

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2023



MOLINA

Región del Maule

Principales mensajes del IEF segundo semestre 2023

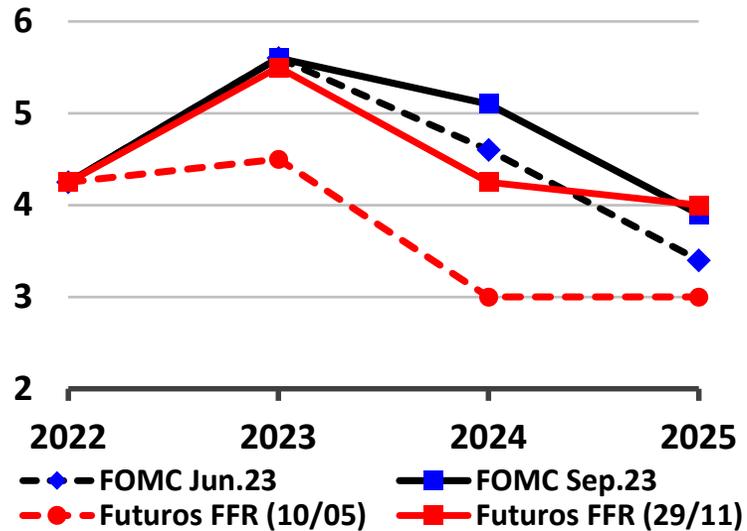


- 1. Los riesgos del escenario macrofinanciero externo han aumentado respecto del Informe anterior.**
- 2. En el ámbito local, se ha avanzado en resolver los desequilibrios macro, por lo que la economía chilena está en mejor pie para hacer frente a un deterioro del escenario global.**
- 3. La banca local cuenta con liquidez, provisiones y capital suficiente para enfrentar escenarios de tensión severos.**
- 4. Un deterioro de las condiciones financieras externas representa el principal riesgo para usuarios y oferentes de crédito locales.**

Las condiciones financieras se han estrechado los últimos meses. El alza de las tasas de interés de corto y largo plazo ha sido significativa.

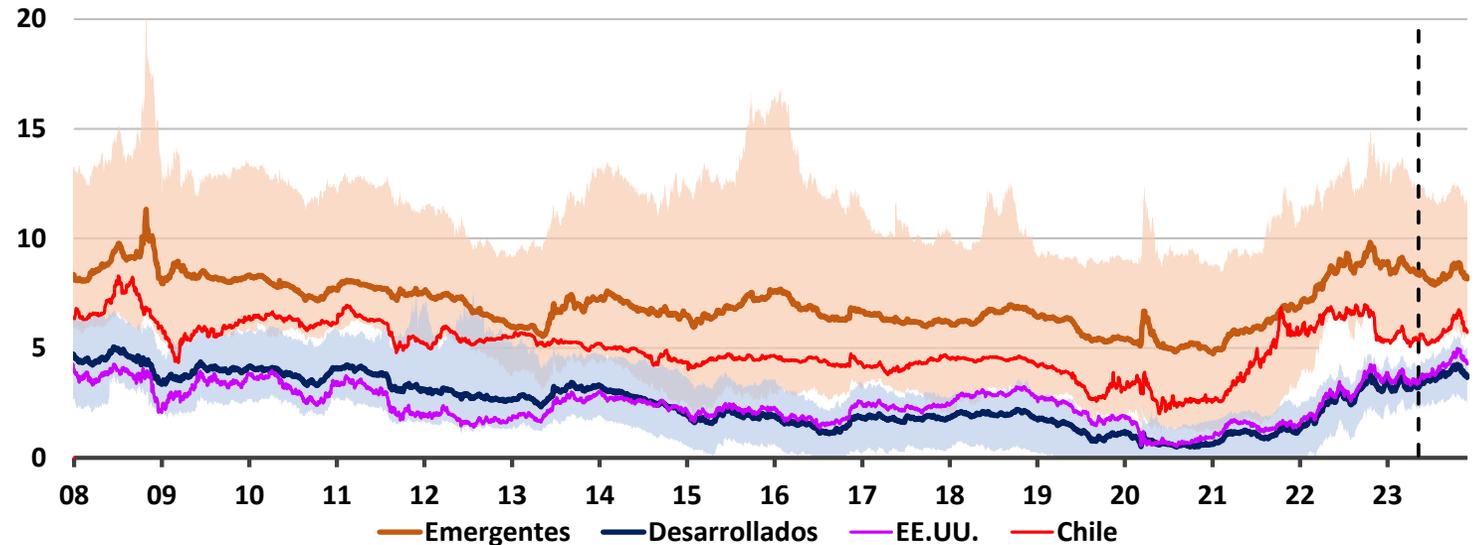
Fed funds rate

(rango medio, fin de año, porcentaje)



Rango Tasas Soberanas (1)(2)

(porcentaje)

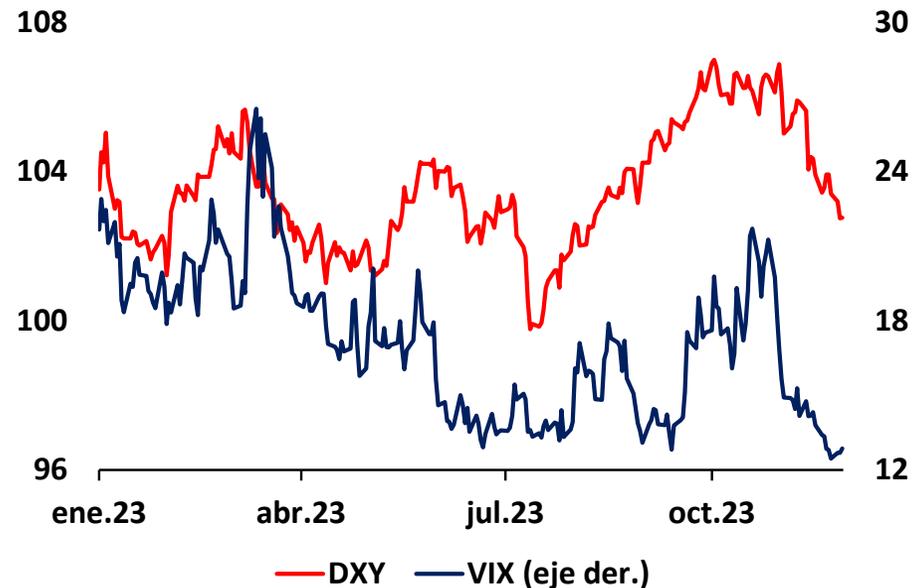


(1) Vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023. (2) El ancho de las bandas está dado por los valores máximos y mínimos. Desarrollados incorpora: Noruega, Suecia, UK, Australia, Canadá, Dinamarca, Singapur, Corea, Zona Euro (excluido Portugal y Grecia) y Estados Unidos. Emergentes incluye: Colombia, Perú, México, Brasil, Chile, Tailandia, Sudáfrica, Turquía, Hungría, Polonia, India e Indonesia.

