

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2022



Valle del Elqui
Región de Coquimbo

Agenda



1. Evolución del sistema financiero
2. Desarrollos de usuarios y oferentes de crédito
3. Riesgos, vulnerabilidades y mitigadores
4. Desarrollos de política financiera
5. Desafíos del cambio climático para el sistema financiero y la banca central
6. Comentarios finales



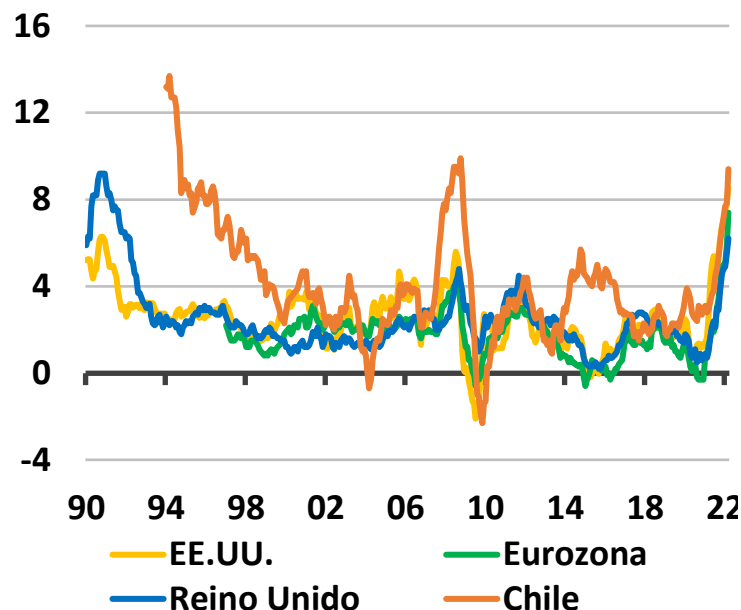
EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En un contexto de presiones de costo a nivel mundial, la inflación global ha seguido aumentando, dando señales de mayor persistencia. Ello ha llevado a los distintos bancos centrales a acelerar su proceso de normalización monetaria.



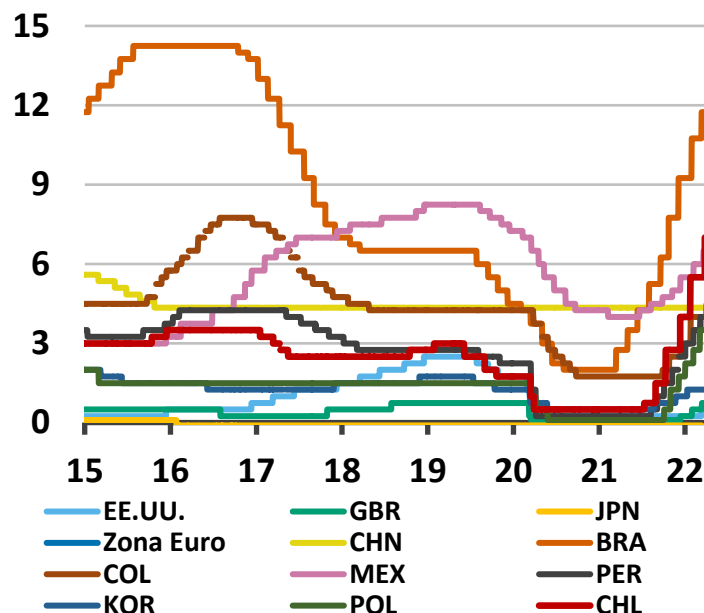
Inflación desarrollados

(variación anual, porcentaje)



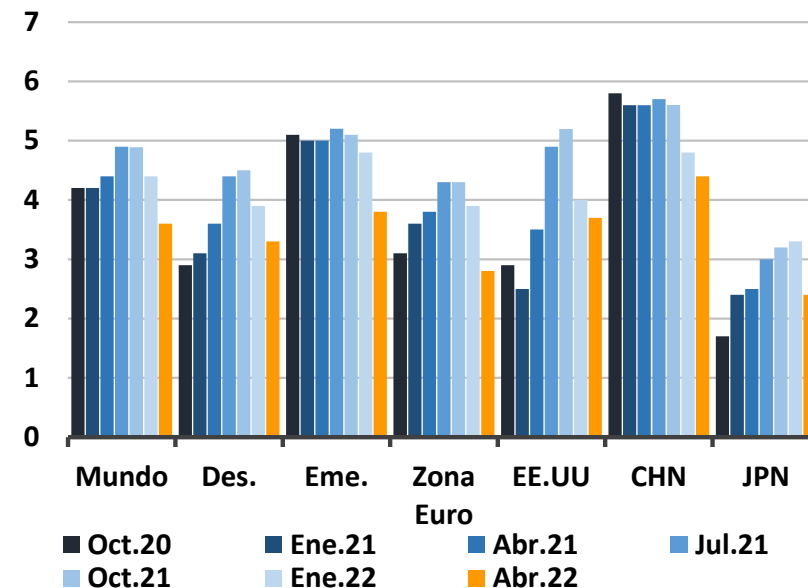
Tasas de Política Monetaria

(puntos bases)



Expectativas de crecimiento global (*)

(variación anual PIB real, porcentaje)



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

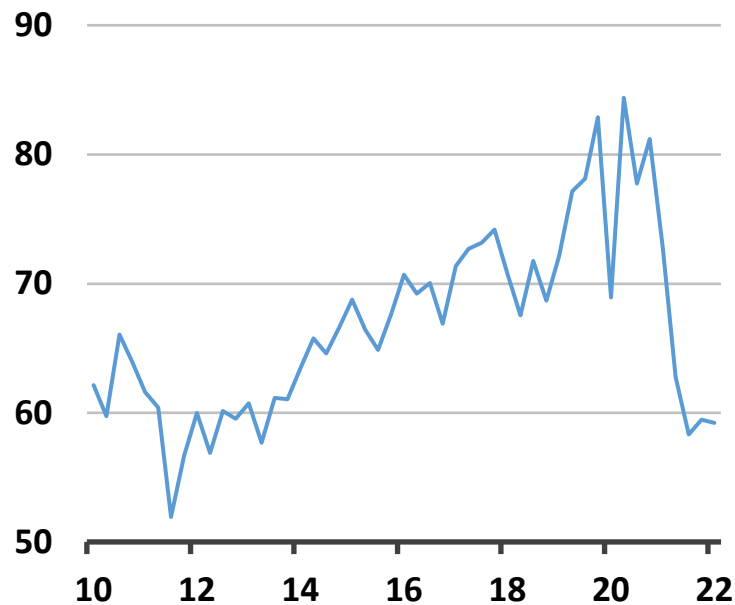
(*) Des: Economías desarrolladas que incorpora a Alemania, EE.UU., Japón y Reino Unido. Eme: Economías emergentes que incluye Brasil, Chile, China, Colombia, India, Indonesia, México y Perú.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, Reserva Federal de Saint Louis y FMI.

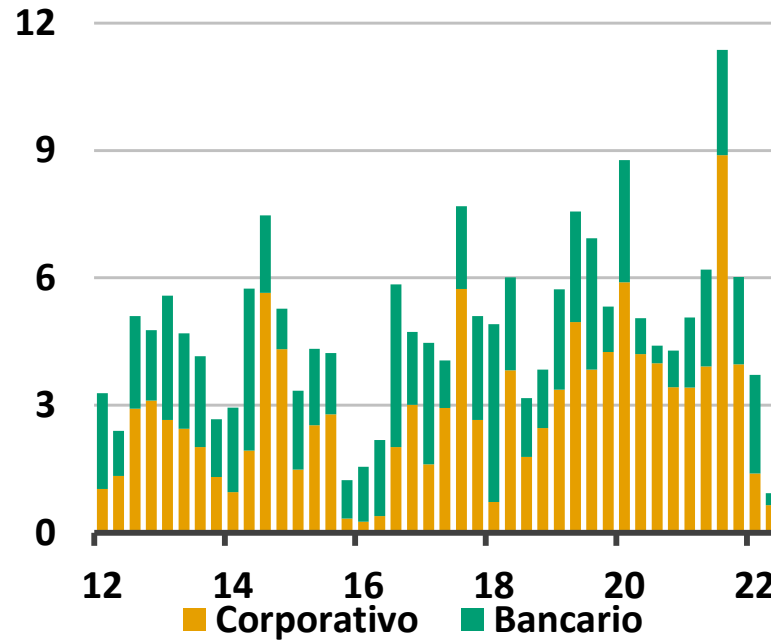
Los retiros de fondos previsionales han reducido la profundidad del mercado de capitales chileno, lo que ha deteriorado las condiciones de financiamiento de mediano y largo plazo, junto con reducir la capacidad de la economía para enfrentar shocks externos.



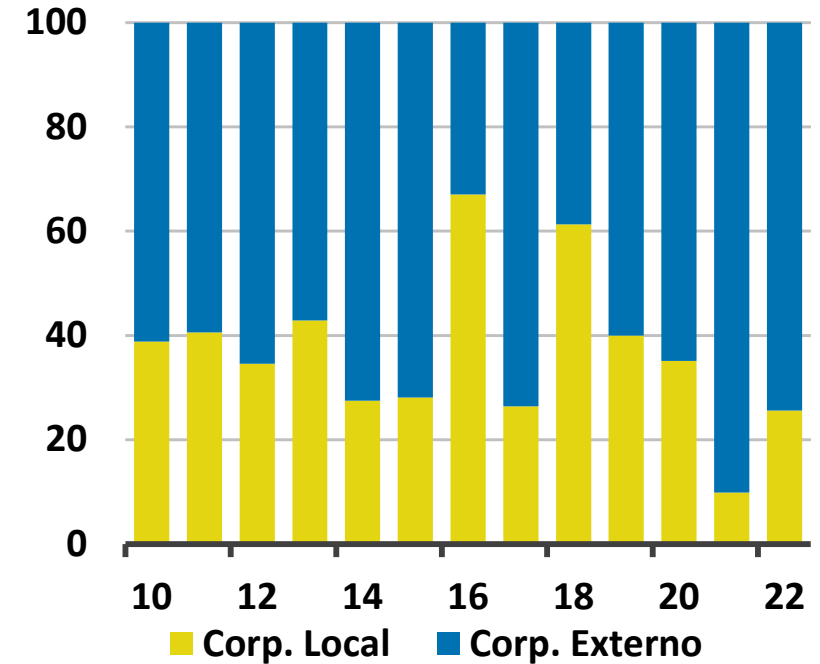
Activos de los Fondos de Pensiones (1)
(porcentaje del PIB)



