

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2023

Pablo García, Vicepresidente



LAGO CHUNGARÁ
Región de Arica y
Parinacota

La Política Financiera del Banco Central de Chile

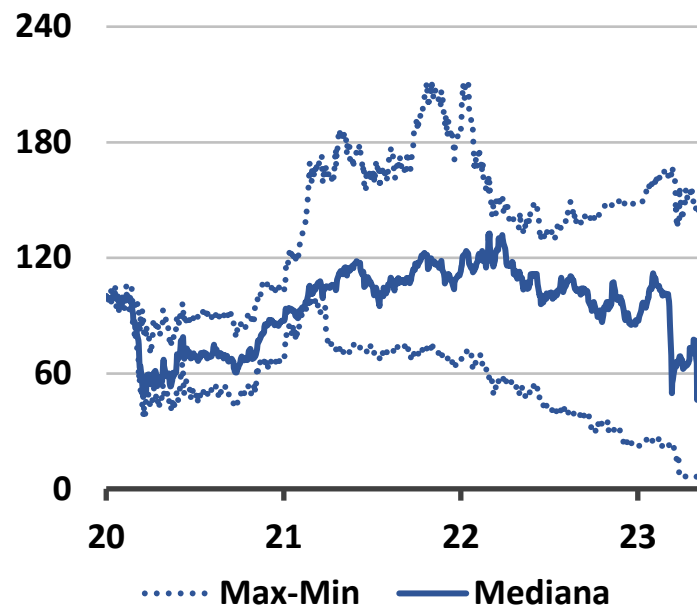


- El BCCh cumple su objetivo de velar por el normal funcionamiento de los pagos mediante el uso de su instrumental de política financiera.
- Desde 2006 se publica semestralmente el Informe de Estabilidad Financiera, que describe los riesgos del escenario internacional y doméstico para la estabilidad del sistema. Un instrumento útil es la realización de ejercicios de stress que tensionan los balances de los distintos agentes de la economía (por ej. hogares, empresas, bancos)
- Comenzando en 2022, con la implementación de la reforma de la Ley General de Banco, que adopta los estándares internacionales más modernos (Basilea III), se ha agregado un instrumento macroprudencial nuevo, el Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC).
- El BCCh toma las decisiones sobre el RCC en Reuniones de Política Financiera, previo a cada IEF. La más reciente fue el 22 y 23 de mayo pasados.

Riesgos Financieros – Escenario Internacional

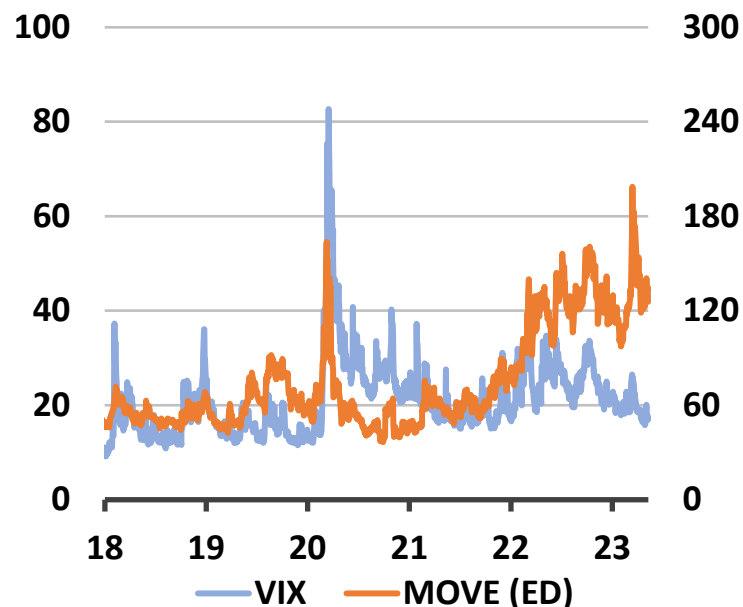
Evolución bursátil de los bancos más afectados en EE.UU. y Zona Euro (1)

(índice, base 100 = ene.20)



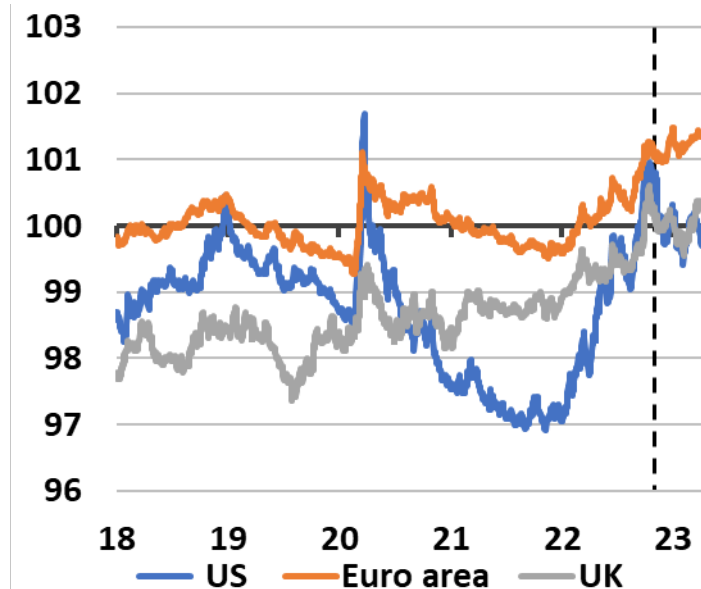
Índices de volatilidad implícita (2)

(porcentaje)



Índice de Condiciones Financieras (3)

(índice)

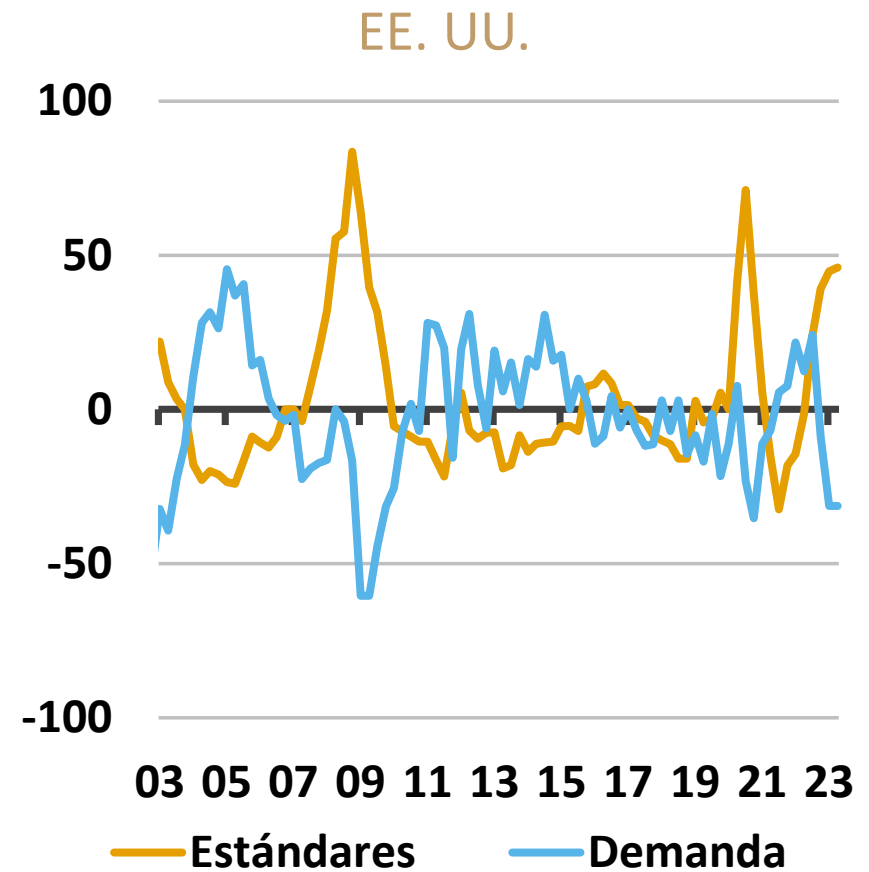
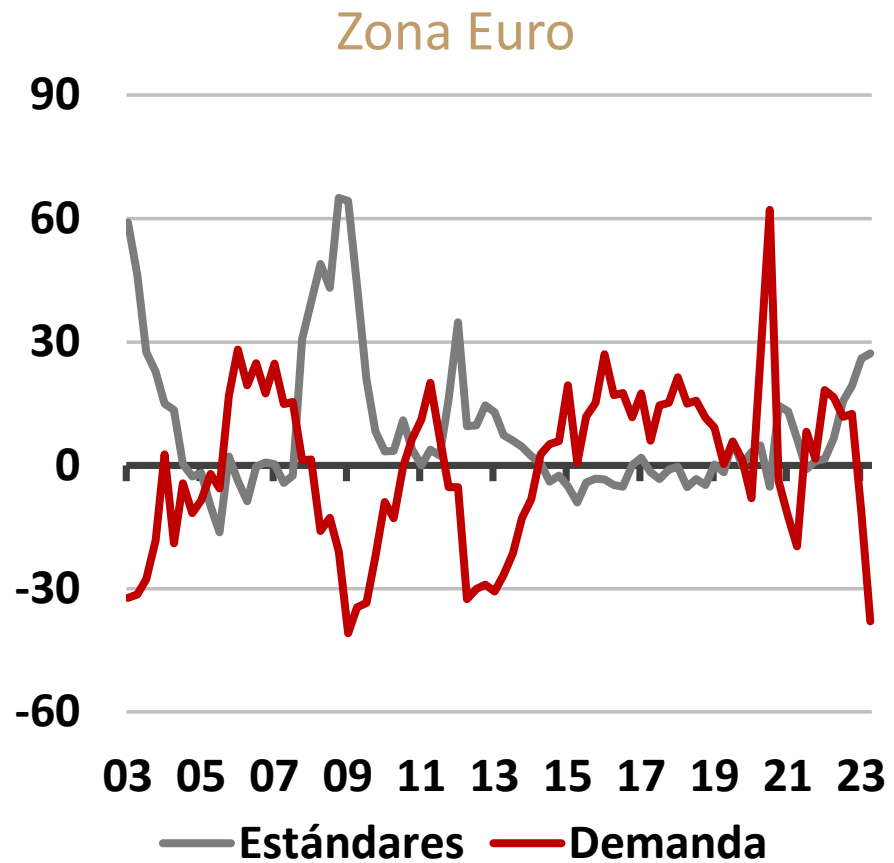


