



Coyuntura financiera internacional: sus implicancias para Chile

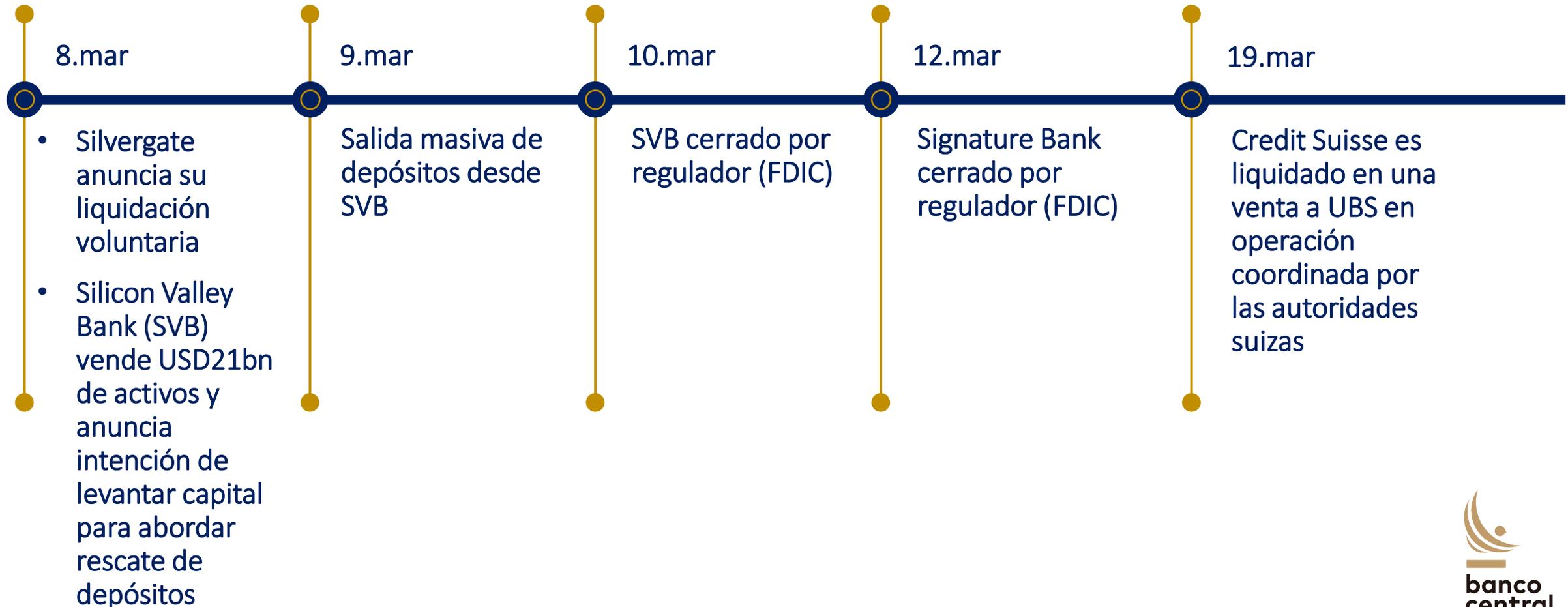
Rosanna Costa
Presidenta Banco Central de Chile

- Coyuntura financiera internacional
- Medidas de las principales autoridades financieras
- Reacciones en los mercados financieros
- Perspectiva local
- Conclusiones

Contexto: Volatilidad reciente de mercados financieros se origina en preocupación sobre gestión de algunos bancos en EE.UU.

- Alza de tasas de interés en EE.UU., después de un largo periodo de tasas bajas, redujo el valor de las inversiones en renta fija.
- En un banco bien gestionado, regulado y supervisado esto no debiese ser un problema por cuanto se deben cumplir condiciones de cobertura.
- El Silicon Valley Bank (SVB) debió hacer frente a retiros de depósitos mayores a los esperados. Como consecuencia de ello debió liquidar activos sin cobertura de tasas, lo cual generó pérdidas que retroalimentaron el nerviosismo de sus depositantes.
- Las medidas para resolver bancos en problemas (FDIC) y para extender liquidez a todo el mercado (Fed) han contribuido sustancialmente a la contención de riesgos.
- Situación de Credit Suisse corresponde a un caso de distinto origen, con una larga historia previa a estos eventos. Su fragilidad se vio exacerbada por el shock de confianza iniciado en EEUU.

Los eventos en el sistema bancario de EE.UU. y Europa se han desarrollado de manera rápida en las últimas dos semanas.



Las autoridades en EE.UU. y otros bancos centrales reaccionaron rápidamente, conteniendo efectos de contagio.

