

REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2023



MOLINA

Región del Maule

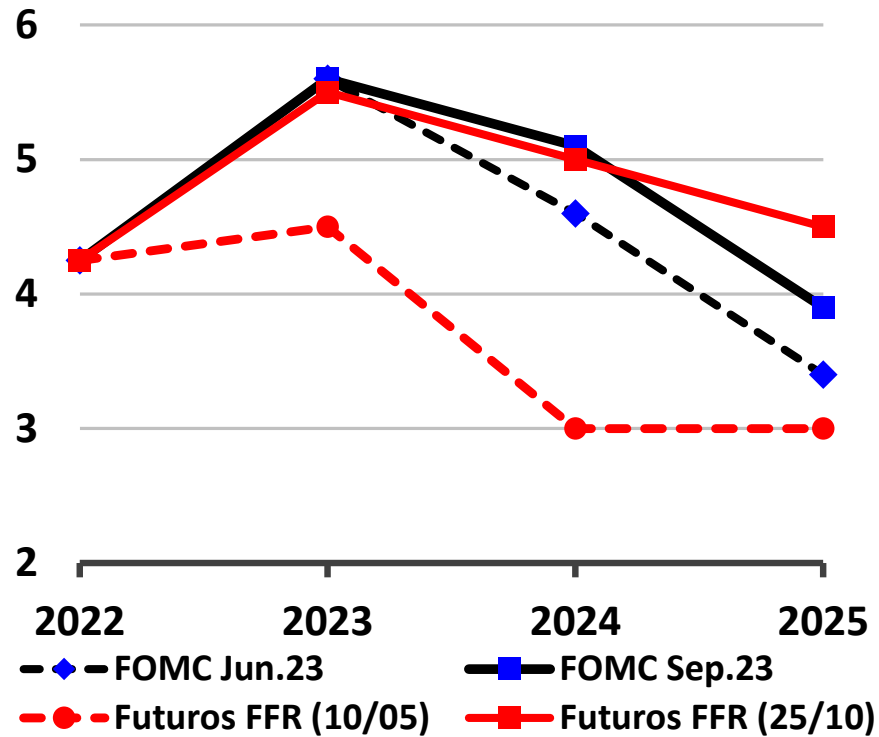


MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

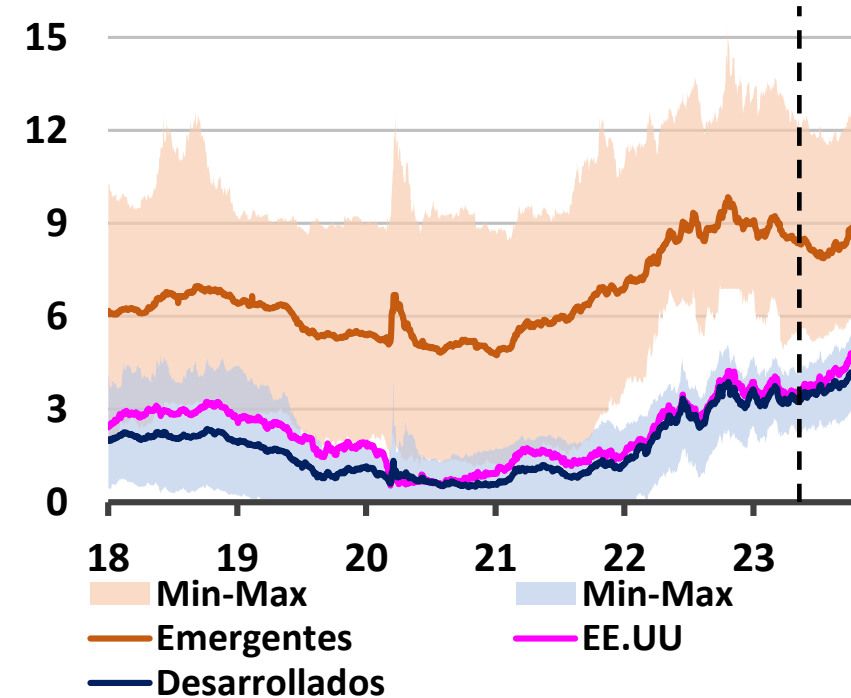
Fed funds rate

(rango medio, fin de año, porcentaje)



Rango Tasas Soberanas (1)(2)

(porcentaje)

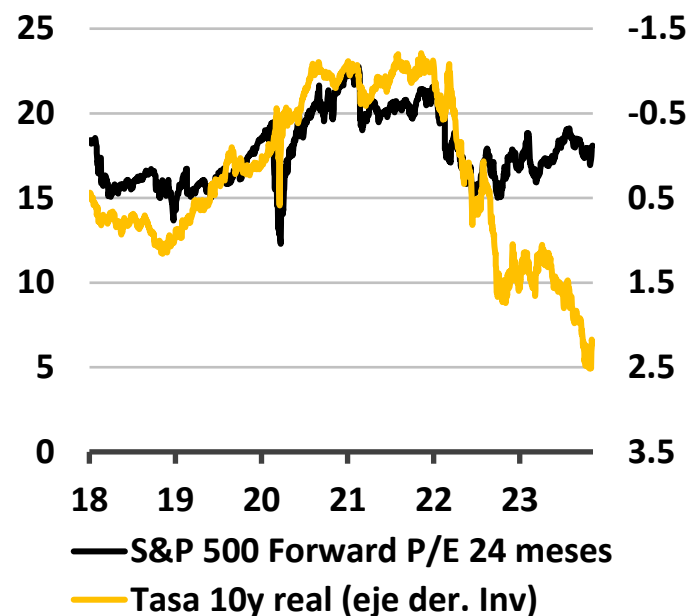


(1) Vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023. (2) El ancho de las bandas está dado por los valores máximos y mínimos. Desarrollados incorpora: Noruega, Suecia, UK, Australia, Canadá, Dinamarca, Singapur, Corea, Zona Euro y Estados Unidos. Emergentes incluye: Colombia,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