(1) Líneas punteadas corresponden a máximo y mínimo de la distribución. Los bancos considerados son los siguientes: New York Community Bancorp, Pacwest Bancorp, Western Alliance, First Horizon, Credit Suisse, UBS. (2) VIX: volatilidad implícita en opciones sobre el S&P500 en EE. UU. a un mes; MOVE: volatilidad implícita en opciones sobre el bono del Tesoro de EE. UU. Con distintas duraciones a un mes. (3) Índice de condiciones financieras de Goldman Sachs. Valores bajo 100 indican condiciones más holgadas

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

Riesgos Financieros – Escenario Internacional

Condiciones de crédito (*) (índice)

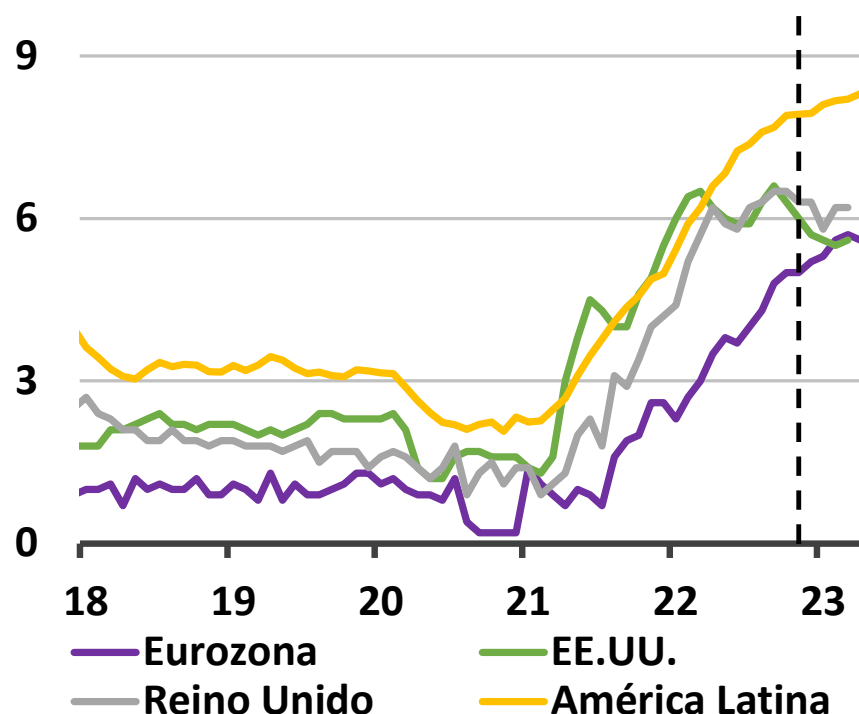


(*) Estándares más altos significan mayores restricciones en la oferta de crédito. Demanda más baja se lee como percepción de menos requerimientos de financiamiento.

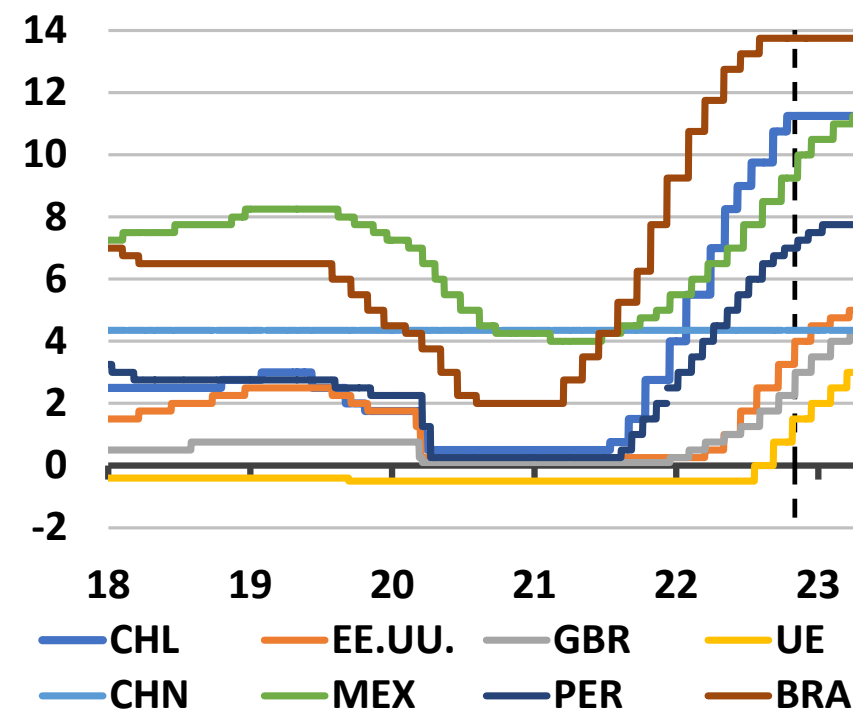
Fuente: Banco Central de Chile en base información de Bloomberg.

Riesgos Financieros – Escenario Internacional

Inflación Core (1)(2) (porcentaje)



Tasas de Política Monetaria (1) (porcentaje)

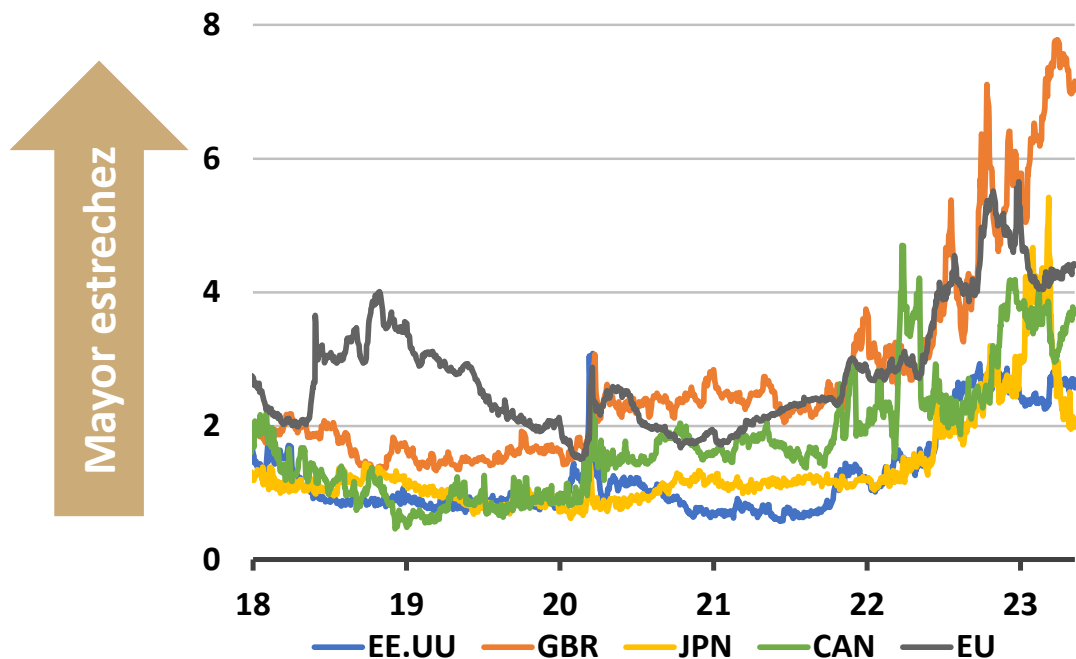


(1) Líneas verticales corresponden a fecha de publicación del IEF del segundo semestre de 2022. (2) Inflación excluye alimentos y energía. Para América Latina corresponde al promedio simple de la inflación anual de Brasil, México, Perú y Colombia.

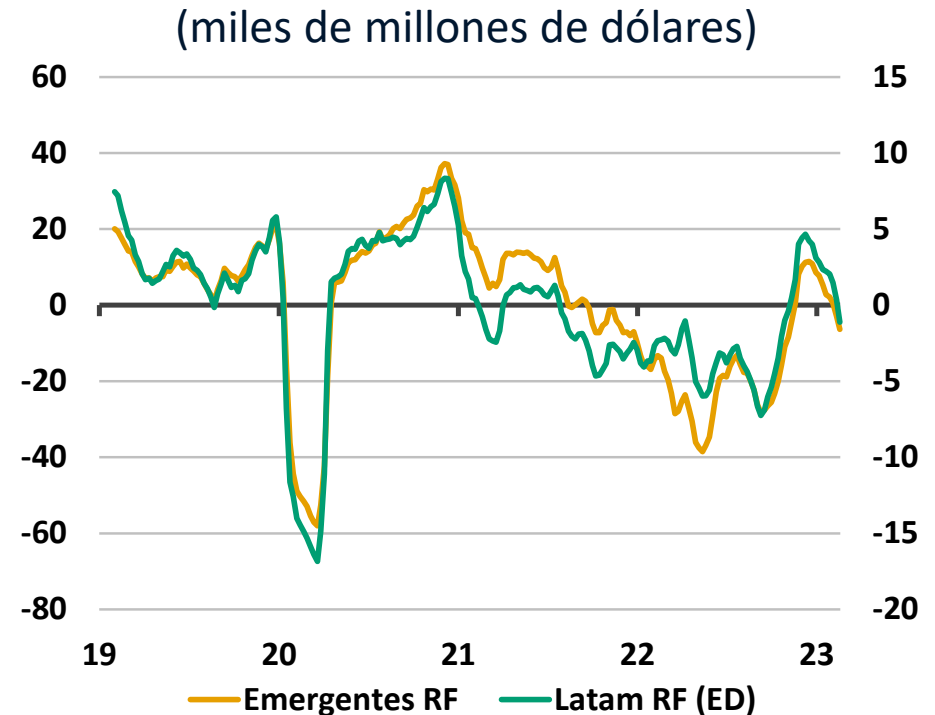
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

Riesgos Financieros – Escenario Internacional

Condiciones de liquidez en el mercado de deuda soberana (1)
(puntos base)



Flujos de renta fija de no residentes (2)
(miles de millones de dólares)

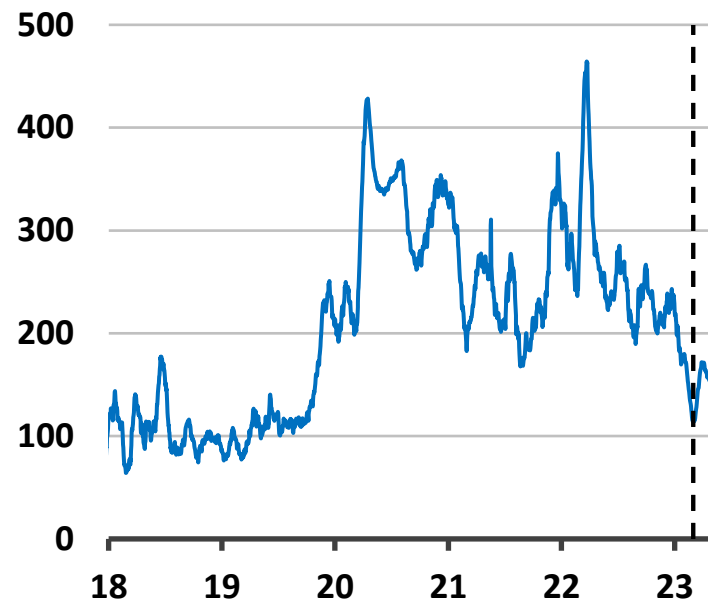


(1) Corresponde al error de proyección promedio de la curva de rendimiento para madureces iguales o mayores a 1 año. Así, cuando las condiciones de liquidez son favorables (estrechas), el error de proyección promedio es menor (mayor) Europa: promedio simple que considera los indicadores de Alemania, Italia, España y Francia. (2) Corresponde a la suma móvil de 12 semanas.

