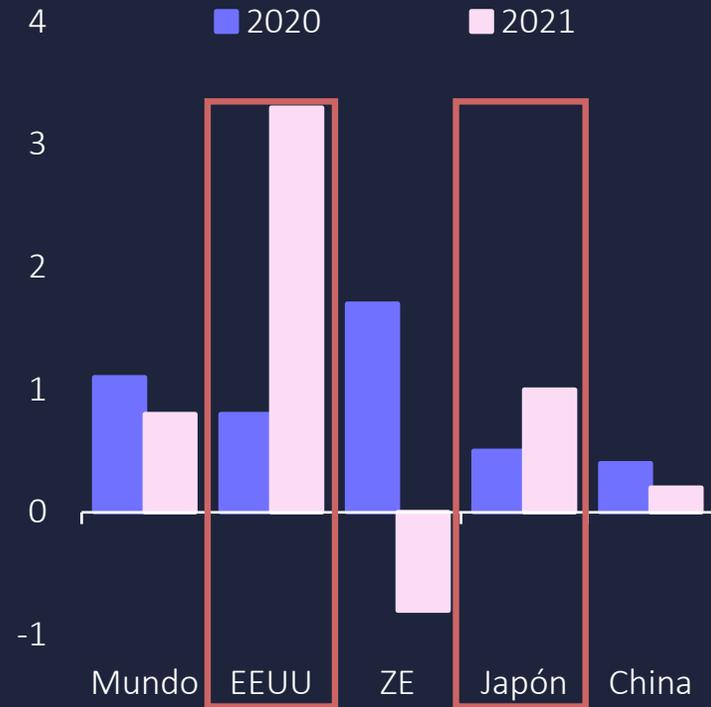
# EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

# Desde el IEF anterior, las condiciones financieras externas han permanecido favorables, en un contexto de continuidad o ampliación de programas de apoyo y avances en la vacunación contra el Covid-19



## Cambio en las expectativas de crecimiento económico

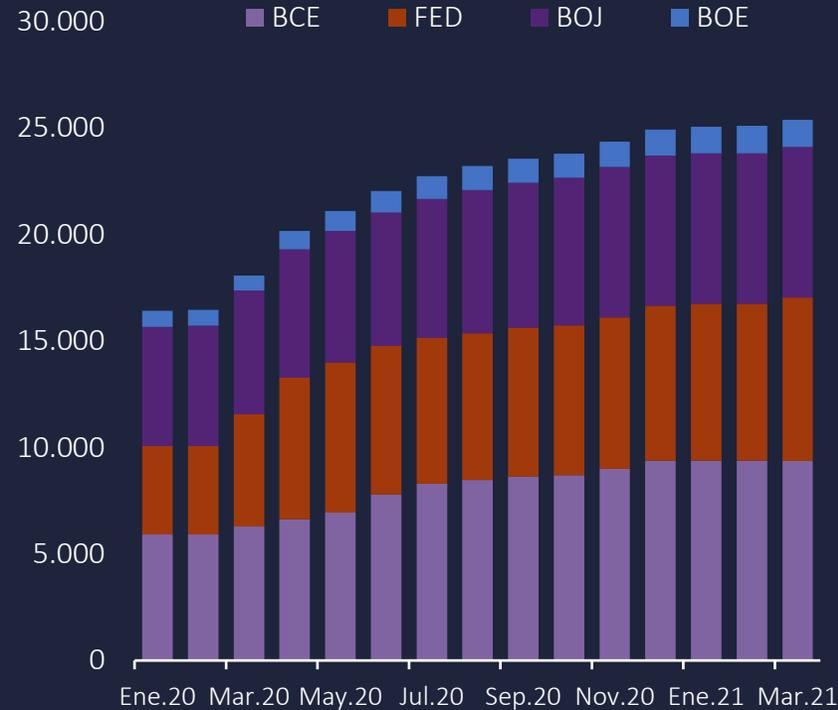
(Variación anual, WEO abr-21/WEO oct-20)



Fuente: WEO (FMI).

## Activos Totales de bancos centrales

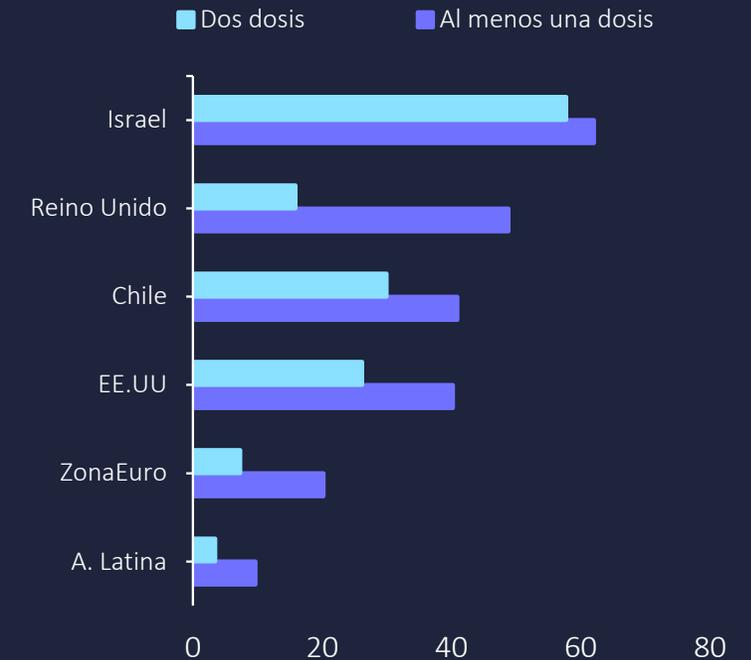
(miles de millones de US\$)



Fuente: Bloomberg, BoE y FMI.

## Personas vacunadas (\*)

(porcentaje de la población)



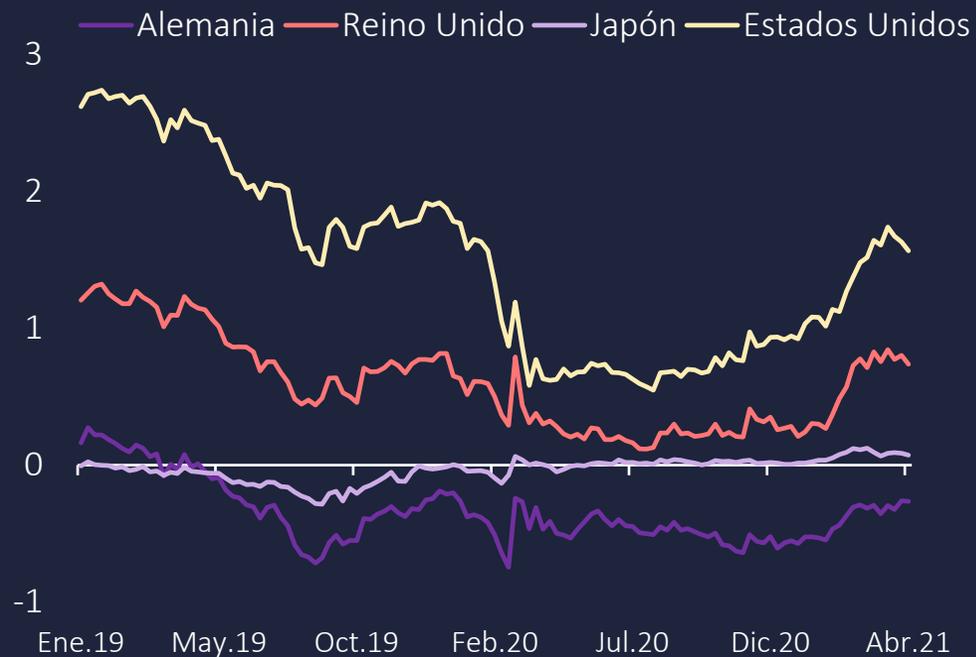
(\*) Información al 21 abril 2020. Zona Euro promedio ponderado Alemania, España, Italia y Francia. A. Latina: promedio ponderado Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú.

Fuente: Our World in Data.

El impulso de política fiscal y monetaria ha mejorado las perspectivas para la actividad, precios de materias primas y han contribuido a mantener favorables condiciones financieras.

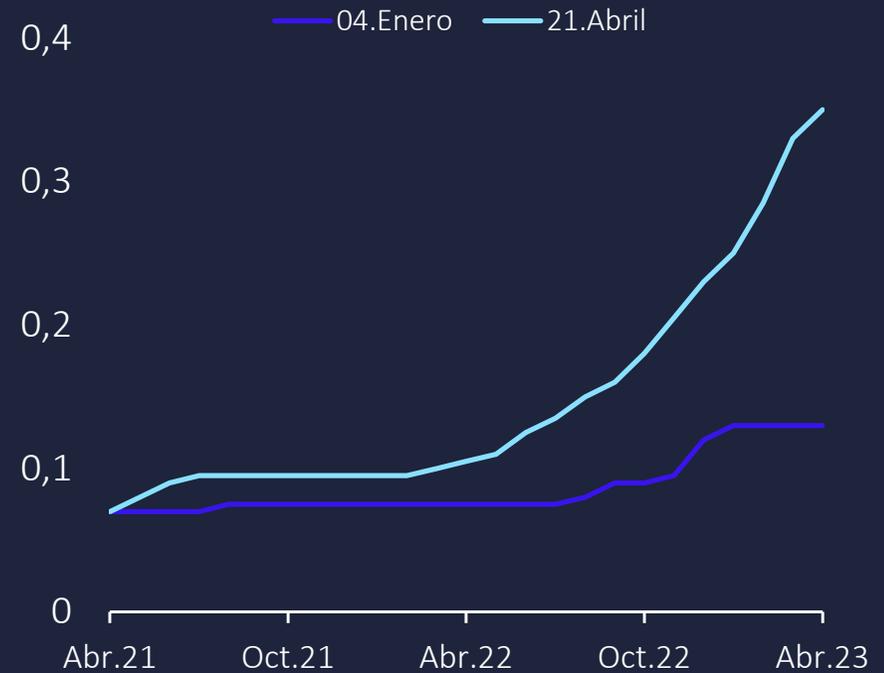


Tasas de interés nominales de bonos soberanos a 10 años (porcentaje)



Datos semanales, actualizado a abril del 2021.  
Fuente: Bloomberg

Expectativas tasa de política monetaria de la FED en base a futuros (porcentaje)

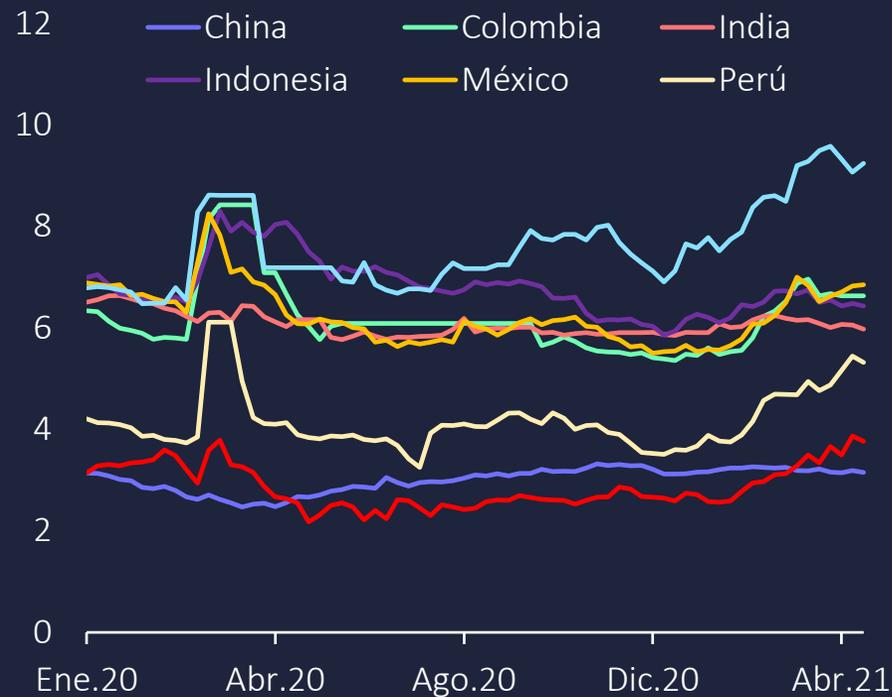


Fuente: Bloomberg

# En Chile, las condiciones financieras también permanecen holgadas, con alta liquidez y bajas tasas de interés.

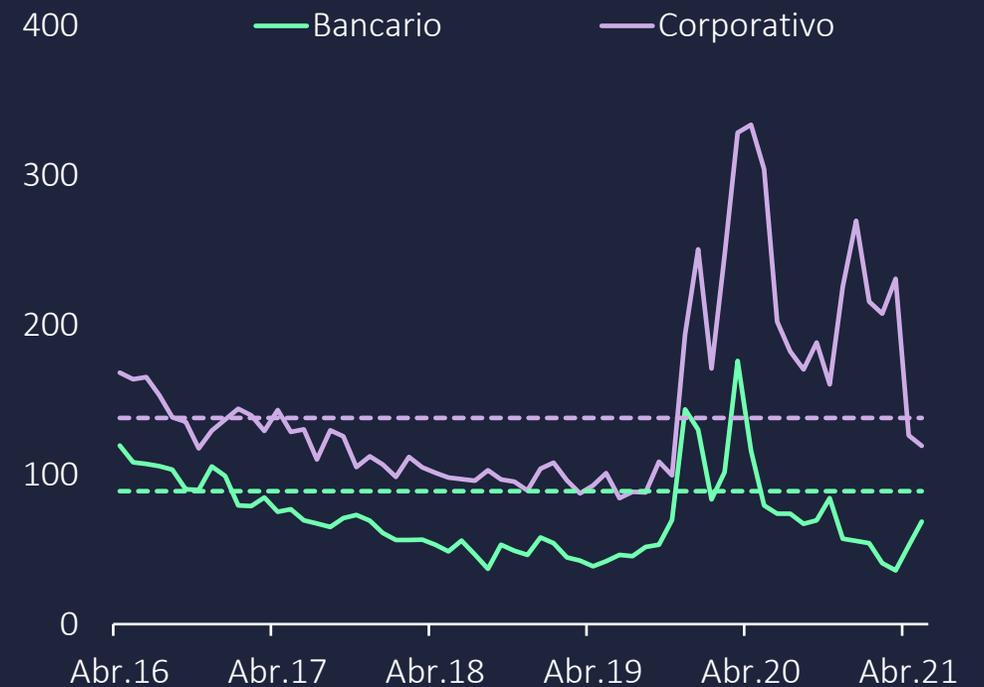


### Tasas soberanas – emergentes (porcentaje)



Datos semanales  
Fuente: Bloomberg.

### Spreads de Bonos Bancarios y Corporativos (\*) (puntos base)

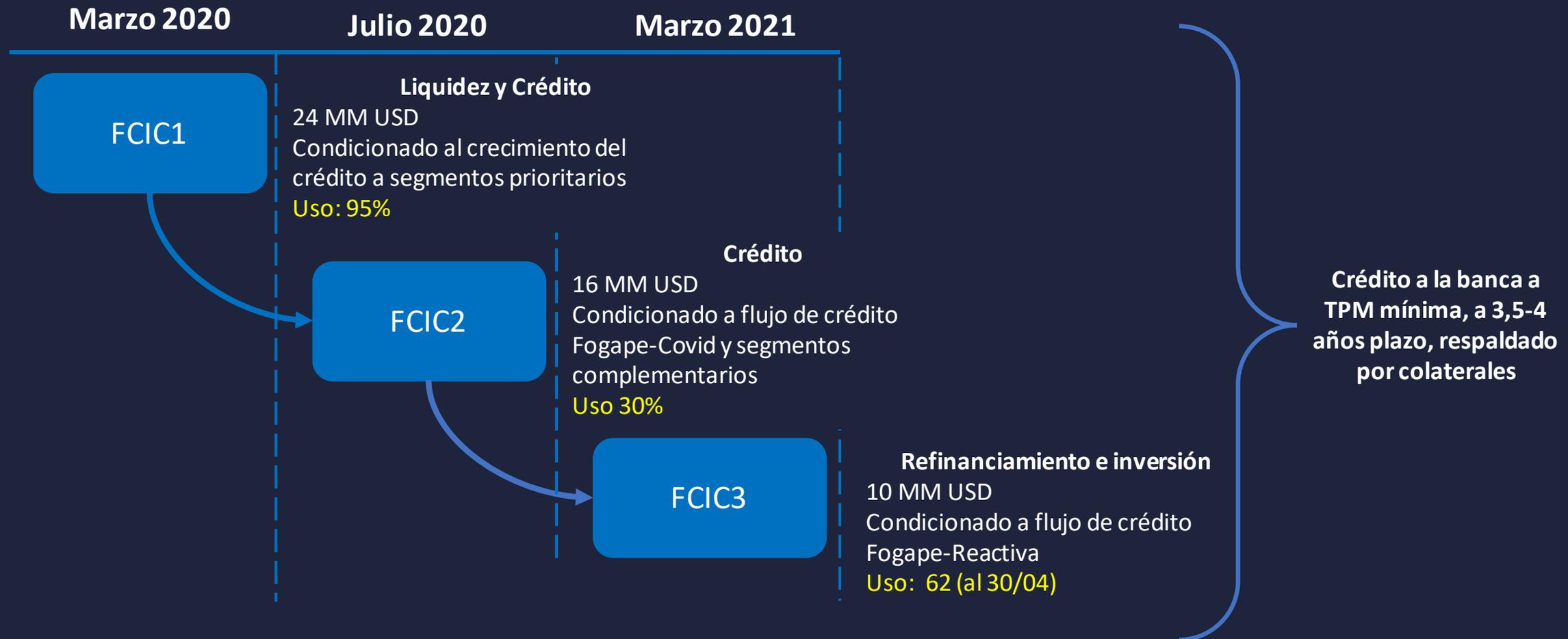


(\*) Líneas discontinuas corresponden al promedio 2015-18 de la serie respectiva.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la BCS.