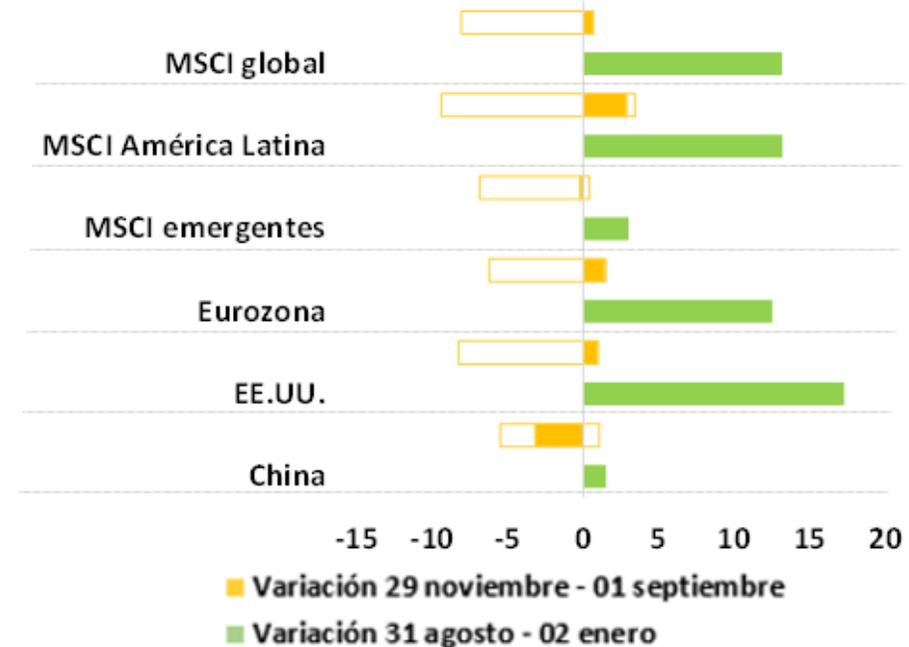
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg y otros bancos centrales.

En este contexto, el apetito por riesgo ha disminuido, se ha fortalecido el dólar y el precio de los activos más riesgosos ha bajado aun cuando algunos se han recuperado en lo reciente.

Dólar global y volatilidad bursátil (1) (índice)



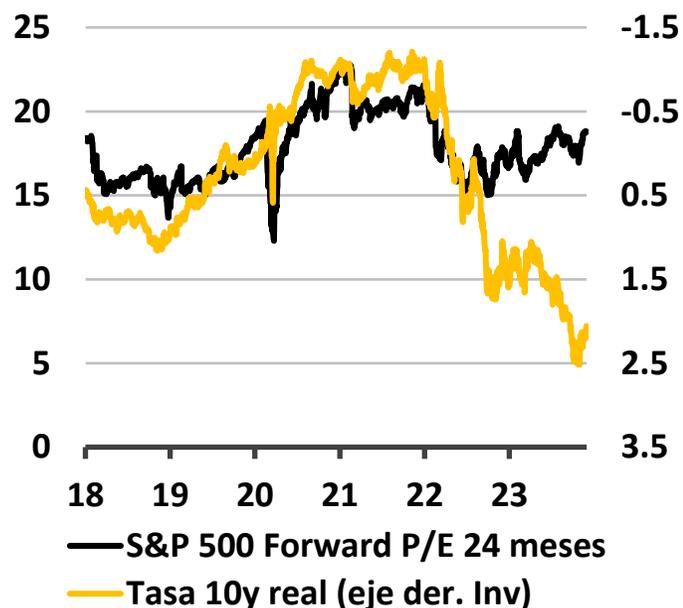
Mercados bursátiles durante 2023 (2) (variación en los períodos señalados, porcentaje)



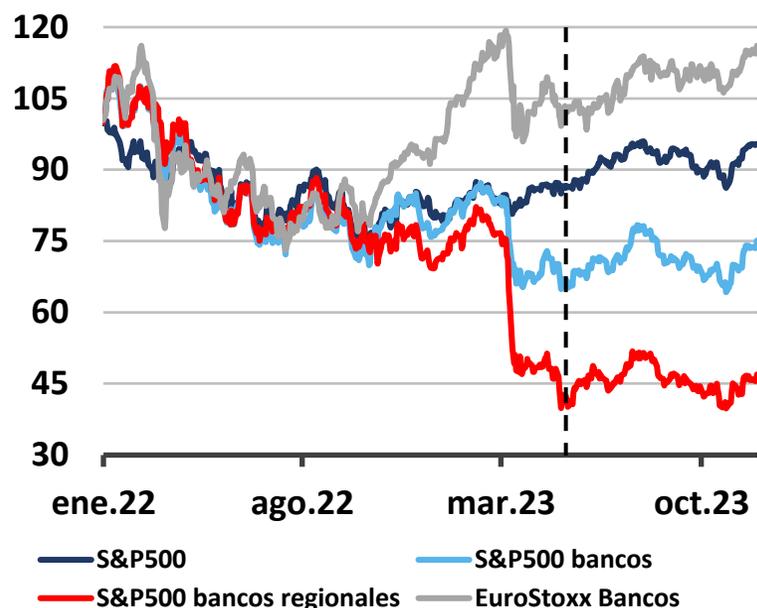
(1) El índice VIX mide la volatilidad implícita en opciones sobre el S&P500 en EE.UU. a un mes. (2) Para la Eurozona, EE.UU. y China, se consideran los índices Euro Stoxx 50, S&P 500 y Shanghai Stock Exchange Composite Index, respectivamente. Barras blancas corresponden a máximos y mínimos del período. Fuente: Bloomberg.

La evolución futura de las condiciones financieras externas es el principal riesgo a monitorear para la estabilidad financiera global.

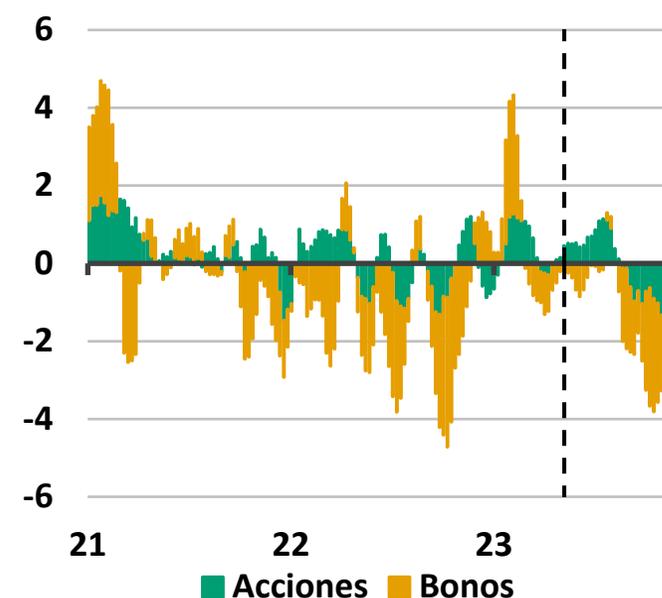
Ratio P/U S&P y tasas a 10 años EE. UU. (ratio, porcentaje)



Índices accionarios en EE. UU. y Europa (*) (índice, 31.dic.21=100)



Flujos de no residentes en Emergentes - América Latina (*) (promedio móvil 4 semanas, US\$ MM)

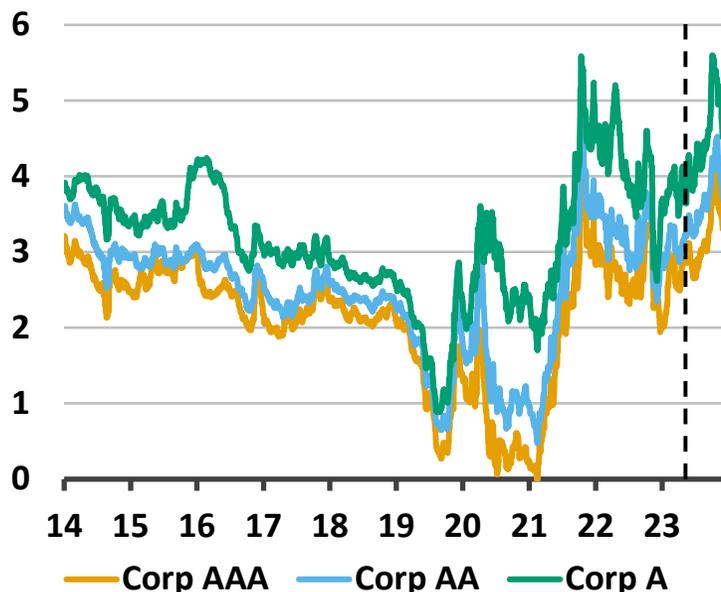


(*) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023,
Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, EPFR y Federal Reserve Bank of New York.