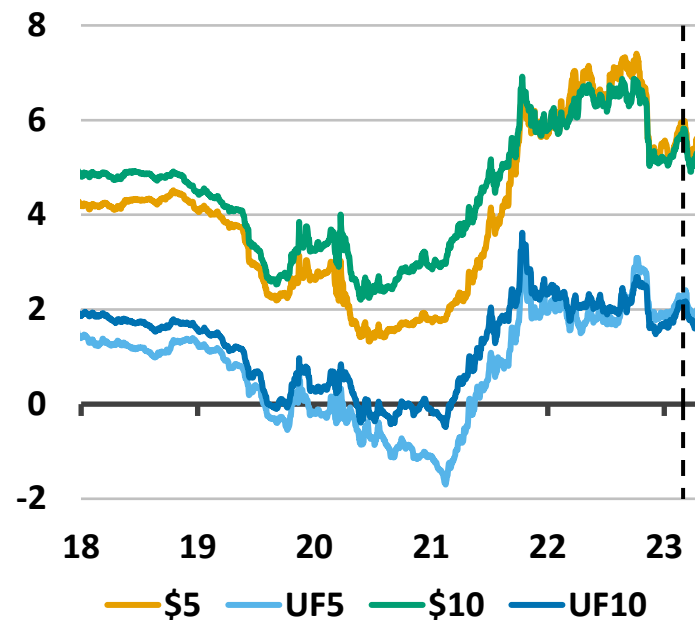
Fuente: Banco Central en base a información de Bloomberg y EPFR.

Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

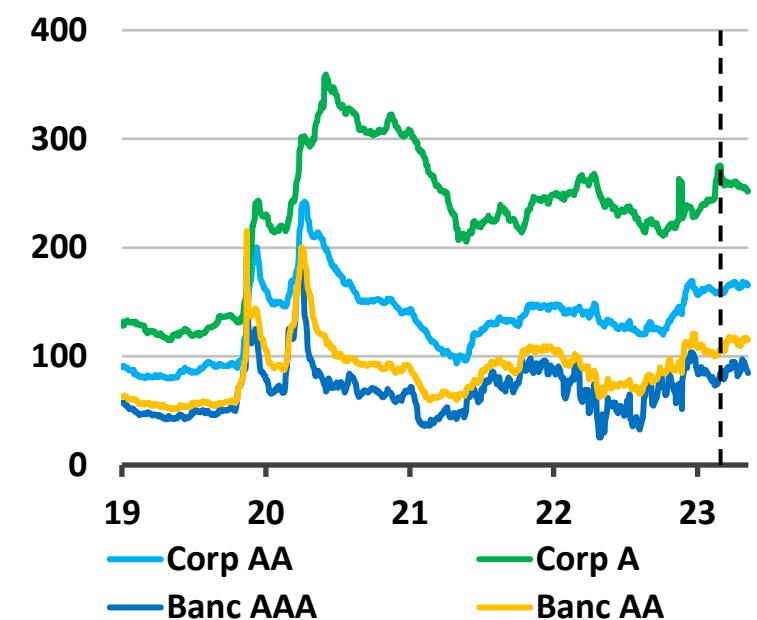
Incertidumbre económica y política (*)
(índice)



Tasas soberanas CLP/UF(*)
(porcentaje)



Spreads corporativos (*)
(puntos base)

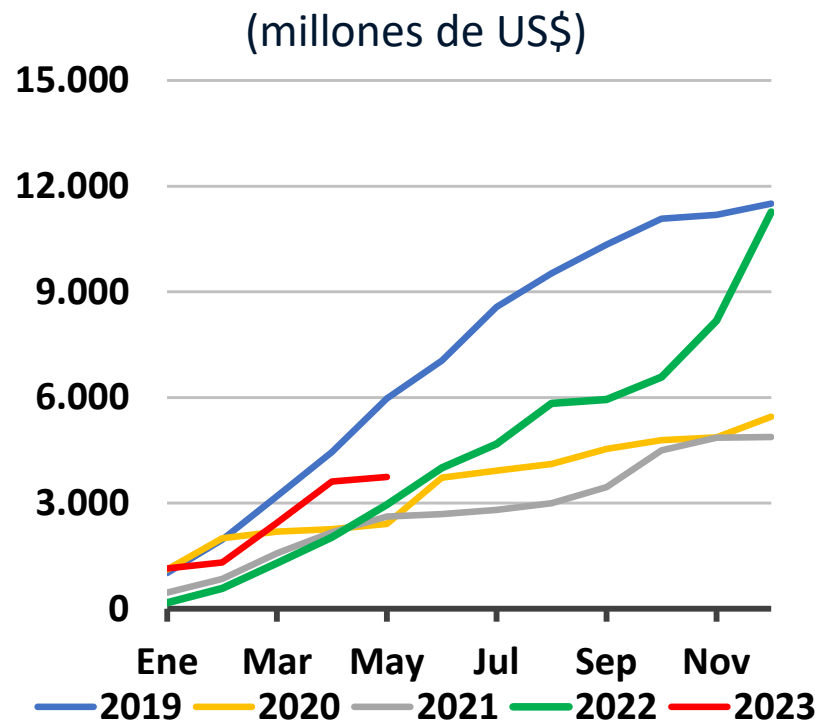


(*) Línea punteada corresponde marzo 2023.

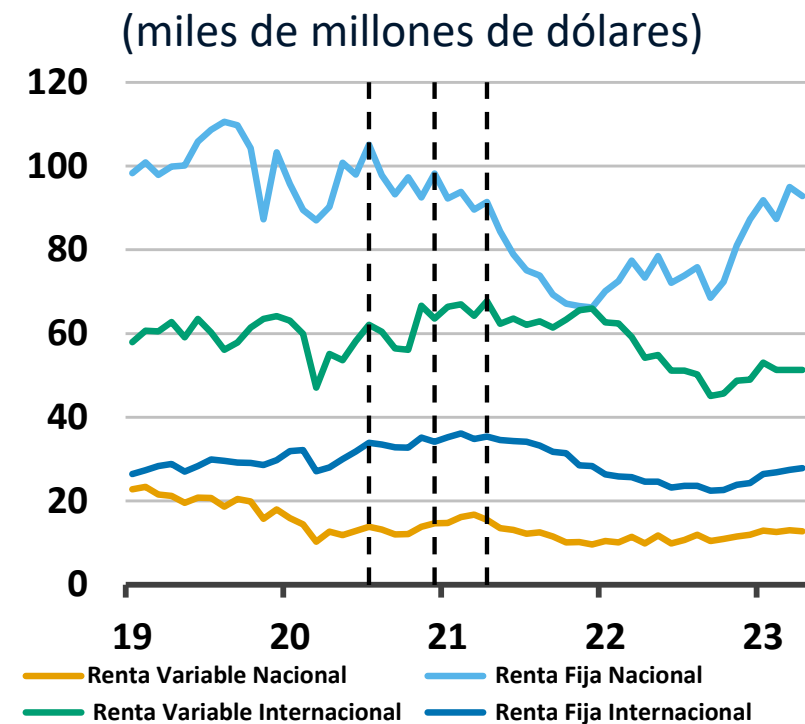
Fuente: Banco Central de Chile en base a Becerra y Sagner (2023) e información de Bloomberg y RiskAmerica.

Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

Emisiones de bonos corporativos y bancarios en mercado local (1)



Evolución cartera de fondos de pensiones (2)

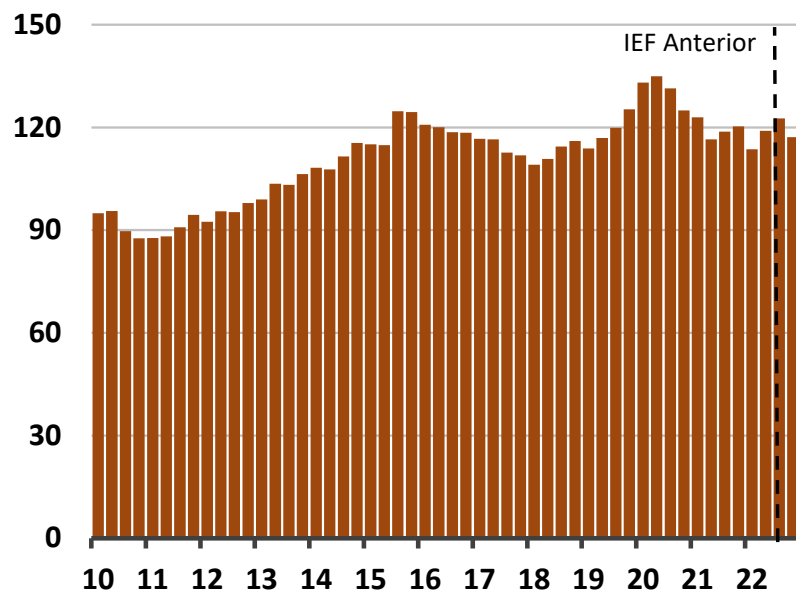


(1) Datos al 11 de mayo de 2023. Datos de cada mes corresponden a las emisiones acumuladas desde principios de año hasta dicho mes. (2) Considera emisiones en pesos y en UF en mercado local realizadas a través de la Bolsa de Santiago. (2) No considera inversiones en derivados ni otros activos.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bolsa de Comercio de Santiago, Depósito Central de Valores, CMF y Superintendencia de Pensiones.