Las medidas de apoyo para enfrentar la pandemia se han extendido y adecuado para responder a la evolución de la emergencia sanitaria y las necesidades de los usuarios de crédito.



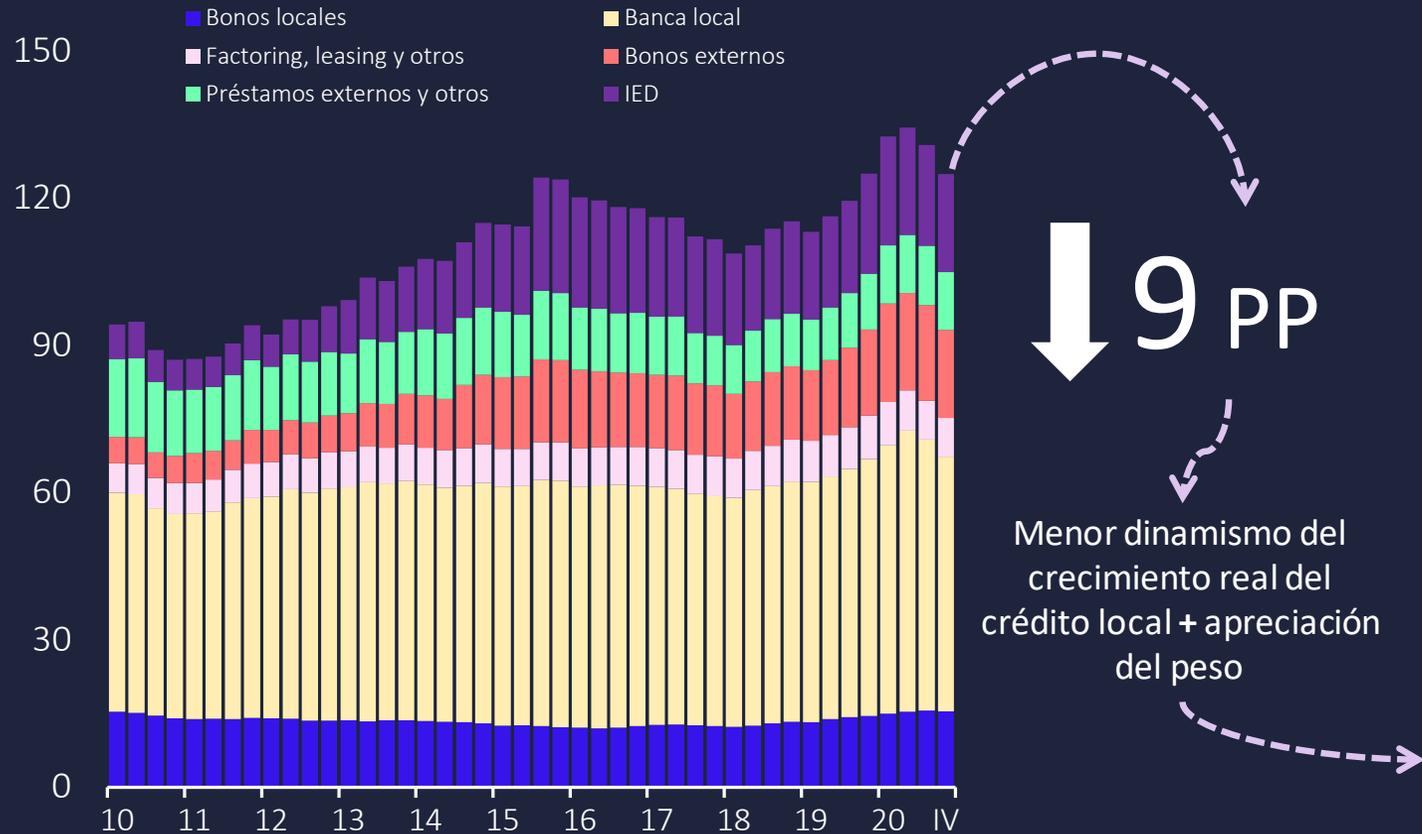
FCIC: liquidez para estimular el flujo de crédito a la economía y facilitar transmisión de la política monetaria



Si bien el endeudamiento de las empresas aumentó durante el año 2020, en lo más reciente se ha llegado a niveles similares a los de fines de 2019, a lo cual ha contribuido el menor dinamismo del crédito y la apreciación del peso.

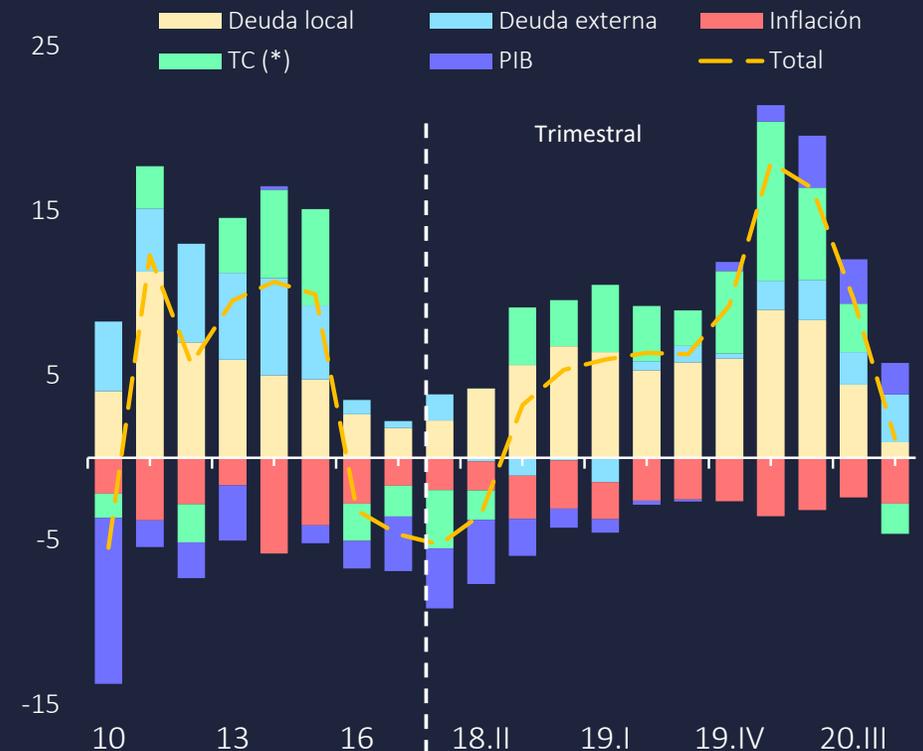


Deuda total por tipo de empresa  
(porcentaje del PIB)



(\*) Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring y leasing, bonos securitizados y efectos de comercio. No incluye deuda comercial universitaria.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Achef y CMF.

Variación anual de la razón de deuda a empresas a PIB  
(porcentaje)



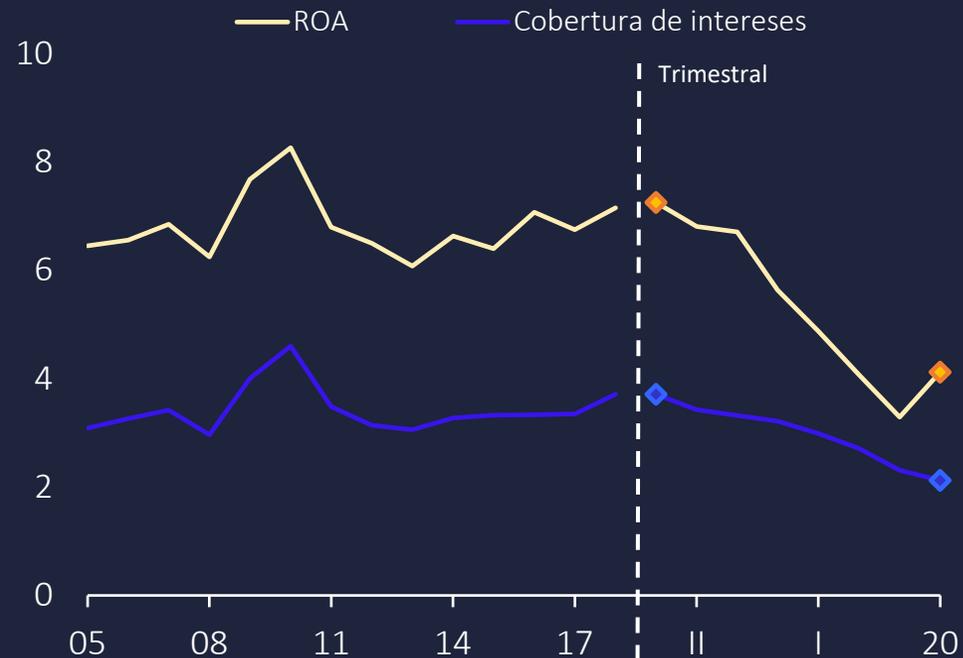
(\*) Información al cierre de cada año hasta 2017, en adelante, datos trimestrales. Tipo de cambio corresponde al promedio del último mes.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Achef y CMF.

Las empresas grandes no recibieron apoyos especiales, recurriendo al mercado de bonos y líneas de crédito bancarias para financiarse. En los últimos meses mejoraron su rentabilidad y posición de liquidez, y moderaron su endeudamiento en el margen.



### Evolución histórica de indicadores (\*)

(veces, porcentaje)

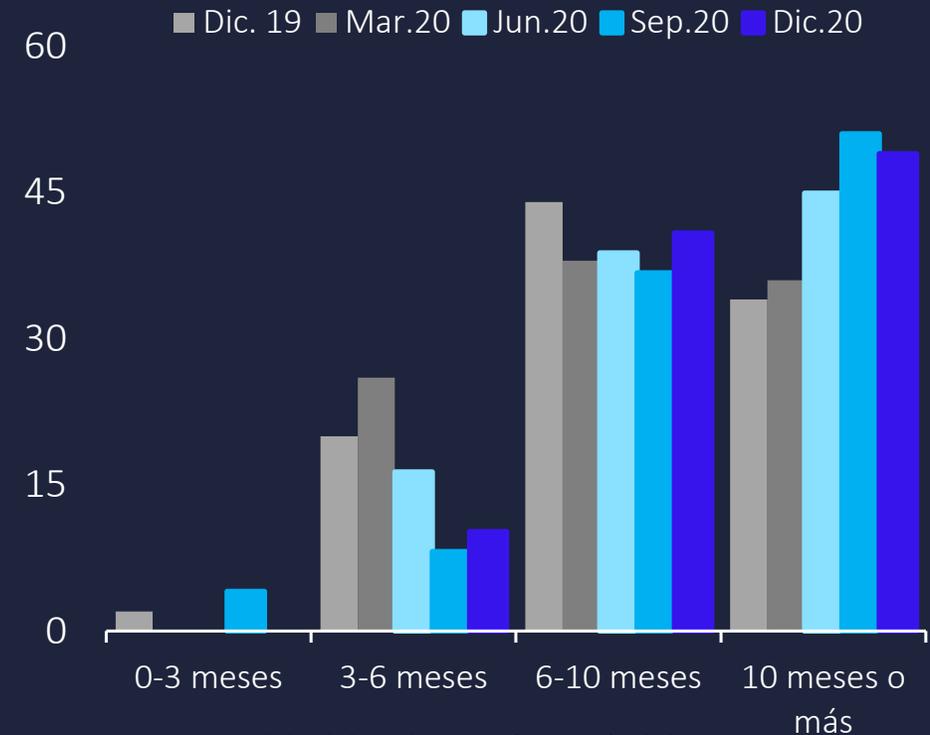


(\*) ROA: Utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros más impuestos sobre activos totales. Cobertura: Utilidad antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anuales. Datos consolidados. No considera empresas estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros, Minería. No incluye Latam.

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

### Meses de caja – Escenario sin ingreso

(Porcentaje del total de las firmas)



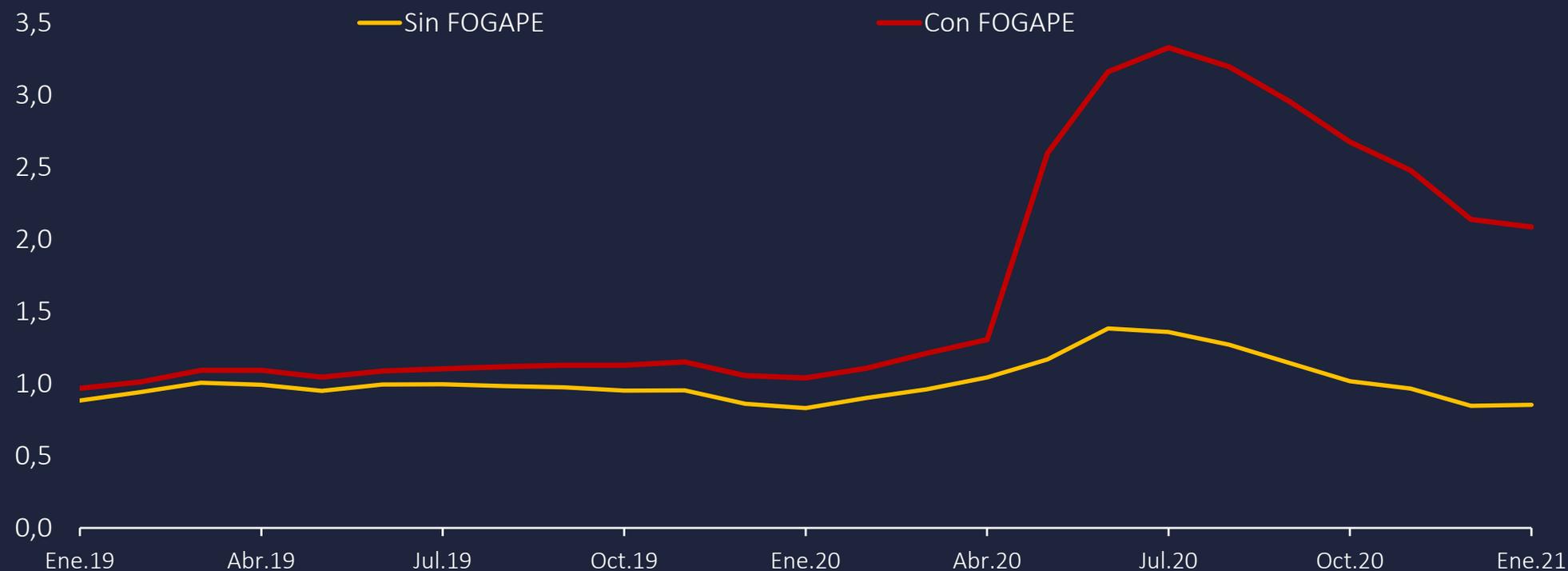
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Las firmas de menor tamaño accedieron a créditos FOGAPE con garantía estatal y condiciones financieras favorables. Esto elevó el apalancamiento, con una parcial reversión posterior por mayores ventas e indicadores de impago bajos y estables.