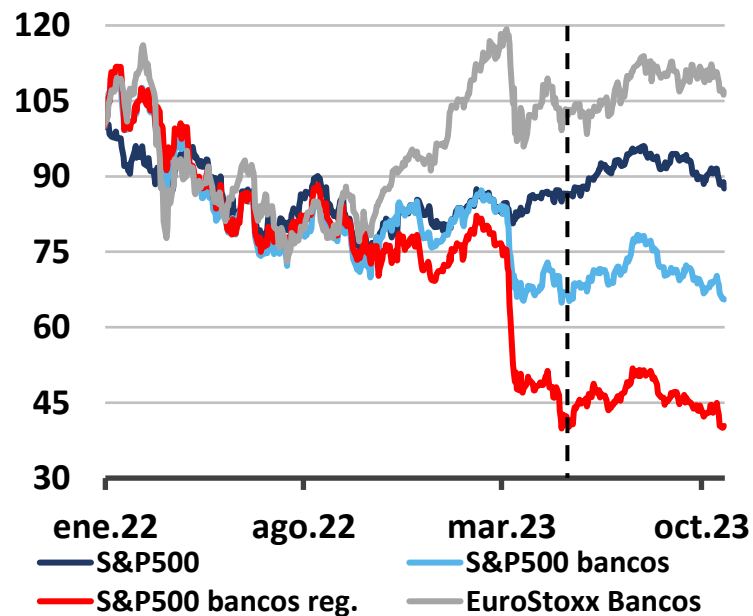
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg y otros bancos centrales.

Mercados Internacionales

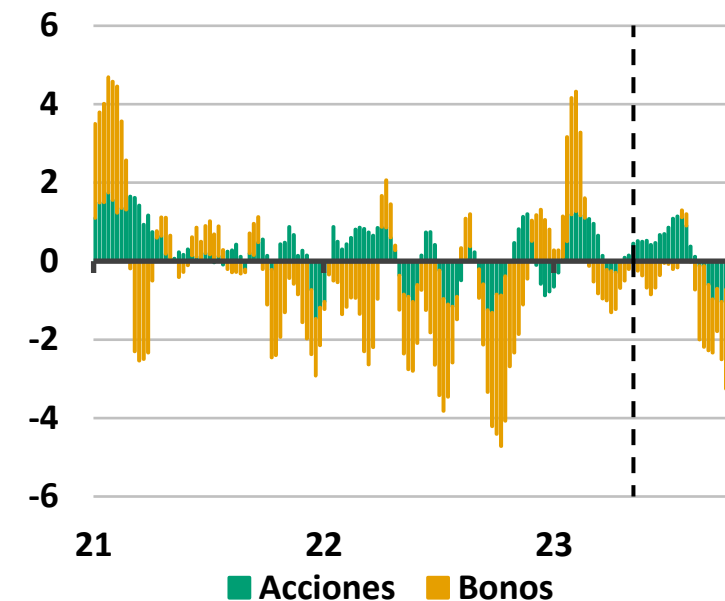
Ratio P/U S&P y tasas a 10 años EE. UU. (ratio, porcentaje)



Índices accionarios en EE. UU. y Europa (1) (índice, 31.dic.21=100)



Flujos de no residentes en Emergentes - América Latina (1) (promedio móvil 4 semanas, US\$ MM)



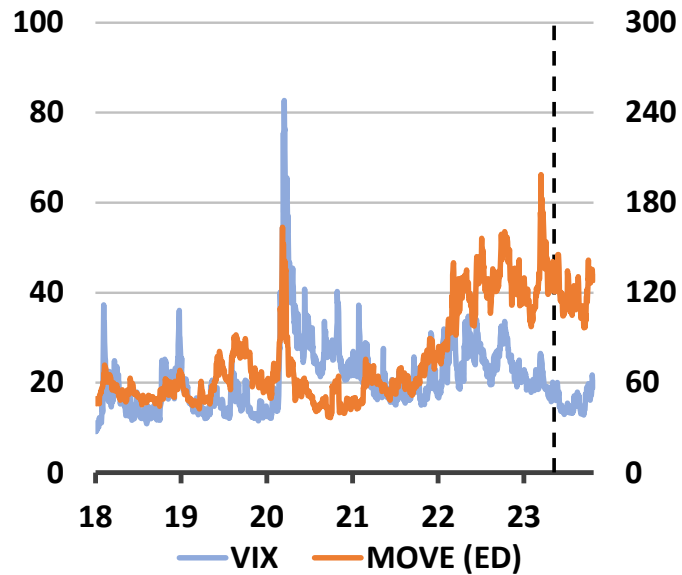
(1) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, EPFR y Federal Reserve Bank of New York.

Mercados Internacionales

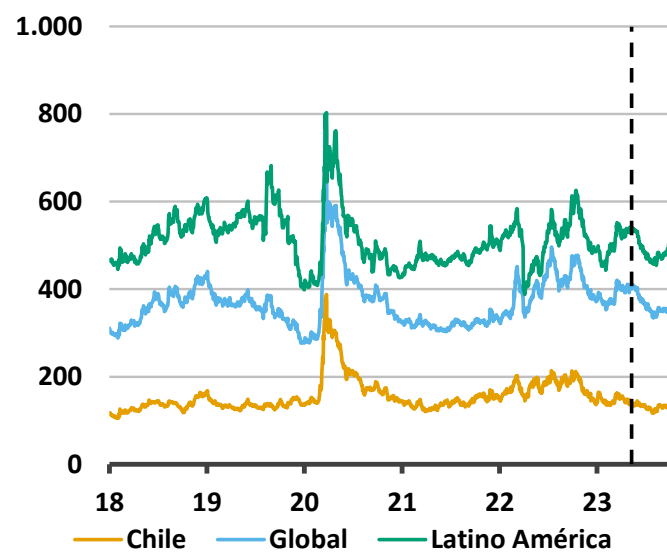
Índices de volatilidad implícita (1)

(porcentaje; índice)