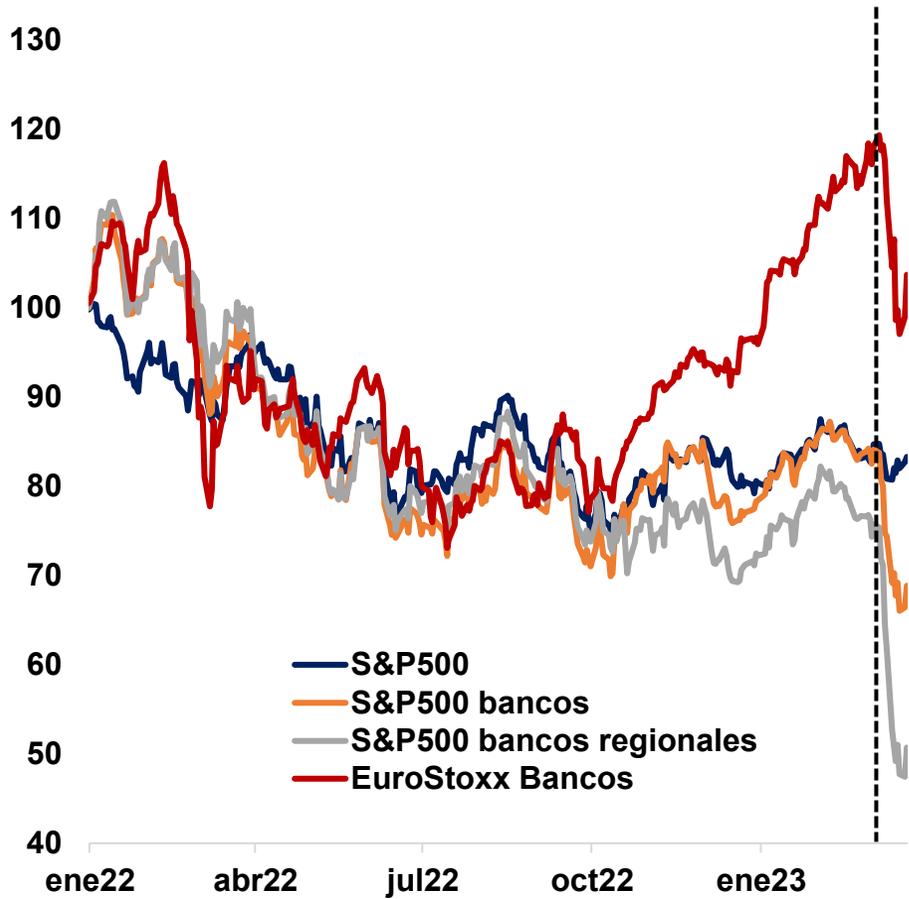
Esta respuesta se presenta en dos frentes fundamentales:

- **Gestión de bancos en problemas (FDIC):**
 - Liquidación de SVB y dos bancos menores, transfiriendo activos a un banco puente
 - Administración de seguros de depósitos
 - Systemic Risk Exception (SRE)
- **Extensión de facilidades de liquidez al mercado en general (Fed):**
 - Bank Term Funding Program (BTFP)
 - Swap en dólares entre bancos centrales en ciertas economías avanzadas

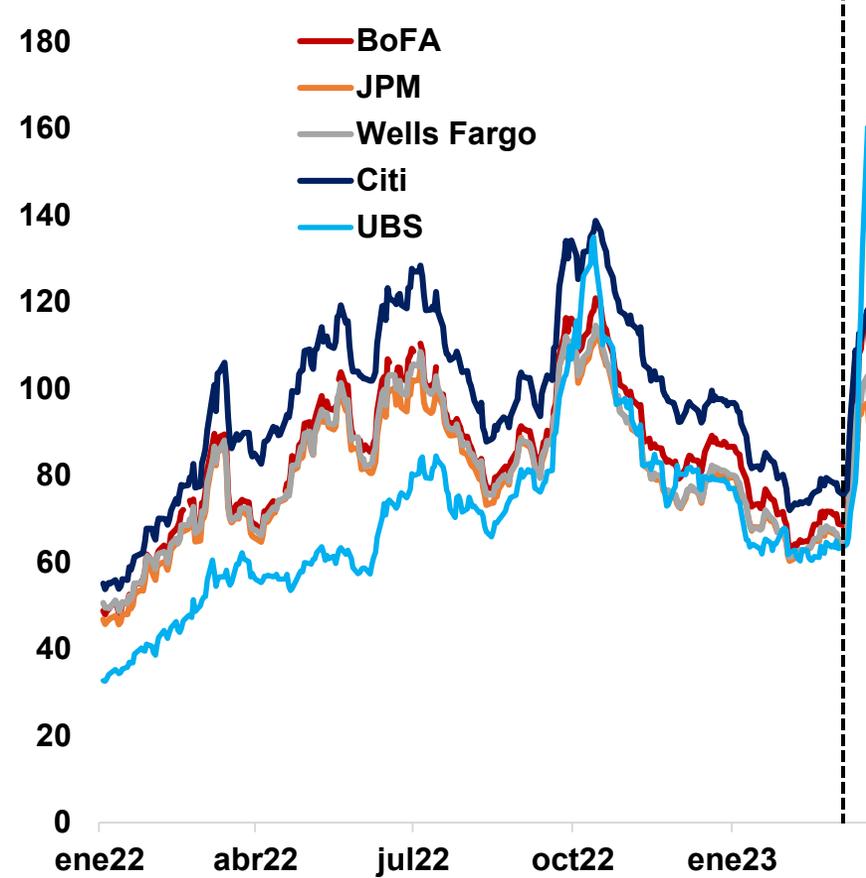
- FDIC: Federal Deposit Insurance Corporation (Agencia de Seguro de Depósitos de EE.UU.)
- Fed: Federal Reserve (Banco Central de EE.UU.)

La reacción de los mercados sugiere que las medidas han logrado contener el problema. Con todo, las preocupaciones sobre eventual fragilidad de los bancos en EE.UU. ha impactado los mercados.

S&P500 y S&P bancos
(índices 100= 30.dic.2021)



CDS 5y Bancos US
(puntos base)



Fuente: Bloomberg.

En el análisis sobre la causa de estos eventos, se asigna un rol importante a problemas de regulación y supervisión.



CCAR**: Comprehensive Capital Analysis Review; *CAMELS**: rating que incluye capital, activos, management (gestión), ingresos (earnings), liquidez y sensibilidad a riesgos de mercado.