### Apalancamiento mediano por grupos (\*)

(deuda sobre ventas, veces)



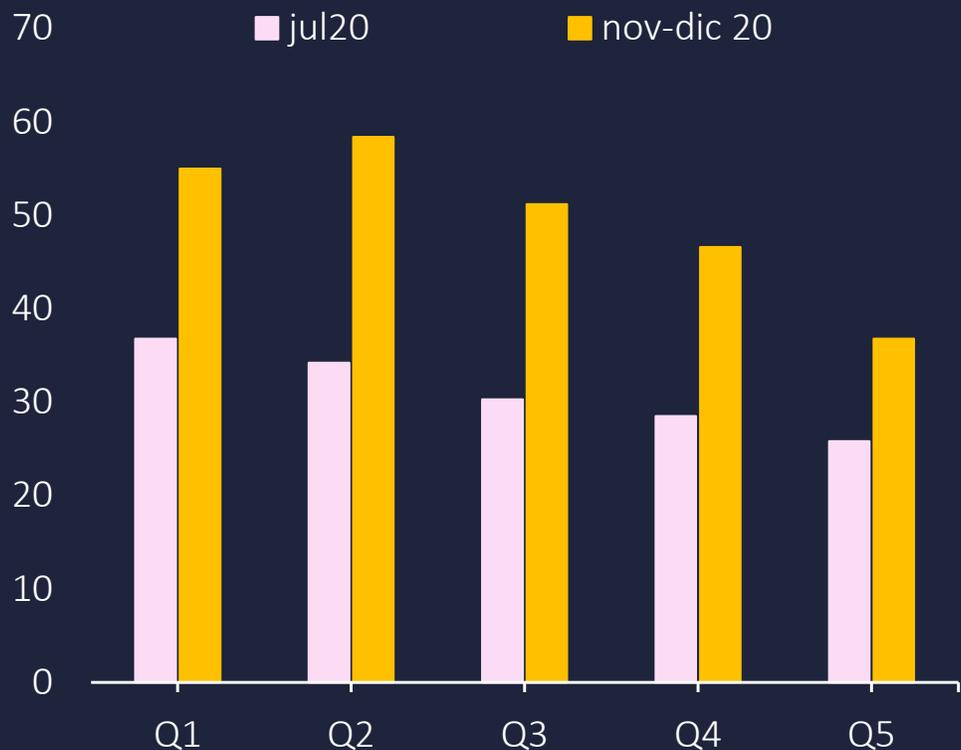
(\*) Calculado como la mediana por grupo de las razones a nivel de firma de deuda bancaria sobre promedio móvil trimestral de ventas IVA.

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

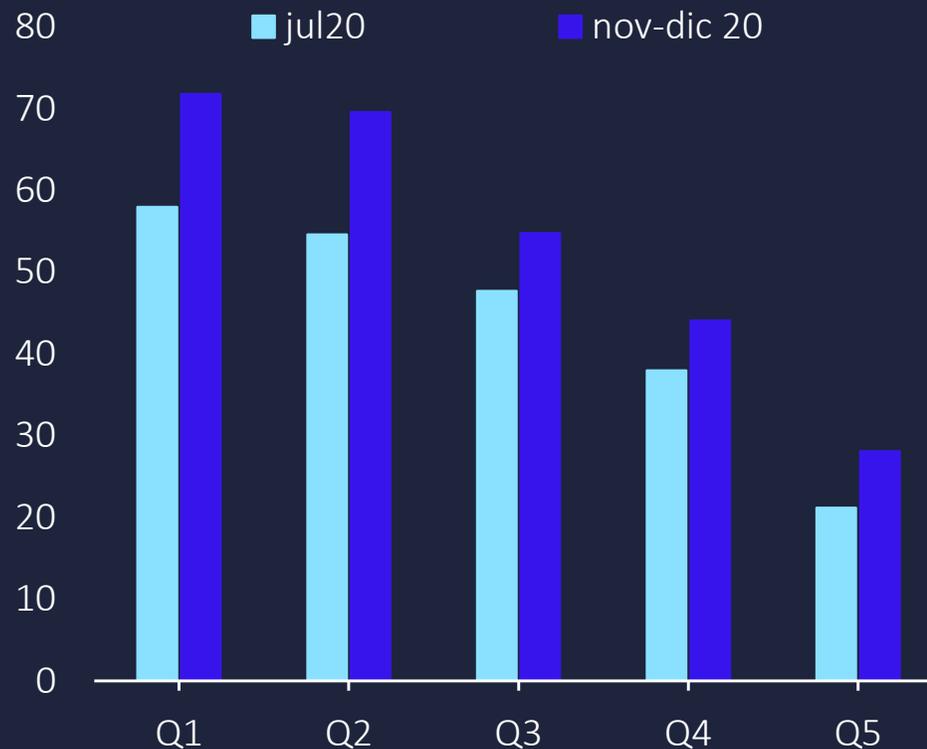
Durante la pandemia más de la mitad de los hogares ha visto reducido su ingreso, especialmente en los primeros quintiles. Las transferencias fiscales sólo se materializaron a partir del tercer trimestre, focalizadas en los más vulnerables, aunque más de 70% de menores ingresos recibe algún beneficio.



Hogares con menores ingresos respecto del periodo previo a la pandemia  
(Porcentaje de los hogares por quintil de ingreso)



Hogares que recibieron beneficios del Gobierno y/o municipios  
(Porcentaje de los hogares por quintil de ingreso)



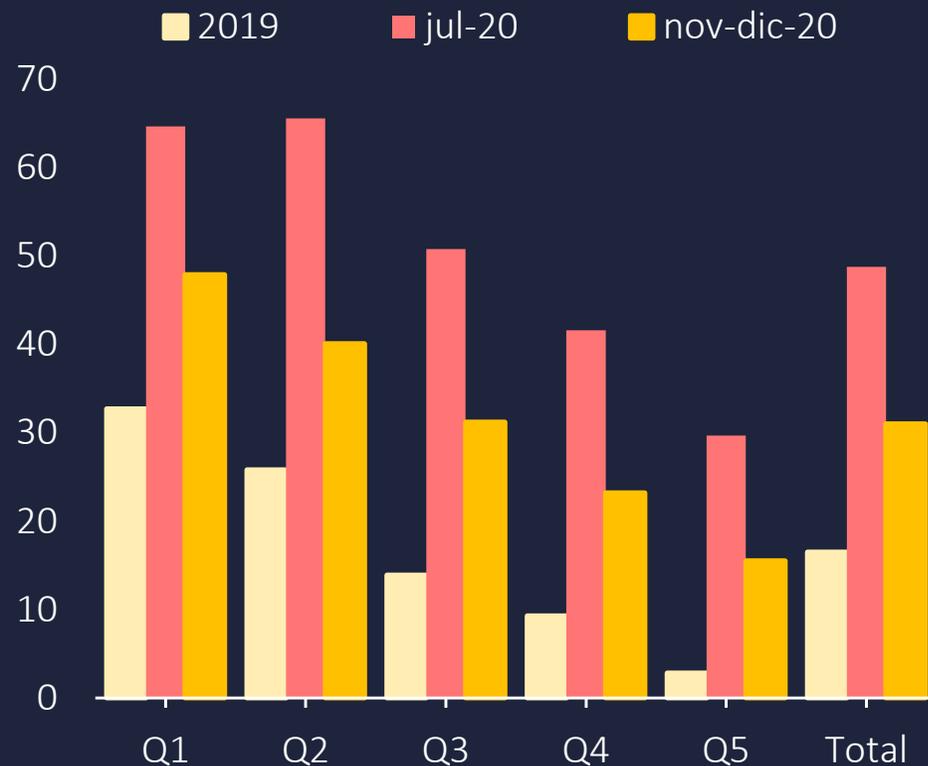
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Ministerio de Desarrollo Social.

# Las transferencias fiscales y los retiros de ahorros previsionales han permitido compensar el shock sobre los ingresos de los hogares, manteniendo contenidos los impagos.



## Insuficiencia de ingresos antes y durante la pandemia

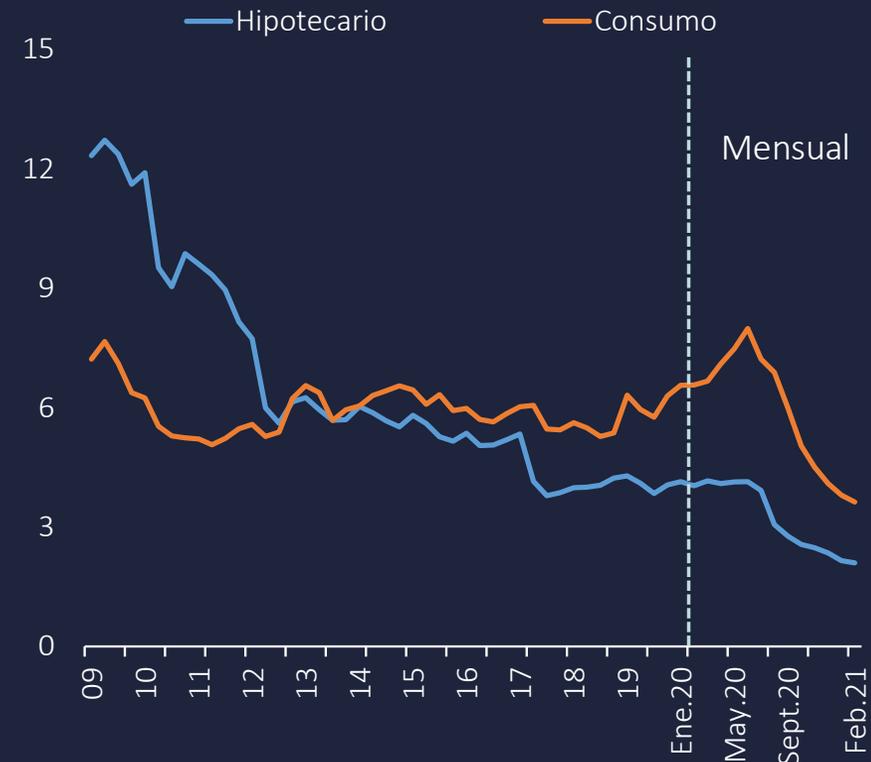
(hogares que no cubren gastos, porcentaje por grupo)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Ministerio de Desarrollo Social.

## Tasa de incumplimiento bancario por cartera

(porcentaje de deudores por cartera)



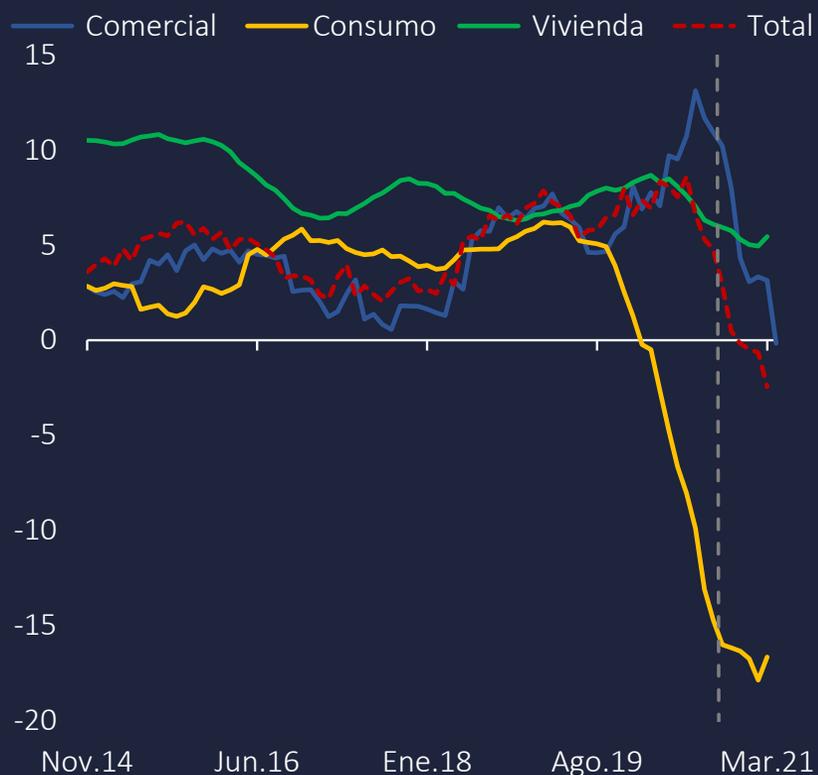
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

El crédito bancario creció significativamente, liderado por el segmento comercial hasta el tercer trimestre de 2020, desacelerándose a partir de entonces. El crédito de consumo se ha contraído y el hipotecario se ha mantenido relativamente estable.



### Crecimiento de las colocaciones (\*)

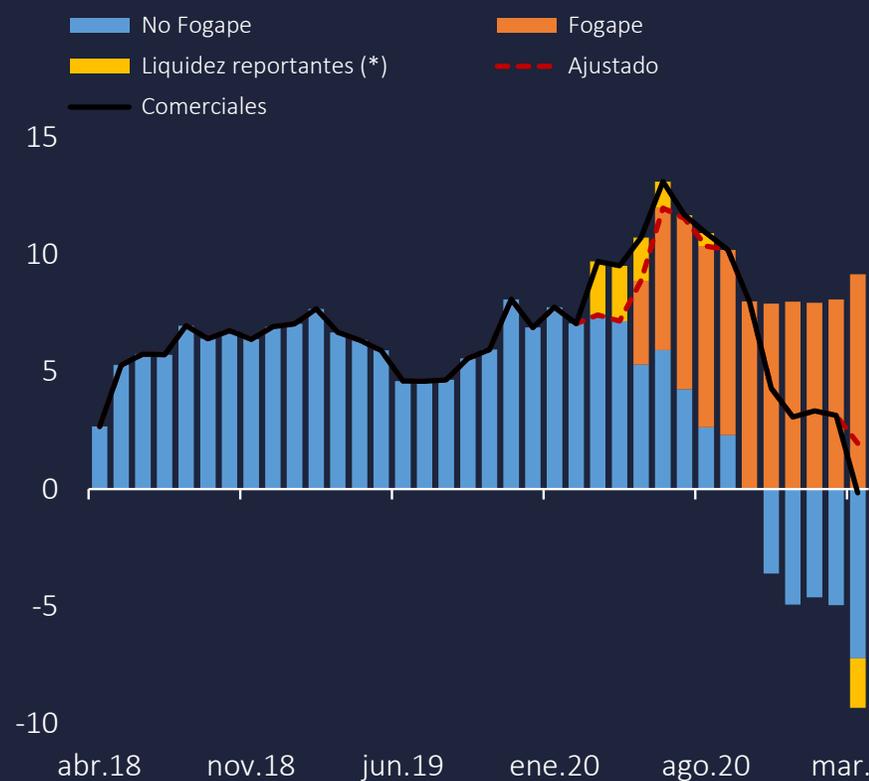
(variación real anual, porcentaje)



(\*) Basado en estados financieros individuales. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior. Cifras de marzo de 2021 son preliminares. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

### Crecimiento de colocaciones comerciales (\*)

(variación real anual, porcentaje)



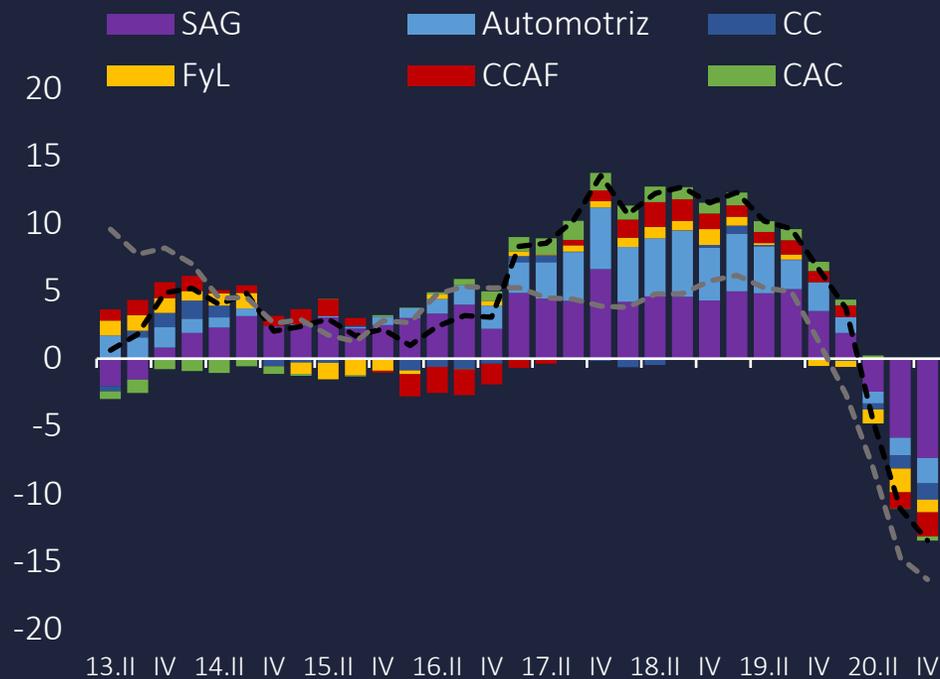
(\*) Aumento del stock de créditos de empresas reportantes CMF que tomaron créditos en marzo 2020. Cifras de marzo de 2021 son preliminares. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