Emisiones corporativas y bancarias(2)
(miles de millones de dólares)



Composición de emisiones corporativas (2)
(porcentaje)



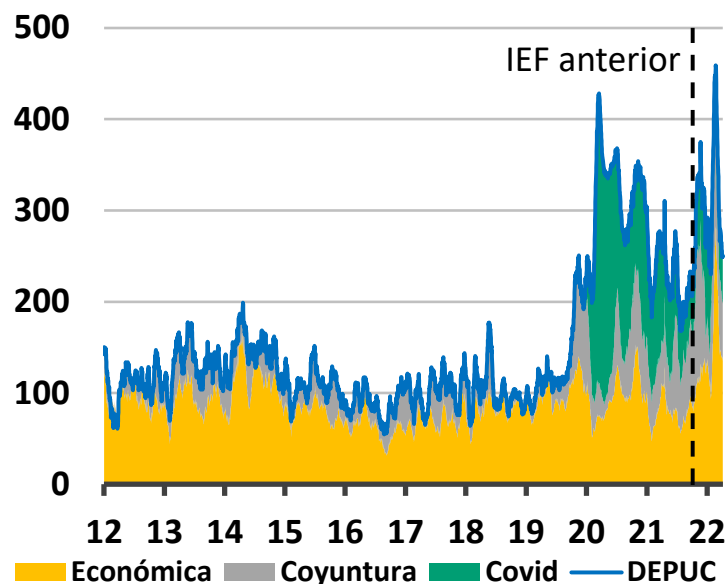
(1) PIB 1T2022 estimado con tasas de crecimiento de la EEE. Activos de FP 1T2022 corresponden a febrero. (2) Año 2022 considera hasta el cierre estadístico.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Superintendencia de Pensiones, BCS, DCV y RiskAmerica.

La mayor incertidumbre observada desde el 2020 ha incidido en las tasas de interés de largo plazo.

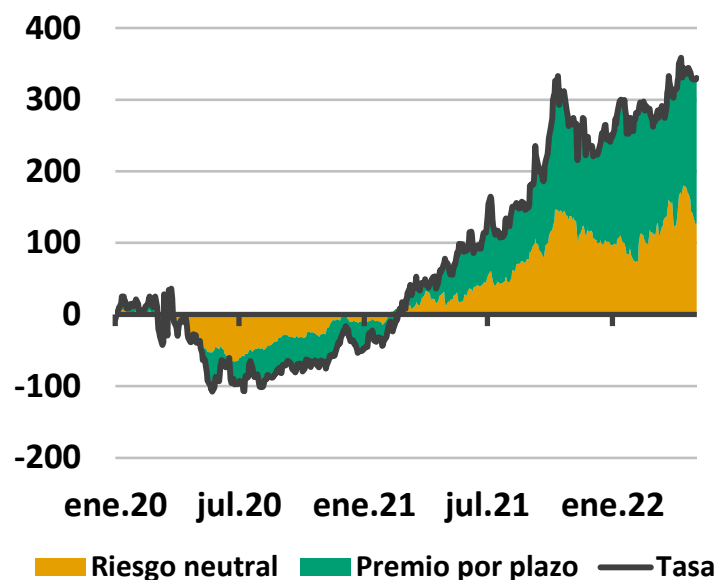
Incertidumbre económica y política para Chile (1)

(índice, al 06/04/2022)



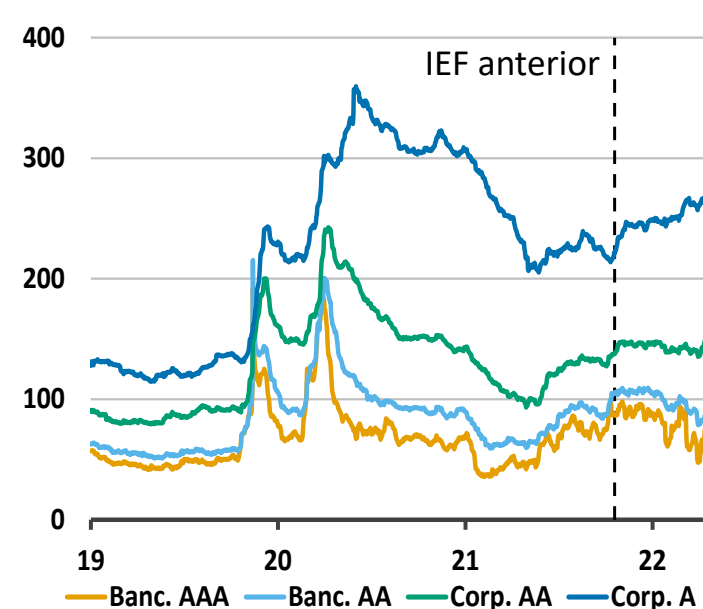
Descomposición Tasa Soberana a 10 años (2)

(puntos base)



Spreads bancarios y corporativos

(puntos base)



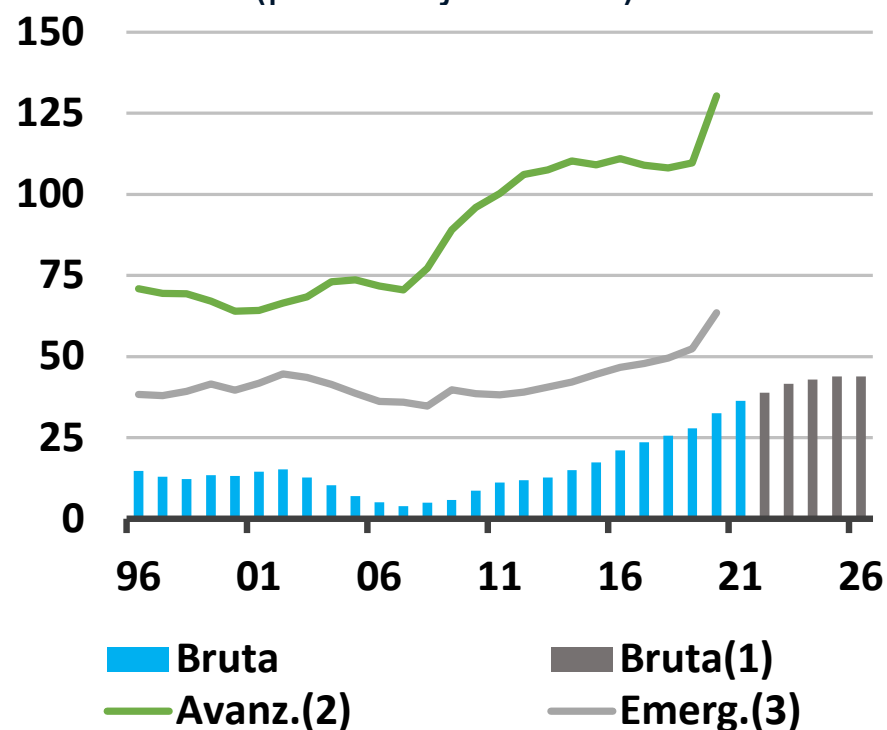
(1) Media móvil a 30 días. Desde diciembre del 2021, el índice incluye una actualización al diccionario de palabras utilizado para su construcción, como una forma de incorporar nuevos elementos que influyen en la coyuntura local. (2) Tasa nominal. Estimaciones realizadas en base Swap Promedio Cámara.

Fuente: Banco Central de Chile, RiskAmerica, DVC, BCS, Becerra y Sagner (2020).

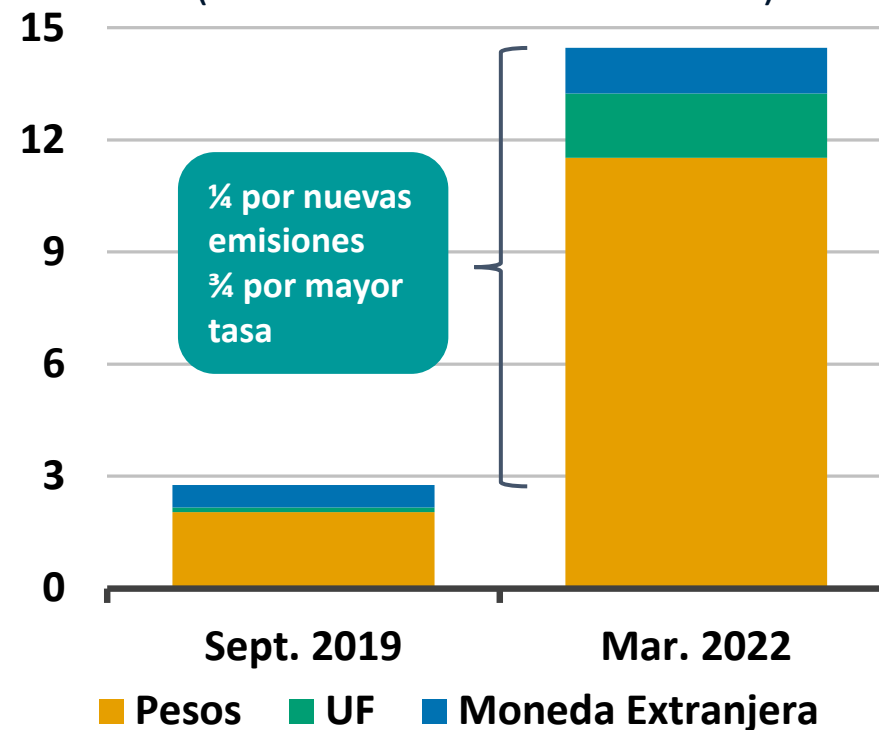
Por su parte, el fisco, si bien mantiene niveles de deuda sostenibles, enfrentará una mayor carga financiera consecuencia de estos impactos financieros.