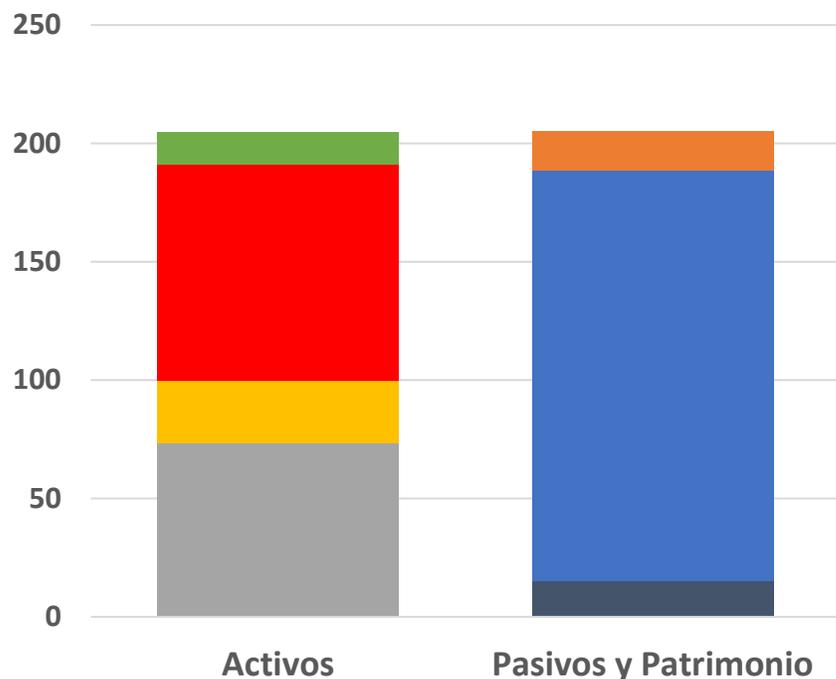
La posición actual del sistema financiero en Chile, así como su regulación y supervisión presentan fortalezas relevantes

- Modelo de negocio bancario predominante en Chile es tradicional. Está focalizado en otorgamiento de crédito sobre una base diversificada de financiamiento y una adecuada gestión de descalces de plazos
- Nuestro [marco regulatorio](#) ha sido actualizado y considera estándares de Basilea III en capital y liquidez, sin distinciones por tamaño de bancos.
- Los procesos de supervisión de la CMF son exhaustivos con foco en capacidad de gestión de riesgos.
- El BCCh y la CMF realizan seguimiento permanente de la capacidad de la banca para resistir eventos adversos vía pruebas de tensión que representan escenarios severos. Según el último Informe de Estabilidad Financiera, la banca en Chile enfrenta esta situación con niveles de solvencia y liquidez adecuados.
- Las autoridades financieras están siguiendo estos eventos de manera coordinada a través del Consejo de Estabilidad Financiera.

Modelo de negocio bancario predominante en Chile es tradicional. Está focalizado en otorgamiento de crédito sobre una base diversificada de financiamiento y adecuada gestión de descalces.