# Los OCNB han reducido sus colocaciones en el segmento de consumo, con una caída de la morosidad en lo más reciente.



## Contribución al crecimiento de colocaciones de los OCNB

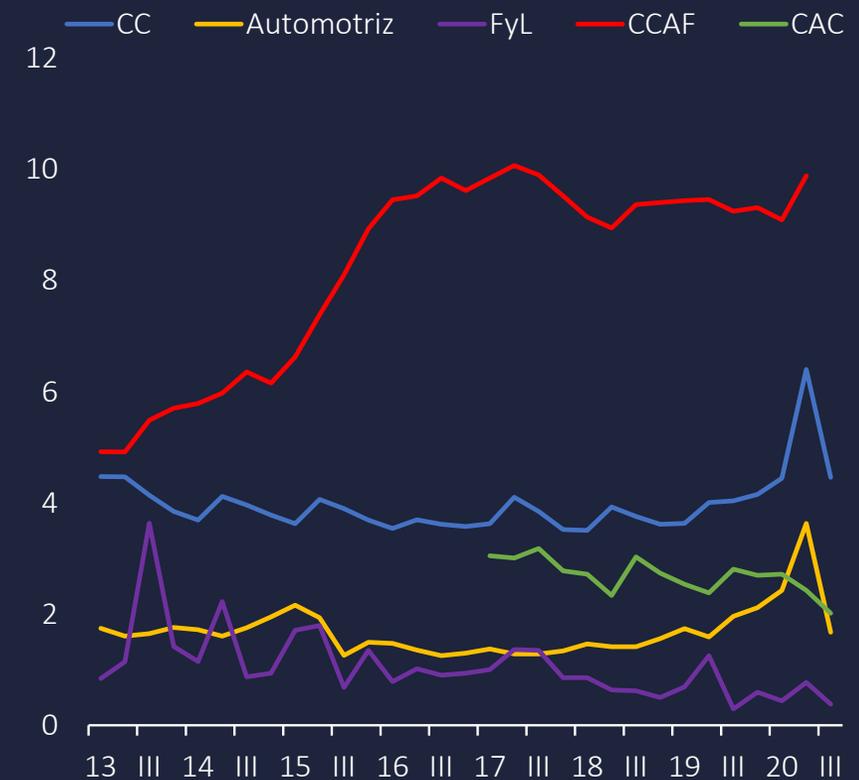
(variación real anual, porcentaje)



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

## Índice de mora (\*)

(porcentaje de las colocaciones)



(\*) Se considera mora de 90 a 180 días, excepto para las CCAF. Las casas comerciales (CC) incluye a las SAG. La mora de las SAG se obtuvo a partir de los estados financieros consolidados e individuales de las respectivas matrices.

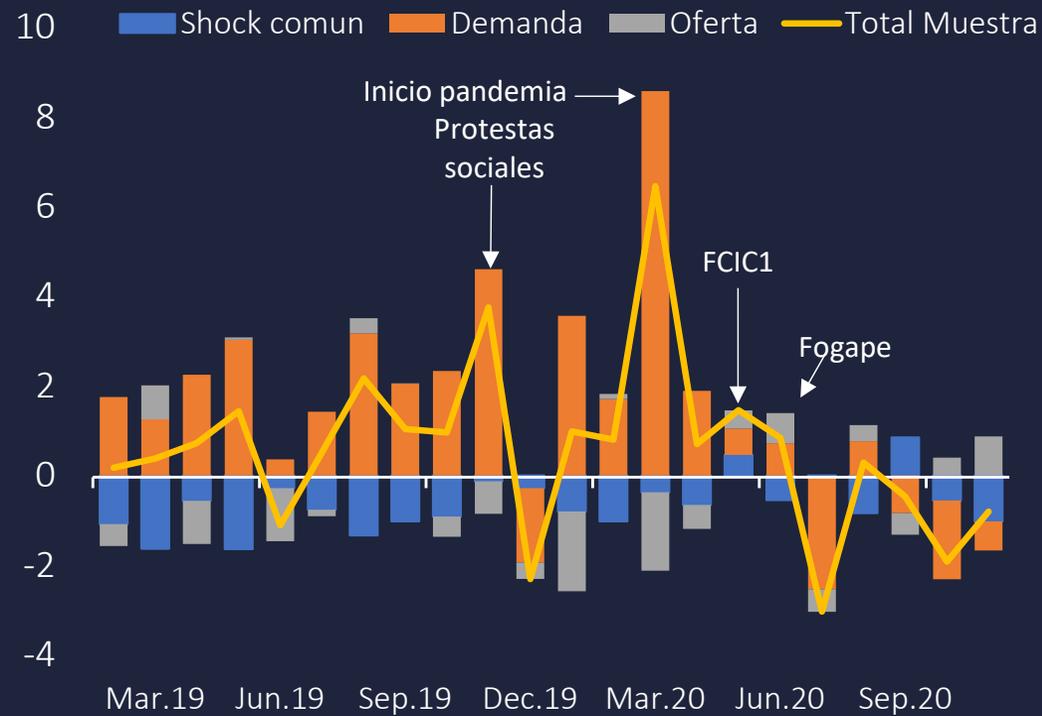
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SUSESO.

Las medidas extraordinarias apoyaron el crecimiento del crédito en la segunda mitad de 2020, reduciéndose la demanda en lo más reciente. El mayor riesgo reduce la capacidad de recomponer holguras, lo que podría representar un desafío para la dinámica futura del crédito.



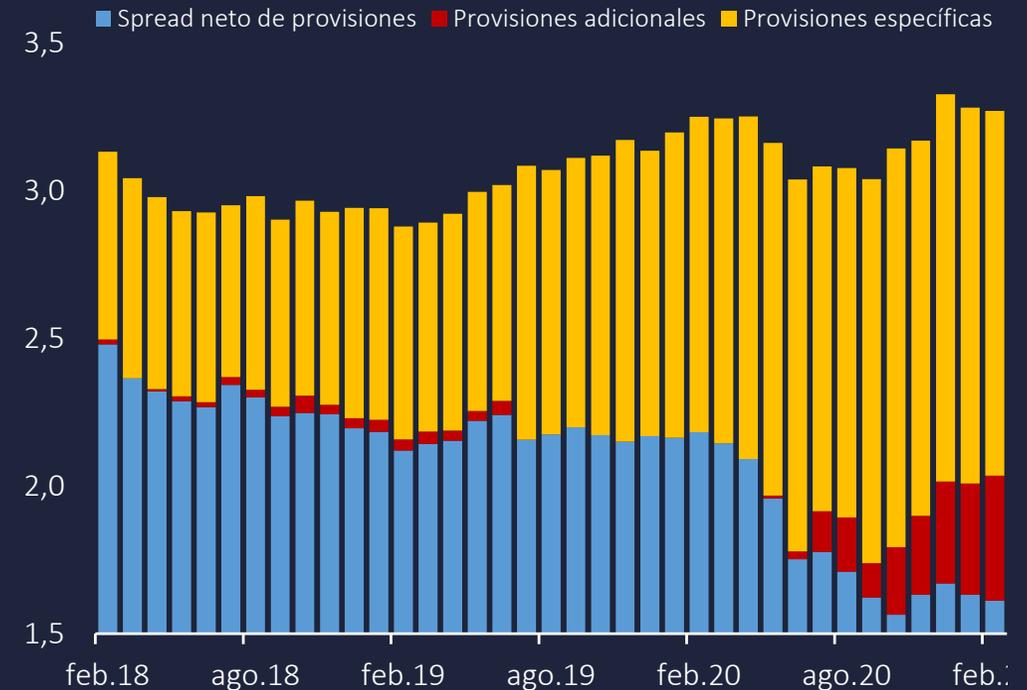
## Descomposición crecimiento stock de créditos comerciales

(porcentaje, crecimiento mensual)



## Spread de crédito comercial

(puntos porcentuales)

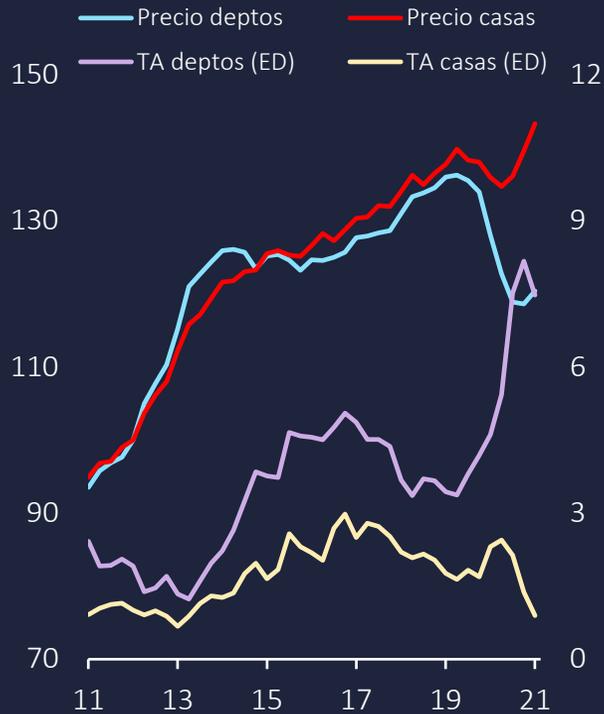


# El sector inmobiliario presentó una recuperación, lo que disminuye la presión sobre los inversionistas minoristas. No obstante, permanece el riesgo de una prolongación del deterioro del mercado laboral.



## Precios de arriendo y tasa de avisaje

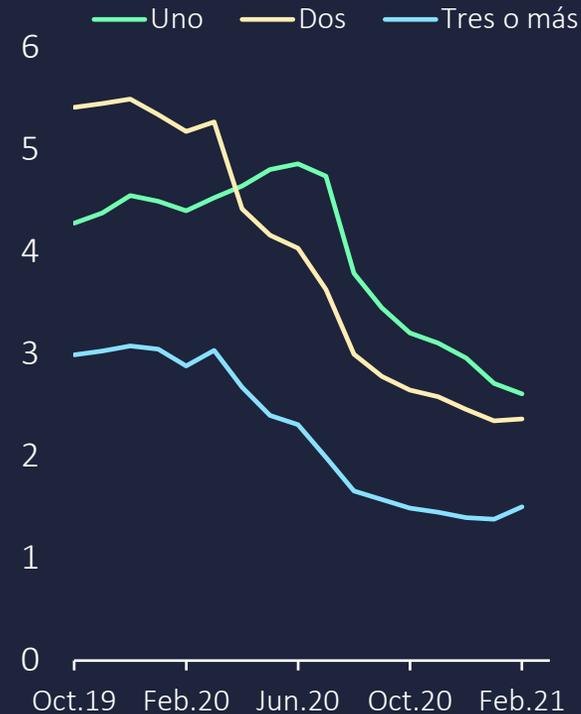
(Índice base 2012:T1=100, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Mercado Libre.

## Impago según número de créditos hipotecarios por deudor

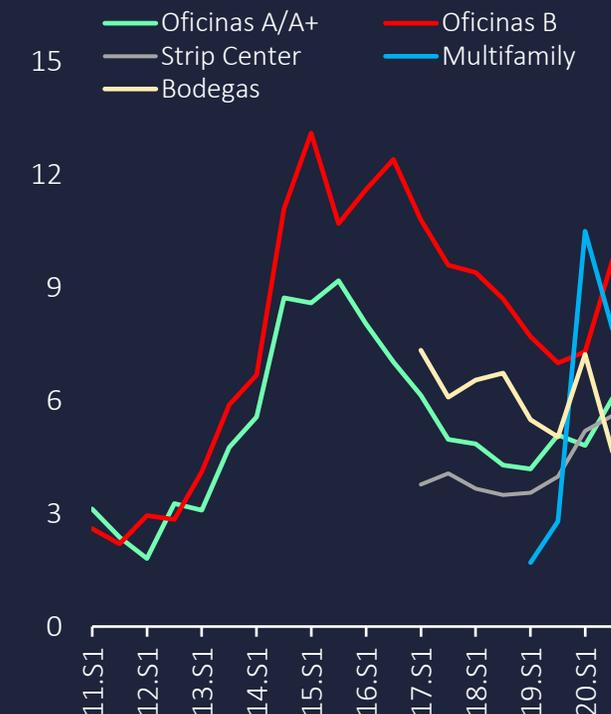
(porcentaje de deudores por categoría)



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

## Tasa de vacancia en sector no residencial

(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CBRE y GPS.

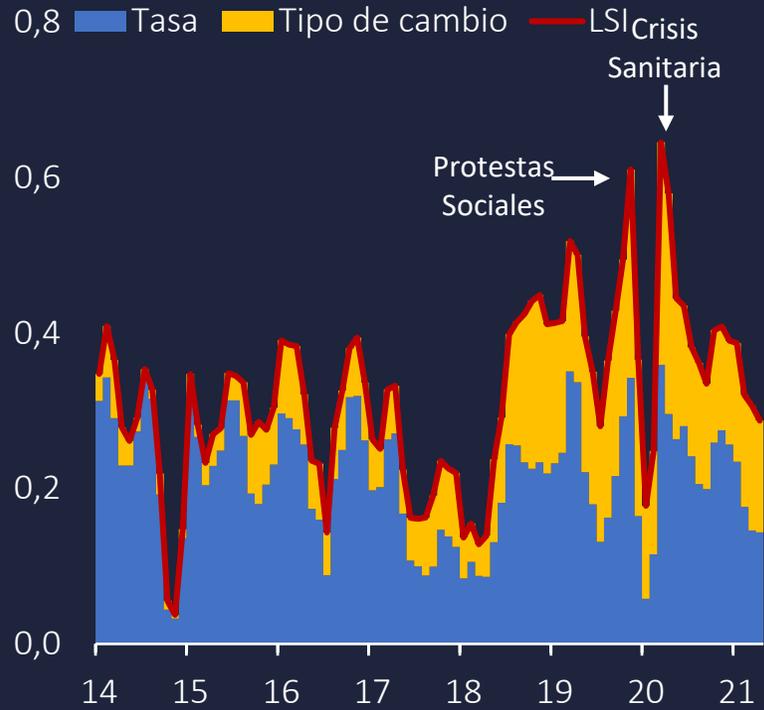


# RIESGOS, VULNERABILIDADES Y MITIGADORES

# Hacia adelante, se mantiene latente a nivel global el riesgo de ocurrencia de eventos que retrasen la recuperación económica y deterioren las condiciones financieras. La percepción de incertidumbre se mantiene particularmente alta en Chile

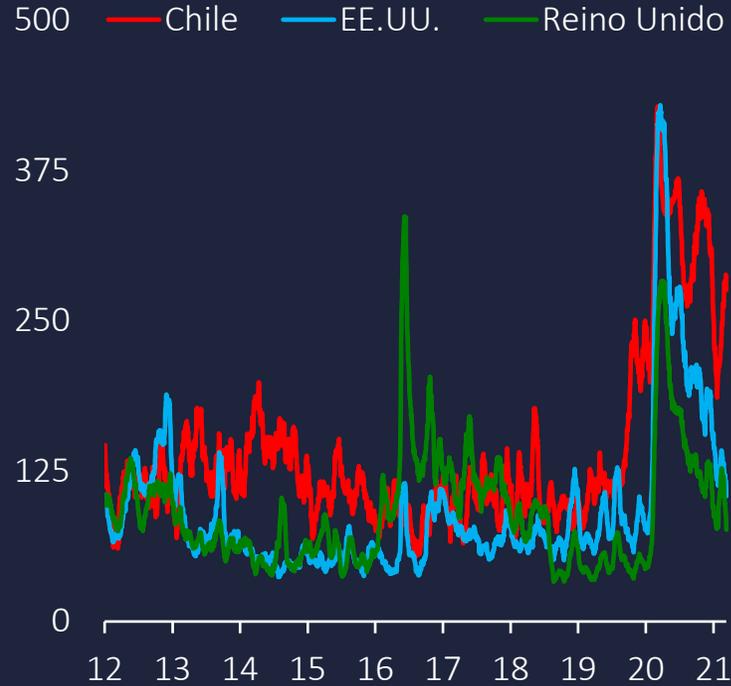


Índice de Estrés Local  
(índice)



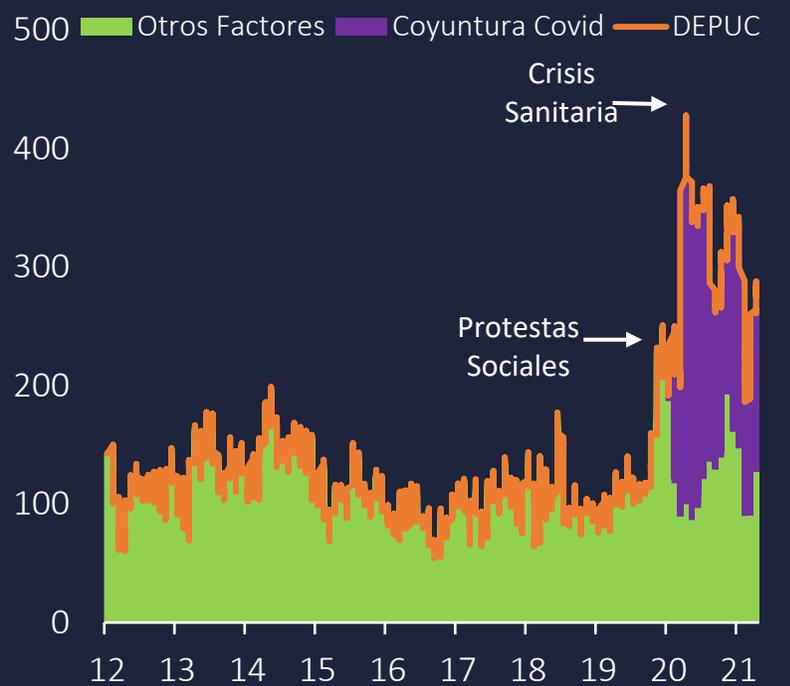
Fuente: Banco Central de Chile en base a metodología de Hollo et al. (2012).