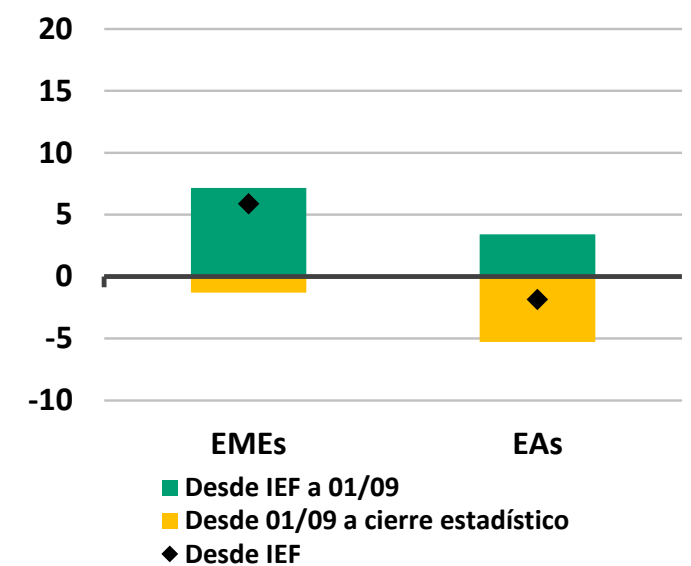
EMBI

(puntos base)



Evolución de índices accionarios (2)

(cambio porcentual)

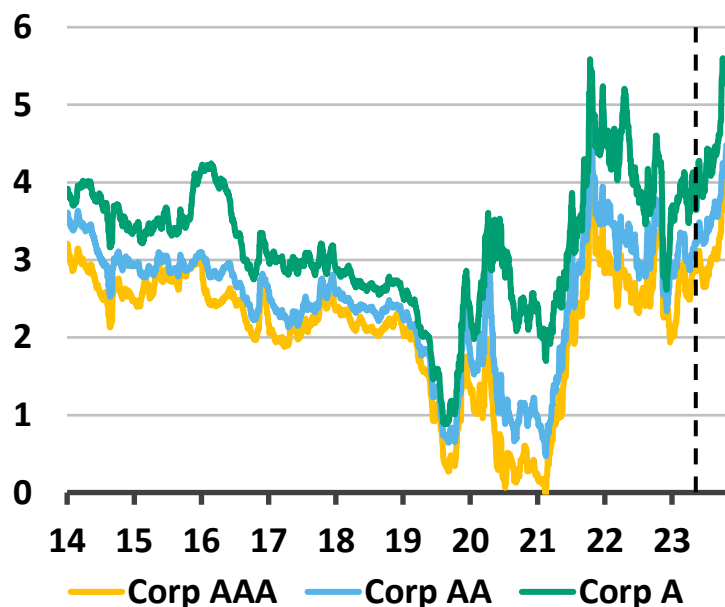


(1) VIX: volatilidad implícita en opciones a un mes sobre el S&P500. MOVE: índice de volatilidades implícitas en opciones a un mes sobre bonos del Tesoro de EE. UU. a 2, 5, 10 y 30 años.
(2) Corresponde al promedio simple de los rendimientos de bolsas en moneda local. EMEs considera: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Sudáfrica, Rusia, Hungría, Polonia, India, Malasia, Indonesia y China. EAs considera: Noruega, Reino Unido, Portugal, Australia, Nueva Zelandia, Canadá, Italia, España, Grecia, Corea del Sur, Alemania, Japón, Zona Euro y Estados Unidos.

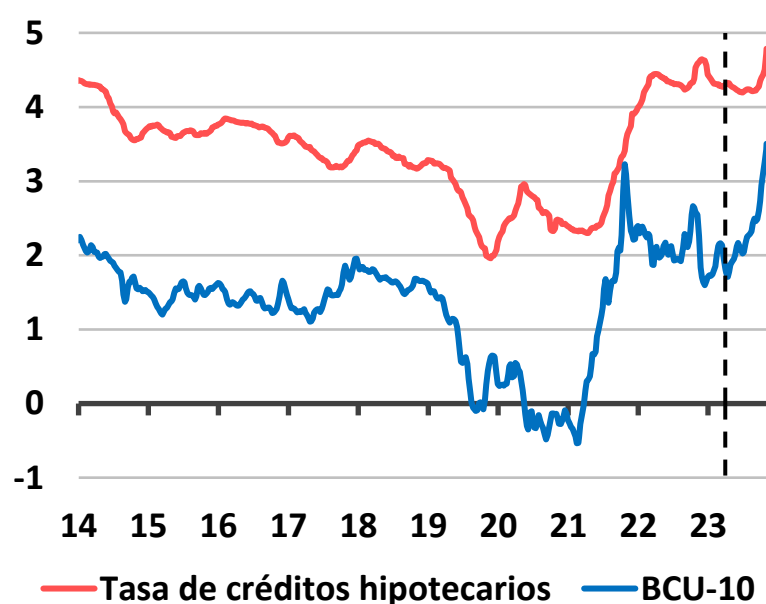
Fuente: Banco Central de Chile en base información de Bloomberg.

Mercados locales

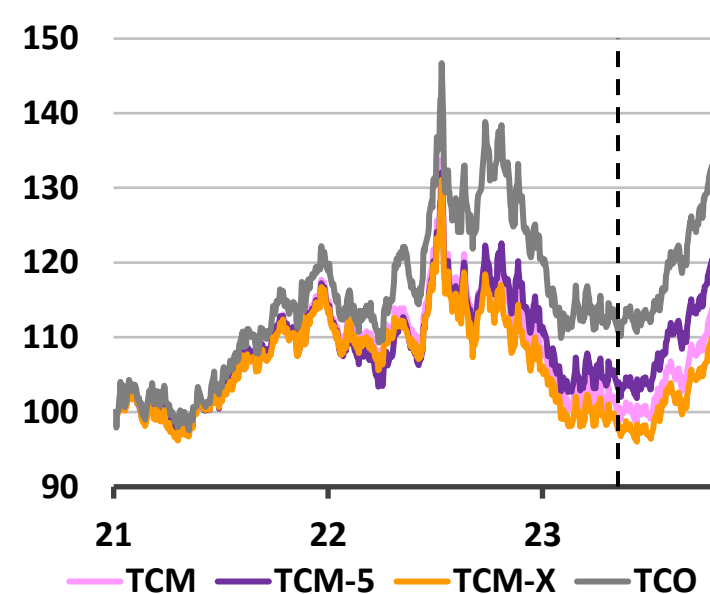
Tasas de bonos corporativos en UF a 10 años (1) (porcentaje)



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=04.ene.2021)