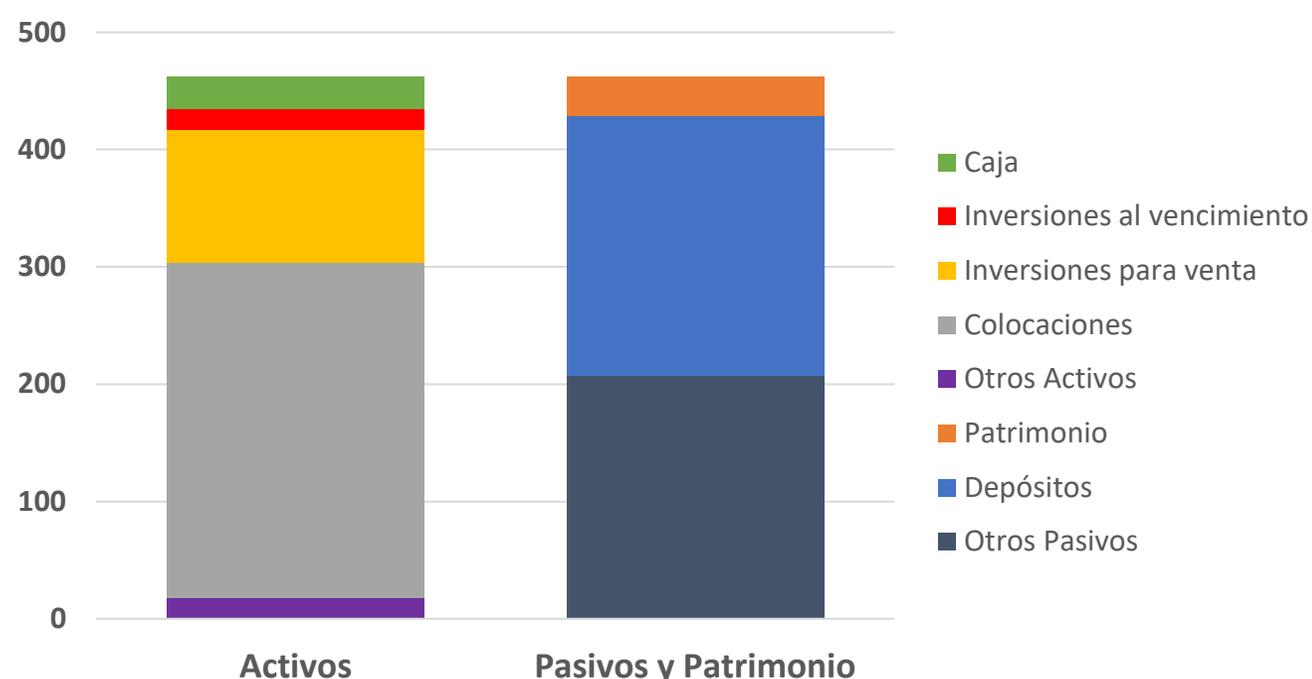
Balance SVB

Cifras en USD miles de millones



Balance Sistema Bancario Chile

Cifras en USD miles de millones



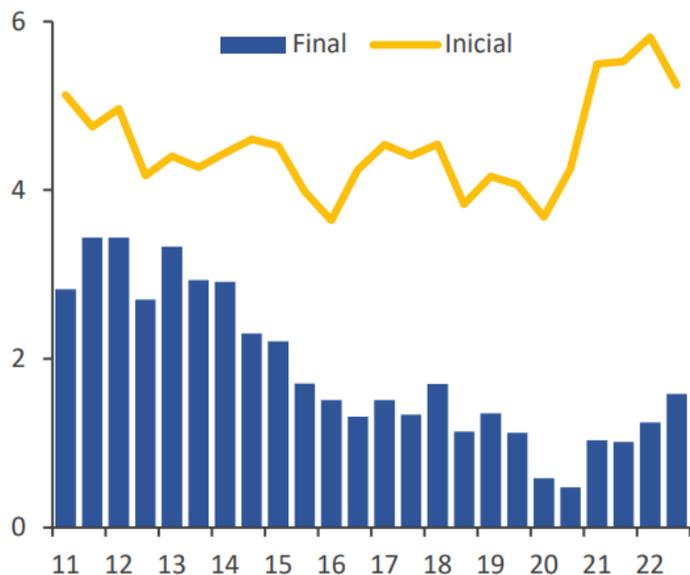
- Inversiones al vencimiento (libro de banca). Instrumentos sujetos a riesgo de tasa de interés en el libro de banca.
- Otros pasivos incluye obligaciones de corto plazo con bancos y bonos.

La banca en Chile presenta niveles de solvencia y liquidez adecuados. Esto se mantiene en ejercicios en los cuales se les somete a escenarios estresados.

Reporte ejercicio de tensión Informe de Estabilidad Financiera Nov 2022

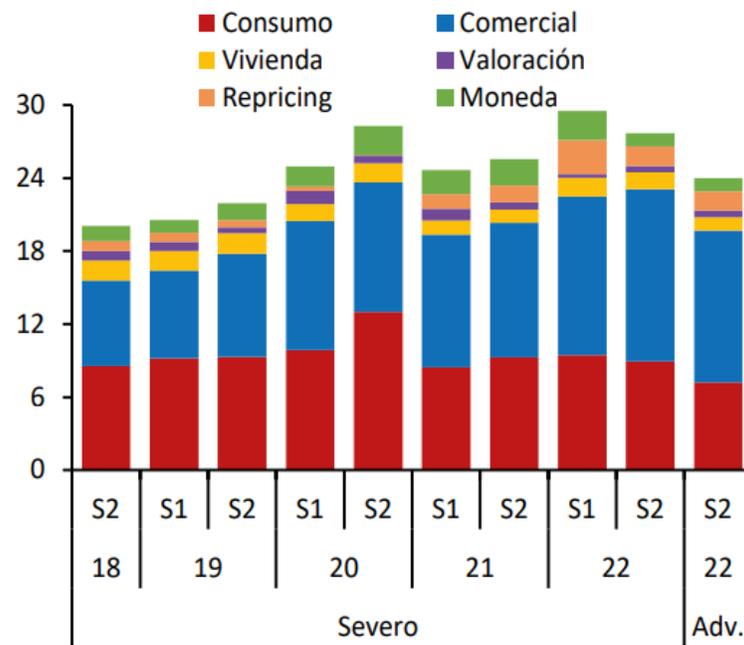
Razón de cobertura de liquidez – Total

GRAFICO III.9 HOLGURAS DE CAPITAL BAJO ESCENARIO DE ESTRÉS SEVERO (*) (porcentaje de los activos ponderados por riesgo)



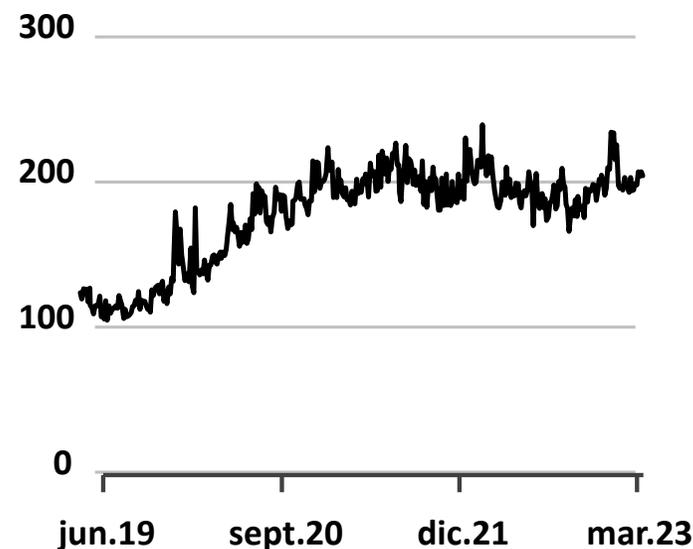
(*) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo regulatorio. Considera los límites particulares de cada banco. A partir del 2021 se consideran las SAG de consumo.