Percepción de incertidumbre – DEPUC (\*)  
(índice)



(\*) Media móvil a 30 días.  
Fuente: Becerra y Sagner (2020) y [www.policyuncertainty.org](http://www.policyuncertainty.org).

Percepción e incertidumbre – DEPUC (\*)  
(índice)

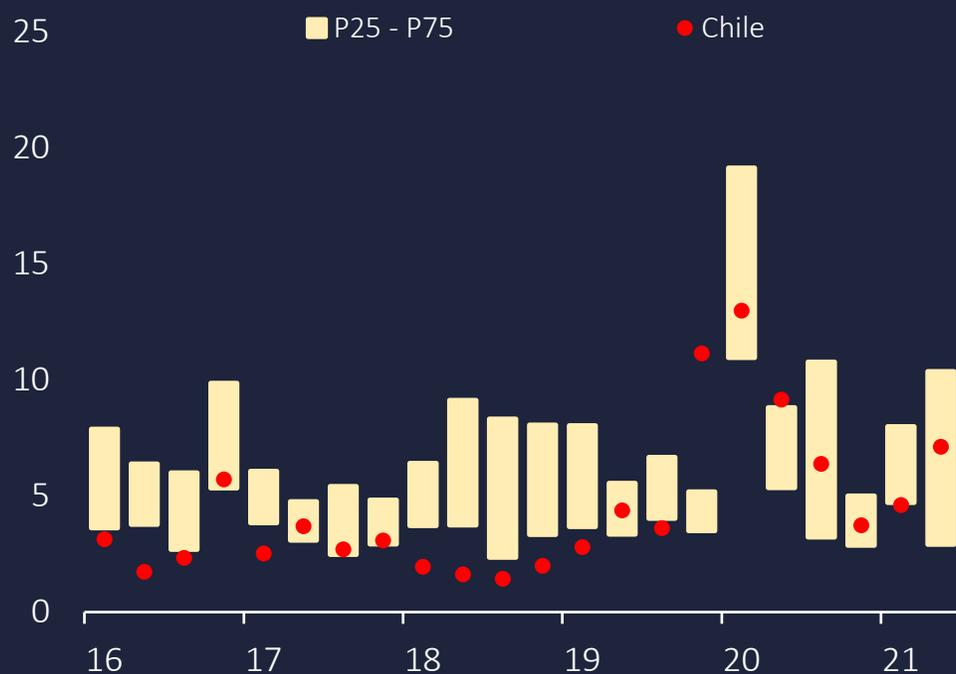


(\*) Media móvil a 30 días.  
Fuente: Becerra y Sagner (2020).

Ajustes abruptos de las condiciones financieras en algunas de las mayores economías, podrían tener efectos negativos, especialmente en países más rezagados en su recuperación económica. En América Latina algunos países han elevado aún más su endeudamiento soberano.



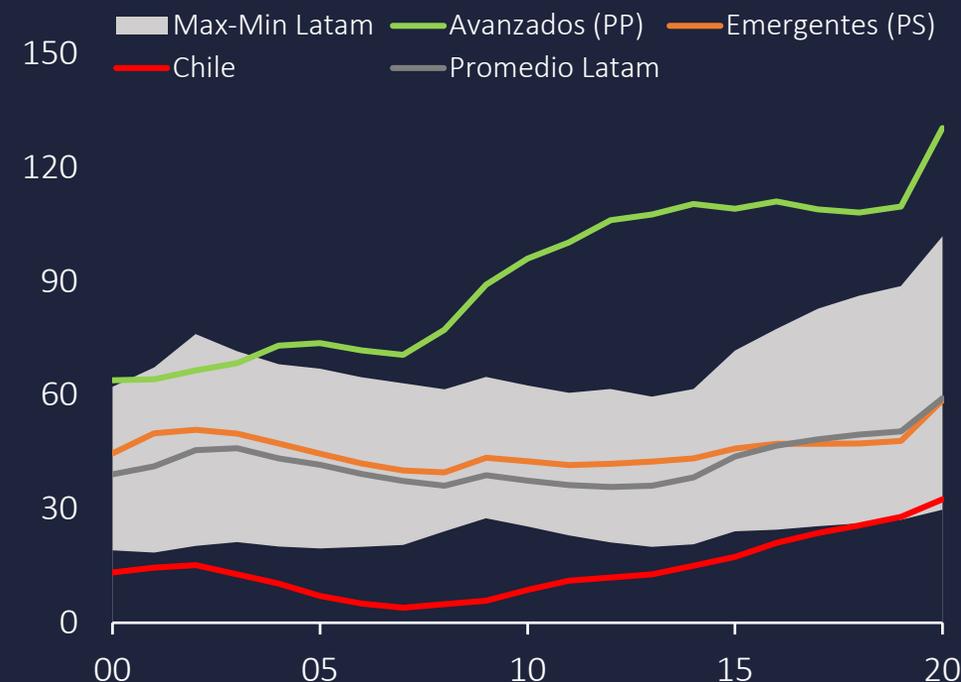
Volatilidad de tasas soberanas EME  
(puntos base)



(\*) EME incluye a Brasil, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia y Turquía. 2T2021 con información al cierre estadístico.

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

Deuda Soberana  
(porcentaje del PIB)



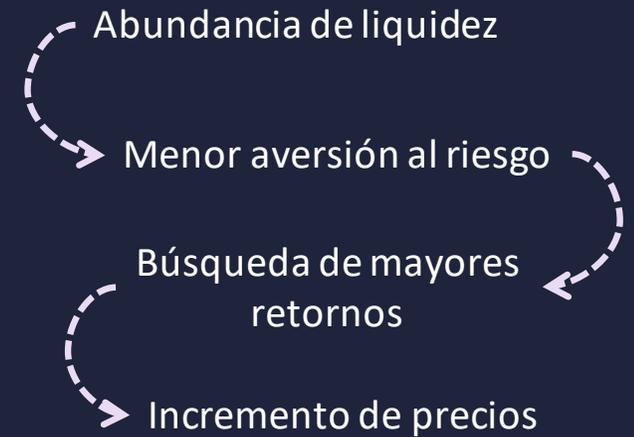
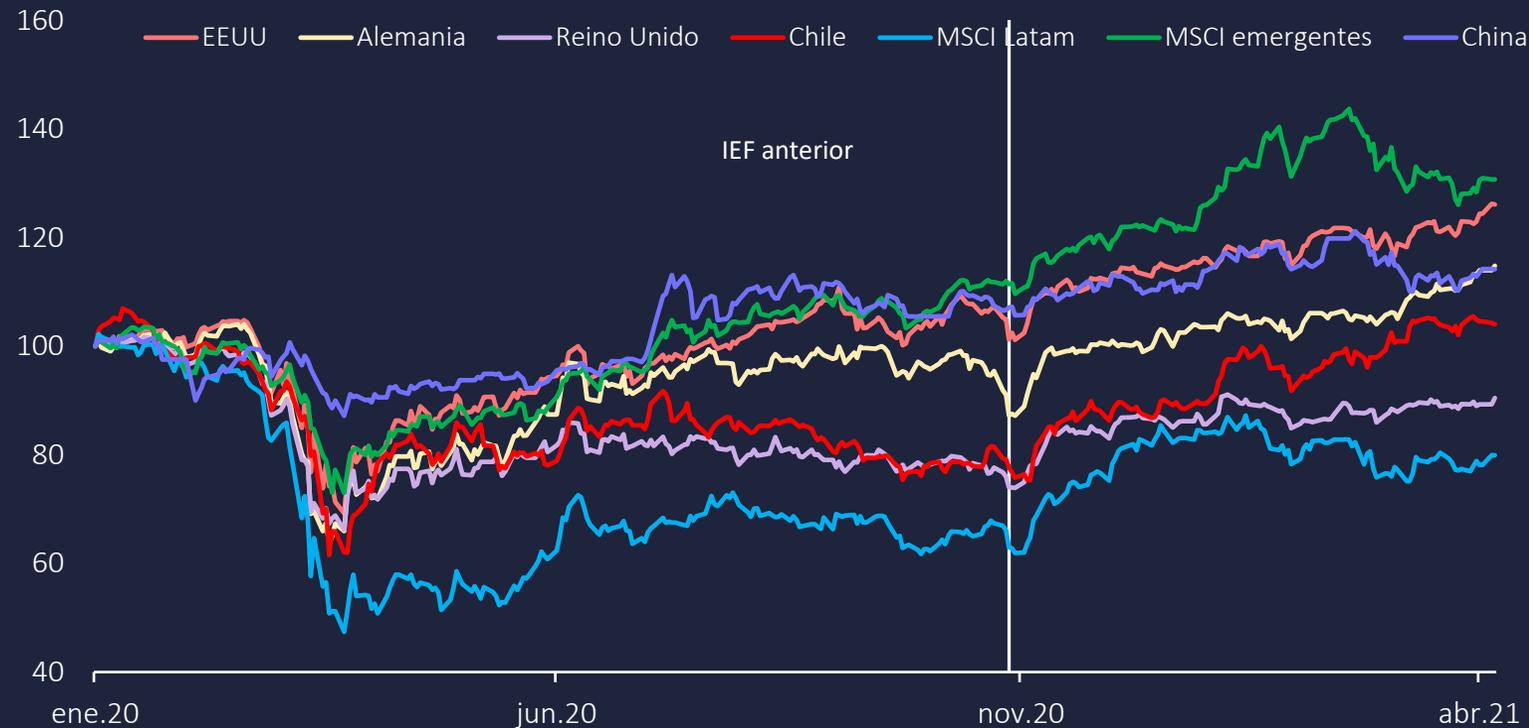
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Dipres y IIF.

La elevada liquidez global, si bien ha favorecido el repunte de la economía mundial, ha propiciado una mayor búsqueda y valoración de activos financieros más riesgosos, lo que se percibe como una vulnerabilidad que podría gatillar reversiones abruptas.



## Índices bursátiles (\*)

(índice Ene.20 = 100)



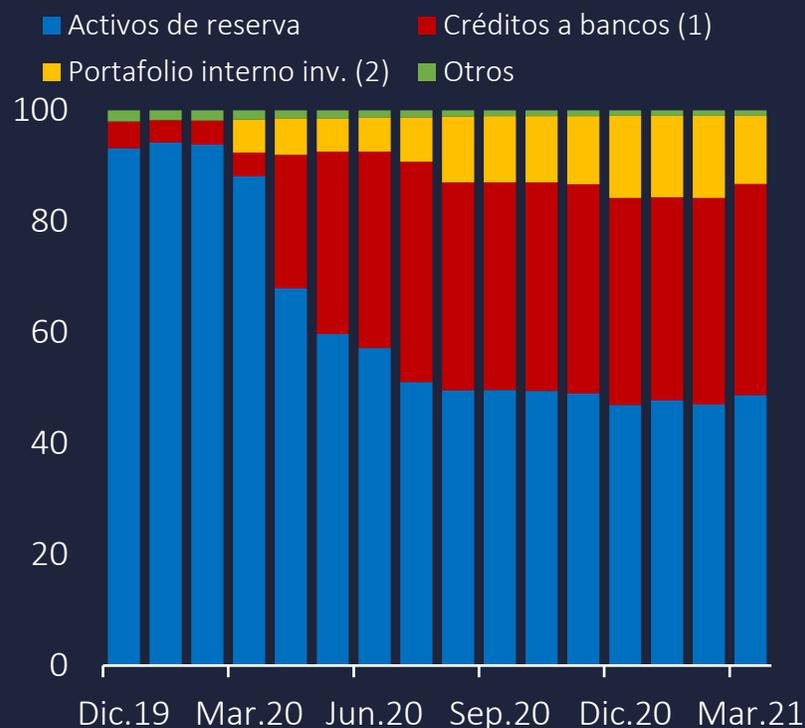
Las bolsas de EE.UU y Asia emergente superan niveles previos al inicio de la emergencia sanitaria

(\*) Los índices corresponden a EEUU: S&P 500; Alemania: DAX; Reino Unido: FTSE100; Chile: IPSA; China: Shanghai Composite. Fuente: Bloomberg

En Chile, la continuidad de las políticas de apoyo ha contribuido a mitigar los efectos de la crisis sanitaria y existe capacidad para seguir aplicándolas, pero las holguras para enfrentar posibles eventos disruptivos han disminuido y se requiere recomponerlas.



Composición de los activos del Banco Central  
(porcentaje)

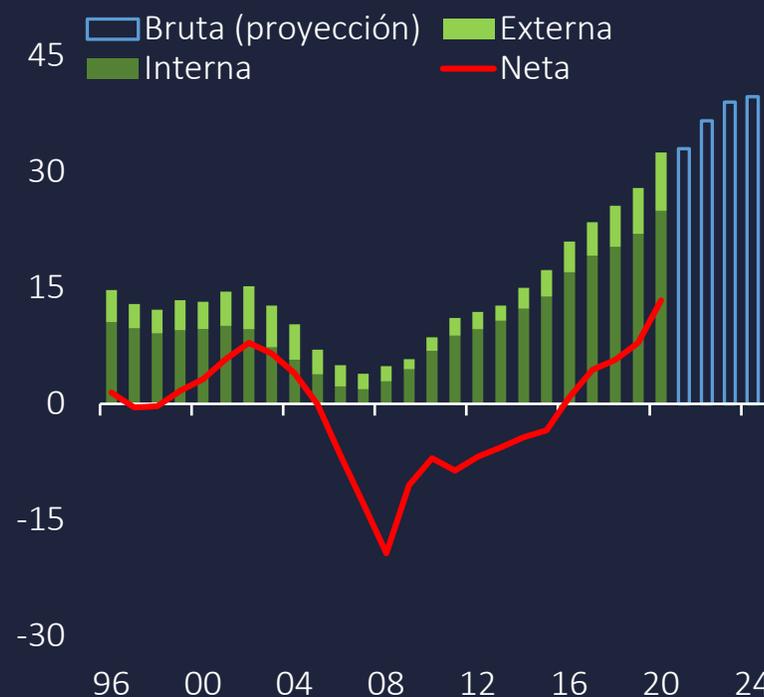


(1) Incluye FCIC, Repos y FPL

(2) Incluye compra de bonos bancarios, DAP y CCVP

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

Deuda Soberana  
(porcentaje del PIB)



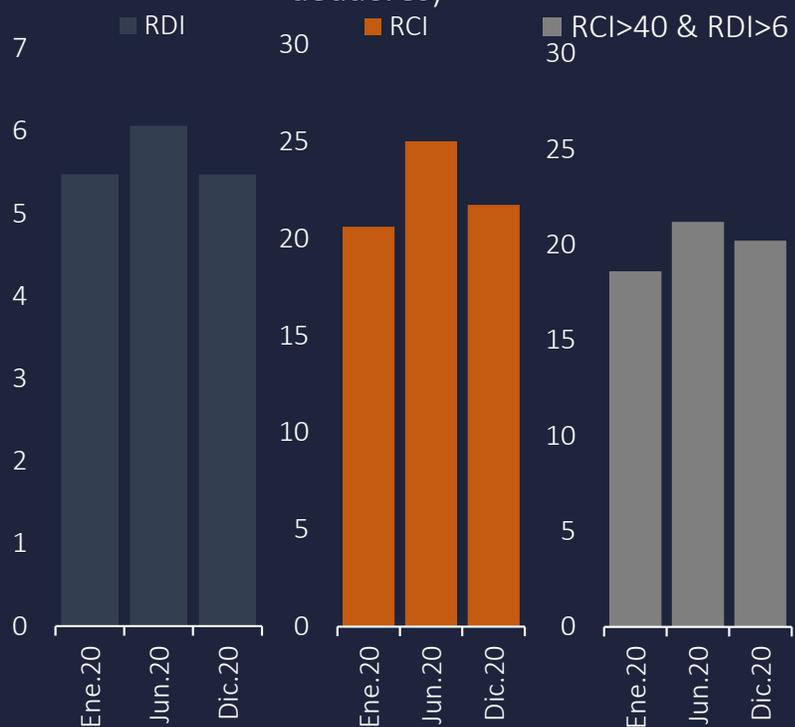
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Dipres.