Deuda Gobierno Central y otras economías (1)–(3) (porcentaje del PIB)



Costo de rollover de deuda acumulado en próximos diez años (4) (miles de millones de dólares)



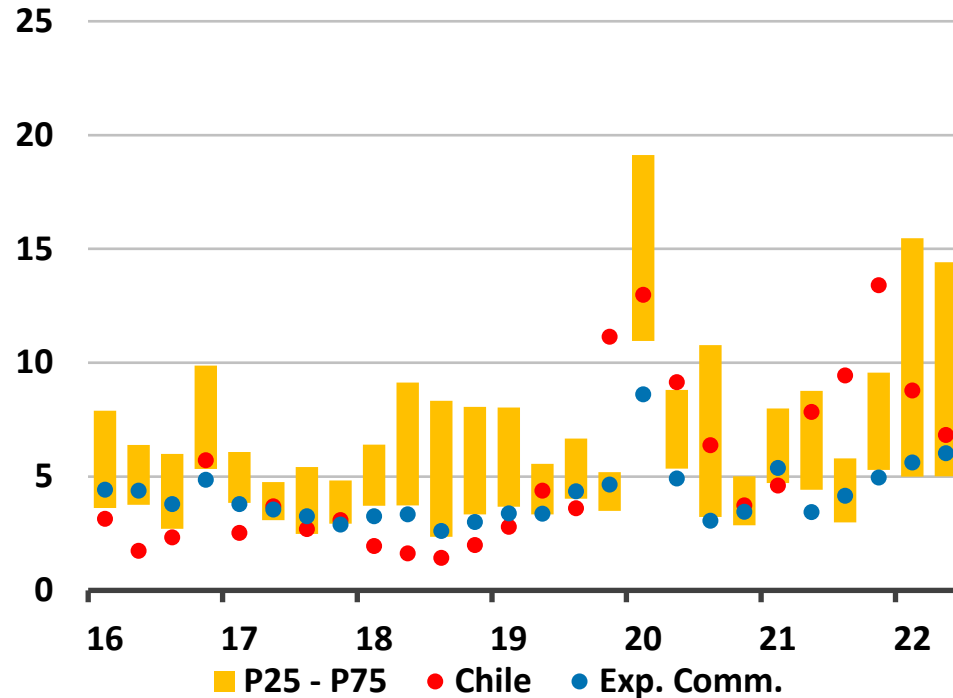
(1) Corresponde a proyección de Informe de las Finanzas Públicas 1T 2022, DIPRES. (2) Economías avanzadas considera Alemania, EE.UU., Japón y Reino Unido. (3) Economías emergentes considera Brasil, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia y Turquía. (4) Escenarios elaborados con el costo de refinanciar los bonos de tesorería que vencen en los próximos 10 años. Vencimientos considerados equivalen a 70, 50 y 45% del total en pesos, UF y ME, respectivamente a marzo del 2022.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de DIPRES, IFF, Ministerio de Hacienda y Bloomberg.

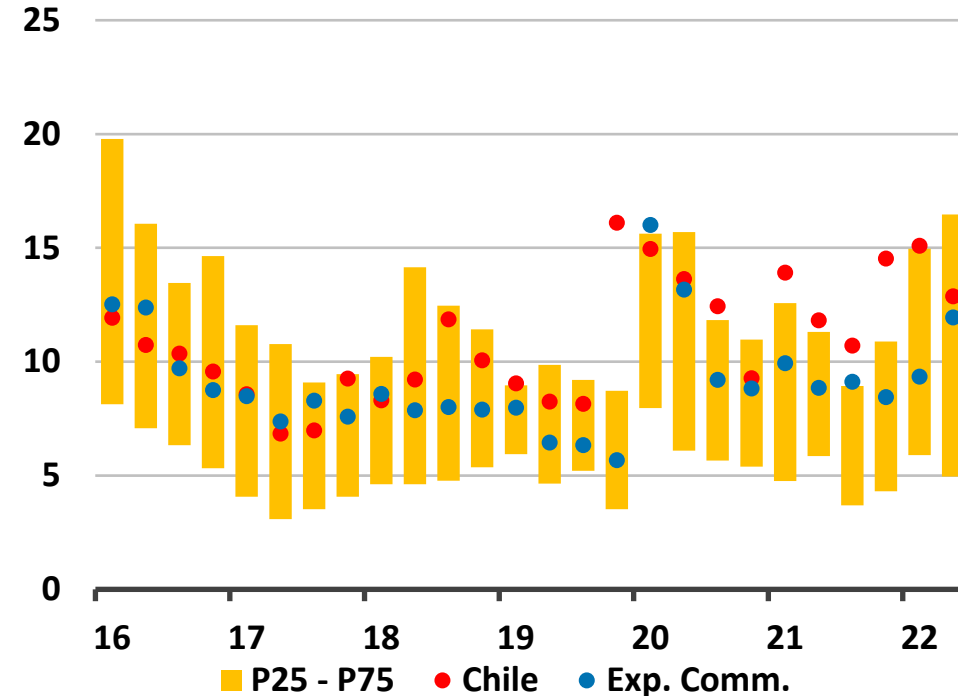
En un contexto de fortalecimiento global del dólar y alta incertidumbre local, se ha producido una depreciación relevante del peso y alzas de tasas de largo plazo. Ello ha ocurrido con alta volatilidad, que supera significativamente la de otros exportadores de materias primas.



Volatilidad tasas soberanas de economías emergentes (1)(2) (puntos base)



Volatilidad del tipo de cambio de economías emergentes (1)(2) (porcentaje)



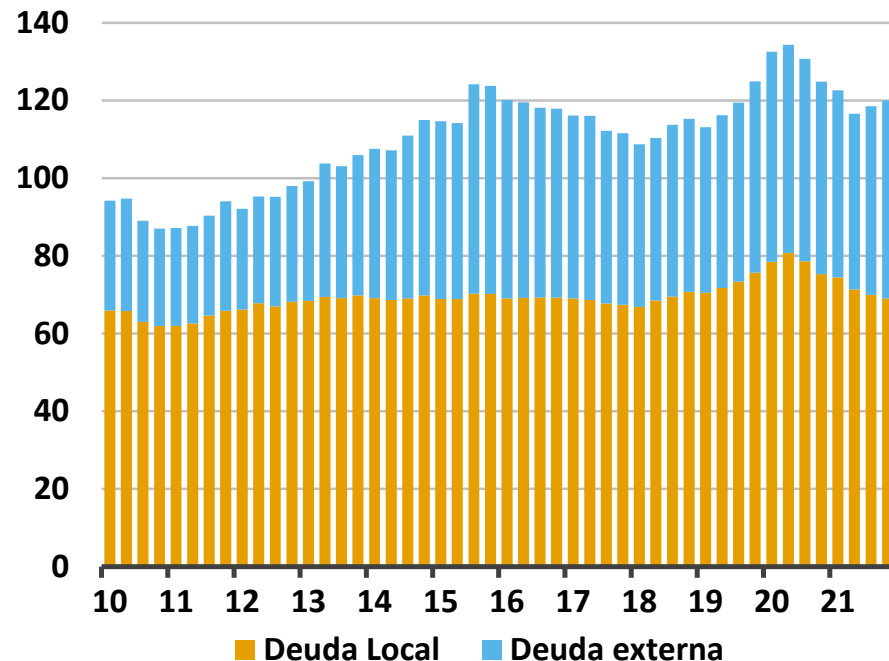
(1) Volatilidad diaria anualizada. La muestra de países emergentes incluye a Brasil, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia y Turquía. Exportadores de *commodities* (Exp. Comm) incluye a Australia, Canadá, Nueva Zelanda y Noruega. (2) Segundo trimestre de 2022 considera datos hasta el cierre estadístico.
Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg y Becerra y Sagner (2020).



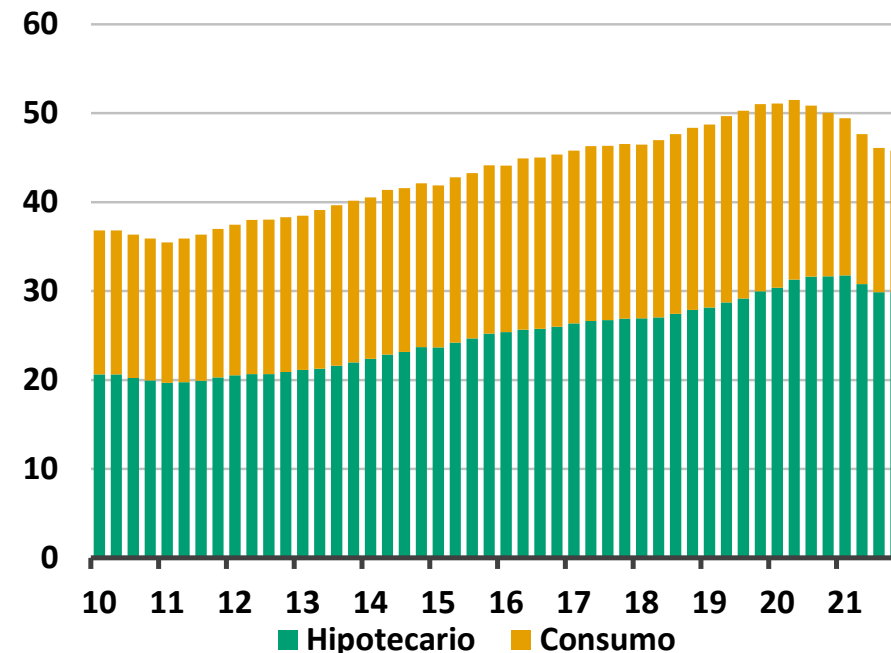
DESARROLLOS USUARIOS Y OFERENTES DE CRÉDITO

El endeudamiento agregado de las empresas se mantuvo estable, mientras el de los hogares se moderó en los últimos trimestres, en línea con una menor demanda crediticia y mayores restricciones de acceso a créditos de largo plazo.

Endeudamiento de empresas no bancarias (1) (porcentaje del PIB)



Endeudamiento de hogares (2) (porcentaje del PIB)



(1) (Deuda local incluye: bonos locales, banca local, Factoring, leasing y otros. Deuda externa incluye Bonos externos, Préstamos externos y otro, IED (Convertida a pesos según el tipo de cambio promedio del último mes de cada trimestre).

(2) Deuda no Hipotecaria incluye deuda de consumo bancario, créditos comerciales, CCAF, Cooperativas, compañías de leasing y seguros, automotoras y gobierno central (FONASA y otros). Deuda Hipotecaria incluye deuda hipotecaria bancaria y no bancaria. Datos 4T2021 preliminares

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

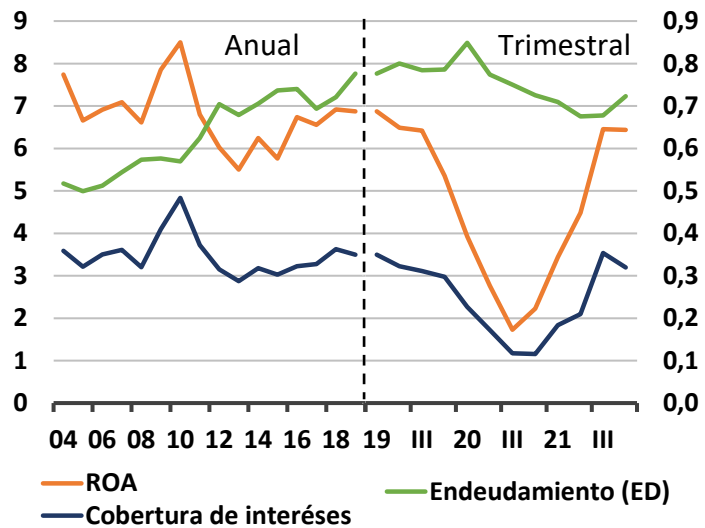
La situación financiera de las firmas se mantiene estable a nivel agregado, impulsada por el aumento de las ventas y por las políticas de apoyo al crédito del año previo, aunque se observa cierta heterogeneidad en algunos sectores.