GRAFICO III.7 RIESGOS DE CRÉDITO Y DE MERCADO DEL SISTEMA (porcentaje del capital básico)



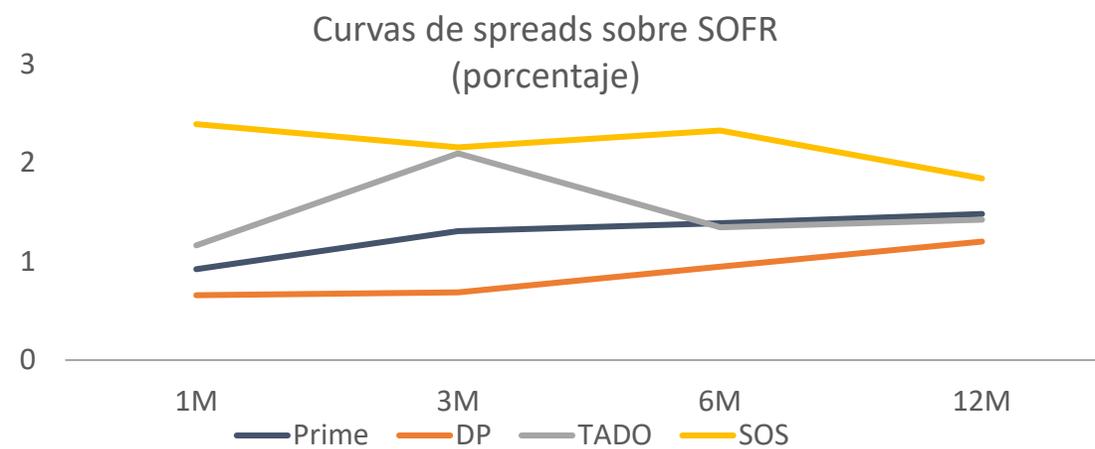
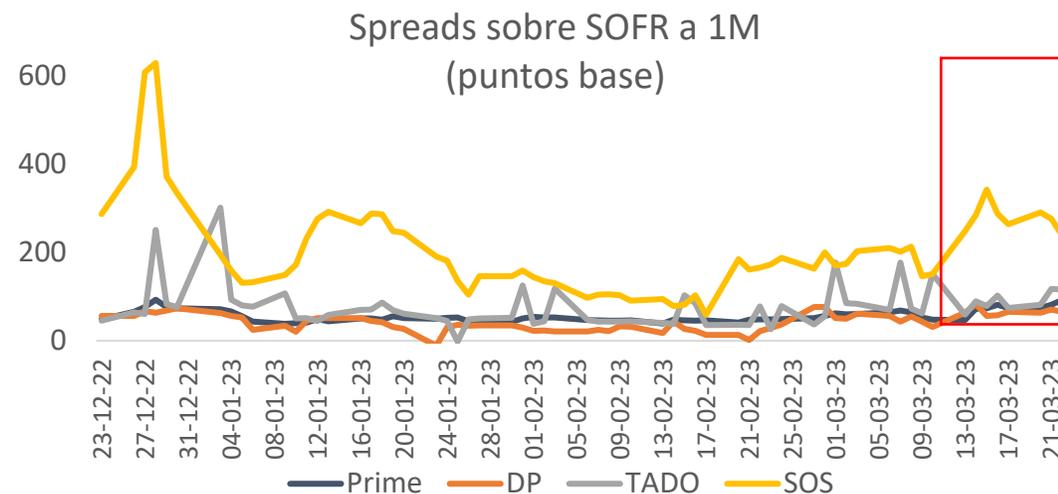
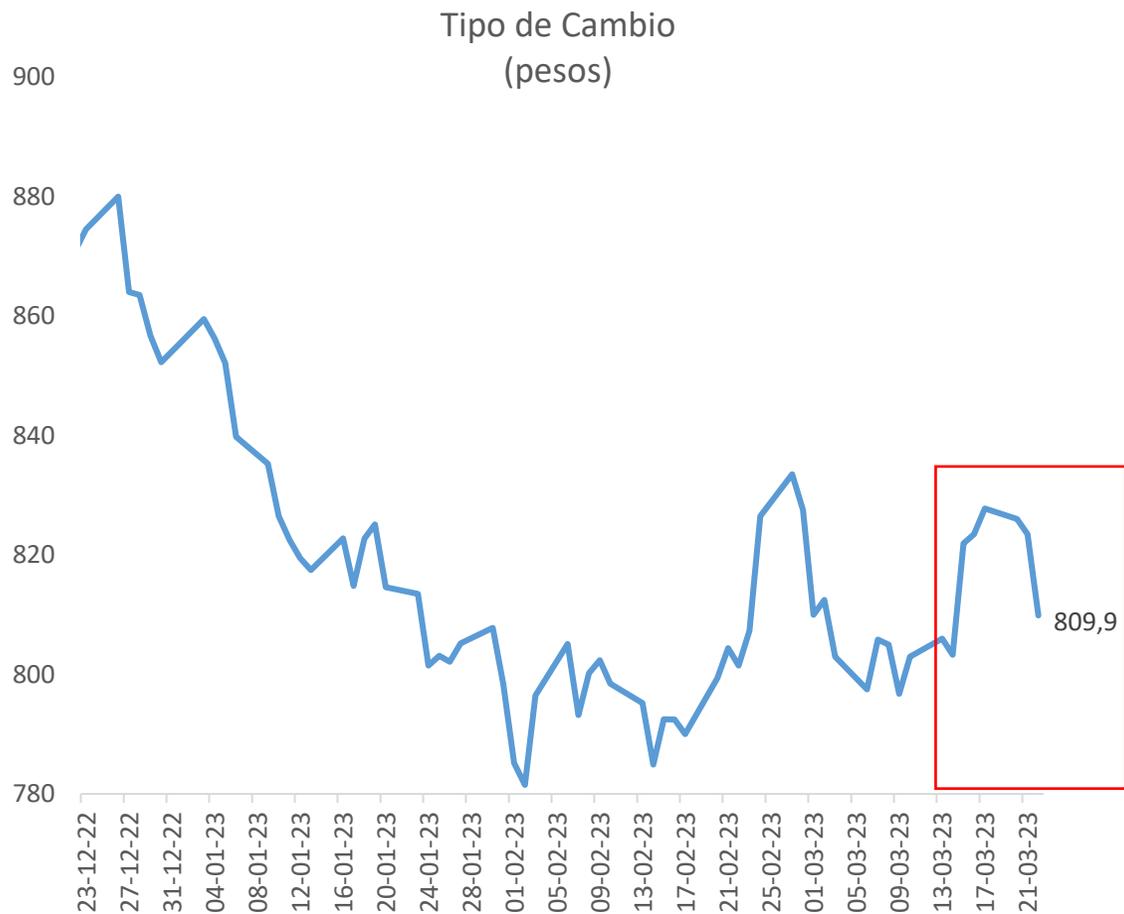
Fuente: Banco Central de Chile.