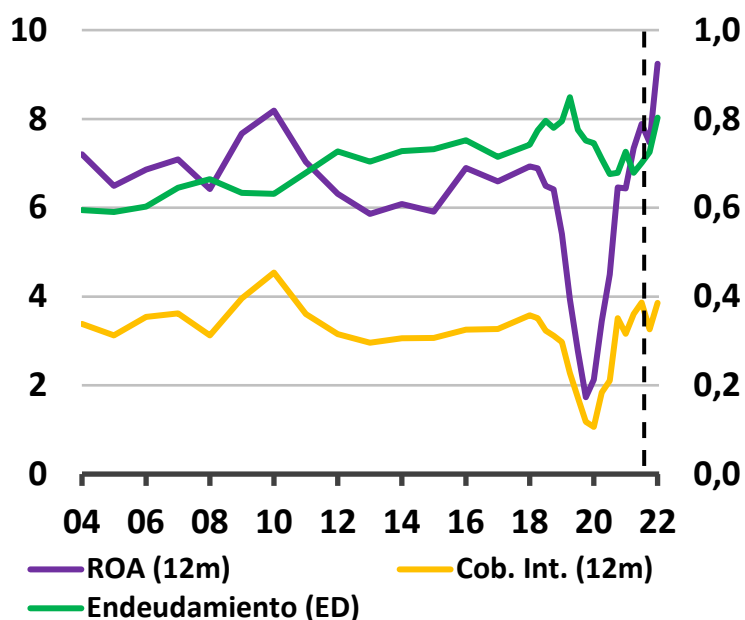
Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

Deuda total de empresas no bancarias (1)
(porcentaje del PIB)

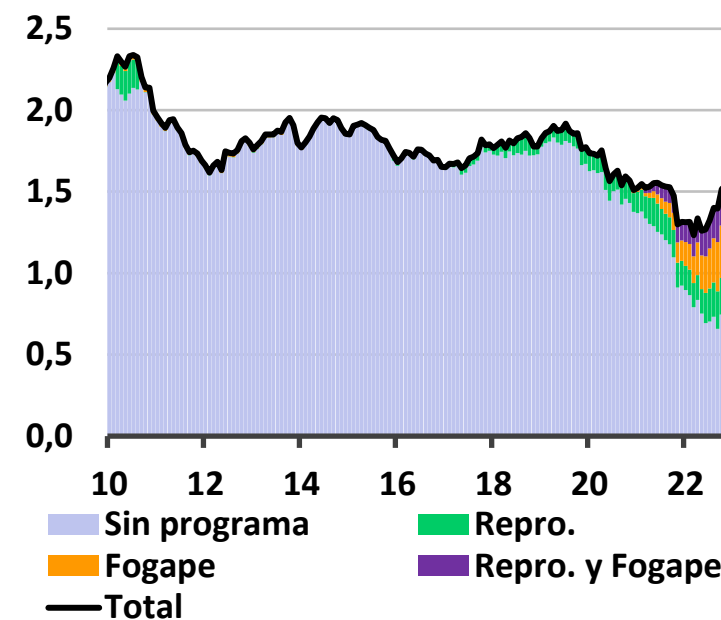


Indicadores Financieros de empresas CMF (2)

(porcentaje de activos totales, veces)



Índice de Cuota Impaga bancaria por programa (3)
(porcentaje)

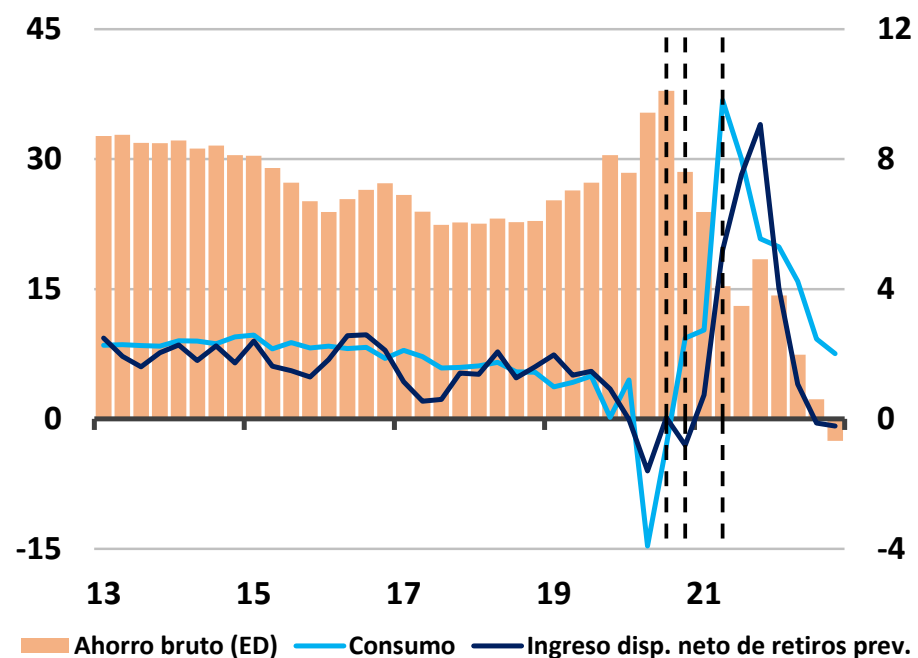


(1) Basado en información a nivel de empresas a excepción de factoring, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. Datos trimestrales. (2) Datos a diciembre de cada año hasta el 2018, en adelante, información trimestral. ROA: Utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros más impuestos sobre activos totales. Cobertura: Utilidad antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anuales. Endeudamiento: Deuda financiera sobre patrimonio. Datos consolidados. No considera empresas estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros y Minería. (3) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Fogape considera Covid y Reactiva
Fuente Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

Ingreso disponible, consumo y ahorro (*)

(variación real anual, porcentaje; porcentaje del PIB)

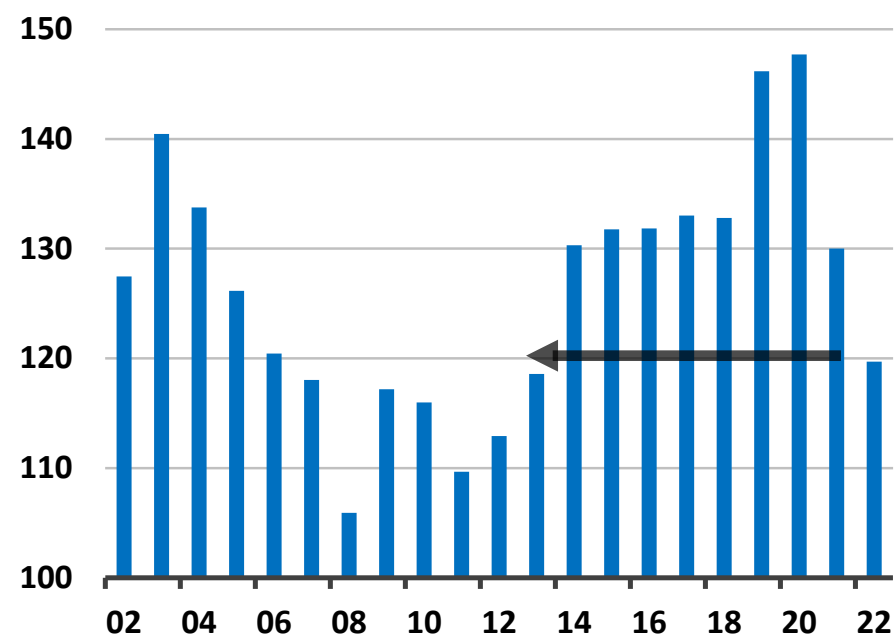


(*) Líneas verticales presentan los retiros de fondos previsionales.

Fuente: Banco Central de Chile.

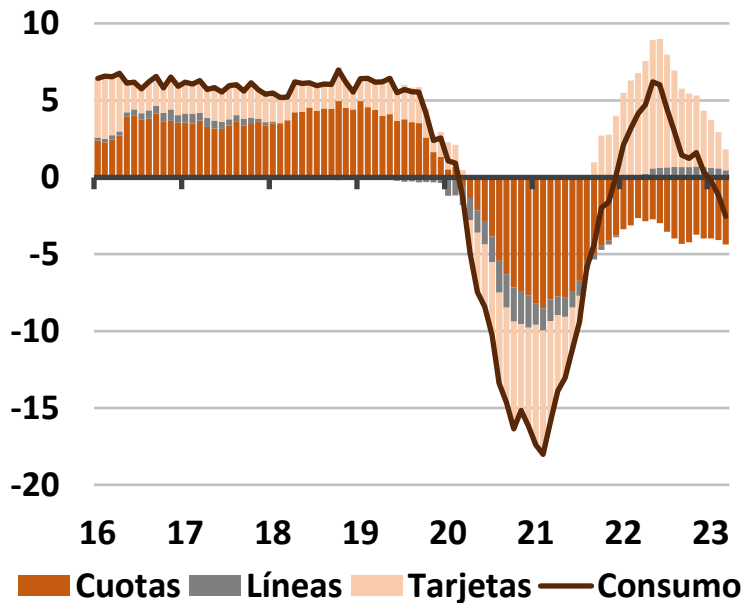
Posición financiera neta de los hogares

(porcentaje del PIB)



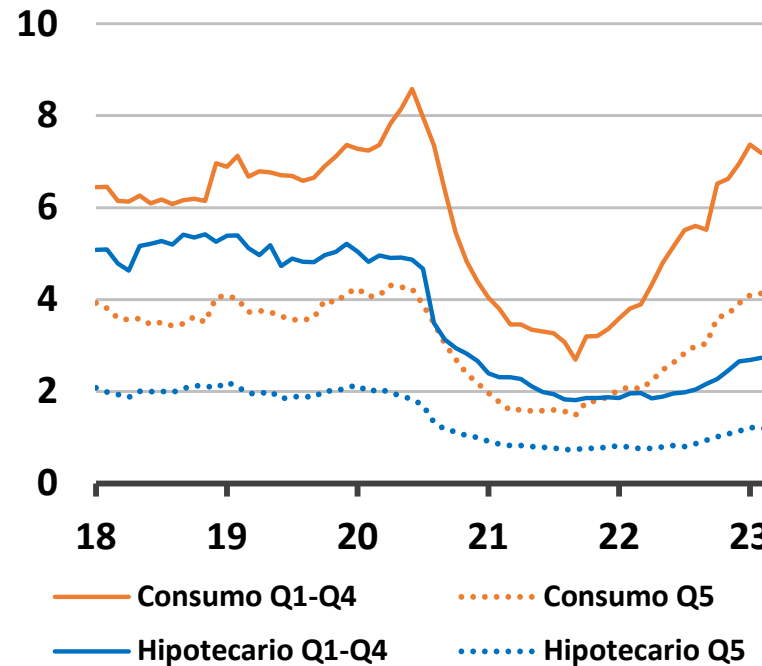
Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