El mercado local ha seguido las tendencias externas. El costo del financiamiento de largo plazo ha aumentado para todo tipo de agentes y el peso ha tenido una importante depreciación.

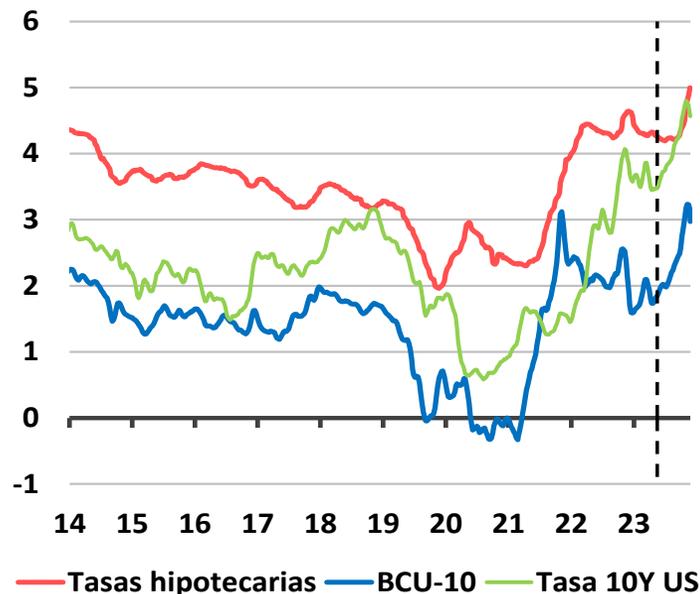
Tasas de bonos corporativos en UF a 10 años (1)

(porcentaje)



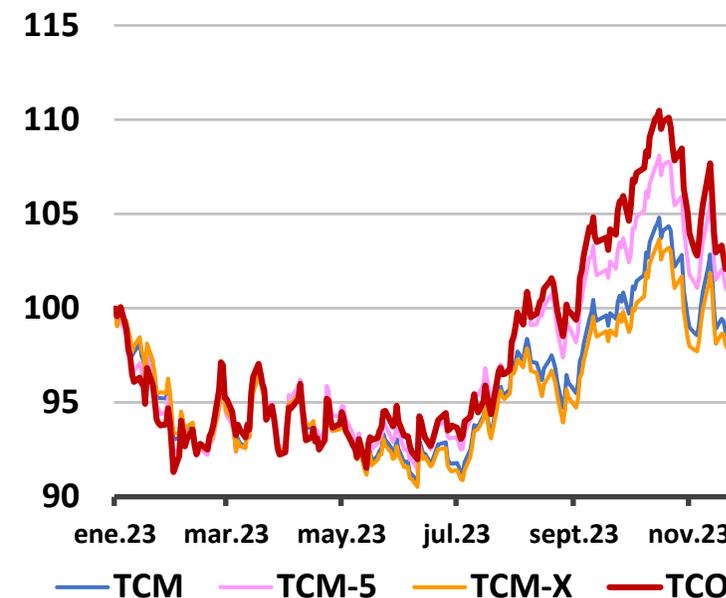
Tasas hipotecarias, BCU-10 y Tasa 10Y USA (1)

(promedio móvil 4 semanas, puntos porcentuales)



Medidas de tipo de cambio: Chile (1)(2)

(índice base 100=03.ene.2023)

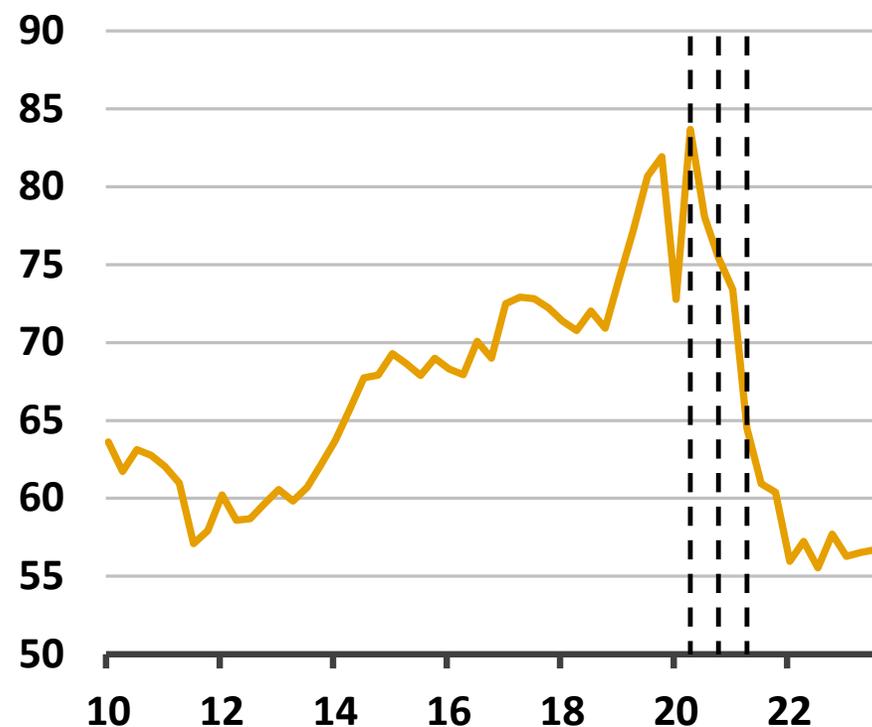


(1) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023. (2) TCO: tipo de cambio observado. TCM representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras, ponderado según el flujo de comercio internacional (FCI). TCM-5 agrupa a las monedas de Estados Unidos de América, Japón, Reino Unido, Canadá y las de la zona del Euro. TCM-X se calcula como el TCM, pero excluyendo al dólar de Estados Unidos.