(activos líquidos de alta calidad sobre egresos estresados en 30 días)



(*) Actualizado al 16 de marzo de 2023. Límite regulatorio mínimo es 100.

En este escenario, el tipo de cambio pesos por dólar se ajustó en respuesta a los movimientos de sus fundamentos. El financiamiento en dólares ha respondido de acuerdo a lo esperado.



SOFR (Term SOFR) = Tasa base representativa del costo de financiamiento en EEUU

TADO: Tasa en dólares de la Asociación de Bancos

SOS (Spread On-Shore): Spread sobre SOFR, extraído de los precios forwards, para el financiamiento en dólares de la banca local a través del mercado de derivados.

DP: Tasa en dólares de los depósitos emitidos por bancos en el mercado local

Prime: Tasa en dólares extraída de la encuesta diaria del BCCh a la banca local

Hacia adelante, existen varios canales mediante los cuales los desarrollos externos de las últimas semanas pueden afectar a Chile. Reconociendo que el panorama es aún muy incierto, hasta ahora los efectos macroeconómicos no parecen significativos.

- Hasta antes de las turbulencias de las últimas semanas, tanto en la economía mundial como en Chile la actividad y la inflación habían sorprendido al alza en un contexto de inflación aún muy elevada.
- Los eventos de las últimas semanas podrían afectar a Chile a través de varios canales:
 - El crecimiento en EE.UU. y Europa sería menor por menor expansión del crédito y mayor incertidumbre.
 - Las condiciones financieras para economías emergentes se volverían más restrictivas por la mayor aversión al riesgo.
 - Menor disponibilidad de liquidez por las tensiones en el sistema bancario.
- La información disponible hasta hoy muestra, no obstante, que los impactos negativos son acotados con la excepción de mejores términos de intercambio por la resiliencia del precio del cobre y el descenso del precio del petróleo.
- No se han observado problemas para acceder a liquidez en dólares.

En Chile las autoridades económicas se encuentran monitoreando la situación. Resalta la importancia de tener un marco regulatorio sólido y que mantenga su convergencia con estándares internacionales.

- El Consejo de Estabilidad Financiera se abocó la semana pasada a analizar la situación, y las autoridades financieras estamos monitoreando de cerca y coordinadamente los desarrollos en los mercados financieros internacionales y a nivel local.
- La evaluación es que por ahora los efectos en el mercado financiero local son acotados.
- Es importante seguir fortaleciendo el marco de atribuciones como por el ejemplo el Proyecto de Ley de Resiliencia del sistema financiero, actualmente en discusión, entre otras iniciativas de relevancia sistémica.
- En los últimos años, hemos recibido una serie de shocks adversos, de los cuales la economía se ha venido recuperando.
- Estos episodios destacan la importancia de mantener un marco macroeconómico sólido y una institucionalidad regulatoria robusta.



Coyuntura financiera internacional: sus implicancias para Chile

Rosanna Costa
Presidenta Banco Central de Chile

El marco de regulación al cual está sujeto la totalidad del sistema bancario local, sigue cercanamente estándares internacionales de Basilea III

[Volver](#)

Solvencia

A partir de reforma LGB (2019) y normativa posterior, Chile adhiere a Basilea III

Requerimiento de Capital para cobertura de riesgos de crédito, mercado y operacional:

$$IAC = \frac{\textit{Patrimonio Efectivo}}{RC + RM + RO}$$

La exposición a riesgo de mercado (RM) implica un mayor cargo de capital

Liquidez

BCCh regula directamente gestión de liquidez en función de estándares internacionales. Desde 2015, incorpora gradualmente estándares de BIII.