Contribución al crecimiento de consumo bancario y SAG (1)
(variación real anual, porcentaje)



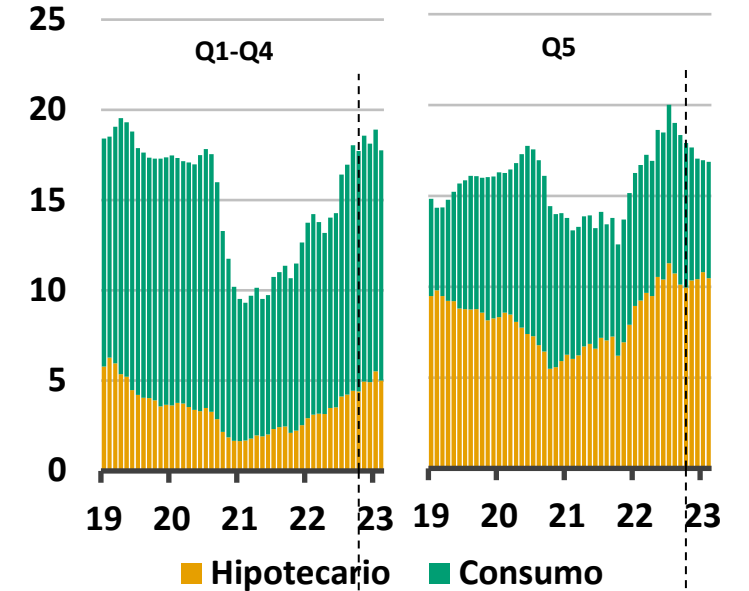
Tasa de impago(2)

(porcentaje de deudores por cartera)



Carga financiera a ingreso(2)(3)

(porcentaje del ingreso mensual, mediana)



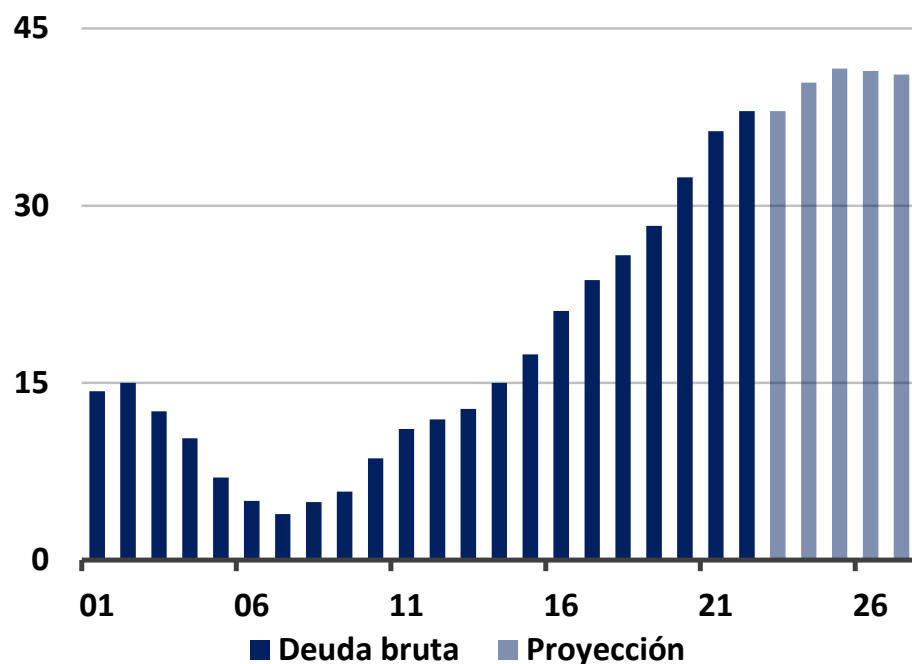
(1) En base a estados financieros consolidados locales. Series ajustadas por integración de SAG y traspaso de créditos estudiantiles. (2) Q1-Q4 hasta 1.600.000, Q5 hasta 2.800.000 (tope imponible). (3) Considera deuda bancaria de créditos de consumo e hipotecarios y renta de asalariados formales. Considera ingreso por retiro de fondos previsionales prorrateados a 6 meses. Datos 2023 preliminares.

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

Riesgos Financieros – Escenario Doméstico

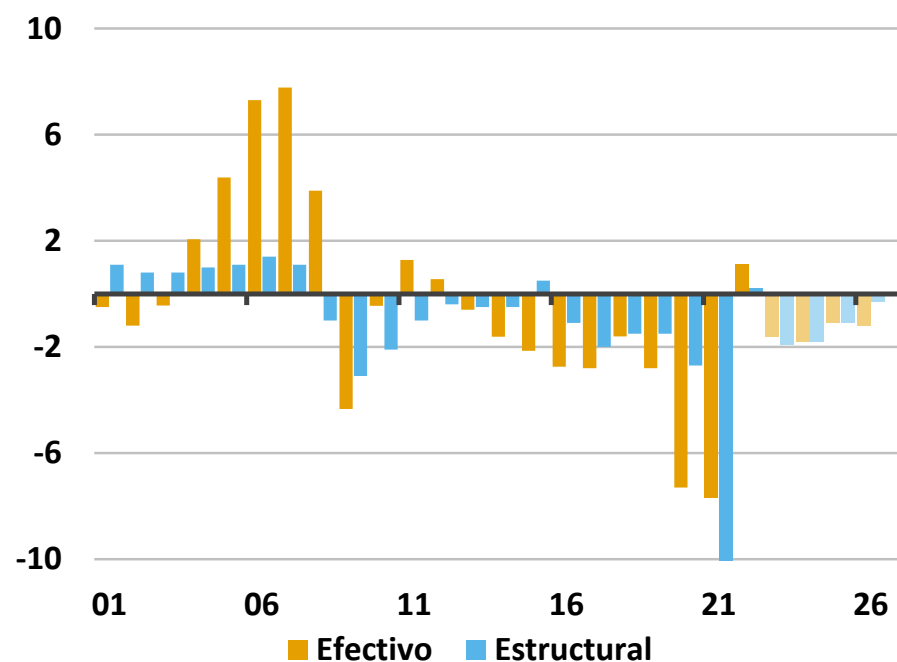
Deuda bruta del gobierno central (*)

(porcentaje del PIB)



Balance efectivo y estructural (*)

(porcentaje del PIB)



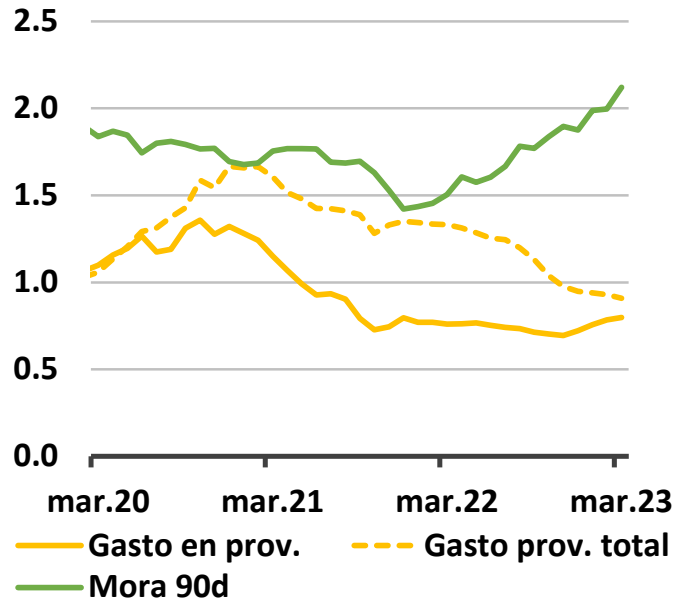
(*) Barras claras corresponden a proyección de Informe de las Finanzas Públicas 1T 2023, DIPRES

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

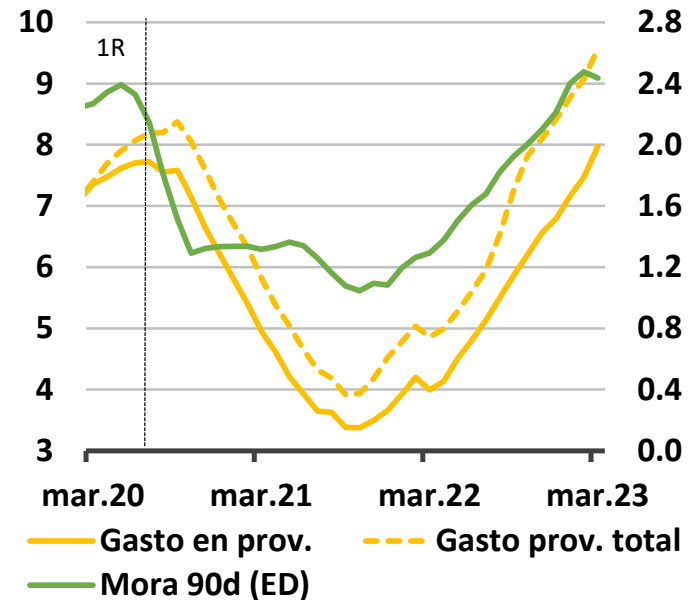
Indicadores de riesgo en la cartera de crédito bancario

Indicadores de la calidad de la cartera (porcentaje)

