

Presentación del Presidente del Banco Central, Mario Marcel, en la conferencia de prensa sobre el IEF del segundo semestre de 2018.

- En los últimos seis meses el sistema financiero chileno no ha registrado eventos de disrupción importantes. Al contrario, este ha sido un período caracterizado por bajos costos del crédito y una gradual recuperación de sus volúmenes, que ha acompañado a la recuperación del ritmo de crecimiento.
- Este es un logro bastante importante considerando que en el mismo período las condiciones financieras externas se han vuelto menos favorables, con correcciones importantes en precios de activos, alta volatilidad cambiaria, elevada incertidumbre de política y aumento de los ciberataques en distintas partes del mundo.
- La resiliencia de la economía chilena en este período se explica en buena medida porque la baja exposición de los agentes económicos a riesgos cambiarios, la profundidad del mercado de capitales y el rol de inversionistas institucionales han permitido que el tipo de cambio absorba shocks externos sin grandes repercusiones sobre el sistema financiero doméstico y la economía real.
- En base a estos elementos, tanto usuarios como oferentes de crédito estarían actualmente en condiciones de acomodar los impactos de distintos escenarios de tensión agregados, especialmente aquellos que se expresan en cambios en las condiciones financieras.
- No obstante, desde un punto de vista de estabilidad financiera existen tres focos de atención en la perspectiva futura.
- El primero se refiere a la menor disponibilidad de holguras que deja el período de bajo crecimiento precedente y la evolución de algunos sectores. Esto se expresa, en una mayor intensidad del endeudamiento de los hogares, menores holguras de capital de la banca para enfrentar escenarios de tensión y una situación financiera menos favorable para algunas empresas, particularmente aquellas ligadas al sector inmobiliario residencial.
- El segundo foco de atención se refiere a los riesgos de un empeoramiento del escenario externo. En particular preocupan situaciones que puedan cambiar repentinamente las percepciones de riesgo afectando así a economías más vulnerables. Existen varios gatilladores posibles de tales cambios y elementos de incertidumbre sobre cómo pueden reaccionar los mercados financieros, dado los cambios de estructura de los últimos años. A ello se agregan nuevos canales de transmisión hacia la economía local, por ejemplo el que podrían generar empresas chilenas que tienen inversiones en el exterior.
- El tercer foco se refiere a desarrollos recientes que puedan originar nuevas fuentes de vulnerabilidad en el mercado financiero local sin que se hayan adecuado las regulaciones financieras. Entre éstos destacan el crecimiento relativo del crédito otorgado por oferentes no bancarios, el desarrollo de la inversión inmobiliaria por parte de minoristas y la exposición de instituciones financieras a ciberataques.
- Estos elementos hacen importante avanzar en la adecuación, implementación y actualización de regulaciones en el ámbito financiero. En este sentido destacan la nueva Ley General de Bancos — recientemente aprobada por el Congreso—, el desarrollo de un modelo de cuatro partes en el mercado de pagos minoristas, la creación de un repositorio de transacciones de derivados por parte del Banco Central y la urgencia de nuevas propuestas regulatorias en materia de innovación tecnológica y ciberseguridad en el sector.



Informe de Estabilidad Financiera

Segundo Semestre 2018

Mario Marcel
Presidente

**En el ámbito local las condiciones de
financiamiento continuaron holgadas**



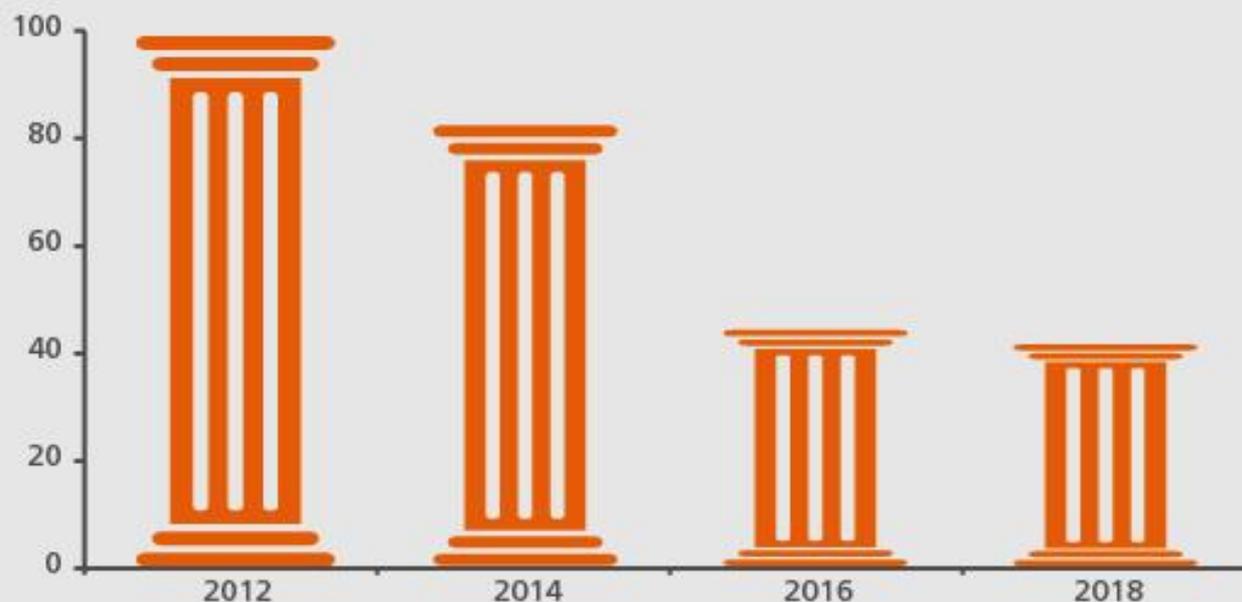
La resiliencia de la economía se explica mayormente por:

- 1. Régimen cambiario flexible**
- 2. Baja exposición cambiaria de empresas y hogares**
- 3. Profundidad de mercado de capitales**



La principal vulnerabilidad de la banca es su menor holgura de capital respecto a los niveles alcanzados hacia principios de esta década

(bancos con patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo superior a 10% bajo estrés severo)



Entre las amenazas para la estabilidad financiera, siguen destacando aquellas vinculadas a un ajuste abrupto de las condiciones de financiamiento externo



Durante el segundo semestre se consolidaron avances de regulación, principalmente en la convergencia hacia Basilea III



En los últimos seis meses el sistema financiero chileno no ha registrado eventos de interrupción importantes





Informe de Estabilidad Financiera

Segundo Semestre 2018

Mario Marcel
Presidente