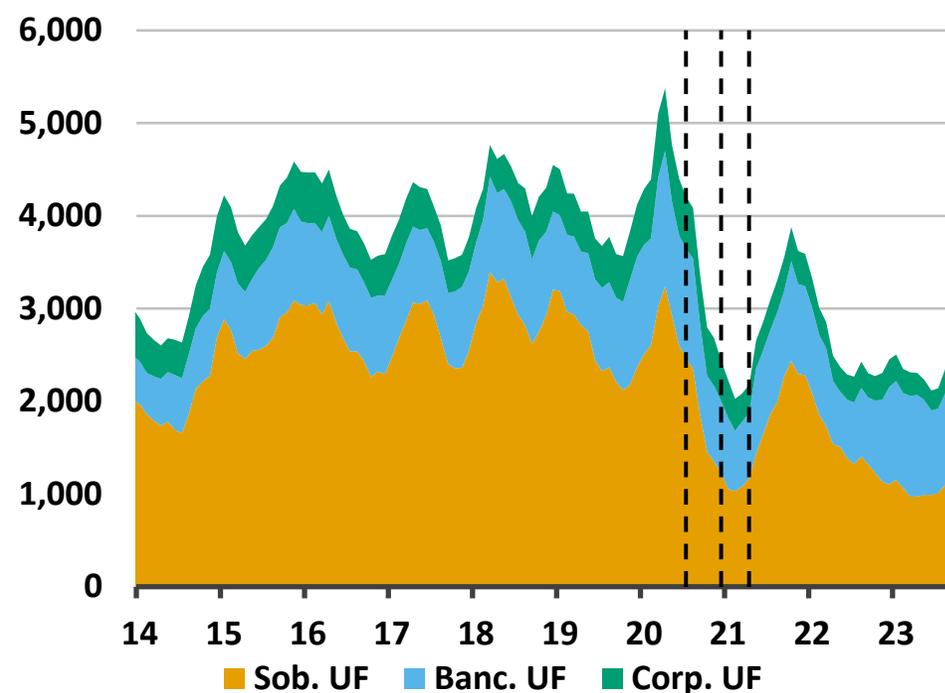
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg y RiskAmerica.

La menor profundidad del mercado de capitales reduce la capacidad de amortiguar shocks externos y la volatilidad global.

Activos de los fondos de pensiones (1)(2) (porcentaje del PIB)



Montos transados renta fija UF en BCS y OTC (2) (millones de UF)

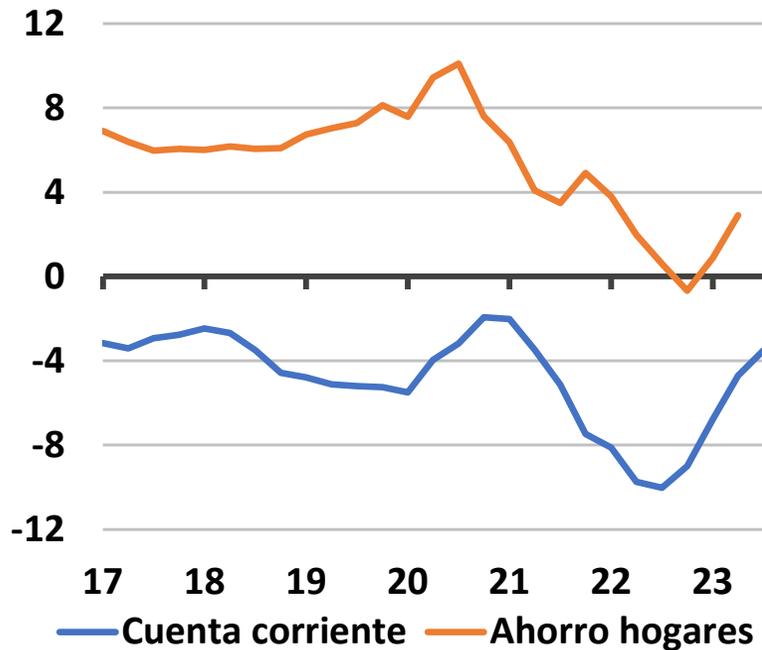


1) Se utilizan datos de PIB trimestral a precios corrientes, acumulando 4 trimestres móviles, y datos mensuales de activos totales del sistema de fondos de pensiones, considerando el último mes de cada trimestre. PIB del tercer trimestre de 2023 se calcula en base a la Encuesta de Expectativas Económicas. (2) Líneas punteadas verticales negras indican retiros de fondos de pensiones. Se agregan datos diarios para obtener series mensuales y mostrar sumas de semestres móviles. Se muestran montos nominales.

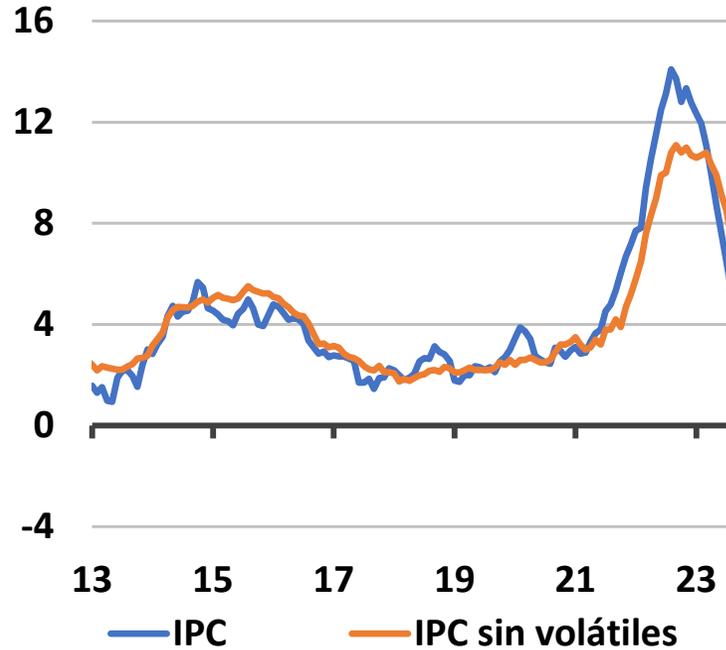
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Depósito Central de Valores y de la Superintendencia de Pensiones.

Este entorno de mayores riesgos externos encuentra a la economía chilena en un mejor pie que hace algunos trimestres.

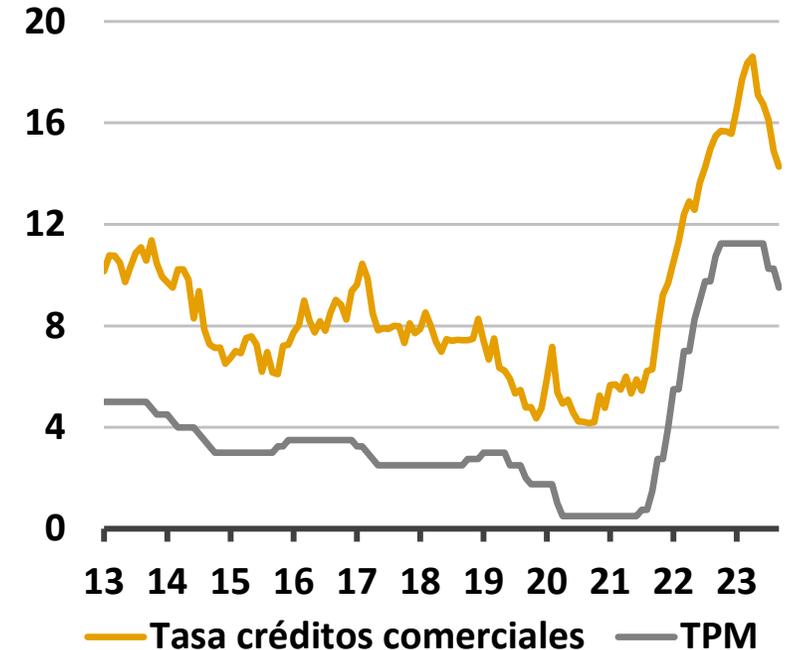
Cuenta corriente y ahorro de los hogares
(porcentaje del PIB)