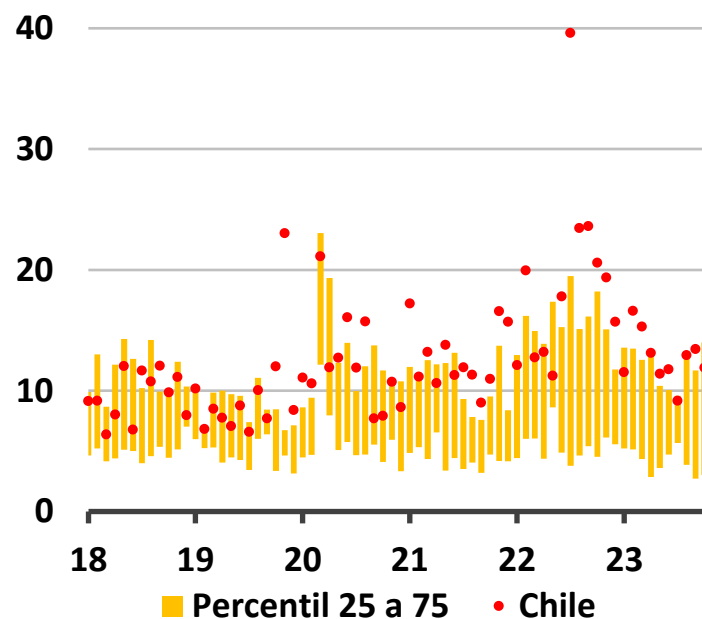
(1) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023. (2) TCO: tipo de cambio observado. TCM representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras, ponderado según el flujo de comercio internacional (FCI). TCM-5 agrupa a 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.

Mercados locales

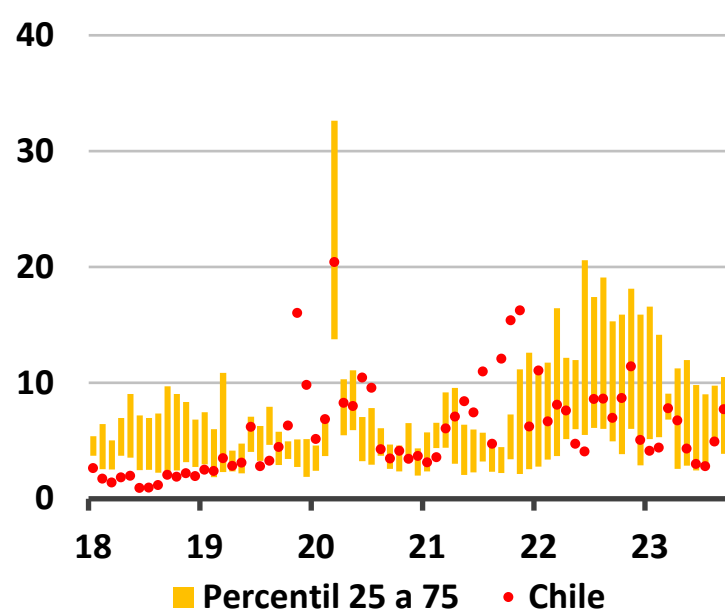
Volatilidad de tipo de cambio en emergentes (1)(2)

(porcentaje)



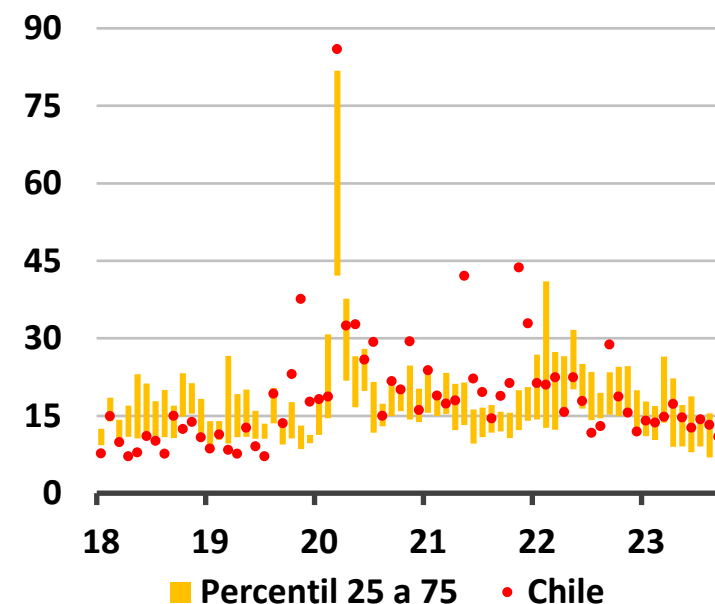
Volatilidad de tasas de interés soberanas en emergentes (1)(3)

(puntos base)



Volatilidad de bolsas locales emergentes (1)(2)

(porcentaje)

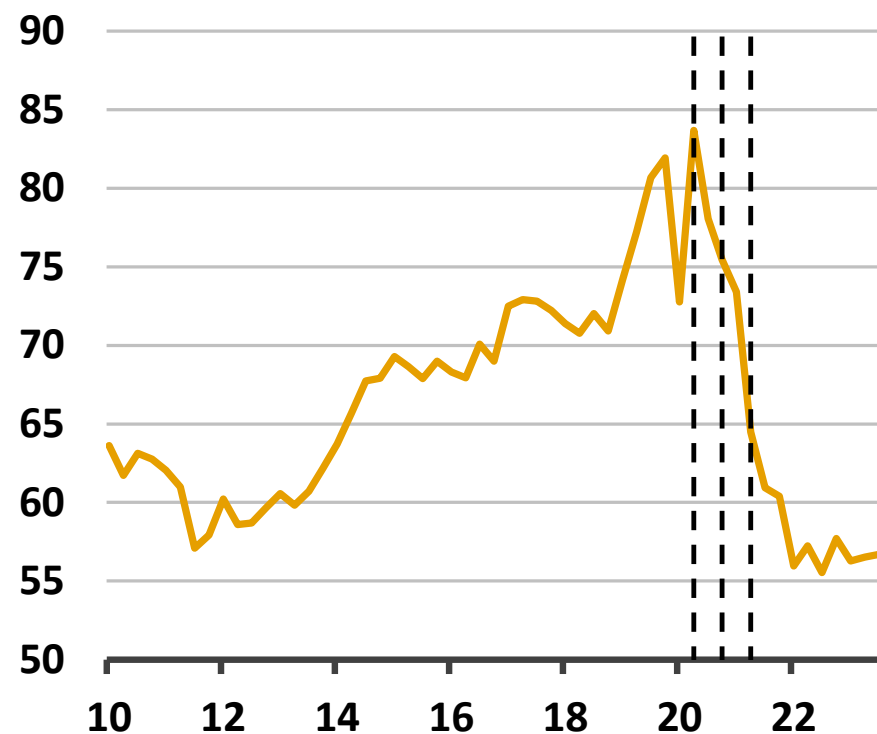


(1) Emergentes incluye a Brasil, China, Colombia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia y Turquía. (2) Desviación estándar anualizada del retorno diario durante cada mes. (3) Desviación estándar anualizada del cambio diario durante cada mes. Dato de octubre comprende datos al cierre estadístico del IEF.