La mayor liquidez, reprogramaciones y la recuperación han mejorado los indicadores de las personas. Sin embargo, los hogares tienen mermadas sus holguras frente a nuevos escenarios disruptivos.

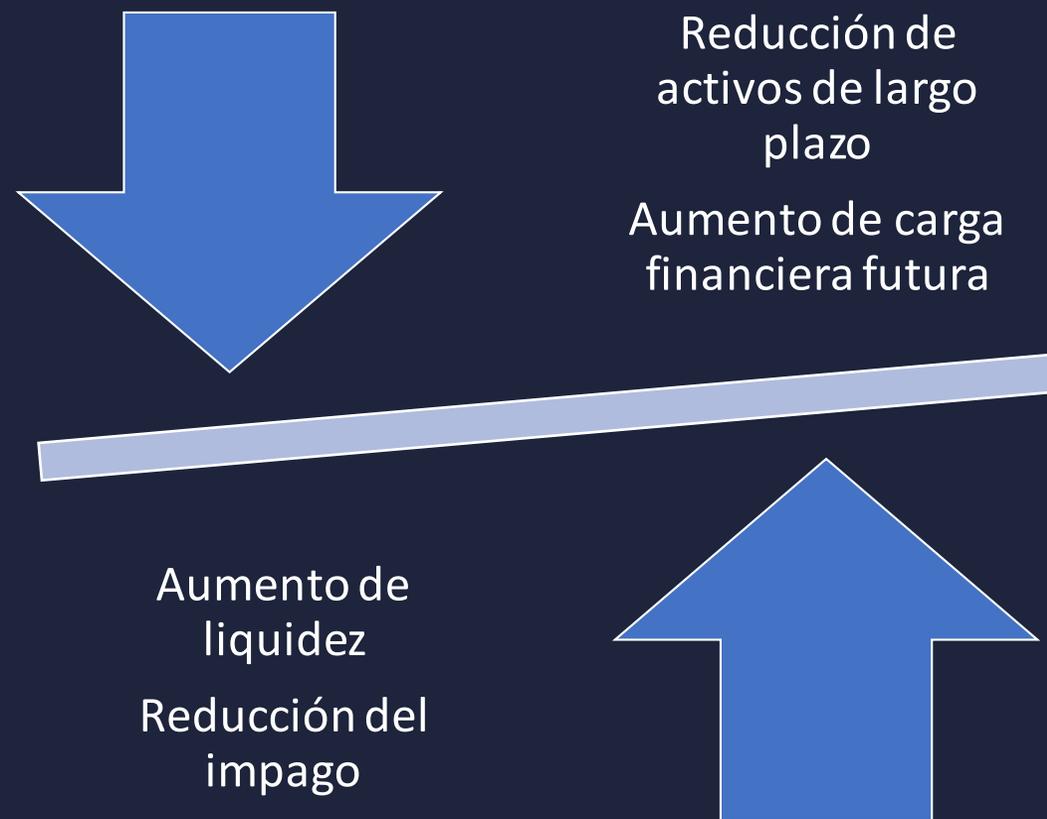


## Indicadores para deudores bancarios asalariados

(RDI veces el ingreso mensual; RCI porcentaje del ingreso mensual; combinación es porcentaje de deudores)



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

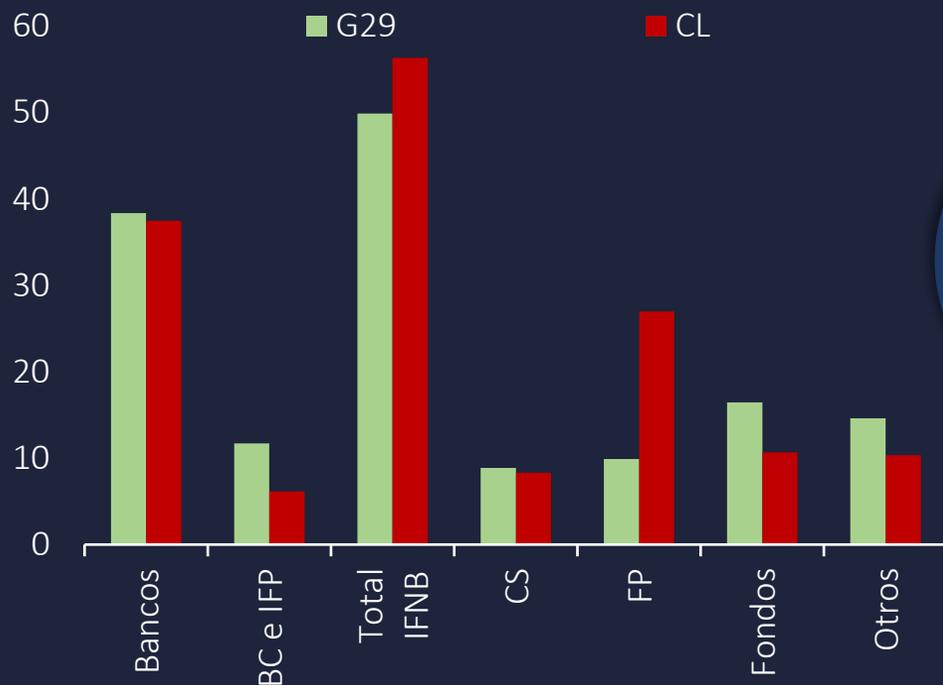


La profundidad e inclusividad del mercado financiero en Chile se debe en parte importante a la presencia de Instituciones Financieras no Bancarias, entre las que destacan los inversionistas institucionales y oferentes de crédito no bancario.



### Participación por tipo de IFNB

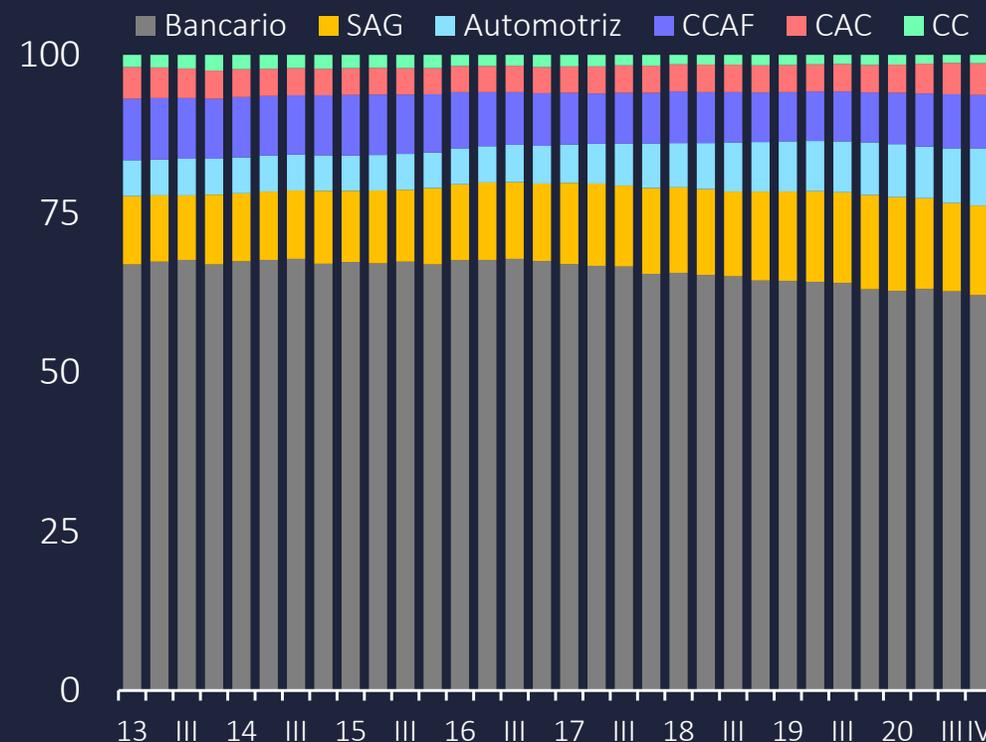
(porcentaje de los activos totales)



**Exposición de los Bancos a IFNB: 2,8% de los activos**

### Participación de OCBN en créditos de consumo

(porcentaje del total de colocaciones de consumo)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información FSB (2020).

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

Por su parte, la intensificación de los movimientos de afiliados en el sistema de multifondos y los retiros de ahorros previsionales han limitado la capacidad de los Inversionistas Institucionales para amortiguar otros movimientos de capitales.



### Impacto de recomendaciones de cambios entre multifondos (\*)

(porcentaje del fondo E)

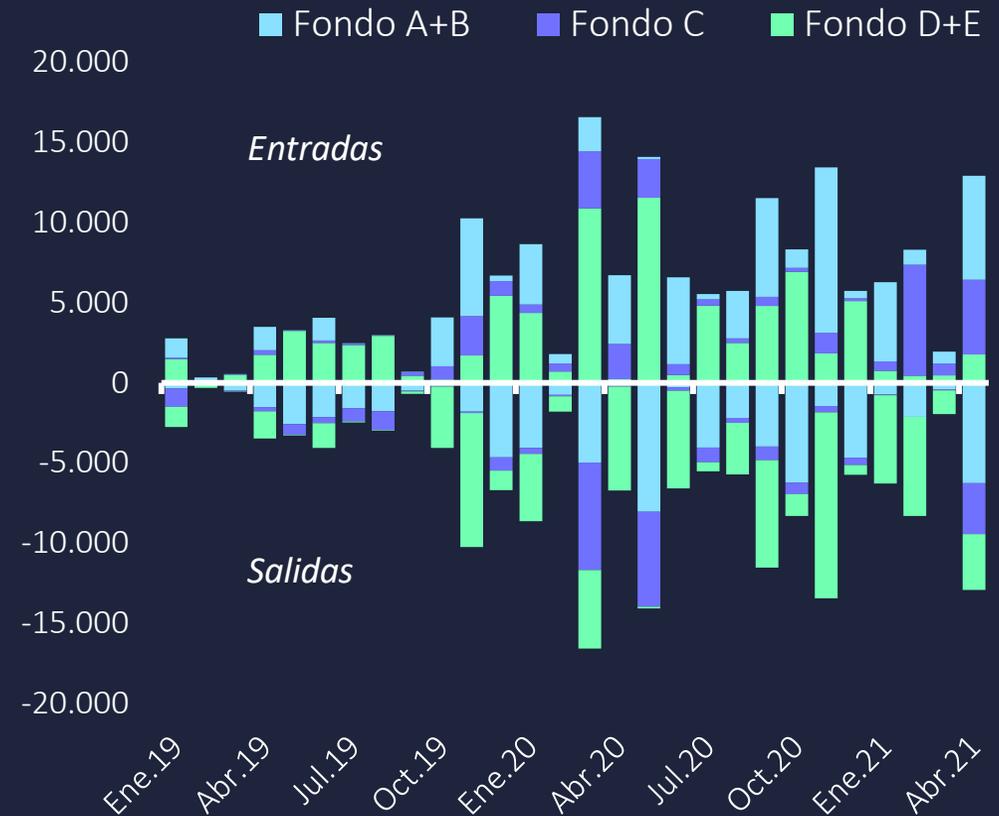


(\*) Cambios acumulados después de 5 días del anuncio, como porcentaje de activos del fondo E del mes anterior.

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

### Trasposos de saldos de afiliados entre multifondos (\*)

(millones de US\$)



(\*) Frecuencia mensual.

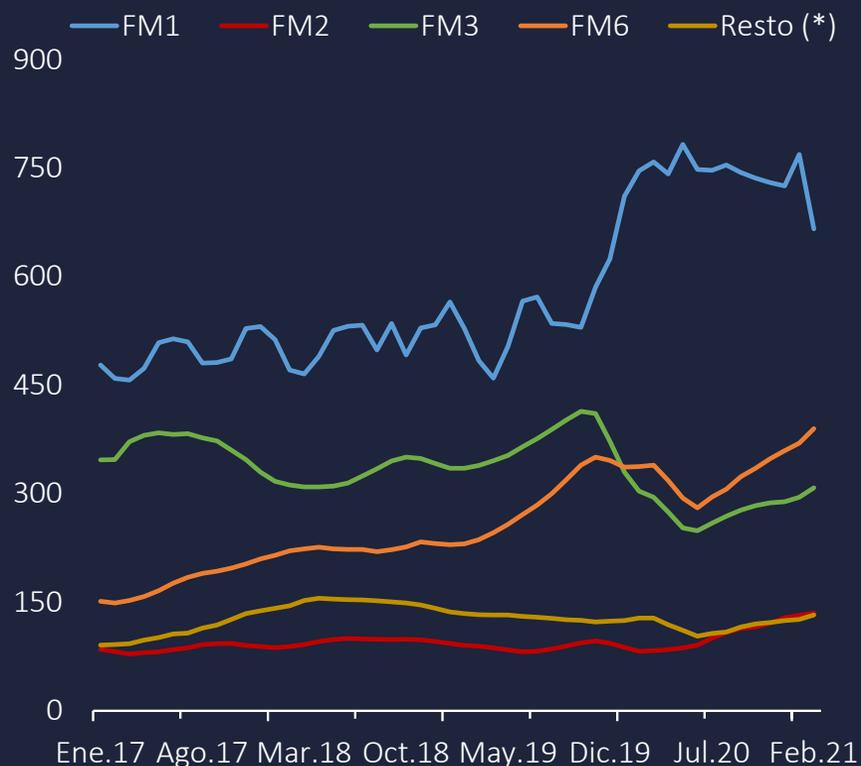
Fuente: SP.

Los ajustes de los FP, unidos a aumentos de la incertidumbre, han afectado la composición de los FM, mientras que las CSV se han visto afectadas por las bajas tasas de interés. En lo más reciente, el adelantar pagos de rentas vitalicias requerirá la liquidación de activos.



### Patrimonio de Fondos Mutuos

(millones de UF, media móvil 3m)

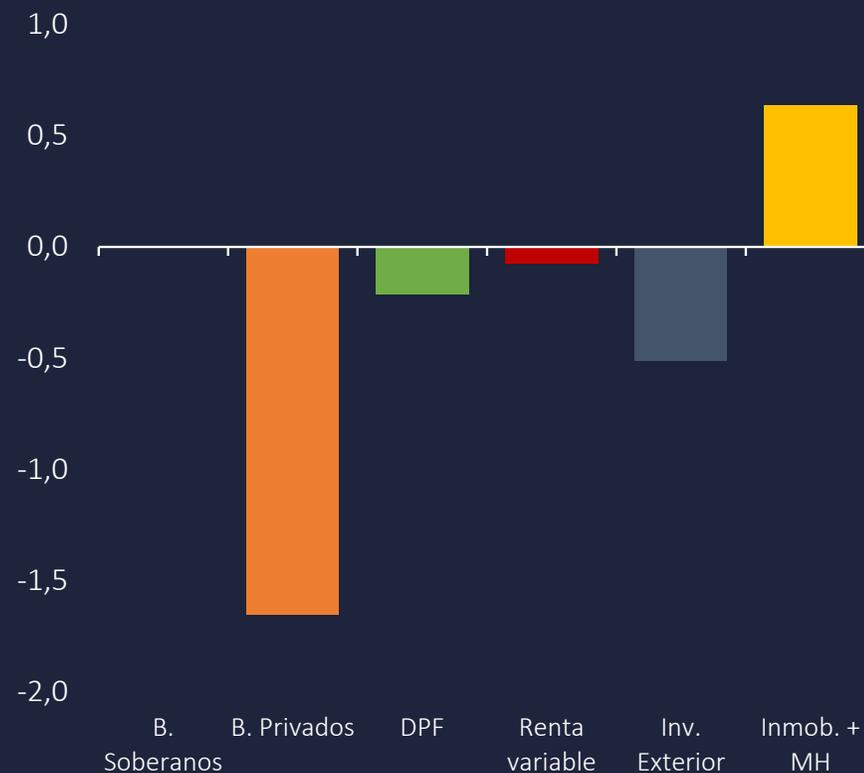


(\*) Incluye Fondos Mutuos tipo 4, 5, 7 y 8.