Inflación
(porcentaje)



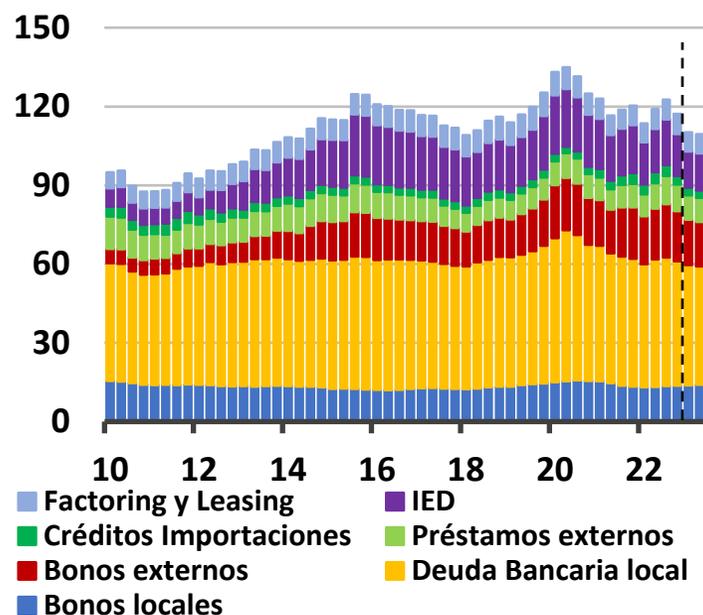
Tasas colocación comerciales y TPM (*)
(porcentaje)



(*) Tasas de colocación de créditos comerciales entre 6 meses y 1 años junto a la Tasa de Política Monetaria.
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Bloomberg.

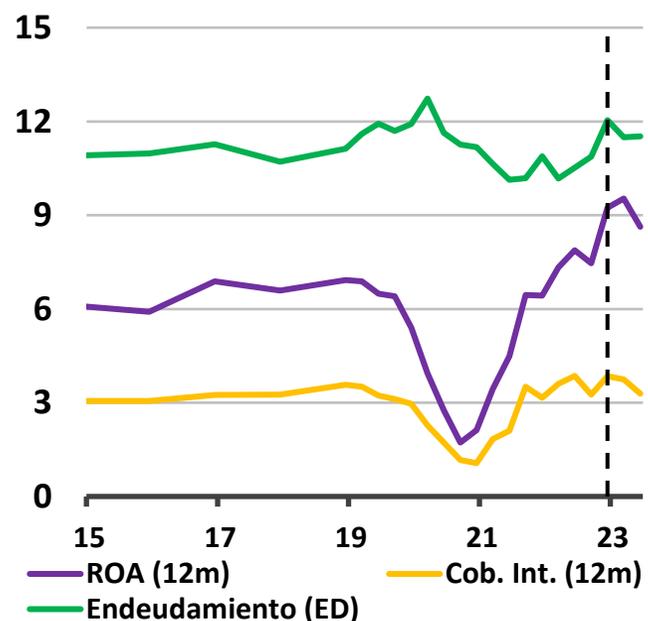
Por el lado de las empresas, los menores desequilibrios se han traducido en una disminución del endeudamiento de las firmas y mejoras en sus indicadores financieros. El impago ha tendido a estabilizarse.

Deuda de empresas no bancarias (1)(2)
(porcentaje del PIB)

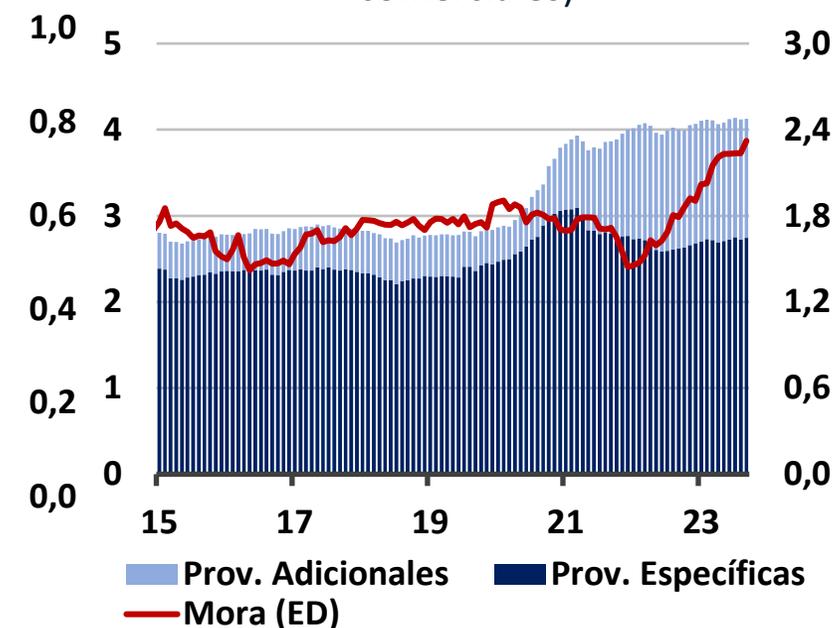


Indicadores financieros (2)(3)

(porcentaje de activos; veces)