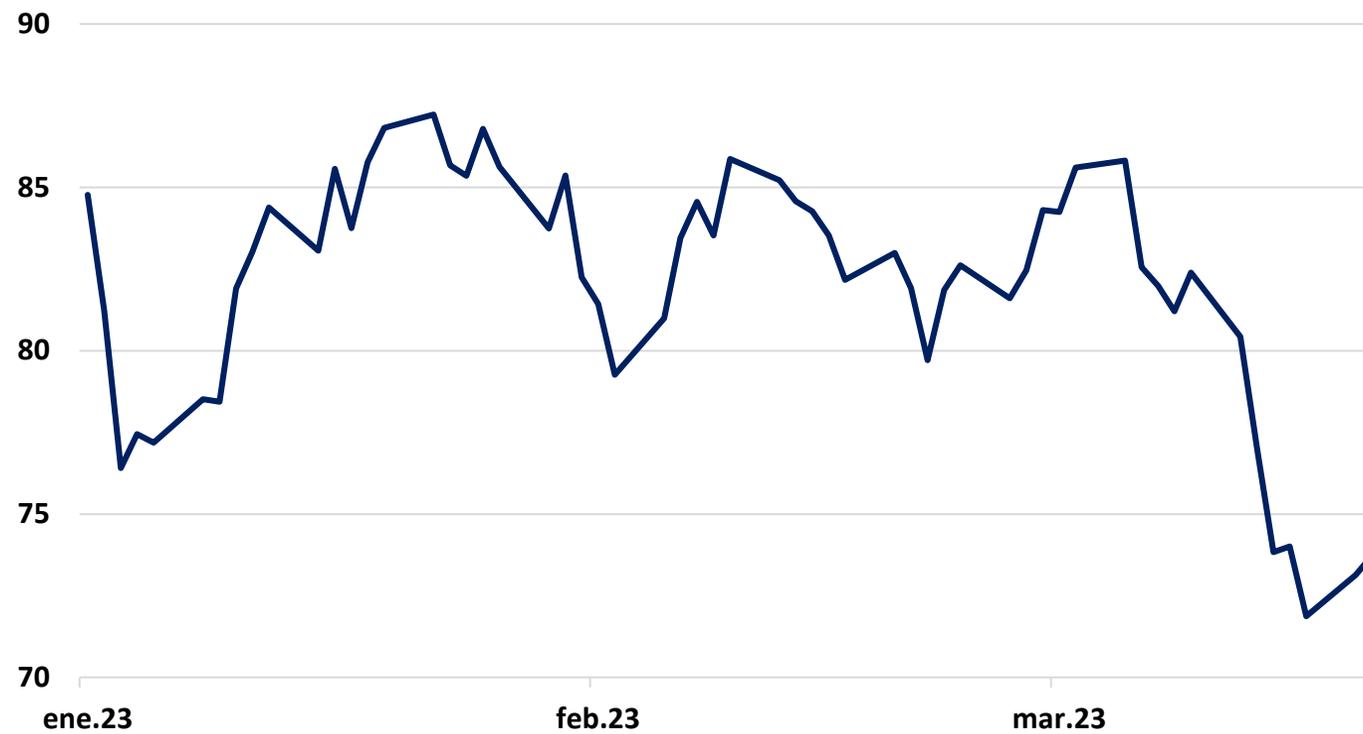
Requerimientos de Liquidez:

$$LCR = \frac{ALAC}{\textit{Egresos Netos Estresado (30 días)}}$$

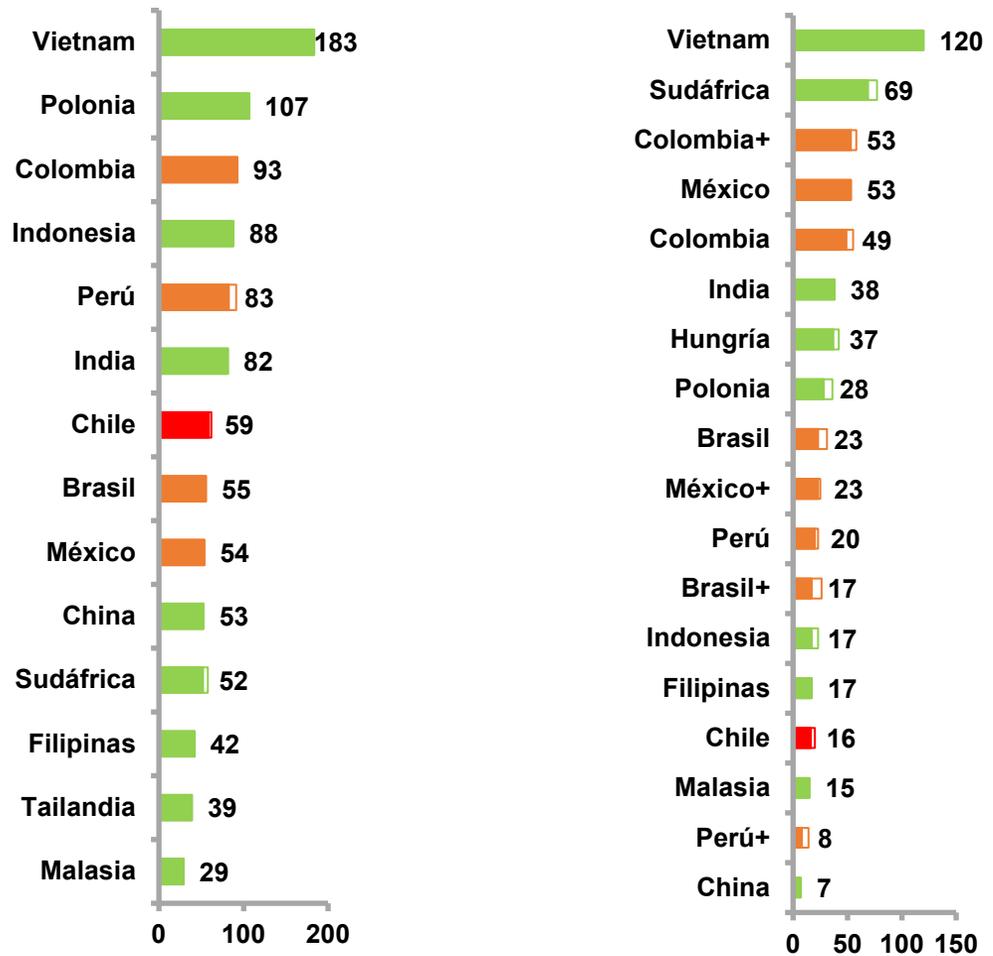
Los Activos Líquidos de Alta Calidad se valorizan a mercado para determina ALAC y LCR

Adicionalmente se exige el requerimiento de liquidez de más largo plazo NSRF

Precio del petróleo Brent (dólares por barril)



CEMBI y EMBI spread (1) (puntos base)