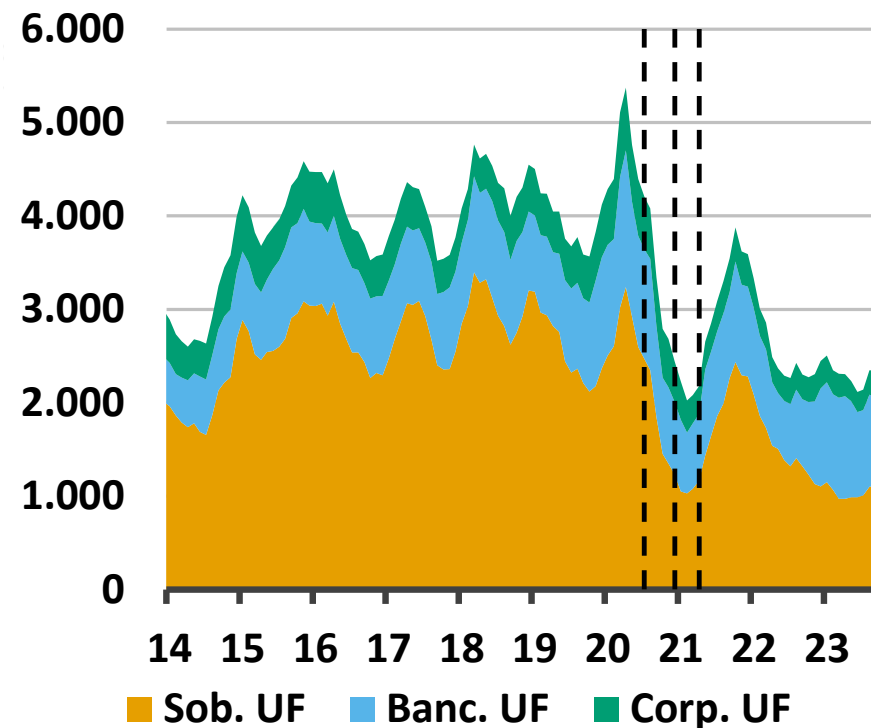
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg y CMF.

Mercados locales

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



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

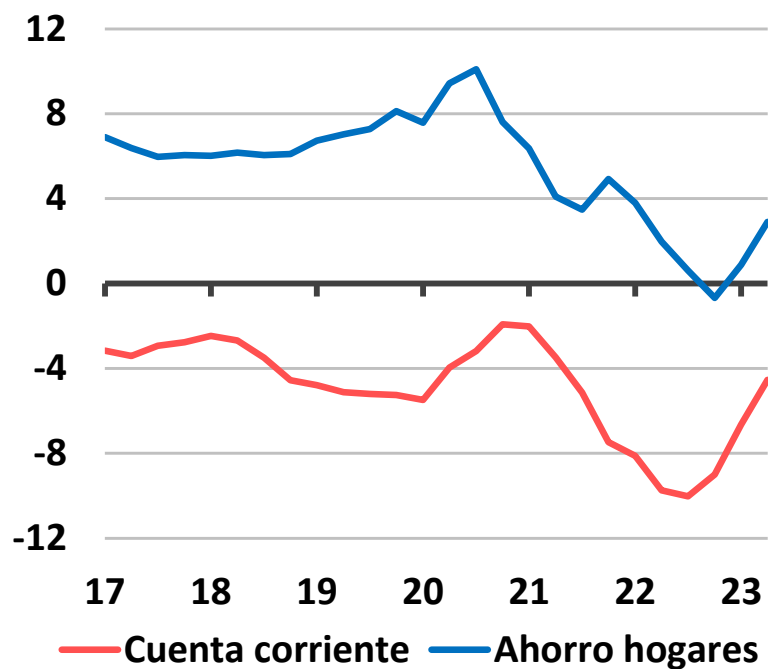


(1) Se utilizan datos de PIB trimestral a precios corrientes, acumulando 4 trimestres móviles, y datos mensuales de activos totales del sistema de fondos de pensiones, considerando el último mes de cada trimestre. PIB del tercer trimestre de 2023 se calcula en base a la Encuesta de Expectativas Económicas. (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. Octubre 2023 incluye datos hasta el 25 de dicho mes.

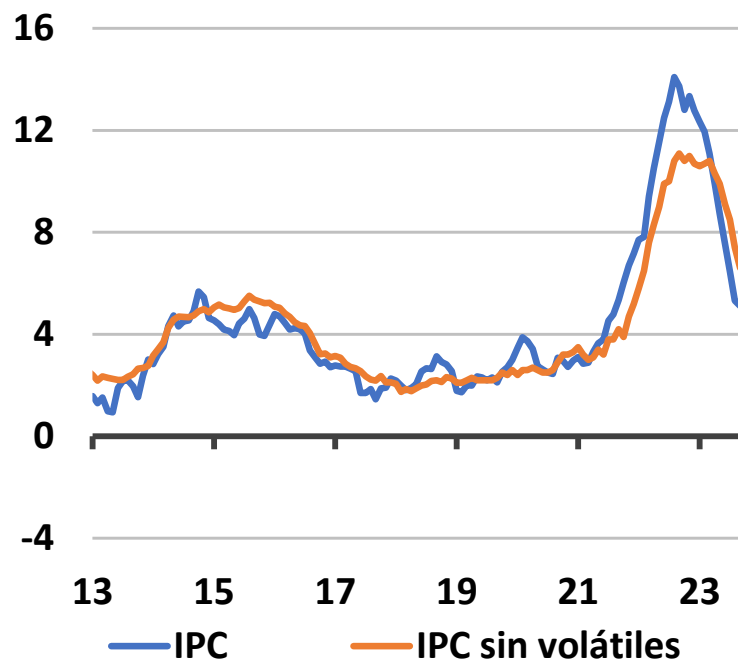
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Depósito Central de Valores y de la Superintendencia de Pensiones.