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

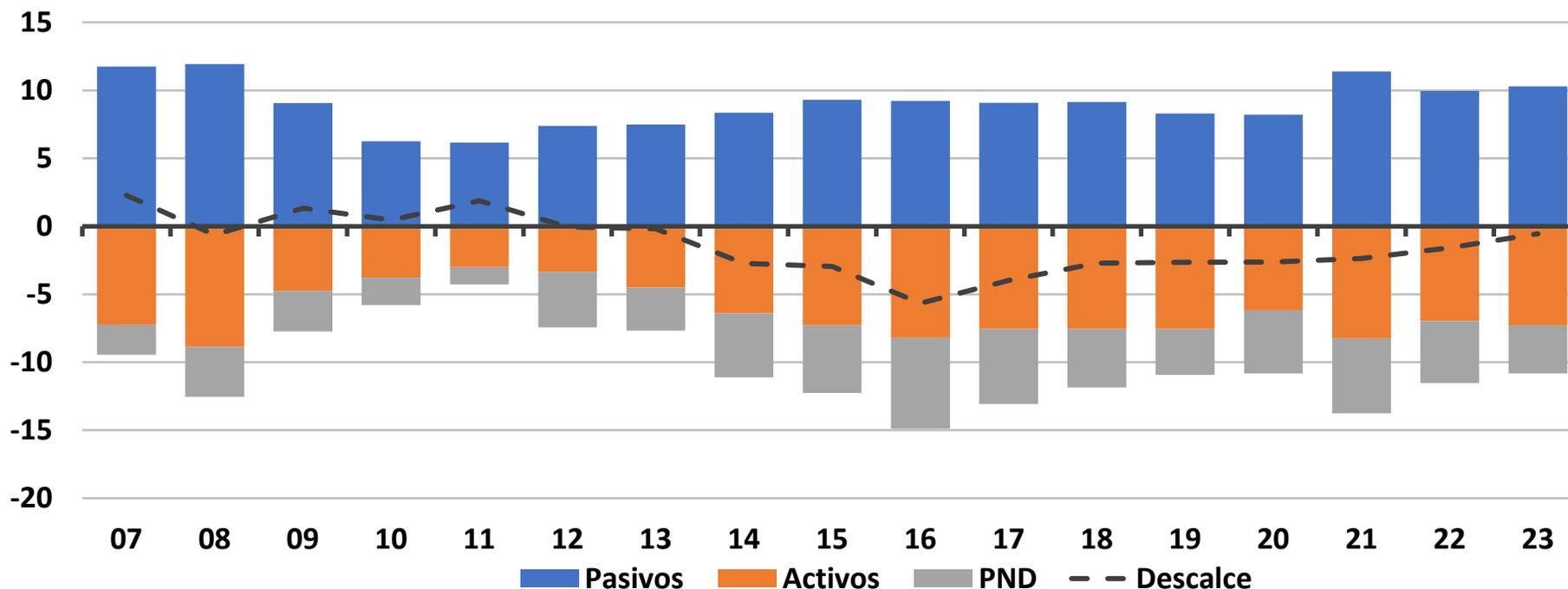


(1) Basado en información a nivel de empresas a excepción de factoring, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. (2) Línea vertical a IEF del primer semestre de 2023. (3) Datos a diciembre de cada año hasta el 2018, en adelante, información trimestral. ROA: Utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros más impuestos sobre activos totales. Cobertura de intereses: 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.

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

A su vez, no se han observado descalces de moneda relevantes.

Descalces cambiarios en Empresas CMF (*) (porcentaje de los activos)



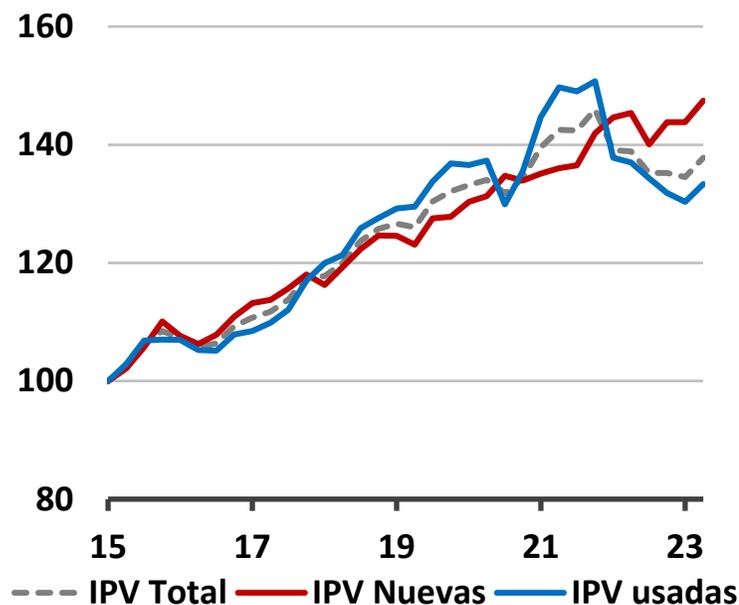
(*) Datos a diciembre de cada año, excepto 2023 que corresponde a junio. Considera una muestra de empresas que reportan sus balances en pesos. El descalce corresponde a pasivos en dólares menos activos en dólares, menos posición neta en derivados (PND), como porcentaje de los activos totales. No considera empresas Estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros y Minería.

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

El precio de las viviendas se recuperó respecto del trimestre anterior, pero el stock de viviendas para entrega inmediata e mantuvo elevado. En el sector inmobiliario no residencial se estabilizó la vacancia.

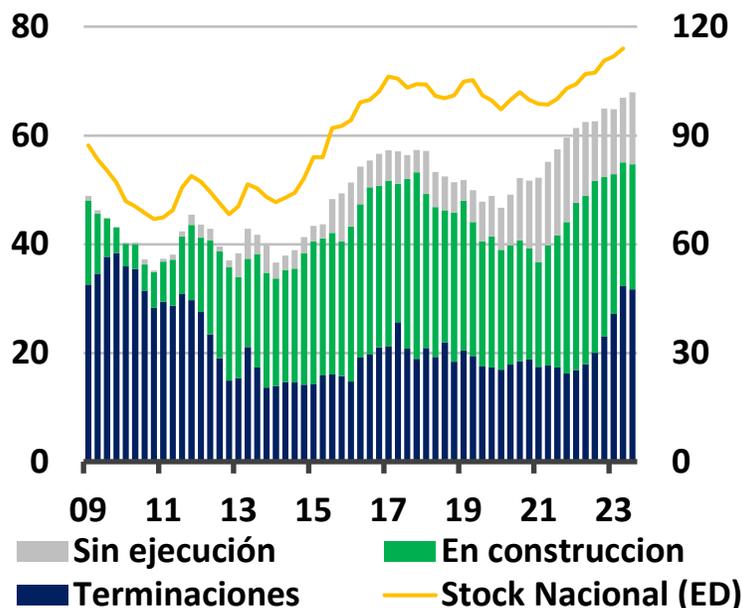
Índice de precios de viviendas

(Índice, 100=2015.T1)



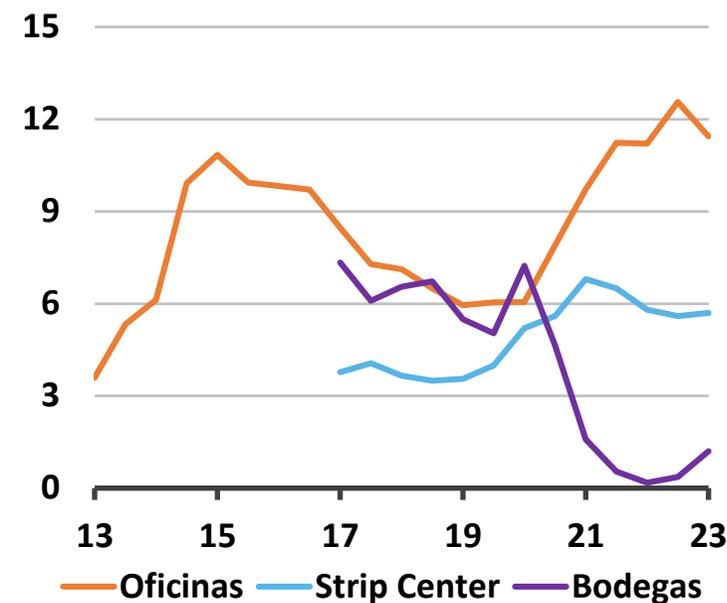
Stock de oferta de viviendas nuevas (1)

(miles de unidades)



Vacancia en mercado de arriendo no residencial (2)

(porcentaje)