Para firmas reportantes CMF

Indicadores Financieros (1)

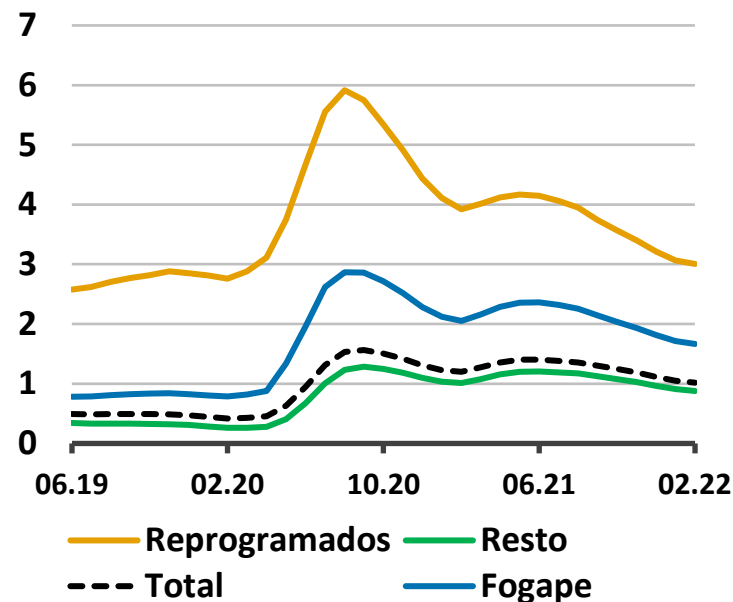
(porcentaje de activos totales; veces gastos financieros; veces patrimonio)



Para firmas con financiamiento bancario local

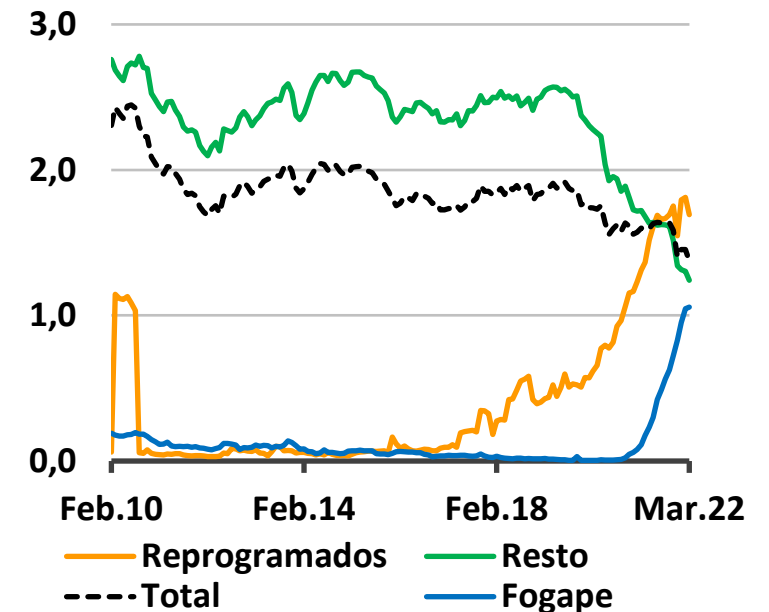
Mediana de la razón deuda sobre ventas mensuales (2)

(veces, promedio móvil trimestral para ventas)



Índice de Cuota Impaga (2)

(porcentaje)



(1) No considera empresas estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros y Minería. Frecuencia anual a la izquierda de la línea punteada, trimestral para el resto. (2) Categorías de reprogramados y FOGAPE no son excluyentes entre sí. No considera personas.

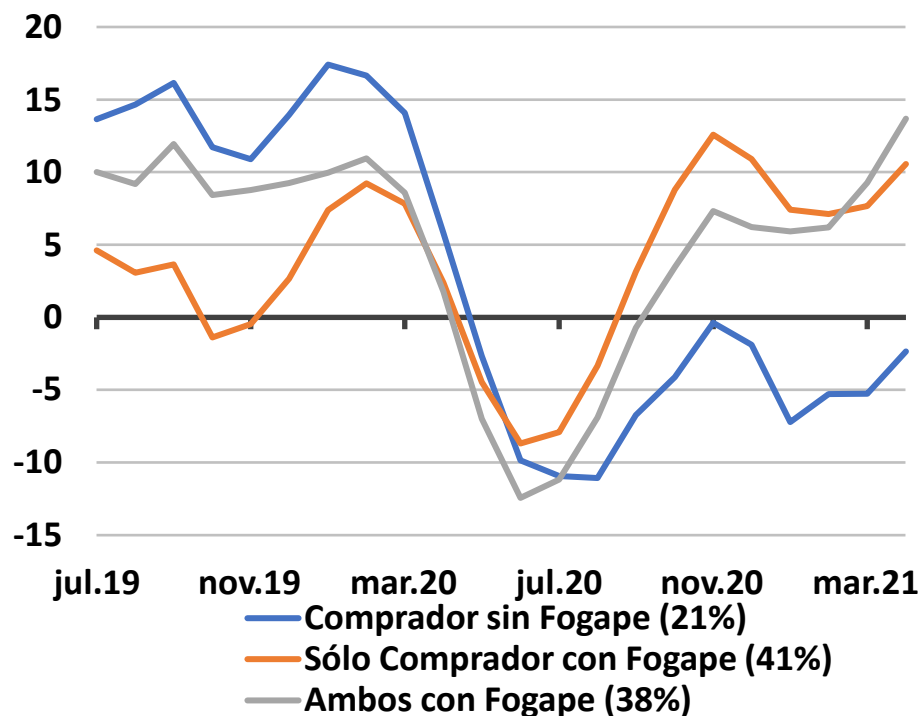
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Detalle empresas

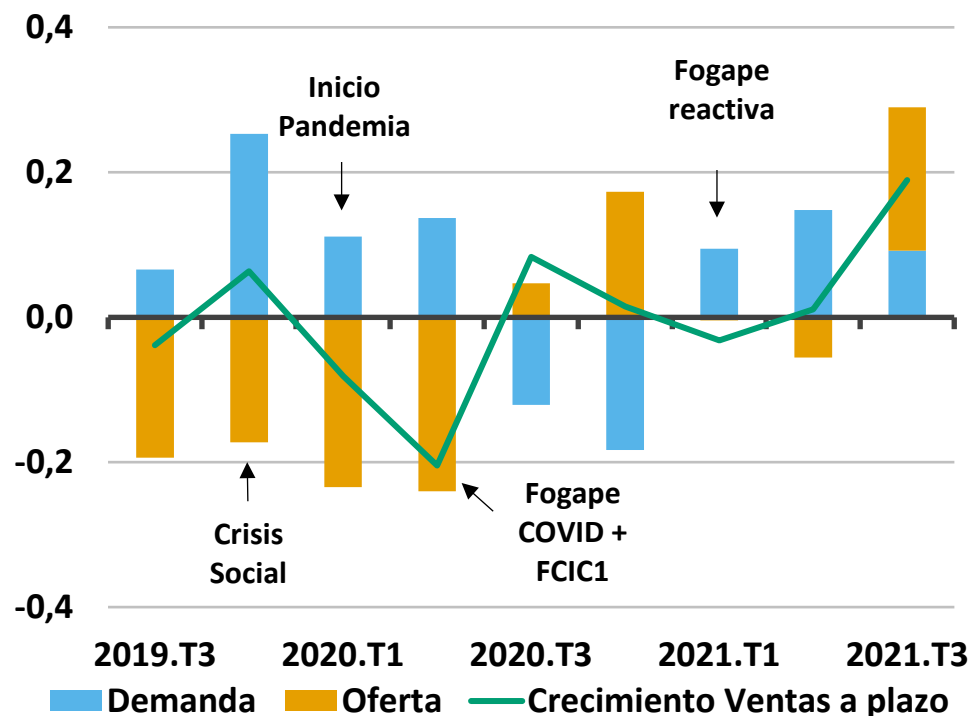
En particular, la evidencia sugiere que los programas de apoyo al crédito durante la pandemia no solo beneficiaron a las firmas que accedieron, sino que se propagaron —a través de relaciones comerciales— a un conjunto más amplio.



Crecimiento de ventas trimestrales por tenencia Fogape-Covid (1)
(porcentaje real anual)



Crecimiento trimestral de las ventas a plazo (*trade credit*) a nivel agregado (2)
(variación porcentual)



(1) Firmas con financiamiento local y ventas anuales bajo 1 millón de UF. Relación de compraventa entre octubre y diciembre 2020. Entre paréntesis las participaciones de cada grupo sobre las ventas totales al cierre del 2020.

(2) Operaciones de venta a plazos mayores a un día en la factura electrónica, este tipo de ventas equivalen en promedio a 65% de las ventas de las empresas en la muestra.

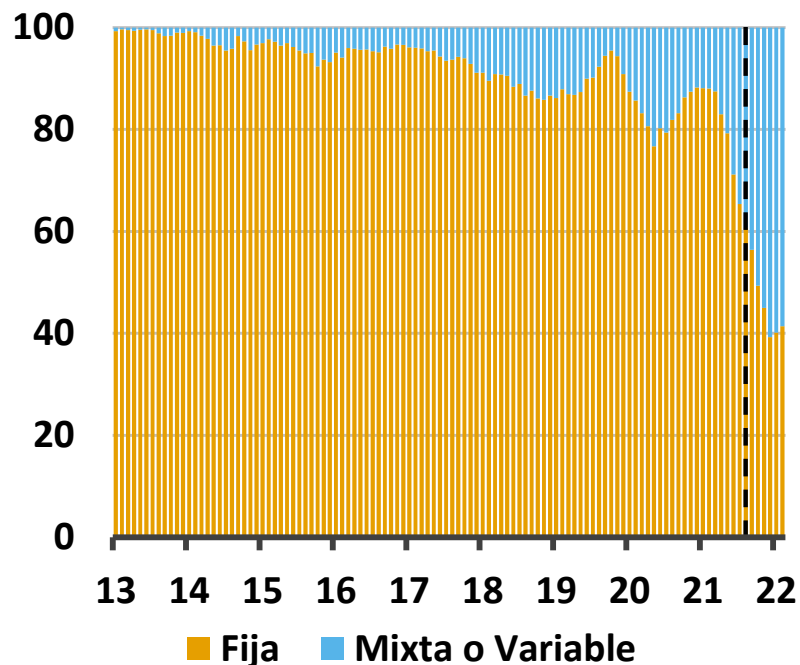
Fuente: Banco Central en base a información del SII y CMF.