Mercados locales

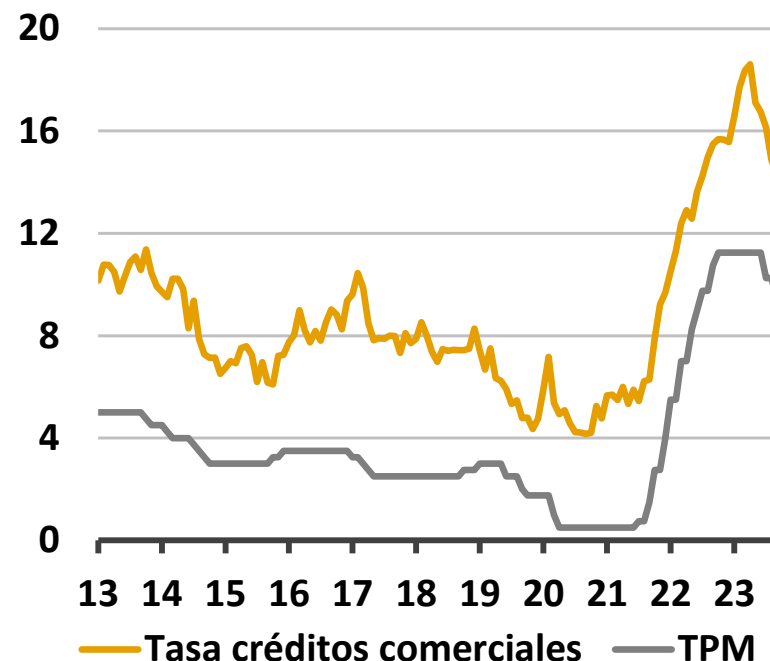
Cuenta corriente y ahorro de los hogares (porcentaje del PIB)



Inflación (porcentaje)



Tasas colocación comerciales y TPM (*) (porcentaje)



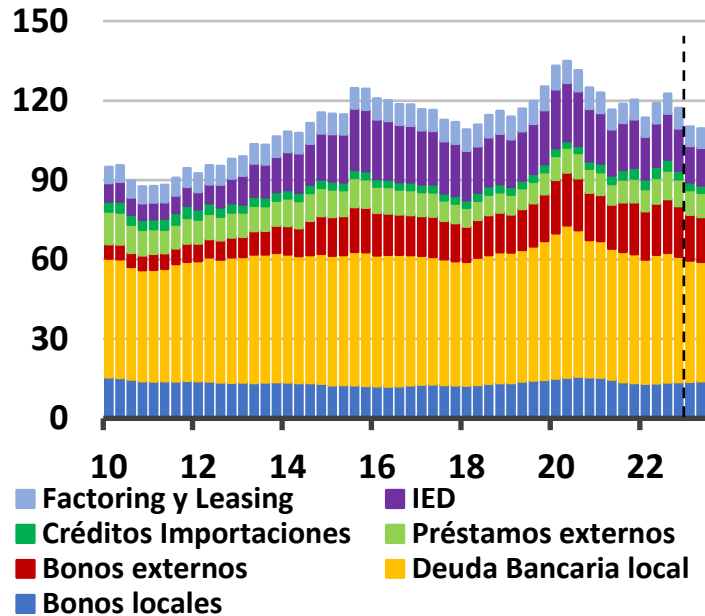
(*) Tasas de colocación de créditos comerciales entre 6 meses y 1 años junto a la Tasa de Política Monetaria.
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Bloomberg.



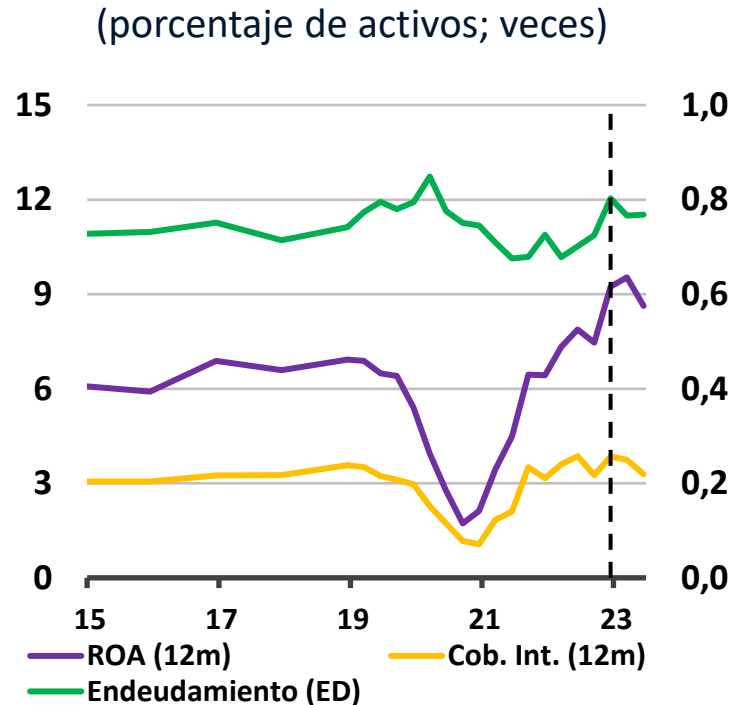
DESARROLLOS USUARIOS Y OFERENTES DE CRÉDITO