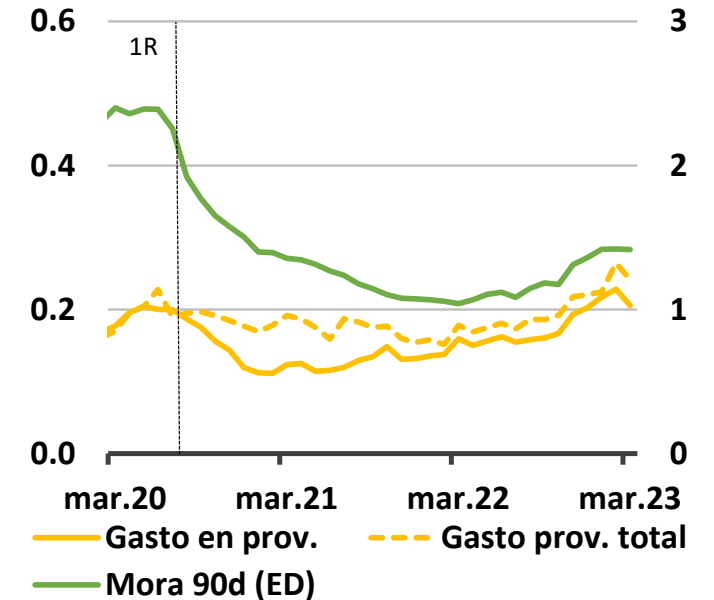
Comercial



Consumo



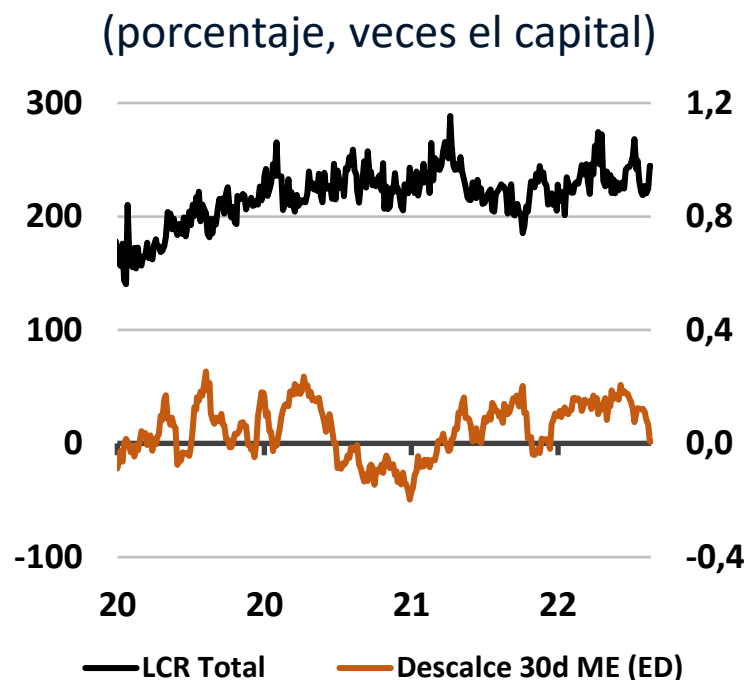
Vivienda



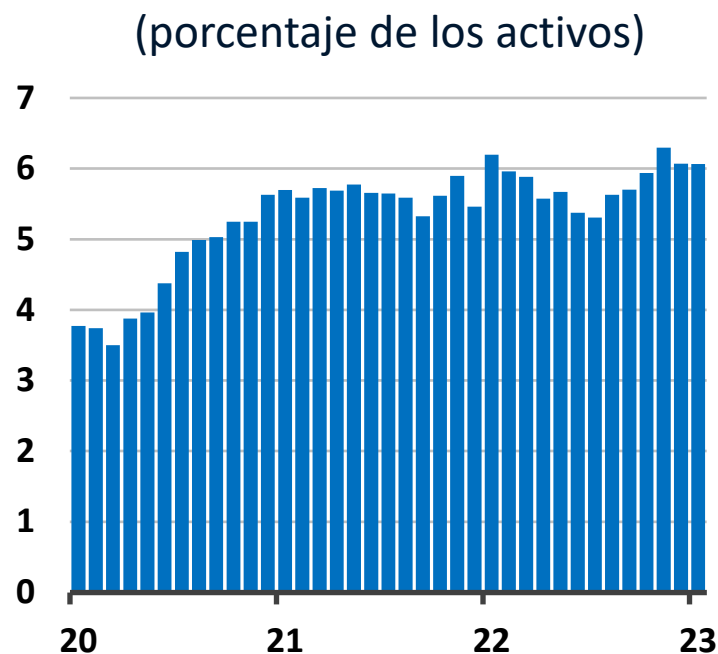
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Liquidez, capital y rentabilidad del sistema bancario

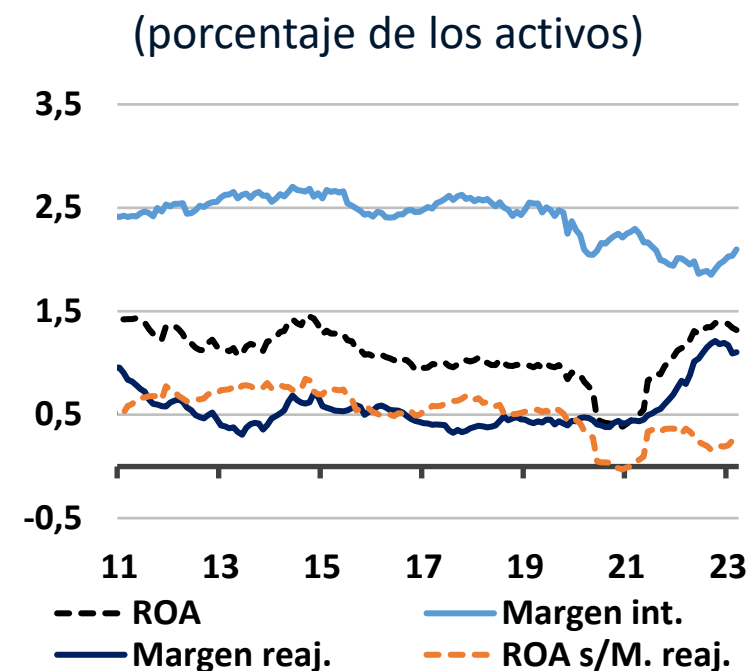
Liquidez y descalce de corto plazo de la banca (1)



Holgura de capital(2)



Evolución de la rentabilidad



(1) Descalce es la diferencia entre pasivos y activos en moneda extranjera, menos posición neta en derivados. Por regulación debe ser menor a una vez el capital. (2) Holgura de capital: 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.



REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)

El Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) es una herramienta macroprudencial incorporada en Basilea III post crisis financiera global



- El RCC se aplica con el objetivo de aumentar la resiliencia del sistema frente a escenarios de estrés severos.
- Su objetivo no es comunicar un juicio respecto a los niveles de solvencia del sistema bancario. Más bien, busca evitar que la oferta de crédito se restrinja excesivamente en situaciones de disrupción financiera (p.ej. 2008-2009, 2020).
- El requerimiento consiste en un ‘colchón’ (*buffer*) de capital que se puede liberar con posterioridad para mitigar los impactos negativos de un shock sobre la oferta de crédito.
- El RCC tiene una lógica preventiva, es decir, se activa cuando las condiciones financieras y la situación de los bancos lo permiten.

El Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) es una herramienta macroprudencial incorporada en Basilea III post crisis financiera global

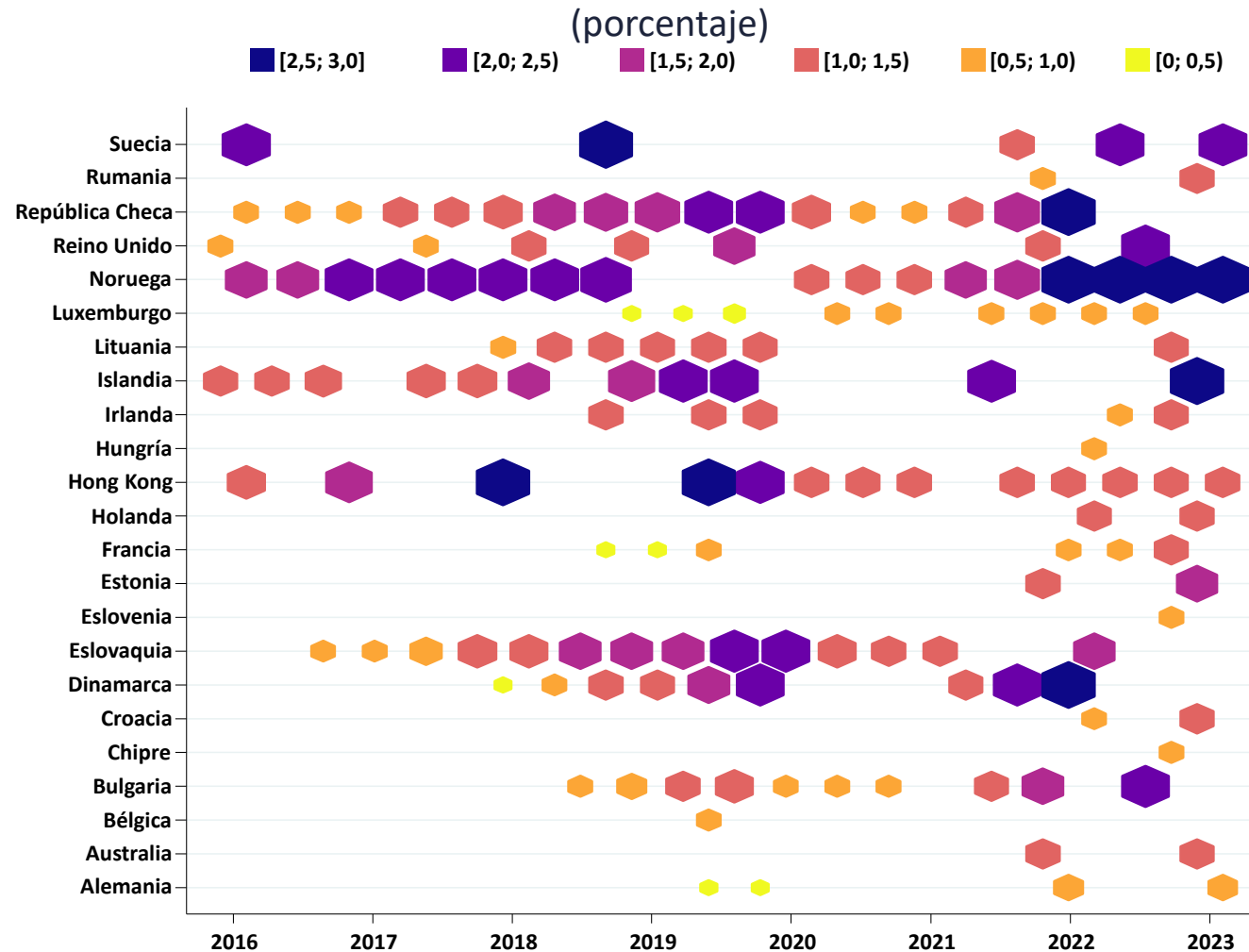


- La banca es naturalmente reacia a reducir su capital en momentos de tensión, lo que daría señales de vulnerabilidad y estigma. Esto lleva a un comportamiento procíclico que amplifica el ciclo negativo de crédito gatillado por escenarios de estrés.
- Una desactivación del RCC mitiga este efecto *stigma*.
- En la pandemia gran parte de los países que previamente habían acumulado un RCC, lo liberaron, contribuyendo a mitigar la contracción del crédito.
- En Chile, al no estar el RCC implementado en 2020, la postergación del calendario de Basilea III cumplió un rol similar.