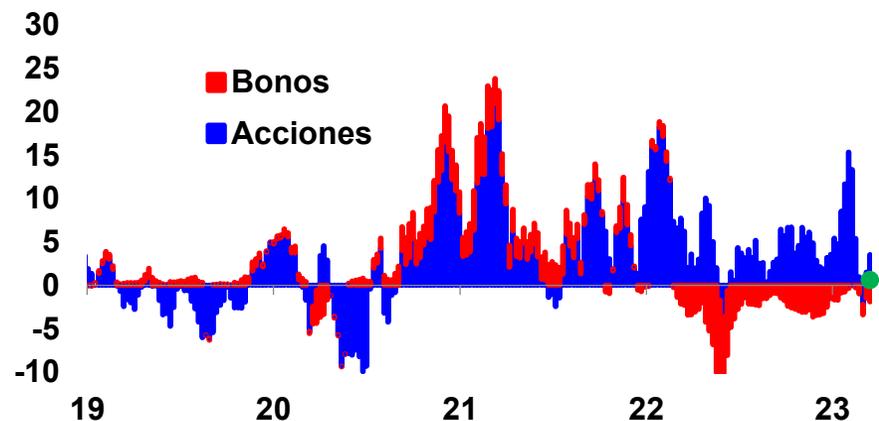


Notas: Comprende cambios entre el 8 y el 21 de marzo de 2023. Barras naranjas corresponden a economías emergentes de América Latina. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos (1) Series marcadas con un signo + corresponden a datos del EMBI+, que excluye bonos de emisores cuasi-soberanos. Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile.

Flujo de capitales

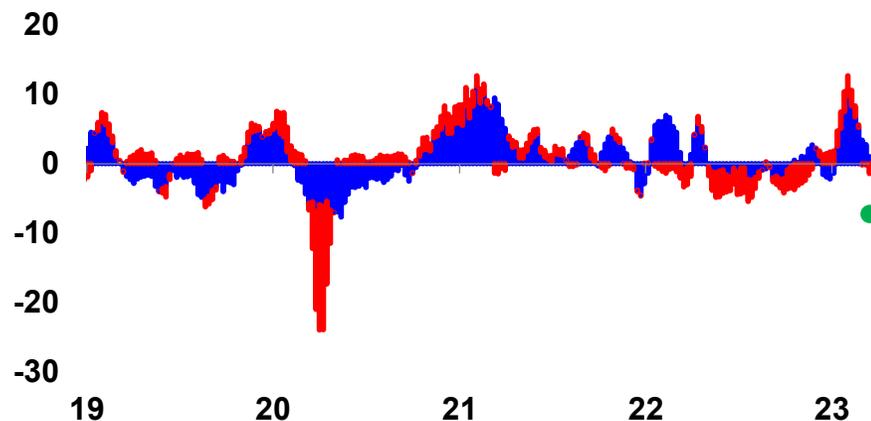
China

(US\$ miles de millones)



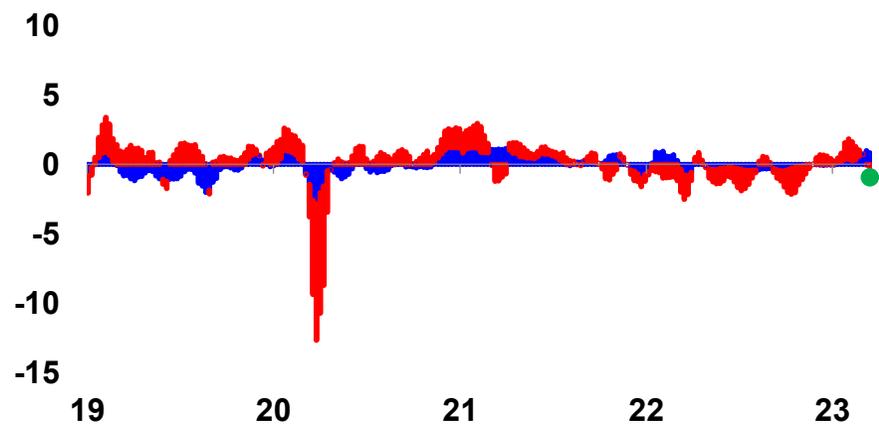
Asia ex-China

(US\$ miles de millones)



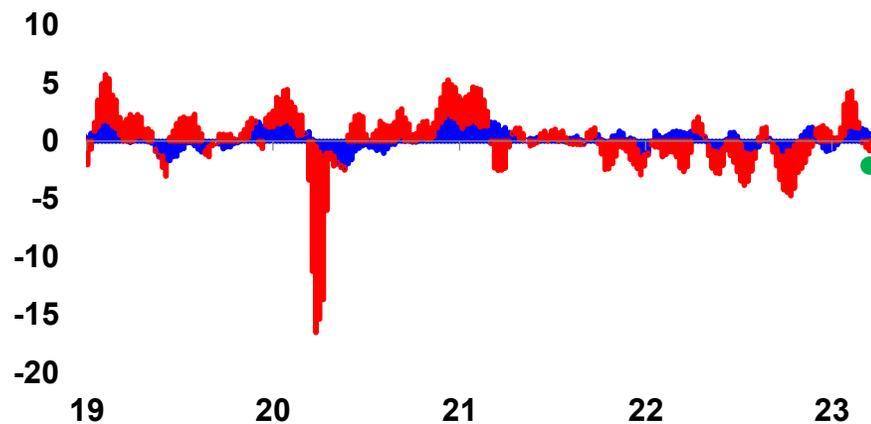
Europa

(US\$ miles de millones)



América Latina

(US\$ miles de millones)



Cambios de proyección de crecimiento 2023+2024 para distintos Bancos de Inversión en las últimas dos semanas (puntos porcentuales)