Empresas

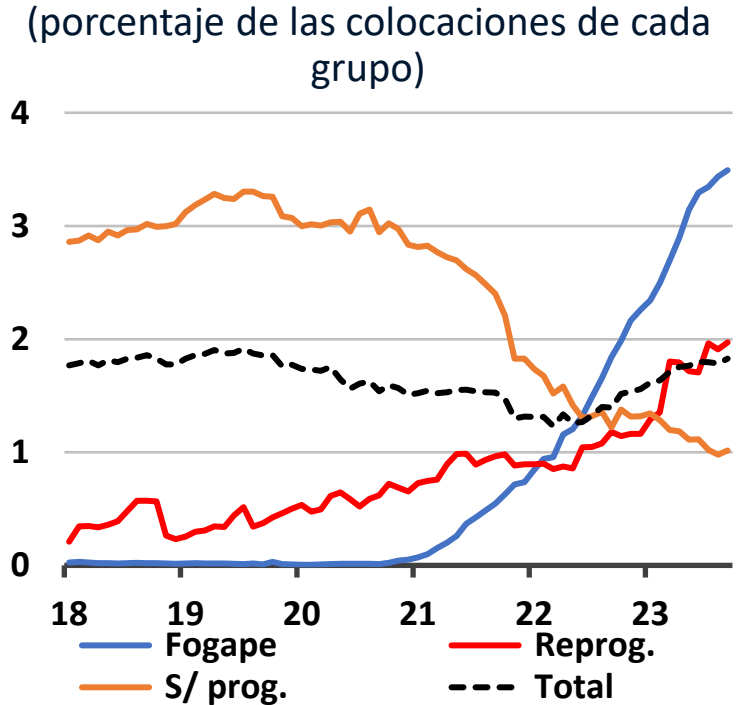
Deuda de empresas no bancarias (1)(2) (porcentaje del PIB)



Indicadores financieros (2)(3)



Índice de Cuota Impaga (4)

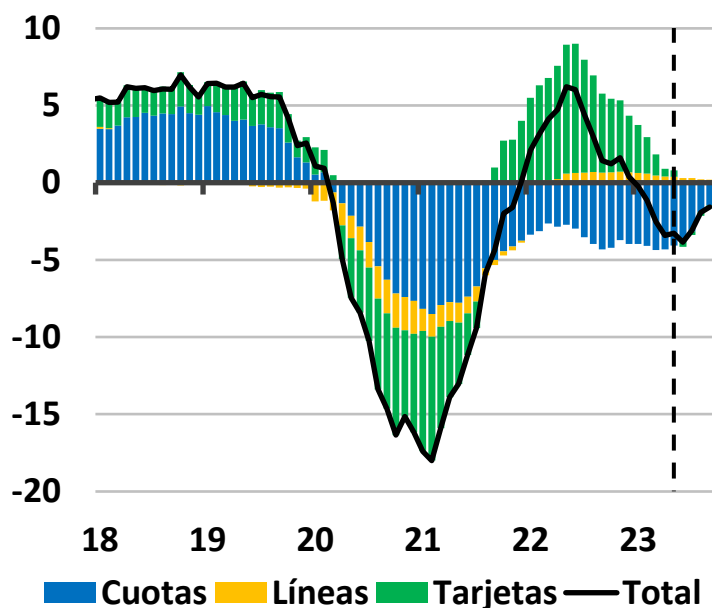


(1) Basado en información a nivel de empresas a excepción de *factoring*, *leasing* y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. (2) Línea vertical a IEF del primer semestre de 2023. (3) Datos a diciembre de cada año hasta el 2018, en adelante, información trimestral. ROA: Utilidad acumulada en 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. (4) Empresas con financiamiento bancario local. Categorías de Reprogramados y Fogape son excluyentes entre sí. Fogape corresponde a Covid y Reactiva.

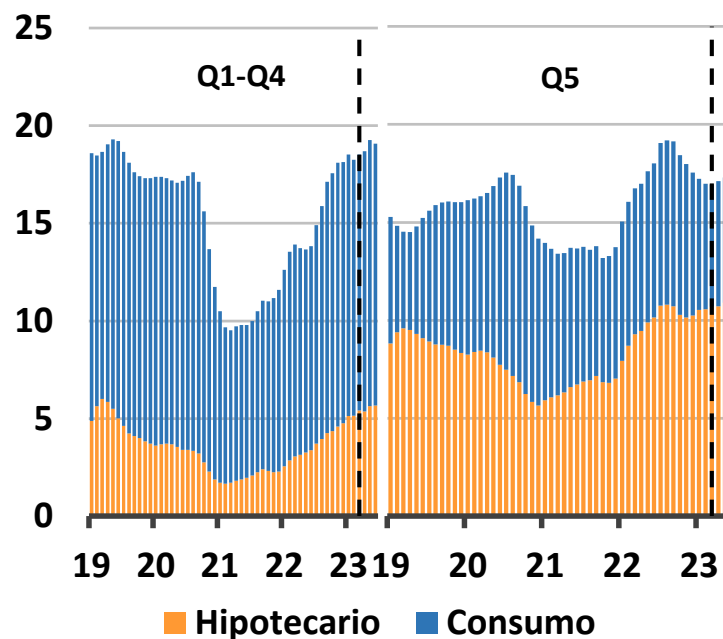
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Hogares

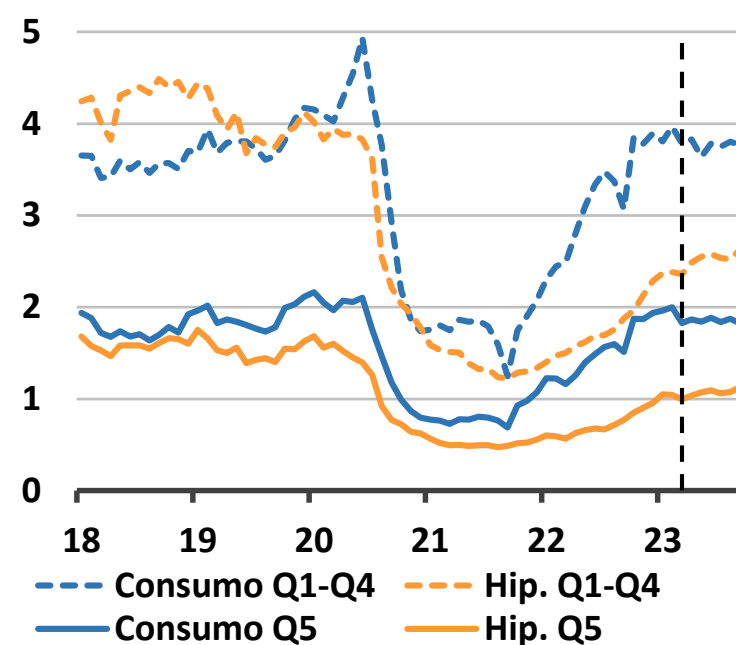
Contribución al crecimiento anual del crédito consumo (1)(5) (variación real anual, porcentaje)