En el sector inmobiliario residencial se han reducido las ventas e incrementado la participación de proyectos sin ejecución, esto no ha afectado por el momento la capacidad de pago de este grupo de empresas.



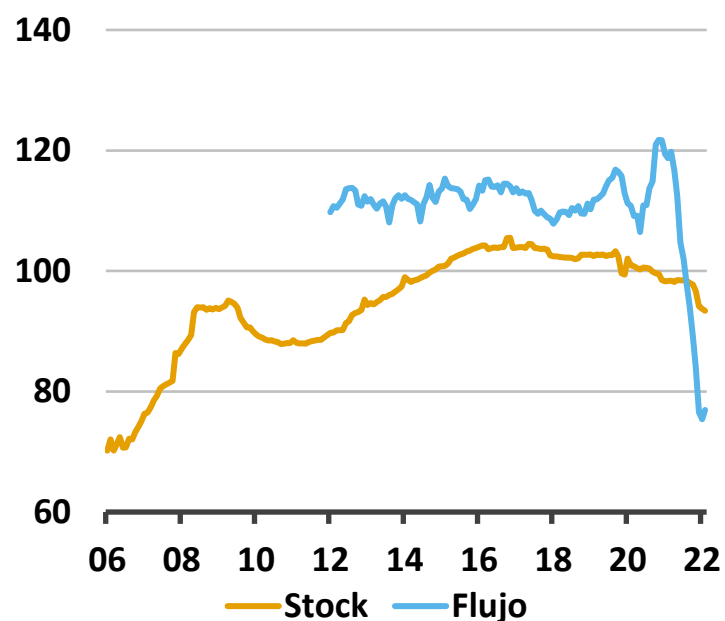
Tipos de tasas de interés (*)

(porcentaje ponderado por monto)



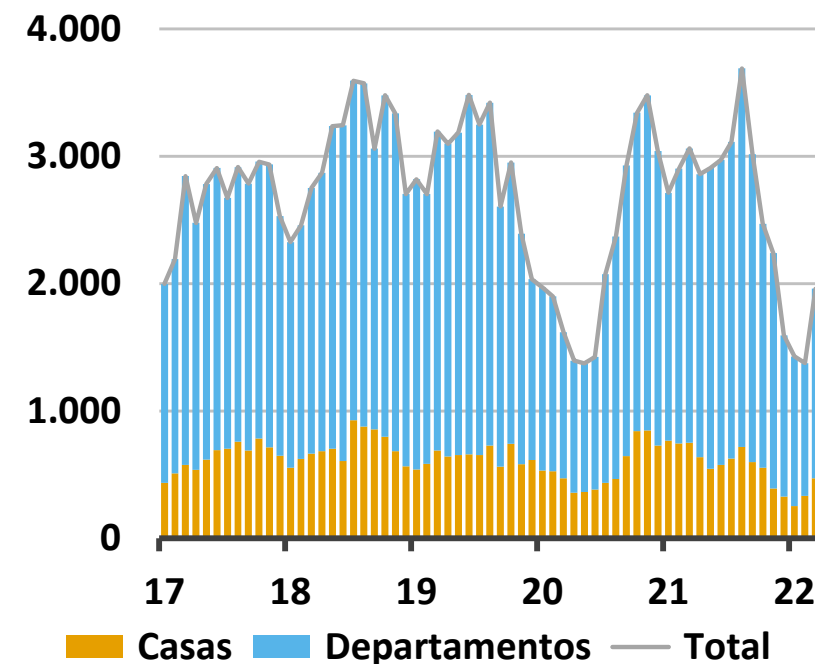
Duración de la cartera hipotecaria bancaria

(meses)



Venta de viviendas nuevas RM

(unidades)



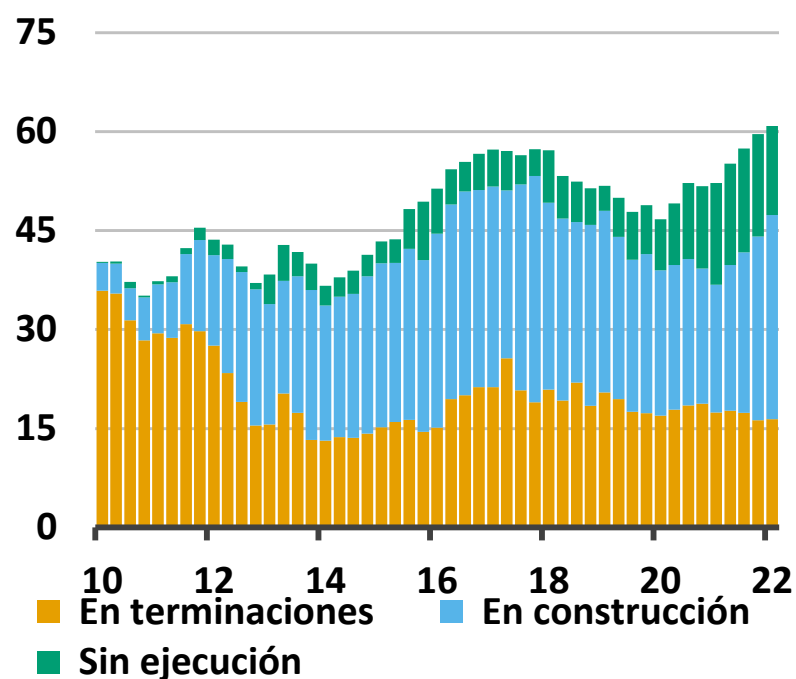
(*) Tipo de tasa en el flujo de crédito hipotecario.

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

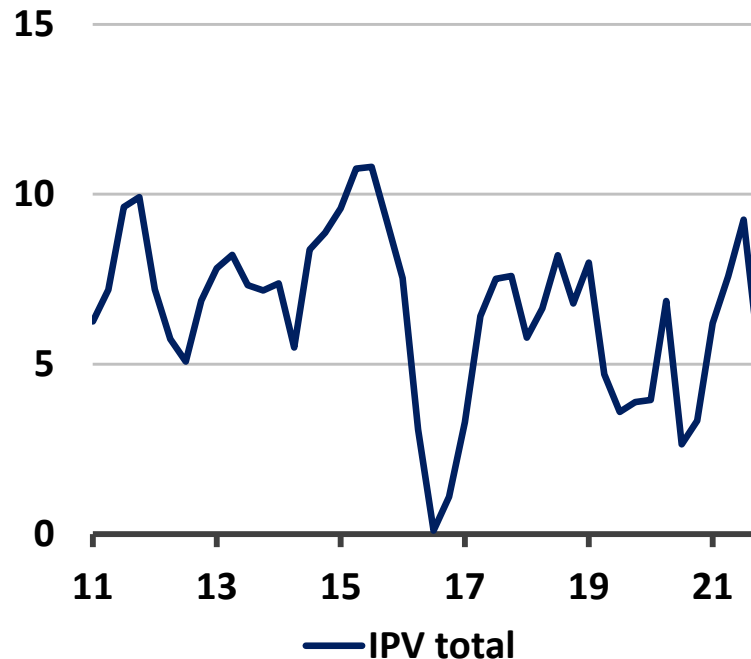


Las ventas de viviendas nuevas cayeron en torno a 50% anual en los primeros meses de este año. Los precios de las viviendas se expandieron un 7,1% en 2021, aunque se desaceleraron en el último trimestre de 2021

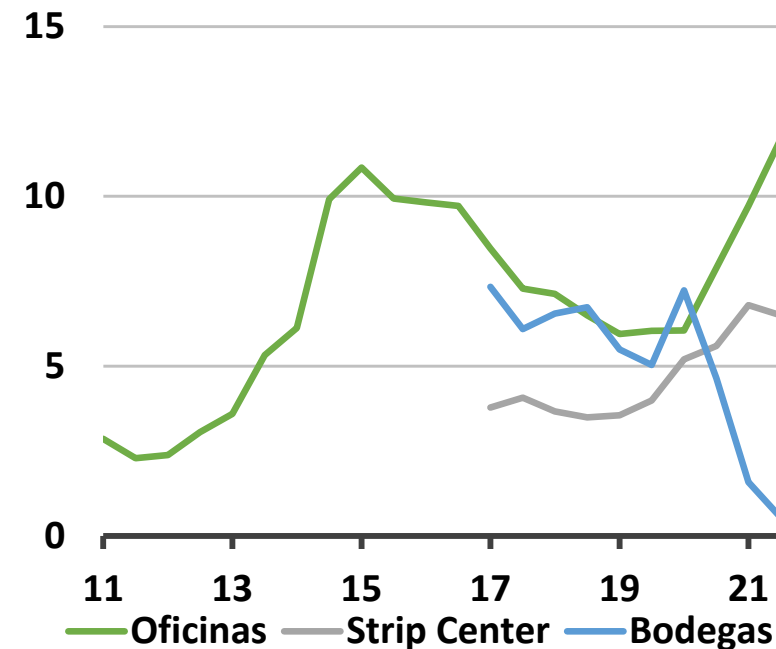
Oferta de viviendas nuevas RM
(miles de unidades)



Precios de viviendas
(variación real anual, porcentaje)



Tasa de vacancia
(porcentaje)



(*) Tipo de tasa en el flujo de crédito hipotecario.