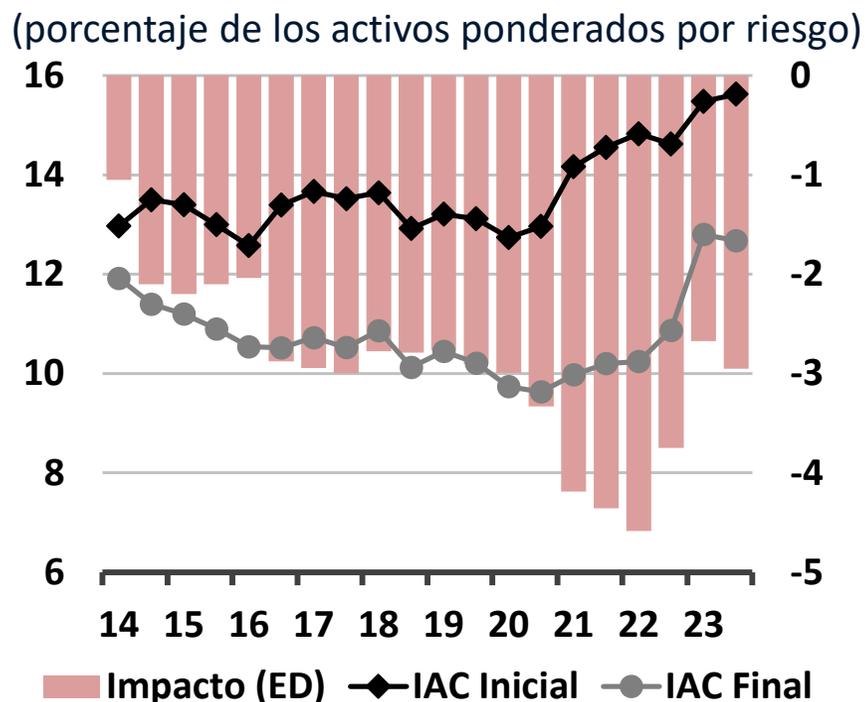


(1) Barras corresponden al stock de viviendas nuevas disponibles para la venta en Región Metropolitana. Último dato corresponde al promedio de julio y agosto 2023. (2) Datos semestrales.

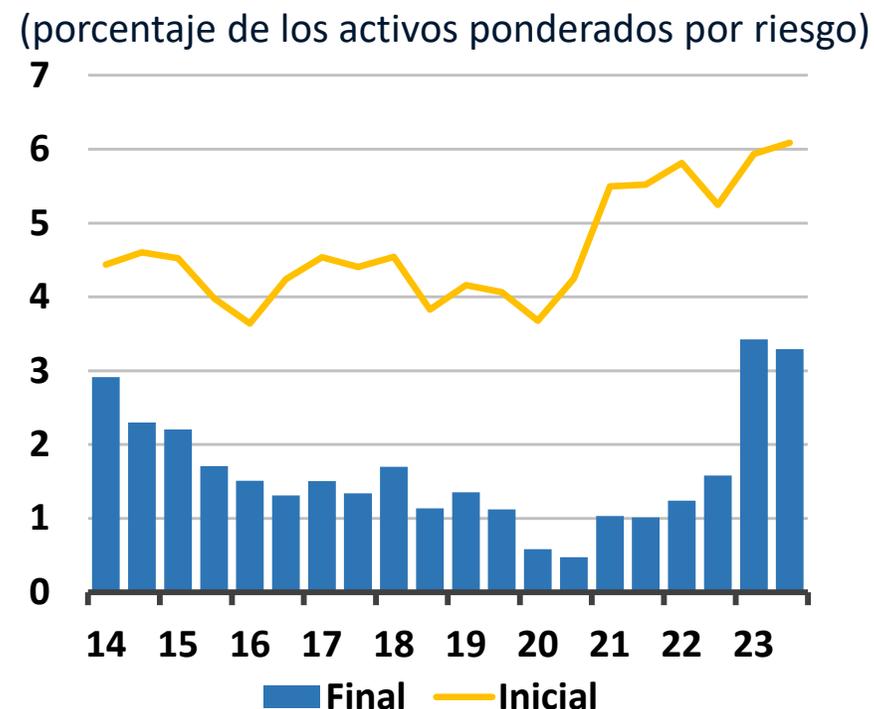
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del SII, CChC, CBRE, Colliers y GPS.

Los ejercicios aplicados a la banca indican que niveles de solvencia y liquidez se mantendrían en caso de la materialización de riesgos de crédito y de mercado en escenarios tensionados.

Impacto del escenario de estrés sobre el índice de adecuación de capital (1)



Holguras de capital bajo el escenario de estrés 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.

El Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener el RCC 0,5% de APR, el que será exigible a contar de mayo de 2024.



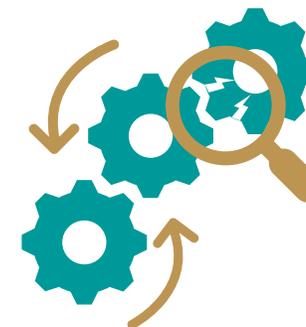
- El Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) es una medida precautoria.
- Tiene por objetivo fortalecer la resiliencia de la economía frente a episodios disruptivos que pueden tener un impacto significativo, contribuyendo con ello a la estabilidad financiera.
- Busca evitar la ampliación de un shock a través del canal del crédito. Esto se consigue porque este requerimiento corresponde a un buffer o colchón diseñado para ser liberado cuando existan situaciones de disrupción financiera.
- Al igual que en la reunión pasada, cuando se activó el requerimiento, su mantención se adopta como una medida precautoria ante la elevada incertidumbre externa. A nivel local el proceso de resolución de desequilibrios macroeconómicos continúa.
- El uso del RCC y su relación con otras herramientas es aún materia de debate internacional. A lo largo de 2024, el Banco revisará el marco de aplicación del RCC, incluyendo una definición de su nivel neutral.

Comentarios finales



Los riesgos del escenario macro-financiero externo han aumentado respecto del Informe anterior.

La economía chilena ha avanzado en la resolución de los desequilibrios macroeconómicos de años previos, pero está enfrentada a un complejo escenario externo.



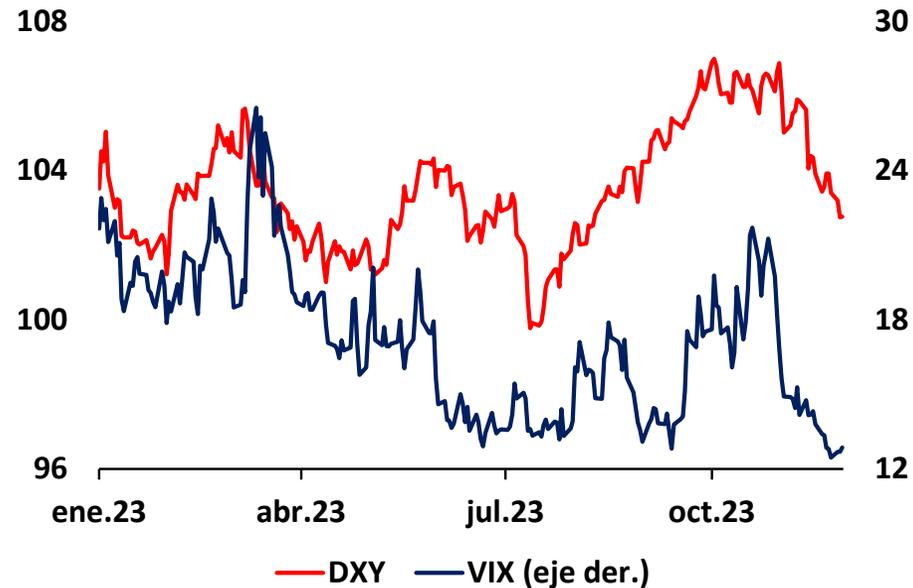
El aumento de los riesgos externos reafirma la necesidad de continuar adoptando medidas orientadas a fortalecer la resiliencia y capacidad del sistema financiero de amortiguar eventos adversos.