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

### Cambio en el portafolio de CSV – diferencia entre septiembre del 2020 y diciembre del 2019

(Puntos porcentuales)



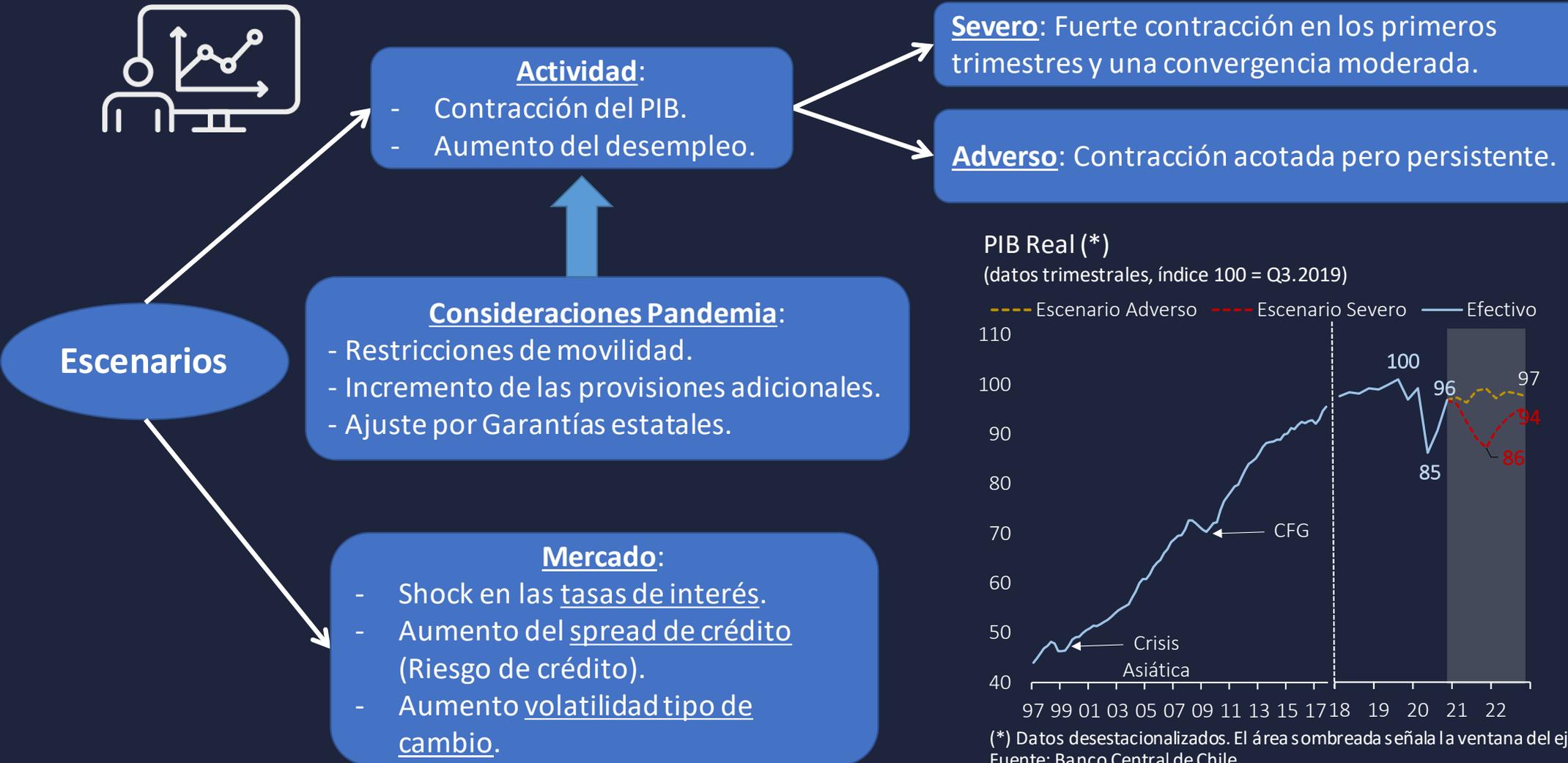
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

# Ejercicios de tensión



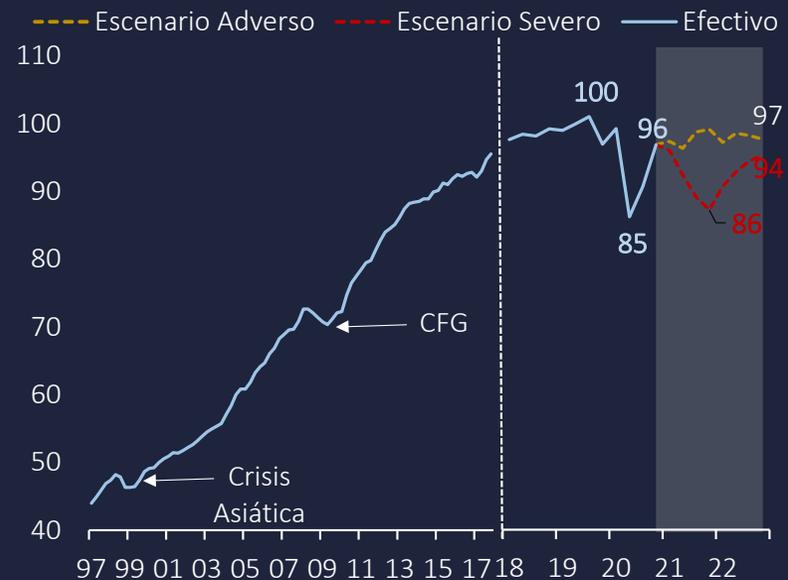
- Los ejercicios de tensión buscan evaluar el impacto de eventuales cambios en las condiciones de mercado y el entorno económico sobre la situación financiera de los agentes.
- Estos ejercicios no son predicciones, sino que tienen un carácter prospectivo y tratan de evaluar la vulnerabilidad/resiliencia frente a escenarios adversos, con el objeto de generar mitigadores para actuar preventivamente.
- Para este efecto, se construyen escenarios adversos sobre la base a la experiencia histórica o comparada con economías similares
- Los ejercicios de tensión tienen una lógica mecánica y no incorporan los ajustes de comportamiento que pueden tener los agentes en la realidad
- El IEF ha incluido tradicionalmente ejercicios de tensión para la banca, a lo que recientemente se han agregado ejercicios ad hoc para hogares y empresas
- Con la implementación de la nueva LGB los ejercicios de tensión bancarios se irán coordinando progresivamente con la CMF

Ejercicios de Tensión Bancarios: El ejercicio considera un escenario tensionado coherente con una evolución desfavorable de la pandemia donde se observaría un nuevo deterioro de la actividad.



### PIB Real (\*)

(datos trimestrales, índice 100 = Q3.2019)



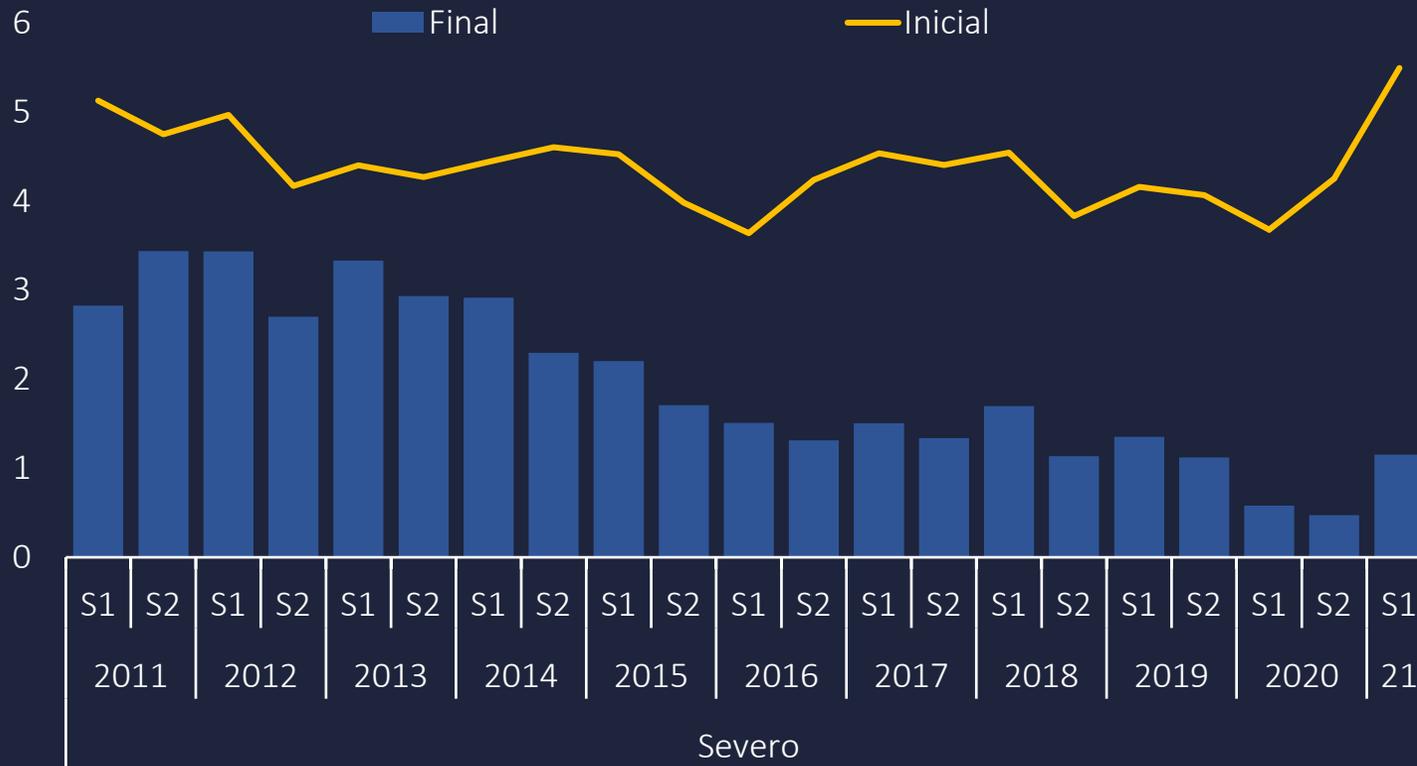
(\*) Datos desestacionalizados. El área sombreada señala la ventana del ejercicio.  
Fuente: Banco Central de Chile.

Los ejercicios de tensión para la banca dan cuenta de que ésta permanece resiliente y con una mejor posición de solvencia respecto de lo estimado en el IEF previo.



### Holgura de capital bajo escenario de estrés severo (\*)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)



En febrero 2021:

Provisiones específicas:  
3,2%



Stock Provisiones Adicionales:  
\$450 mil millones

(\*) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo regulatorio. Considera los límites particulares de cada banco.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Ejercicio de tensión para empresas basado en microdatos construye el perfil de pagos futuros de cada firma y estresa las ventas a nivel individual.



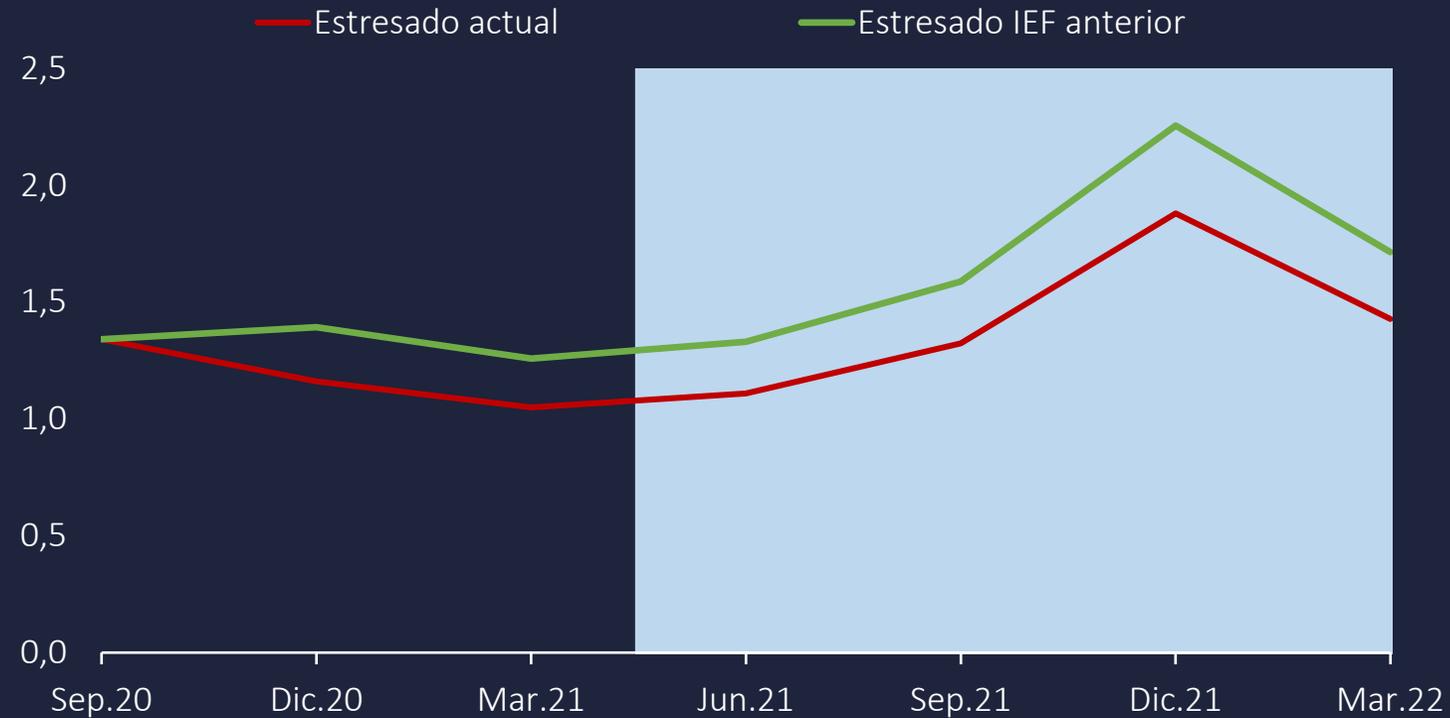
- Dado el accionar de políticas que postergan deuda en Chile, el apalancamiento pierde poder predictivo sobre impago, se hace necesario considerar como medida el servicio de deuda efectivo.
- El modelo estima la elasticidad de carga financiera a impago con una especificación probit en panel. La muestra contiene 152 mil firmas.
- La especificación incluye carga financiera sobre ventas, número de empleados, dummies para reprogramación, participación en LPE, FOGAPE-Covid, y efectos fijos de tiempo y sector económico.
- Supuestos:
  - Se repite una caída de ventas como la vista a comienzos de 2020.
  - Exposición total a riesgo de crédito FOGAPE.
  - Escenario estresado sin aprendizaje de las firmas.

En el sector corporativo, las menores holguras de algunas empresas reducen su capacidad para enfrentar escenarios de tensión futuros. En particular, se han creado bolsones de riesgo en sectores más afectados por la emergencia sanitaria.



## Deuda Comercial en Riesgo

(porcentaje del PIB)



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

Ejercicio de tensión para hogares basado en microdatos relaciona la pérdida de empleo con la probabilidad de impago. Los resultados se expresan como deuda en riesgo.