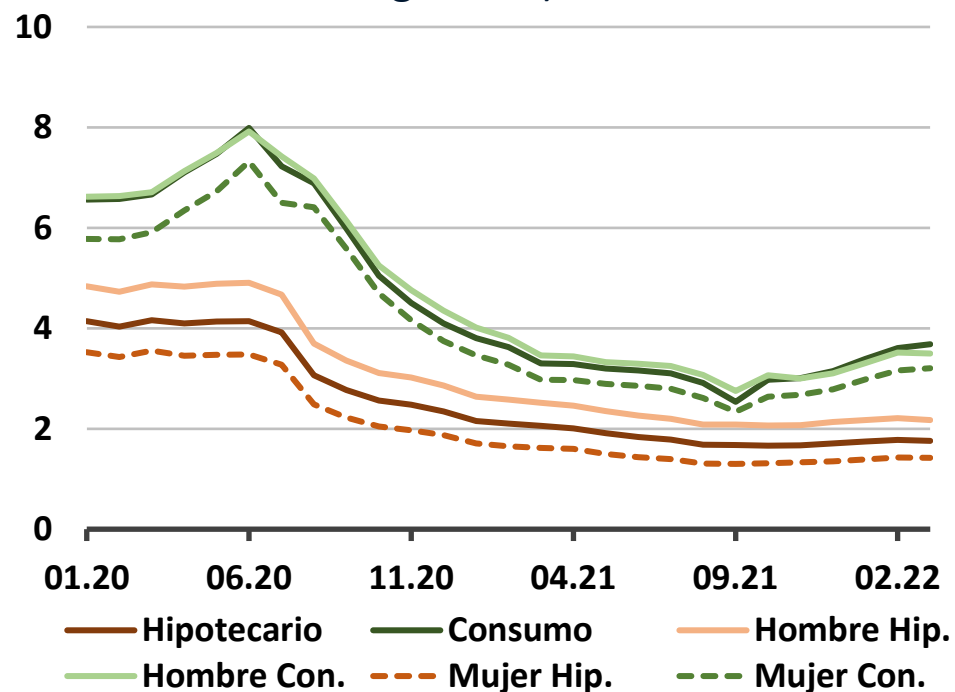
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, CChC, GPS y CBRE.

Los hogares enfrentan restricciones de acceso al crédito y desafíos frente a un entorno macroeconómico más deteriorado.



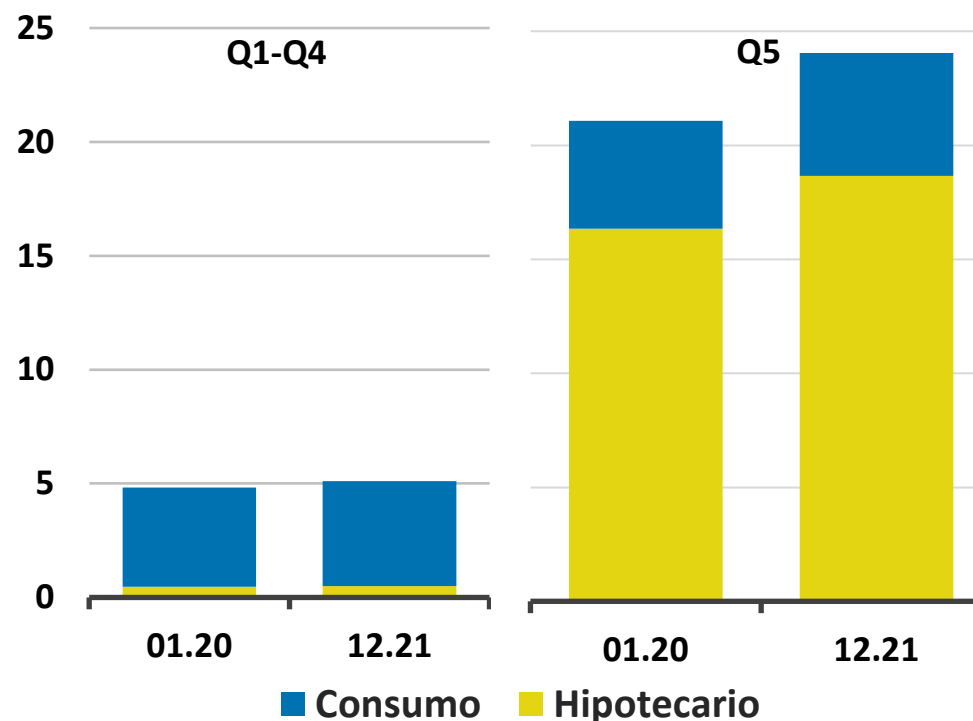
Tasa de impago consumo e hipotecario

(porcentaje de deudores bancarios de cada segmento)



Endeudamiento bancario por quintil de ingreso (*)

(veces el ingreso laboral mensual, mediana)



(*) Q1 hasta 262.000, Q2 entre 262.001 y 556.000, Q3 entre 556.001 y 950.000, Q4 entre 950.001 y 1.680.000, Q5 entre 1.680.001 y 2.000.000.

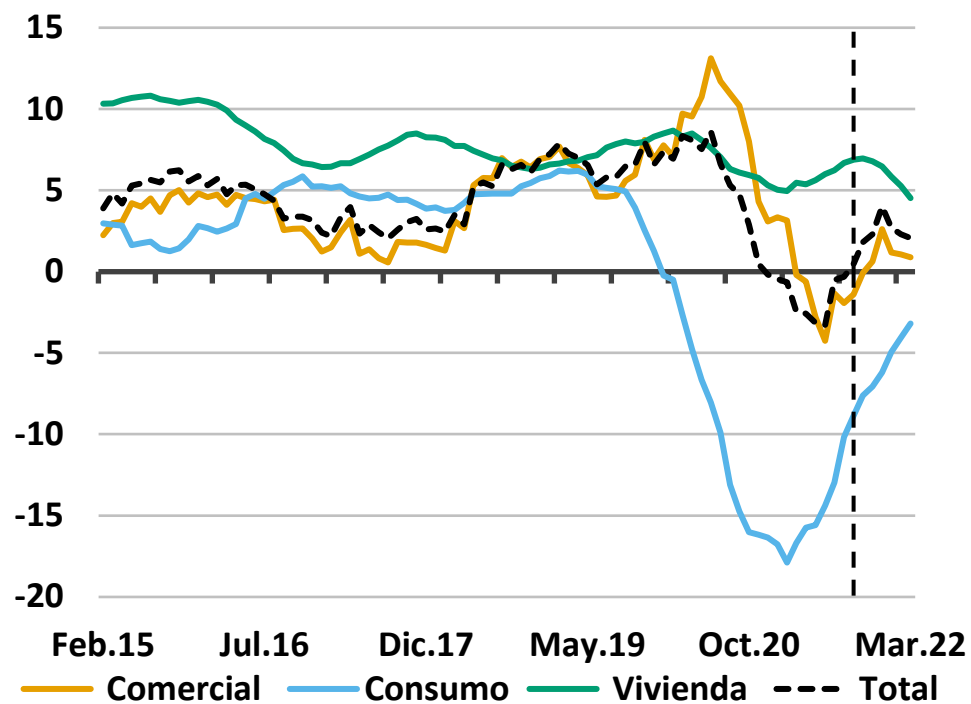
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF, SUSESO, SERVEL.

La banca presenta riesgos acotados y niveles de solvencia y liquidez adecuados. Esto ha sido fruto de un comportamiento prudente y de las medidas extraordinarias implementadas por las autoridades financieras durante la pandemia.



Crecimiento de las colocaciones (1)

(variación real anual, porcentaje)



Índice de Adecuación de Capital (IAC)

(Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo, % de los APR)

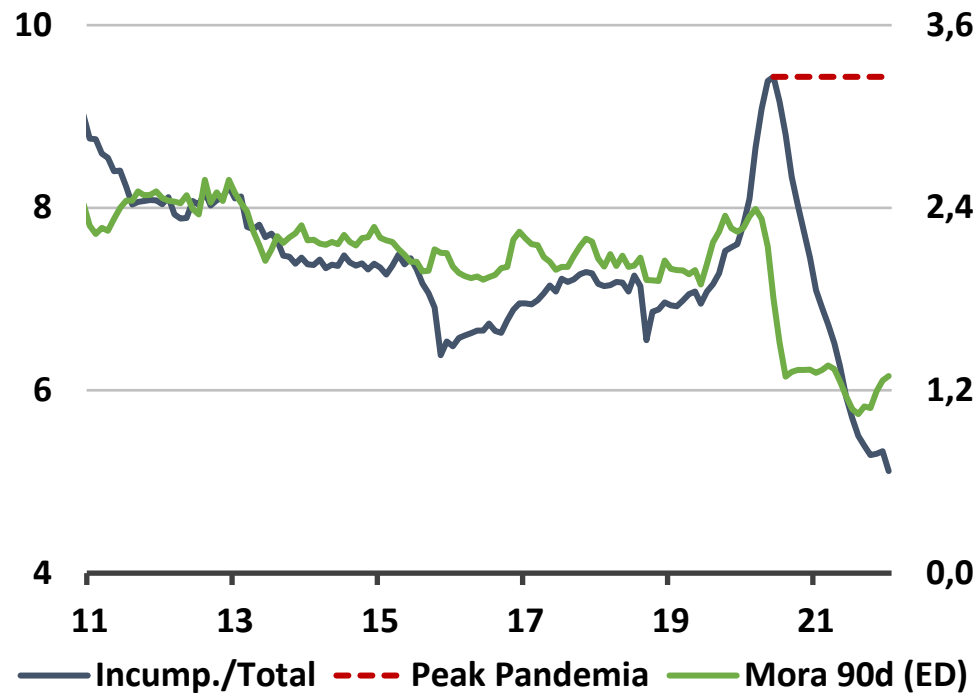


(1) Basado en estados financieros individuales. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

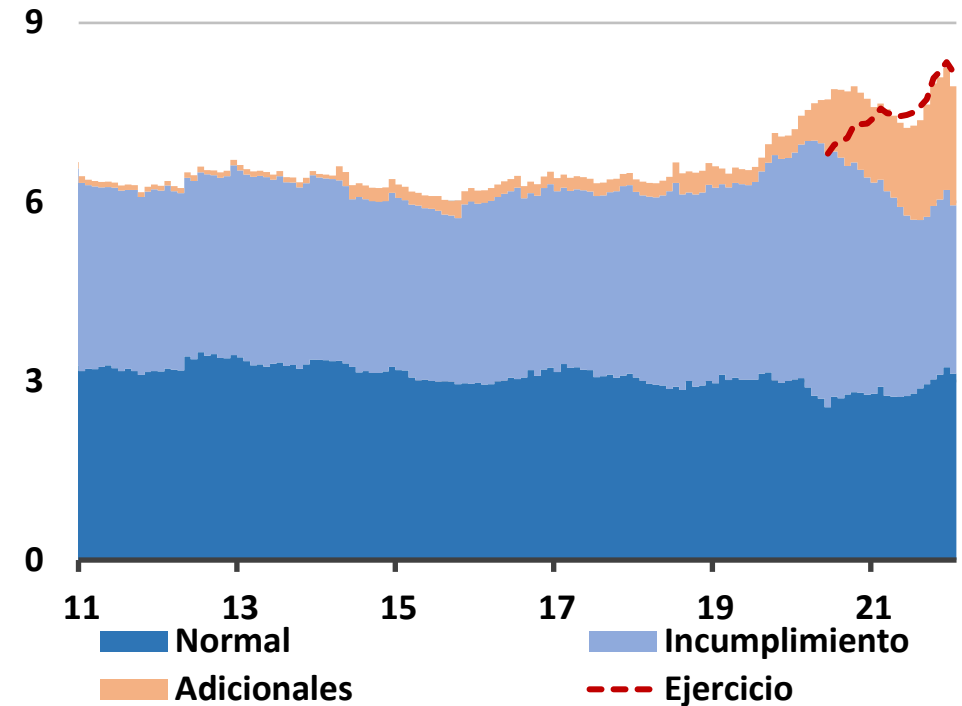
La morosidad de las carteras bancarias se mantiene en niveles bajos desde una perspectiva histórica. Se han realizado fuertes aumentos de provisiones adicionales, frente la expectativa de que los riesgos regresen a sus niveles previos a las medidas de apoyo masivas.