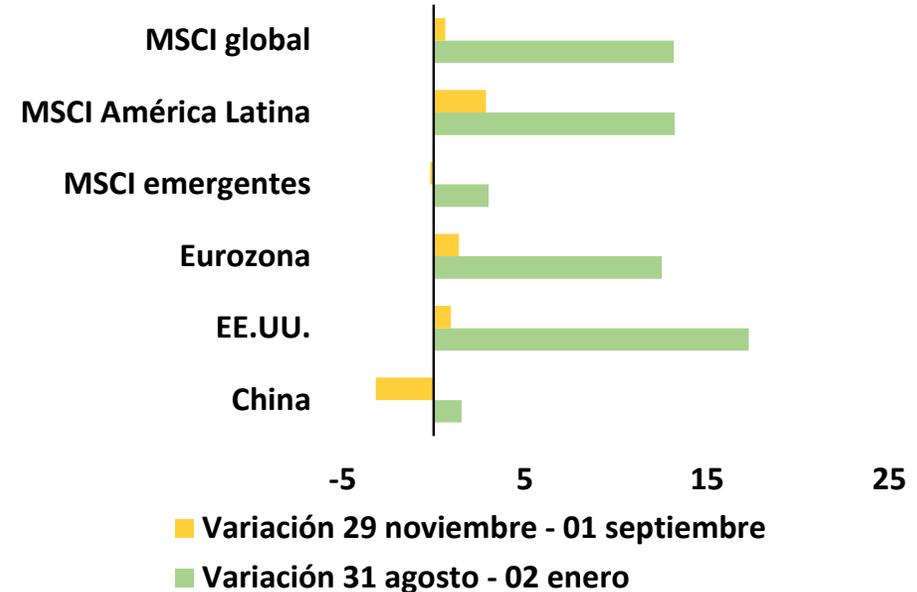
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA
SEGUNDO SEMESTRE 2023

En este contexto, el apetito por riesgo ha disminuido, se ha fortalecido el dólar y el precio de los activos más riesgosos ha bajado

Dólar global y volatilidad bursátil (1) (índice)



Mercados bursátiles durante 2023 (2) (variación en los períodos señalados, porcentaje)

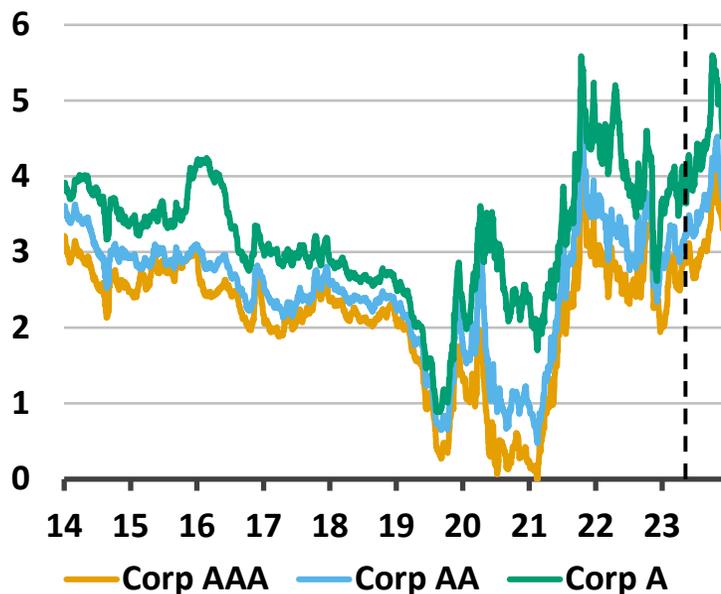


(1) El índice VIX mide la volatilidad implícita en opciones sobre el S&P500 en EE.UU. a un mes. (2) Para la Eurozona, EE.UU. y China, se consideran los índices Euro Stoxx 50, S&P 500 y Shanghai Stock Exchange Composite Index, respectivamente. Fuente: Bloomberg.

El mercado local ha seguido las tendencias externas. El costo del financiamiento de largo plazo ha aumentado para todo tipo de agentes y el peso ha tenido una importante depreciación.

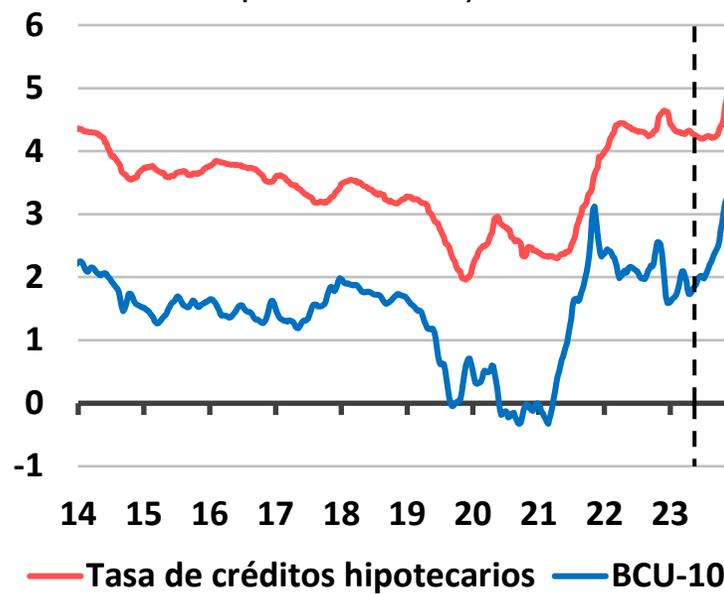
Tasas de bonos corporativos en UF a 10 años (1)

(porcentaje)



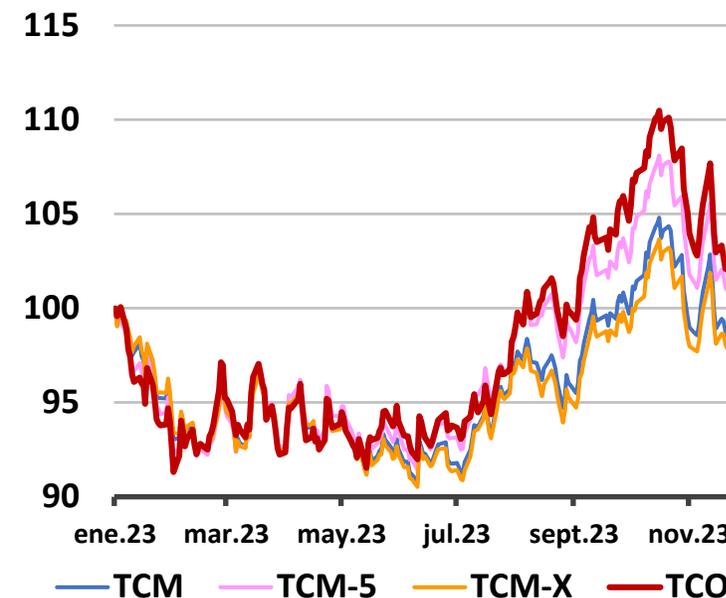
Tasas de créditos hipotecarios y BCU-10 (1)

(promedio móvil 4 semanas, puntos porcentuales)



Medidas de tipo de cambio: Chile (1)(2)

(índice base 100=03.ene.2023)



(1) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023. (2) TCO: tipo de cambio observado. TCM representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras, ponderado según el flujo de comercio internacional (FCI). TCM-5 agrupa a las monedas de Estados Unidos de América, Japón, Reino Unido, Canadá y las de la zona del Euro. TCM-X se calcula como el TCM, pero excluyendo al dólar de Estados Unidos.

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