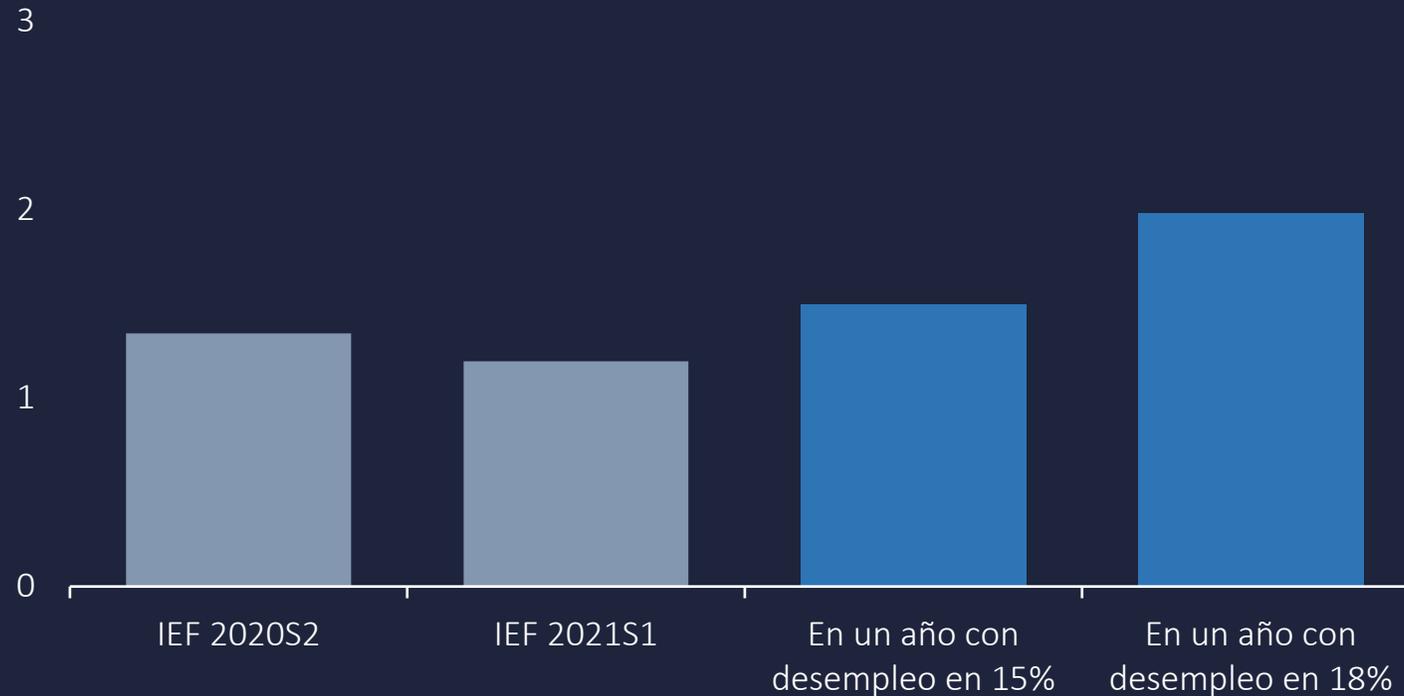
- Muestra: 4.2 millones de individuos con historias laborales, de ingreso y de crédito bancario. Para el periodo 2012:I - 2020:IV.
- Estimación en dos etapas:
  1. Modelo individual de destrucción de empleo
  2. Modelo individual de impago por cartera
- Supuesto: Para la evolución futura del desempleo, se asume que a partir de 2021:I se repetiría la evolución vista desde 1998:I (en cambios trimestrales).
- Se simulan trayectorias de riesgo de desempleo, impago por individuo/cartera, y luego son agregadas.
- Ejercicio considera las políticas desplegadas hasta el cierre del 2020 en tres bloques:
  - a. **Ahorros:** Ley de protección del empleo, retiros previsionales
  - b. **Postergación:** Cuotas de consumo, hipotecarias, servicios básicos y contribuciones
  - c. **Subsidios:** Subsidio único familiar, Extensión del ingreso familiar de emergencia, Bono clase media, subsidio de arriendo

Los hogares parten en una mejor situación que en el IEF anterior, producto de las políticas y la recuperación de la actividad. Un escenario estresado con un nuevo deterioro del mercado del trabajo podría duplicar su deuda en riesgo dentro de un año.



### Deuda bancaria en riesgo de los hogares

(porcentaje del PIB 2019)



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



# DESARROLLO REGULATORIO

# Las medidas para enfrentar la emergencia deberían focalizarse en el corto plazo, con claras estrategias de salida, mientras las reformas más permanentes se focalizan en objetivos de largo plazo



## Medidas de emergencia

- **BCCh:** flexibilización normas de liquidez y de Cámara de cheques; FCIC; reapertura CCVP, DP y extensión ventanilla REPO.
- **CMF:** flexibilización plazos de Implementación de BIII; tratamiento provisiones créditos Covid-19; congelamiento provisiones asociadas créditos reprogramados de la cartera comercial
- **MdH:** FOGAPE-Reactiva; postergación cuotas créditos hipotecarios y garantía estatal

## Reformas de largo plazo

- **BCCh:** liquidez; modernización regulación cambiaria; CLS; CCyB; agenda de pagos minoristas; y fortalecimiento de infraestructuras
- **CMF:** definición de bancos sistémicos; cuentas corrientes sin cheques; IFRS17
- **MdH:** Ley de Agentes de Mercado, PdL Tarifas de intercambio, Fintech/*open banking*

Los retiros de ahorros previsionales han tenido un impacto acotado en los precios de mercados financieros, gracias a la implementación de medidas por parte del BCCh y a la estrategia de liquidación de activos de las administradoras.



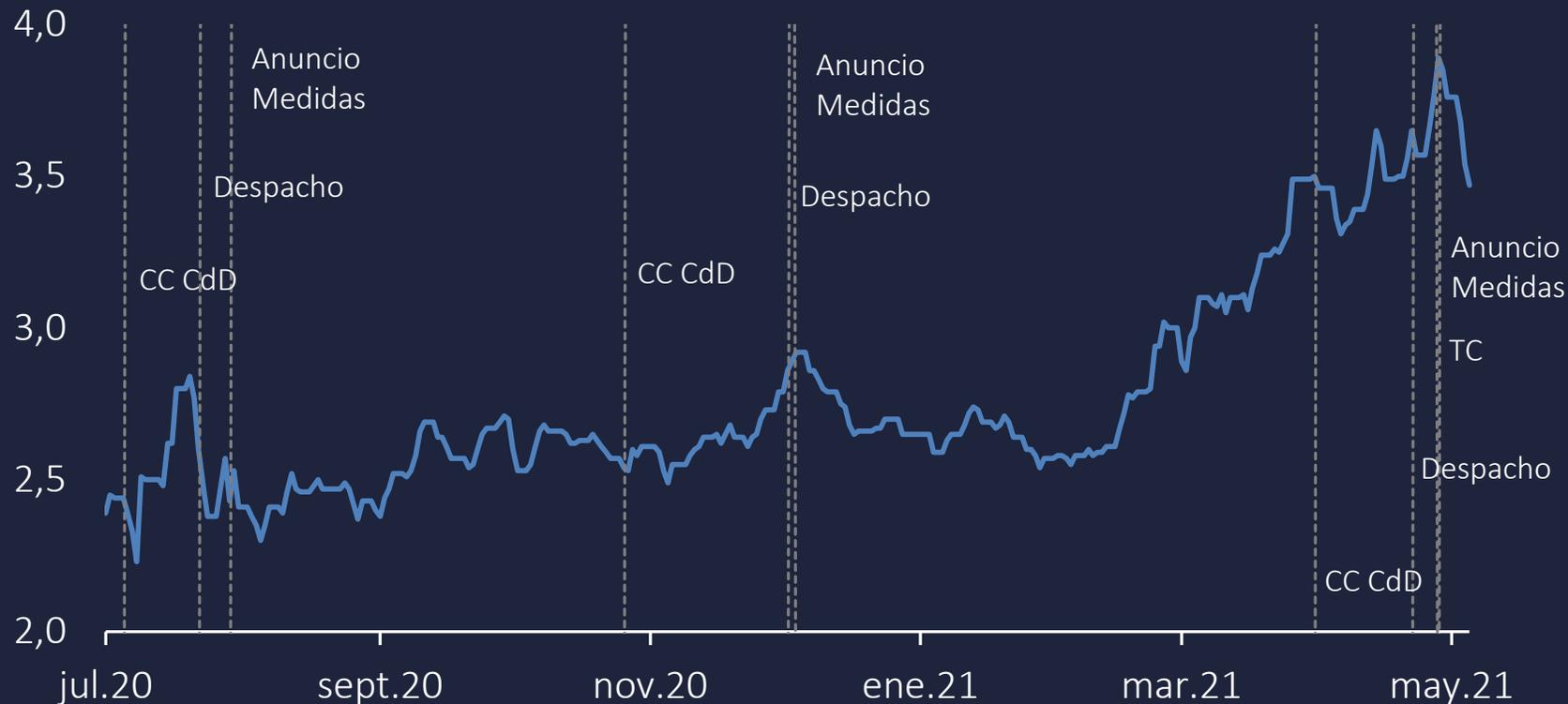
- La reciente aprobación de un tercer retiro, podría implicar liquidaciones por un monto de US\$19.000 millones, según estimaciones de la Superintendencia de Pensiones.
- Esta reforma constitucional, adelanta flujos de rentas vitalicias, lo que requerirá la venta de instrumentos de menor liquidez, esto podría tener un impacto sobre los precios de mercado.
- El Banco Central, al igual que en oportunidades anteriores ha implementado medidas para mitigar el impacto del retiro de fondos sobre el mercado financiero, las que han sido ampliamente utilizadas en esta oportunidad.
- A su vez, se ha generado un marco normativo que permite operaciones en el sector privado para facilitar la liquidez necesaria evitando interrupciones mayores en el mercado.

Las discusiones legislativas en torno a los retiros de los Fondos de Pensión generaron movimientos en las tasas de interés locales, los que fueron contenidos, en parte, por las medidas anunciadas por el BCCh.



### Evolución BCP 10 años (\*)

(porcentaje)



Uso CCVP (MM USD)	
1ra semana	
1er Retiro	3.200
2do Retiro	2.900
3er Retiro	9.000

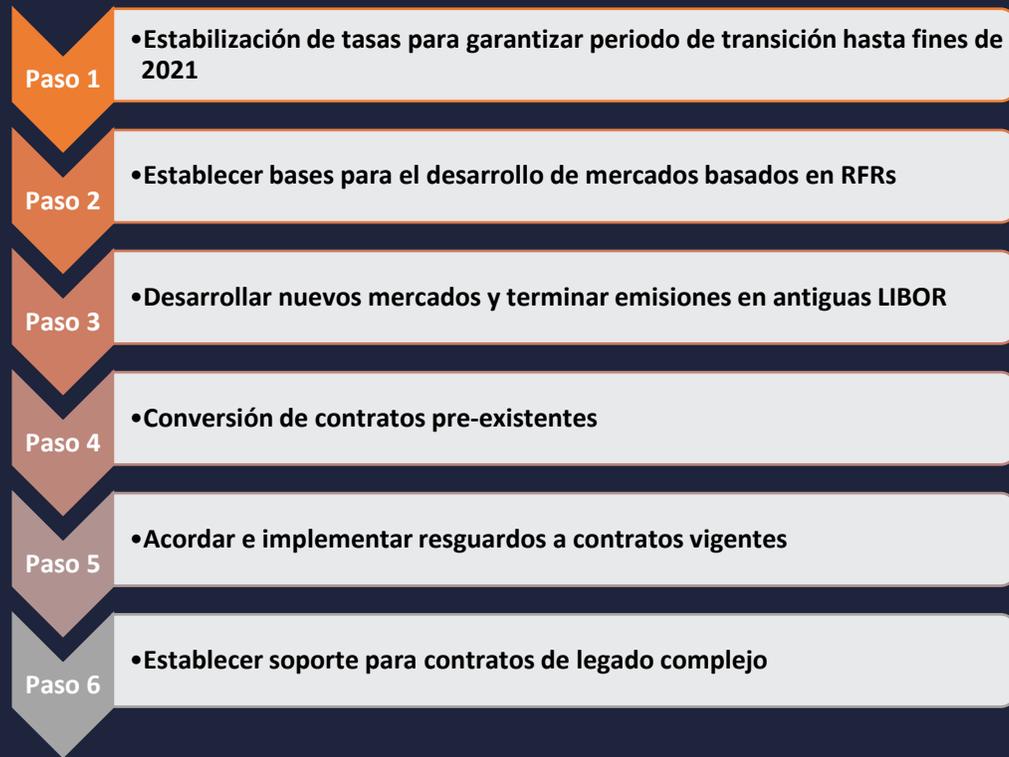
(\*) CC CdD: Aprobación de proyecto por parte de la Comisión de Constitución de la Cámara de Diputados. TC: Tribunal Constitucional.

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

Pese a la urgencia de la contención de los efectos de la pandemia, la agenda regulatoria estructural o de largo plazo de las autoridades financieras ha continuado avanzando, con importantes desarrollos.



Estrategia de pasos definida para garantizar una transición segura de la Libor hacia las RFRs



Fuente: Bank of England.

Implementación de Pagos Instantáneos en jurisdicciones seleccionadas

Jurisdicción y año de implementación	Nombre de la infraestructura	Tipo de liquidación	Límite máximo por transferencia (*)
Reino Unido (2008)	Faster Payment Service	Diferida (3 veces cada día hábil)	US\$ 344.050
China (2010)	IBPS	Diferida	US\$ 7.631
India (2010)	Immediate Payment Service	Diferida (4 veces al día)	US\$ 2.733
Suecia (2012)	BiR/Swish	En tiempo real	US\$ 17.183
Singapur (2014)	FAST	Diferida (2 veces al día)	US\$ 7.435
México (2015)	SPEI	En tiempo real	No tiene
India (2016)	Unified Payment Interface	Diferida (4 veces al día)	US\$ 1.366
Australia (2018)	New Payment Platform	En tiempo real	No tiene
Brasil (2020)	PIX	En tiempo real	No tiene

(\*) Los límites máximos por transferencia son al tipo de cambio del 31-03-2021.

Fuente: Banco Central de Chile

# La normativa de Basilea III que requiere informe previo del BCCh se encuentra emitida, esencialmente correspondiente al Pilar 1 (capital y riesgos)



02-nov-2020

Bancos de importancia sistémica local\*

24-nov-2020

Instrumentos de Capital Adicional de Nivel 1 (AT1)

01-12-2020

Activos ponderados por Riesgo Operacional (APRO)

01-12-2020

Activos ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)

01-12-2020

Activos ponderados por Riesgo de Mercado (APRM)

\* La identificación de los bancos sistémicos y cargos asociados se determinarán en marzo de cada año.

## ➤ El marco de Basilea III se completa con regulación adicionales que no requieren informe previo del BCCh.

14-sep-2020

Requerimientos patrimoniales por proceso de supervisión  
**(Pilar 2)**

5-oct-2020

Cálculo de la relación de apalancamiento\*

9-oct-2020

Cómputo de capital regulatorio\*

01-dic-2020

Estándares de divulgación de información  
**(Pilar 3)**

\* Normas que operacionalizan contablemente requerimientos

# En síntesis...



Las holguras acumuladas a través de los años, junto con un mercado financiero profundo y la acción de las autoridades, han sido esenciales para enfrentar la amenaza más grande a la estabilidad financiera de las últimas décadas.

La emergencia sanitaria ha sido un evento cuya profundidad y extensión ha excedido escenarios previos de riesgo, generando un deterioro relevante en las finanzas de hogares y empresas más vulnerables.



Sin embargo, no se han gatillado eventos de riesgo sistémico. En este contexto, el sistema financiero no solo ha resistido, sino que ha contribuido a sortear el impacto de esta crisis, al otorgar un puente de financiamiento, de la mano de los apoyos de políticas fiscales, monetarias y regulatorias.

# En síntesis



Nuestra economía ha evolucionado mejor de lo esperado hace un año ante un shock de inusitada magnitud y duración.

El BCCh cuenta con herramientas para seguir conteniendo perturbaciones de corto plazo, a pesar de un uso intensivo durante lo que va de la pandemia. No obstante, es importante destacar que la efectividad de nuestras medidas es limitada para resolver problemas estructurales de mediano o largo plazo.



Hacia adelante, el principal desafío para la economía chilena será lograr un adecuado balance entre políticas que apuntalen el crecimiento, apoyen a sectores más afectados y propicien la necesaria recomposición de las holguras financieras hacia el mediano plazo.

# Reflexión final



- El Informe de Estabilidad Financiera identifica riesgos con el objeto de prevenir que estos se materialicen, ya sea reduciendo vulnerabilidades o desarrollando mitigadores
- De esta manera, **cuando se identifica un riesgo no se está haciendo ni un juicio ni una predicción, sino que se está levantando una alerta para buscar los medios para evitar que ese riesgo se materialice**
- Esta acción preventiva no siempre puede ser realizada por el Banco Central, dada la limitación de sus competencias
- Por esa razón es importante la evaluación que diferentes actores hagan de los fundamentos de los riesgos que se identifican y, en caso de compartir ese diagnóstico, aportar lo que esté dentro de su alcance para evitar su materialización
- El IEF, en consecuencia es **una invitación a actuar preventivamente**, razonar y cooperar en beneficio de un objetivo superior, como es la estabilidad económica
- Un análisis de riesgos es exitoso en la medida que los riesgos identificados no se llegan a materializar, en parte porque se previnieron y se actuó a tiempo. Esa métrica es aplicable al IEF
- Este es un objetivo especialmente importante cuando el país ha pasado por un período tan crítico como el de los últimos 18 meses



# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

MAYO 2021