Cartera en incumplimiento consumo (porcentaje)



Desagregación stock de provisiones consumo (*) (porcentaje)



(*) El ejercicio calcula las provisiones efectivas (llamadas específicas, que provienen de la normativa) que se requerían efectuar si el sistema volviera a los niveles de morosidad observados antes de las medidas masivas de apoyo.

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



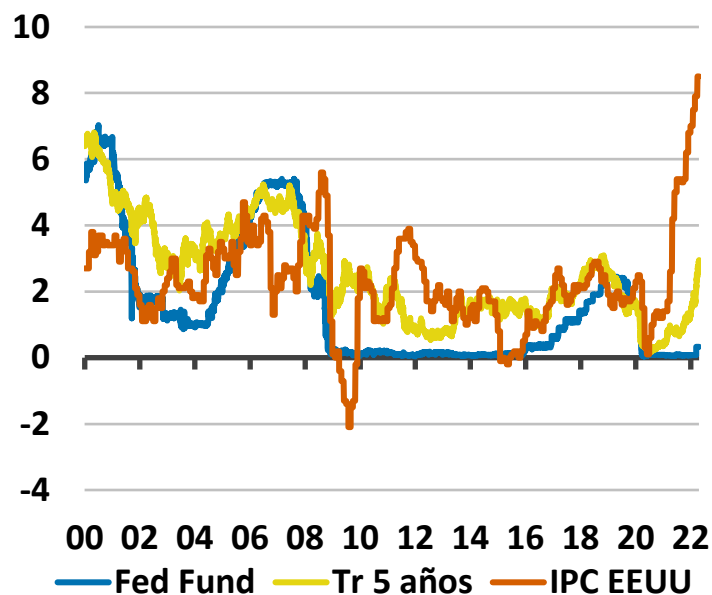
RIESGOS, VULNERABILIDADES Y MITIGADORES

Las principales amenazas externas para la estabilidad financiera local provienen de deterioros abruptos de la liquidez global, de alzas en las tasas de largo plazo o de los premios por riesgo para economías emergentes.



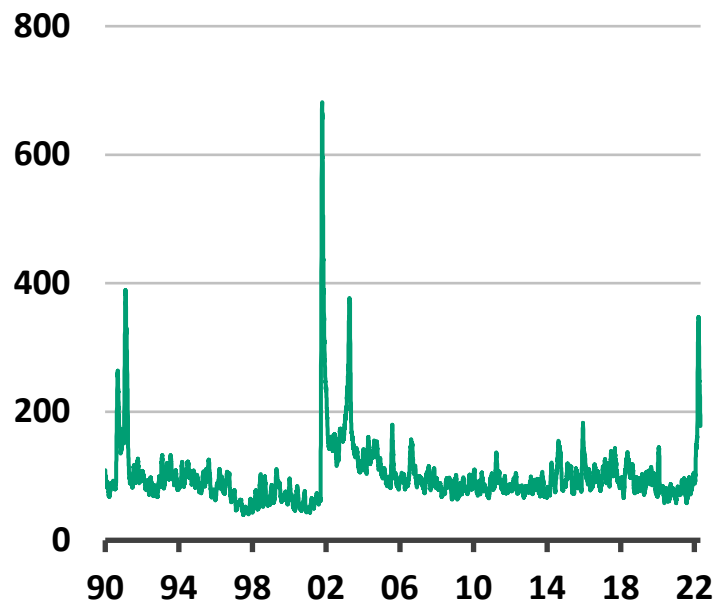
Tasas de interés e inflación anual EEUU

(porcentaje)



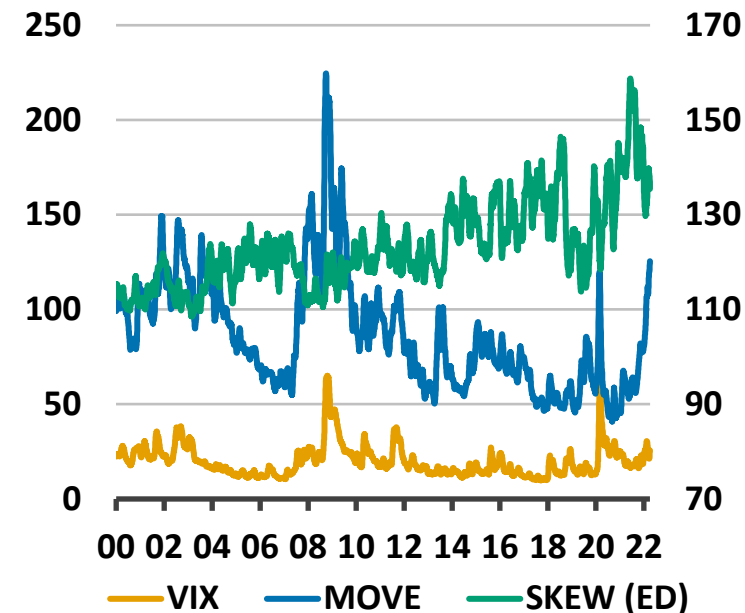
Riesgo geopolítico (1)

(índice, promedio 1985-2019=100)



MOVE, SKEW y VIX (1)(2)

(índice)



(1) Promedio móvil de 30 días. (2) VIX: volatilidad implícita en opciones sobre el S&P500 en EEUU a un mes; MOVE: volatilidad implícita en opciones sobre el bono del Tesoro de EEUU con distintas duraciones a un mes; SKEW: utiliza opciones sobre el S&P500 en EEUU para medir su riesgo de cola.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, Caldara & Iacoviello (2021) y Bloomberg.

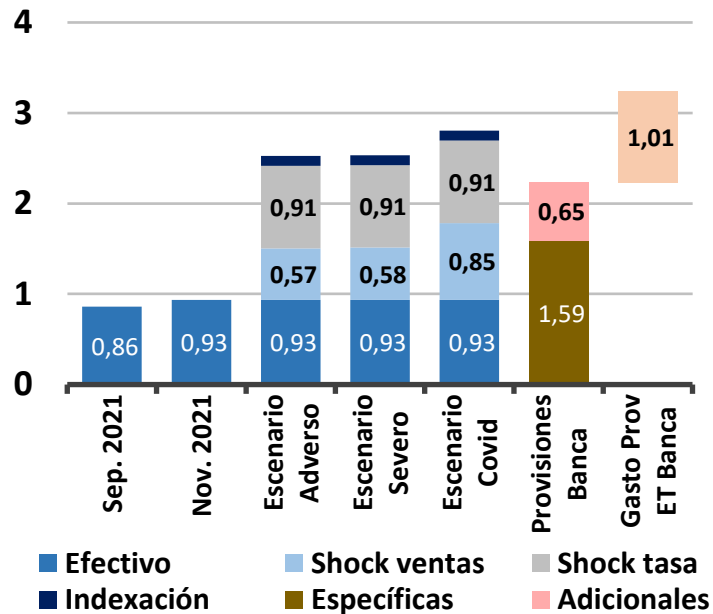
La materialización de los escenarios de tensión en la deuda en riesgo de hogares y empresas posee un impacto similar al de IEF previos y es coherente con las provisiones acumuladas por la banca, aunque algunos desarrollos requieren ser monitoreados.



Empresas

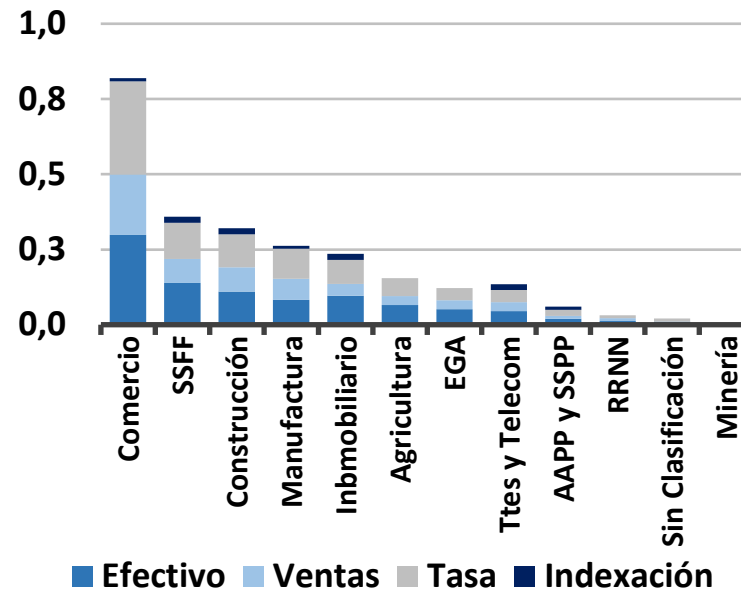
Deuda comercial en riesgo

(porcentaje del PIB, 2021)



