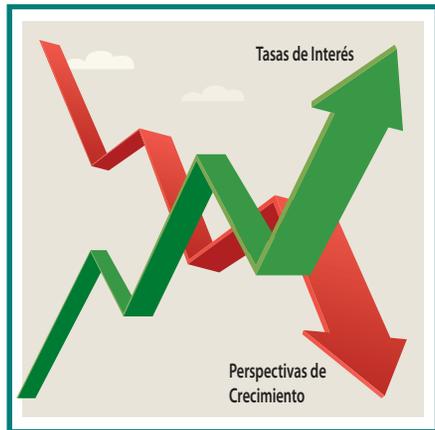


¿Qué nos dice este IEF? Primer Semestre 2022



Las condiciones financieras y perspectivas de crecimiento internacionales se han deteriorado.



Un mercado de capitales menos profundo dificulta la obtención de créditos de largo plazo y reduce la capacidad de la economía para absorber shocks externos.



Hogares y empresas mantienen un buen comportamiento de pago. Sin embargo, algunos de ellos serían más vulnerables ante un escenario económico adverso.



Este entorno más desafiante resalta la importancia de recomponer un fondo estable de ahorros de largo plazo.

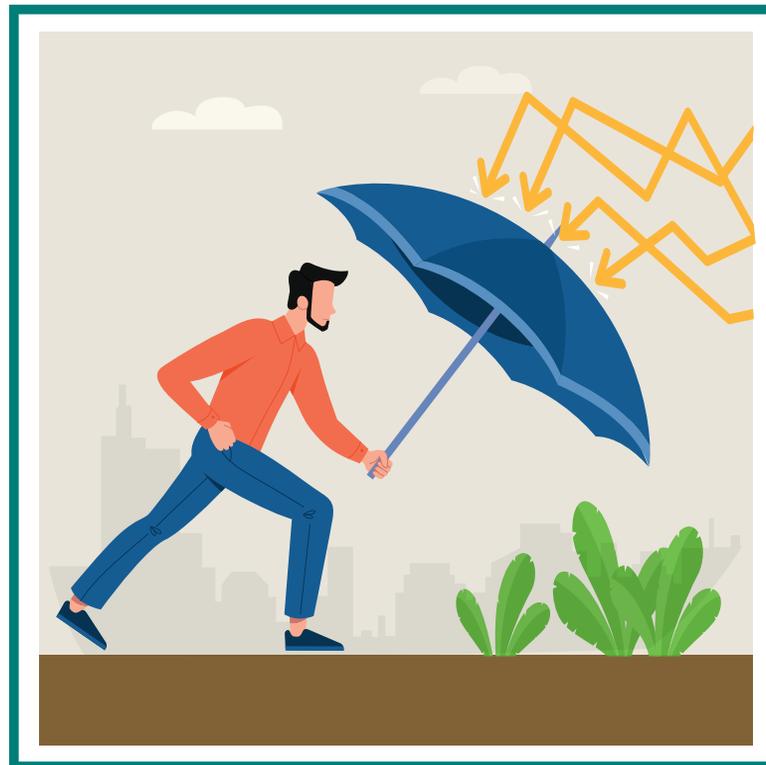
Las condiciones financieras y perspectivas de crecimiento internacionales se han deteriorado.

- La prolongación de la invasión de Rusia a Ucrania y las cuarentenas masivas en China, han acentuado las presiones inflacionarias.
- Esto ha llevado a las autoridades a acelerar su proceso de normalización monetaria, reduciendo las perspectivas de crecimiento mundial.



Un mercado de capitales menos profundo dificulta la obtención de créditos de largo plazo y reduce la capacidad de la economía para absorber shocks externos.

- En el ámbito local, los retiros de fondos previsionales han reducido la profundidad del mercado de capitales.
- Sus consecuencias han sido particularmente visibles en restricciones al crédito hipotecario y al financiamiento del sector corporativo.
- Asimismo, se ha observado una mayor incertidumbre y volatilidad cambiaria y de tasas de interés de largo plazo.



Hogares y empresas mantienen un buen comportamiento de pago. Sin embargo, algunos de ellos serían más vulnerables ante un escenario económico adverso.

- La morosidad de empresas y hogares permanece en niveles bajos desde una perspectiva histórica.
- Sin embargo, algunos grupos aparecen más vulnerables ante nuevos deterioros de las condiciones financieras y menores salarios reales por la mayor inflación.
- Dichos grupos son aquellos que suelen financiarse a plazos más cortos, o que presentan mayor uso de créditos rotativos, como líneas y tarjetas de crédito.



Este entorno más desafiante resalta la importancia de recomponer un fondo estable de ahorros de largo plazo.

- La pérdida de profundidad ya experimentada por el mercado de capitales local, junto con un entorno más desafiante, resaltan la importancia de no seguir debilitando las fuentes estables de ahorro de largo plazo.
- Ello favorece el financiamiento de la vivienda, proyectos de inversión y facilita la mitigación de turbulencias financieras externas.