Experiencia internacional con el RCC



Nivel Anunciado para el RCC



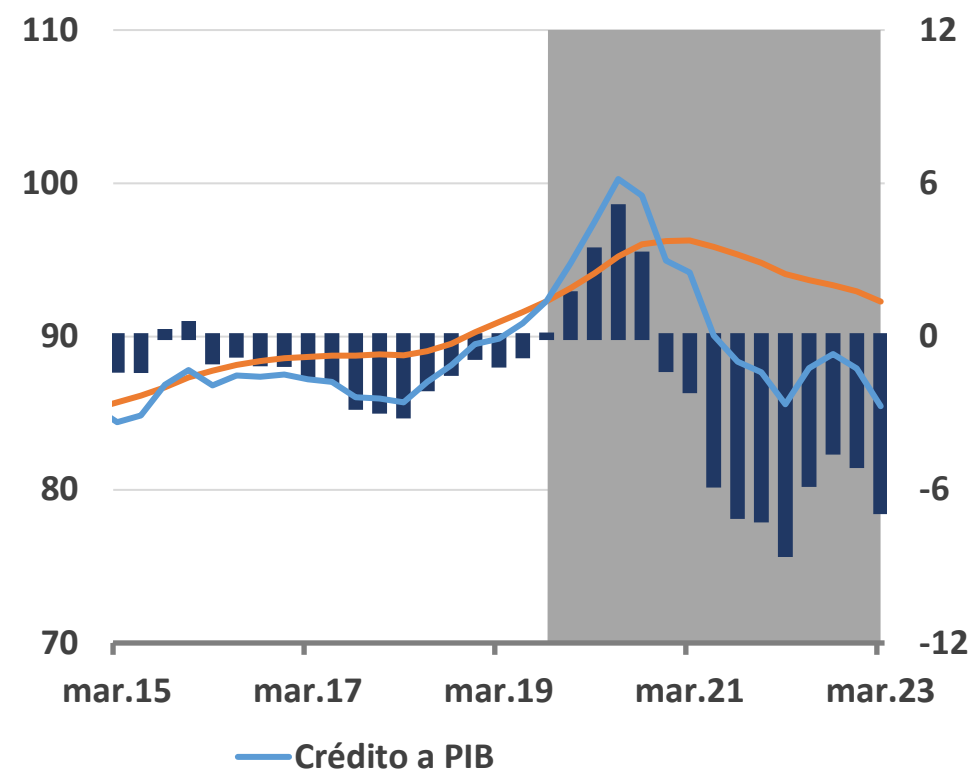
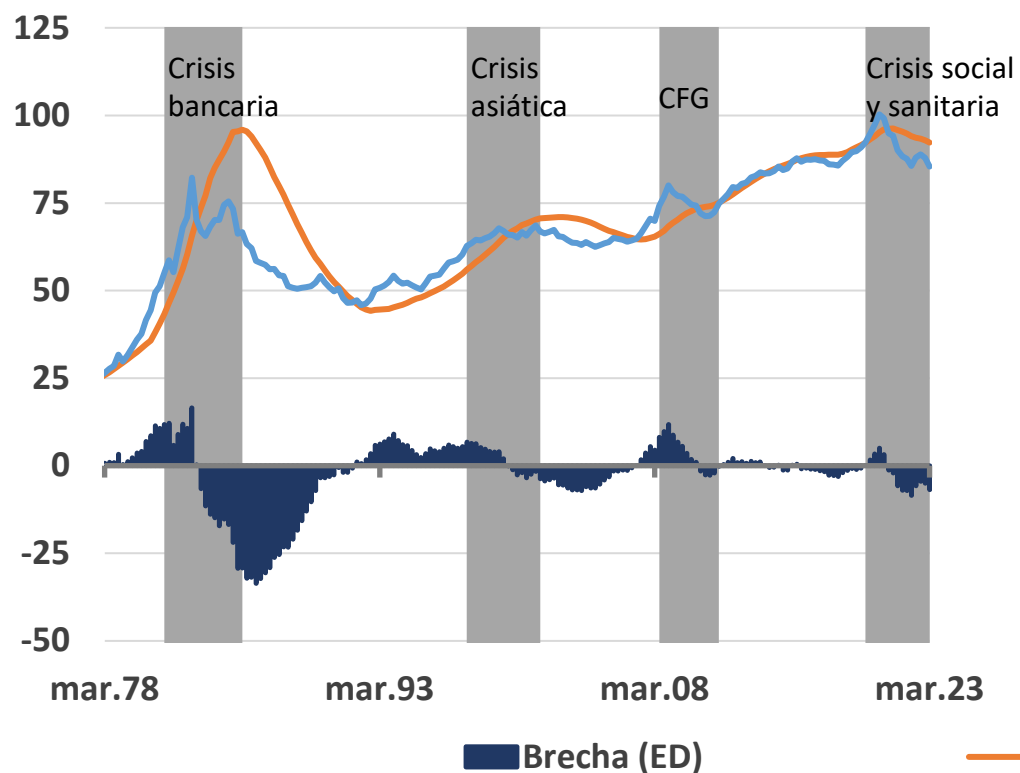
(*) Tamaño de marcadores asociados a valores del RCC anunciado.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de BIS y ESRB.

Brecha del crédito a PIB ha estado distorsionada por el ciclo asociado a la pandemia y la recuperación posterior

Razón de Crédito a PIB y su tendencia (1)(2)

(porcentaje)

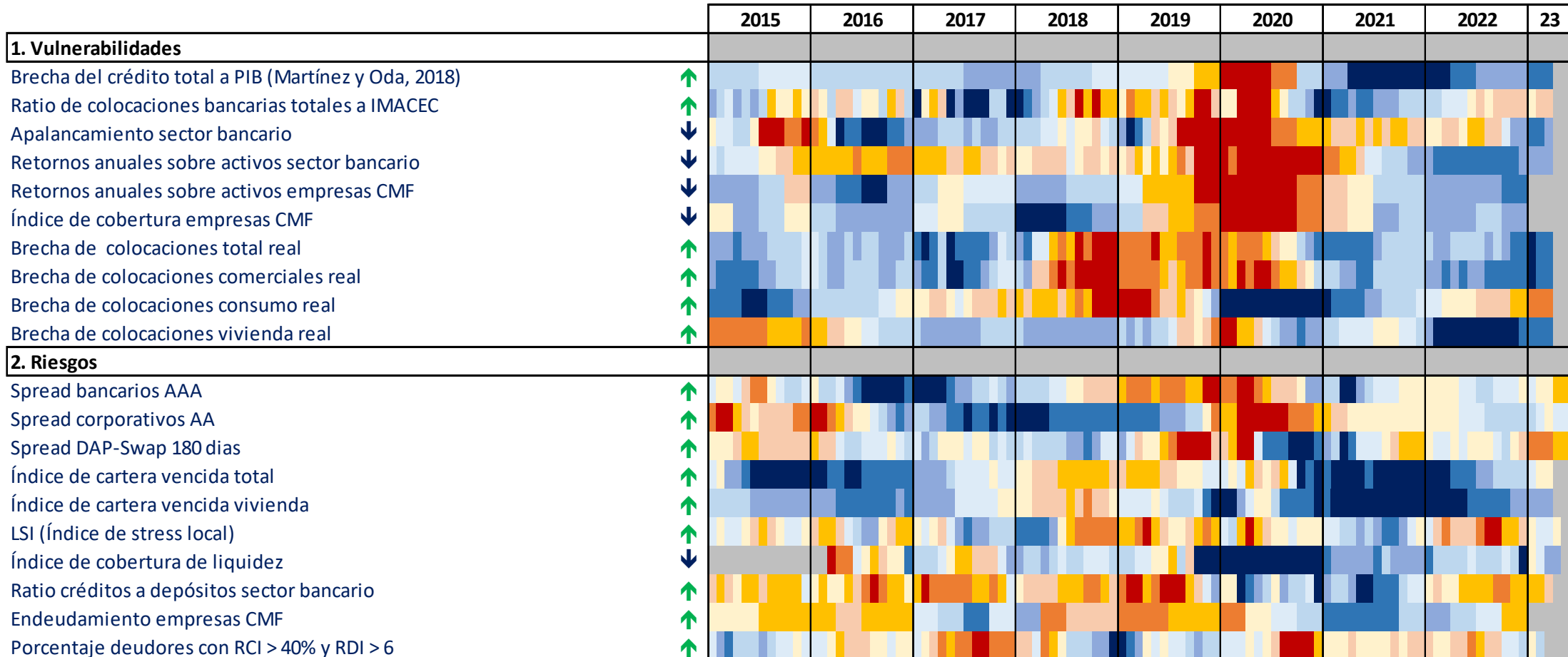


(1) Utiliza definición *narrow* del crédito propuesta por Martínez y Oda (2018) y explicada en el Capítulo Temático del IEF del 2 Semestre de 2017, que considera solo el crédito bancario local. (2) Último dato preliminar sujeto a proyecciones del IPoM para el PIB.

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

Mientras los indicadores de riesgo locales se mantienen acotados...