Deuda en riesgo

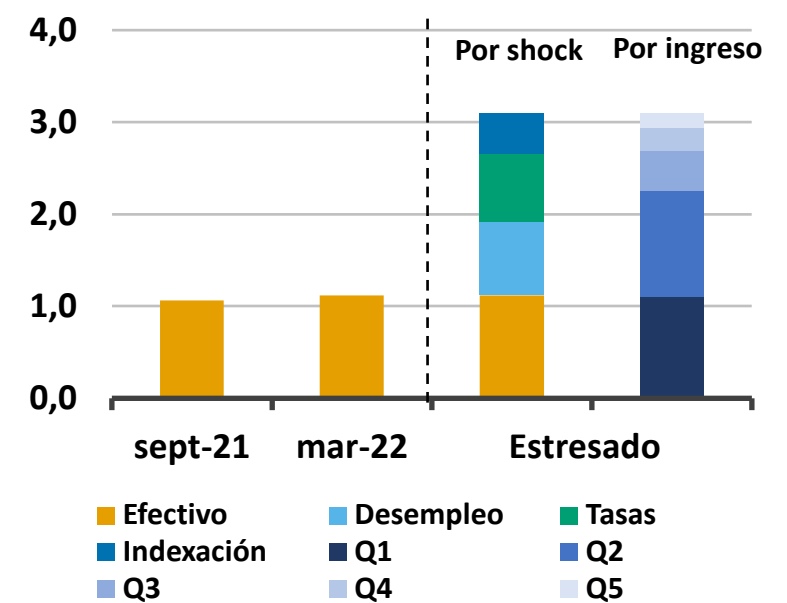
(porcentaje del PIB)



Hogares

Deuda en riesgo (*)

(porcentaje del PIB)



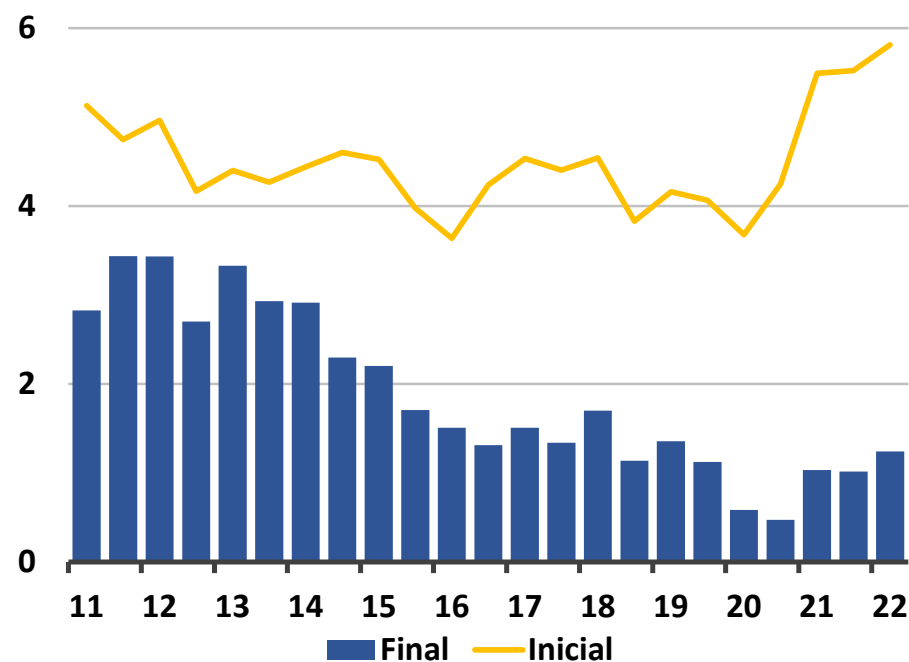
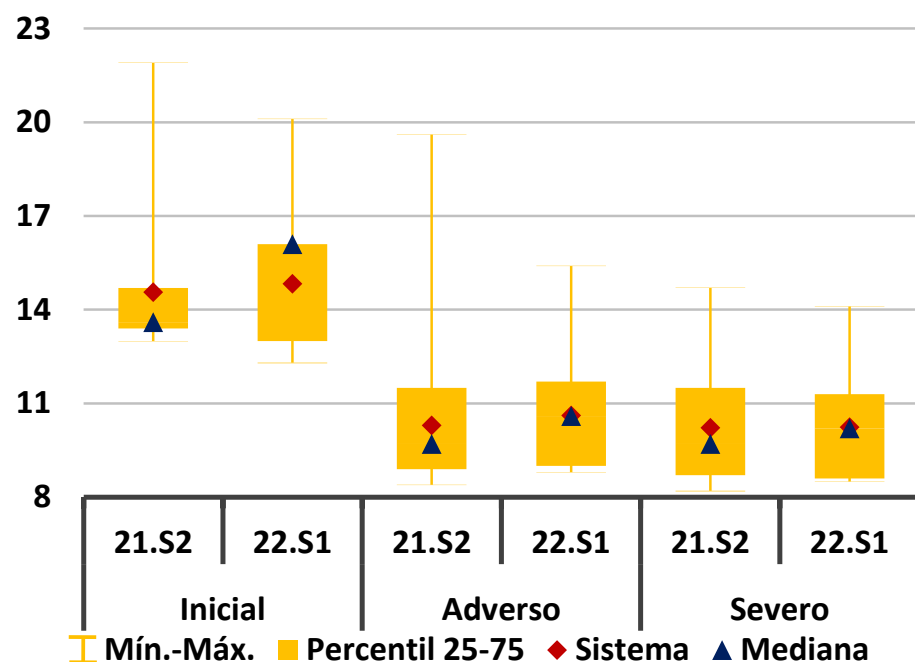
(*) Se plantean tres shocks simultáneos. Desempleo: aumento de la tasa de desempleo de 7pp en un año; Tasas: aumento de 500pb en las tasas de interés de los créditos de consumo y de 200pb en las hipotecarias; e Inflación: shock de inflación de 4pp adicionales en un año. Q1 hasta 262.000, Q2 entre 262.001 y 556.000, Q3 entre 556.001 y 950.000, Q4 entre 950.001 y 1.680.000, Q5 entre 1.680.001 y 2.000.000.

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



Las pruebas de tensión para la banca indican que los indicadores de solvencia permanecerían por sobre el requerimiento regulatorio, incluso frente a la materialización de escenarios severos.

Impacto del escenario de tensión (1) Holguras de capital escenario severo (2) (porcentaje de los activos ponderados por riesgo) (porcentaje de los activos ponderados por riesgo)



(1) Cifras ponderadas por el capital básico de cada institución. Los cálculos no consideran la banca de tesorería y comercio exterior así como tampoco bancos de consumo que han salido del sistema. (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.



DESARROLLOS DE POLÍTICA FINANCIERA

El marco institucional, regulatorio y de política financiera representa una fortaleza del sistema financiero chileno. Su robustez requiere de escrutinio y una mejora continua que lo adapte a un entorno desafiante.



Programa de Evaluación del Sector Financiero Chileno (FSAP)

Recepción de recomendaciones para fortalecer el sistema financiero



(*) Recomendaciones más relevantes requieren cambios legales para su implementación

Transversales al sistema financiero
Supervisión integrada de conglomerados financieros*
Registro consolidado de deudas*
Sistema Bancario
Sistema institucional de resolución*
Gobierno corporativo
Financiamiento interbancario*
Compañías de seguro
Supervisión y requerimientos de capital basado en riesgos*
Inversionistas institucionales
Fortalecer la gestión de liquidez en Fondos mutuos
Promover inversión en activos de largo plazo en los fondos de pensiones
Desarrollo Fintech
Finanzas abiertas*
Estrategia digital pagos minoristas
Mejorar los marcos de privacidad y protección de datos y ciberseguridad*

Agenda de Política Financiera BCCh

Sistemas de pagos

Implementación CPBV
Primer Informe MDBC

Regulación bancaria

Reforma regulación de liquidez
Modernización de la regulación de cuentas de ahorro
Modernización de la regulación cambiaria

Modernización regulación Cambiaria

Flexibilización de requisitos para formar parte del Mercado Cambiario Formal (Etapa 3)

Implementación Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC)

Se realiza primera Reunión de Política Financiera (RPF)

Reuniones de Política Financiera



La Ley General de Bancos otorga al Banco Central de Chile la responsabilidad de activar, mantener o desactivar el Requerimiento de Capital Contracíclico. Este requerimiento aplica a todos y cada uno de los bancos pudiendo ser fijado entre 0 y 2,5% de los activos ponderados por riesgo.



Este cargo de capital al sistema bancario es de carácter macroprudencial y está inserto en el marco de los nuevos estándares de Basilea III.



El proceso de decisión se canalizará a través de Reuniones de Política Financiera (RPF), las cuales se realizarán de manera semestral.



En la primera RPF, el Consejo del Banco Central, de acuerdo a los antecedentes disponibles ha decidido no activar el RCC.

Junto con los riesgos coyunturales para la estabilidad financiera analizados en este IEF, se incluye un capítulo temático asociado al cambio climático, que da cuenta de los desafíos que este implica para la estabilidad del sistema financiero.



Capítulo Temático IEF 2022S1

Cambio Climático, el Sistema Financiero y la Banca Central

- Las consecuencias del cambio climático ya son visibles y se profundizarán en las próximas décadas bajo prácticamente todos los escenarios, con impactos negativos en la economía y estabilidad financiera.
- Los agentes se verán afectados en múltiples dimensiones con efectos potencialmente sistémicos, los que requieren ser evaluados y mitigados.
- Este proceso conlleva riesgos que recaerán en el sistema financiero, que es preciso anticipar y contar con herramientas adecuadas para cuantificar su impacto.
- Esto ha motivado al BCCh a diseñar una agenda de trabajo en línea con sus objetivos, la que incluye el desarrollo de pruebas de tensión con consideraciones climáticas para el sistema bancario, incorporar esta temática en sus herramientas de monitoreo de estabilidad financiera y generar conocimiento y estadísticas para el mejor cumplimiento de sus funciones.
- Este capítulo temático es un primer paso hacia la concreción de estos objetivos en coherencia con su mandato.



COMENTARIOS FINALES

Comentarios finales



Las condiciones financieras globales se han deteriorado en un contexto de alta incertidumbre. La prolongación de la invasión de Rusia a Ucrania, y las cuarentenas masivas en China, han acentuado las presiones inflacionarias, lo que ha llevado a las autoridades a acelerar su proceso de normalización monetaria, lo que ha reducido las perspectivas de crecimiento mundial.

En el ámbito local, los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante el 2021, la incertidumbre política y la menor profundidad del mercado de capitales, especialmente en el largo plazo, no solo han limitado la capacidad de financiamiento de proyectos de mayor plazo —incluida la compra de viviendas— sino que también han reducido las posibilidades de la economía para absorber *shocks* externos.



Entre los principales riesgos se encuentran i) Deterioros de la liquidez global y ii) Profundización de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en 2021 y medidas que vayan en esa línea. En este contexto, resalta la importancia de recomponer un fondo estable de ahorros de largo plazo, lo que favorece el financiamiento de proyectos de inversión y facilita la mitigación de turbulencias financieras externas.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA
PRIMER SEMESTRE 2022