Mapa de riesgos | Vulnerabilidades y Riesgos (*)

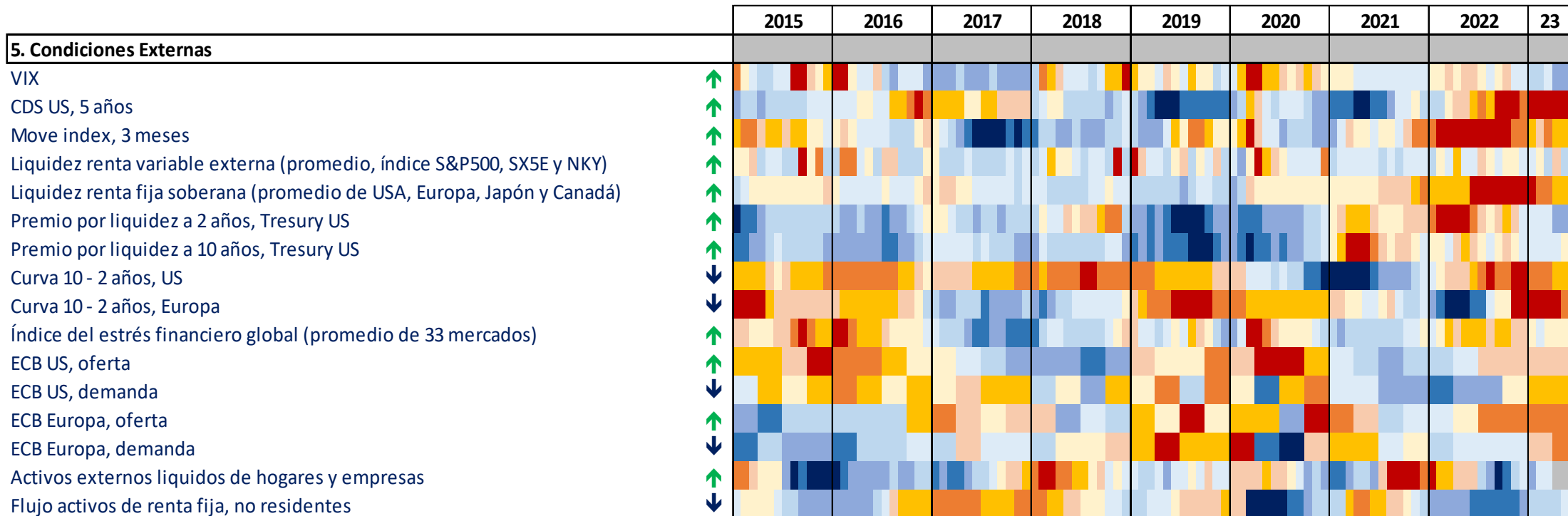


(*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Estas son las variables consideradas en esta Reunión de Política Financiera en particular, esta selección pudiese tener cambios en futuras reuniones.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

... los indicadores de riesgo externo están estresados.

Mapa de riesgos | Condiciones externas (*)

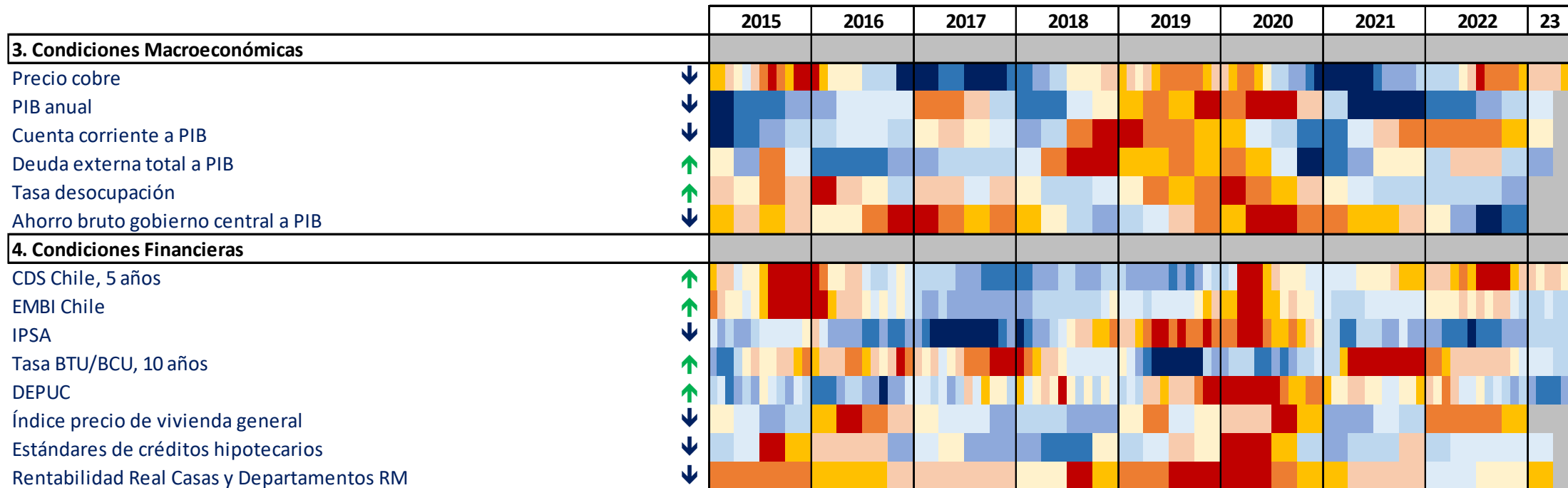


(*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Estas son las variables consideradas en esta Reunión de Política Financiera en particular, esta selección pudiese tener cambios en futuras reuniones.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Algunas condiciones macroeconómicas y financieras locales han ido paulatinamente normalizándose

Mapa de riesgos | Condiciones Macro y Financieras (*)

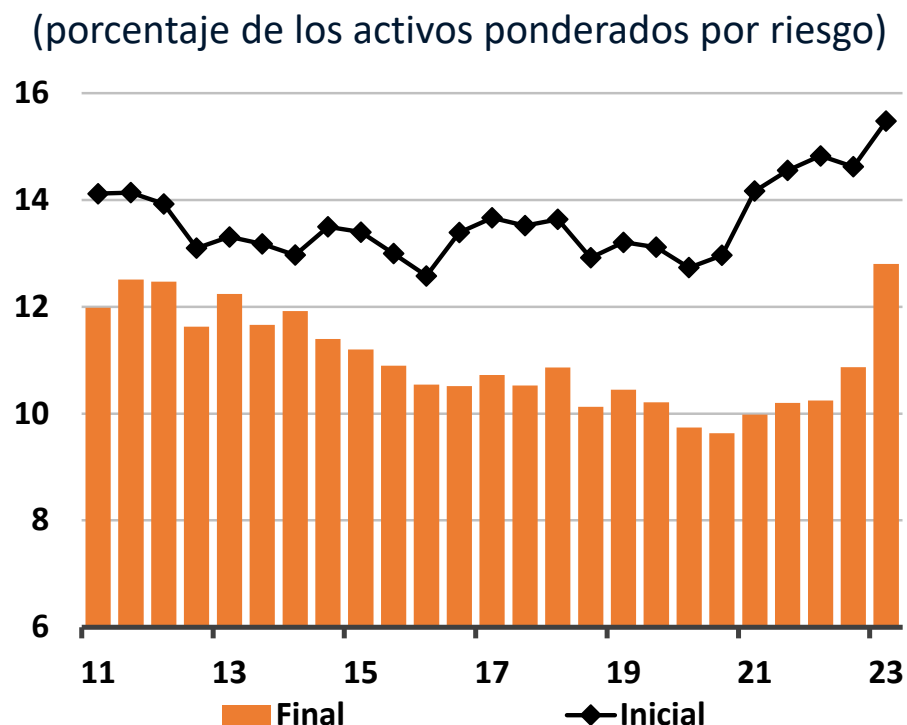


(*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Estas son las variables consideradas en esta Reunión de Política Financiera en particular, esta selección pudiese tener cambios en futuras reuniones.

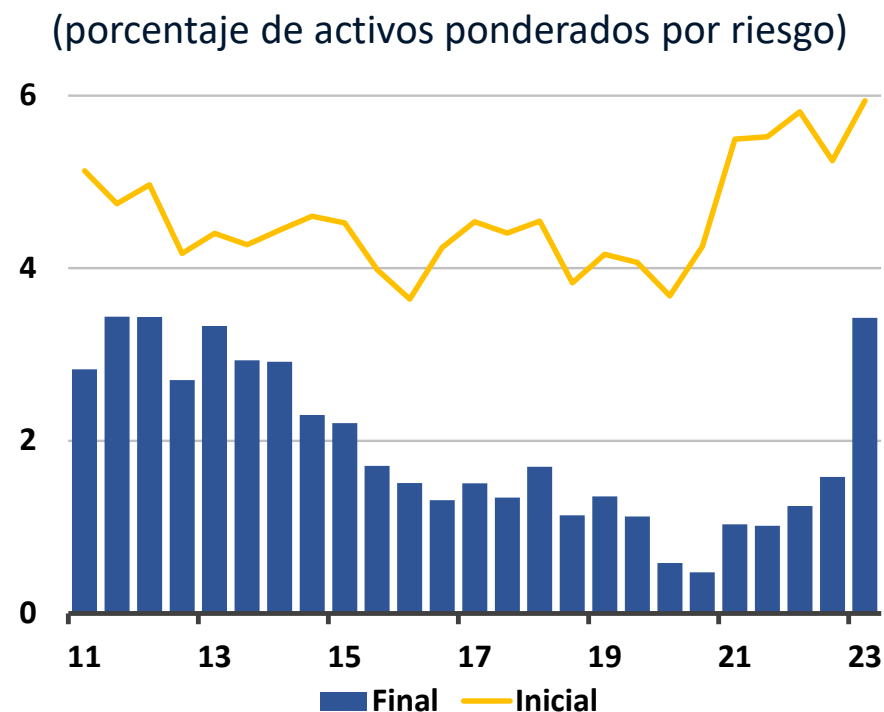
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Las pruebas de tensión de la banca revelan que existen holguras para enfrentar escenarios adversos, y acomodar requisitos de capital regulatorios

IAC bajo escenario de tensión severo (1)



Holguras de capital bajo escenario de tensión severo (2)



(1) Considera reinversión de utilidades. (2) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo regulatorio. 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.



- Documento de Política Financiera del Banco Central de Chile → [Link](#)
- Documento de Implementación del Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) → [Link](#)
- Recuadro V.1, Implementación del Requerimiento de Capital Contracíclico, IEF segundo semestre 2021 → [Link](#)
- Recuadro III.1, Proceso de decisión de las Reuniones de Política Financiera, IEF primer semestre 2022 → [Link](#)
- Documento El Requerimiento de Capital Contracíclico: Una perspectiva de política, presentado por el Vicepresidente del Banco ante el Comité de Gerentes Generales de la Asociación de Bancos → [Link](#)
- DTBC: A Macro Financial Model for the Chilean Economy → [Link](#)

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2023

Pablo García, Vicepresidente



LAGO CHUNGARÁ
Región de Arica y
Parinacota