Razón carga financiera ingreso (2)(3)(5) (veces el ingreso mensual, mediana)



Tasa de impago por crédito (3)(4)(5) (porcentaje de deudores por quintil)

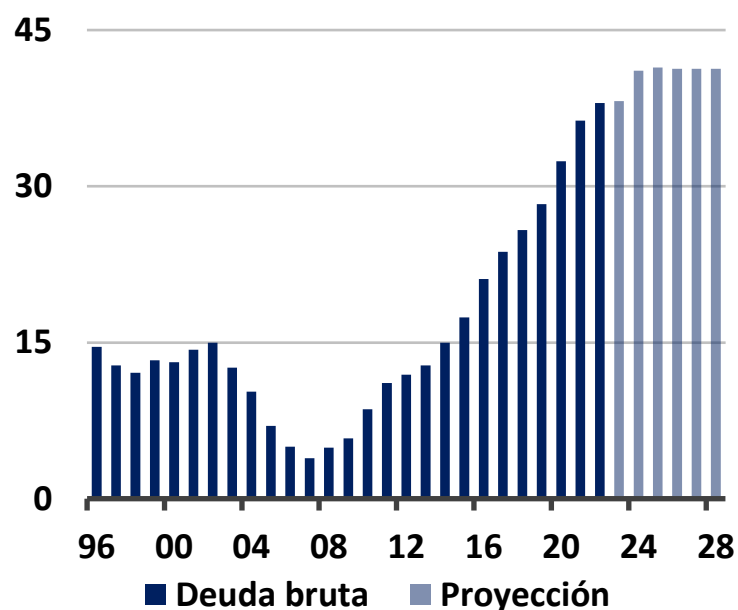


(1) Ajustado por incorporación de SAG en diciembre de 2018 (CMR en Falabella y Walmart Servicios Financieros en BCI). (2) Promedio móvil de tres meses. Considera deuda bancaria de créditos de consumo e hipotecarios y renta de asalariados formales. Considera ingreso por retiro de fondos previsionales prorrateados individualmente a 6 meses. (3) Q1-Q4 hasta 1.350.000, Q5 entre 1.350.001 y 2.800.000. Para deudores bancarios que cotizan en AFP. (4) Para alrededor de 30% de los deudores bancarios no observamos ingresos vía cotizaciones previsionales. Corresponde a impago de 90-180d para créditos de consumo y 180d-1a para créditos hipotecarios. (5) Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF primer semestre de 2023.

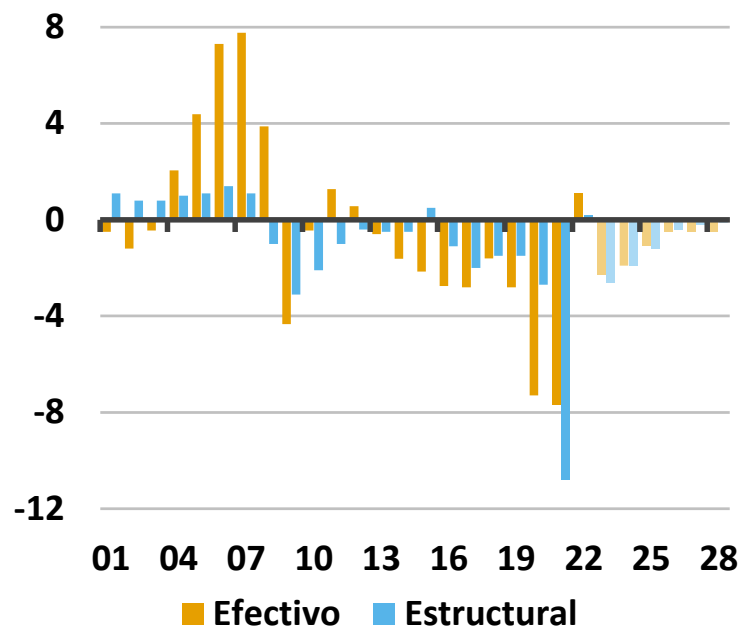
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF y SUSESO.

Gobierno Central

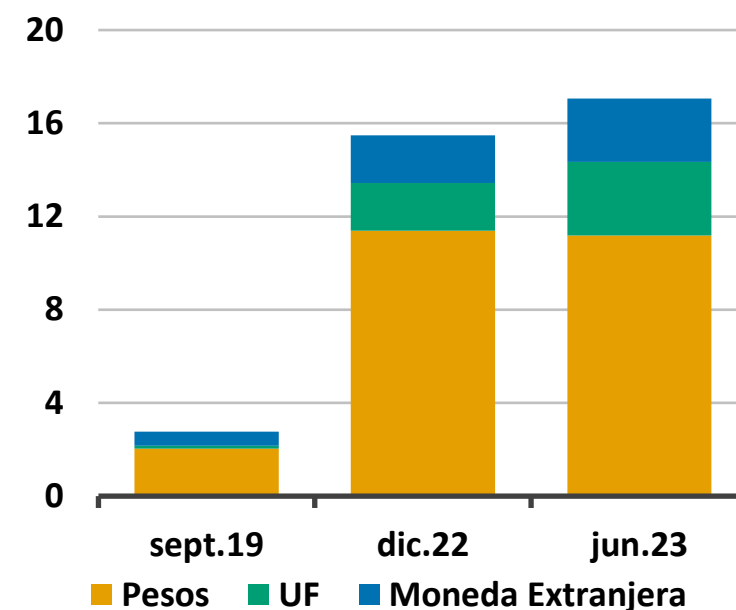
Deuda Bruta del Gobierno Central (1) (porcentaje del PIB)



Balance efectivo y estructural (1) (porcentaje del PIB)



Costo de refinanciamiento de la deuda en los próximos 10 años (2) (miles de millones de dólares)

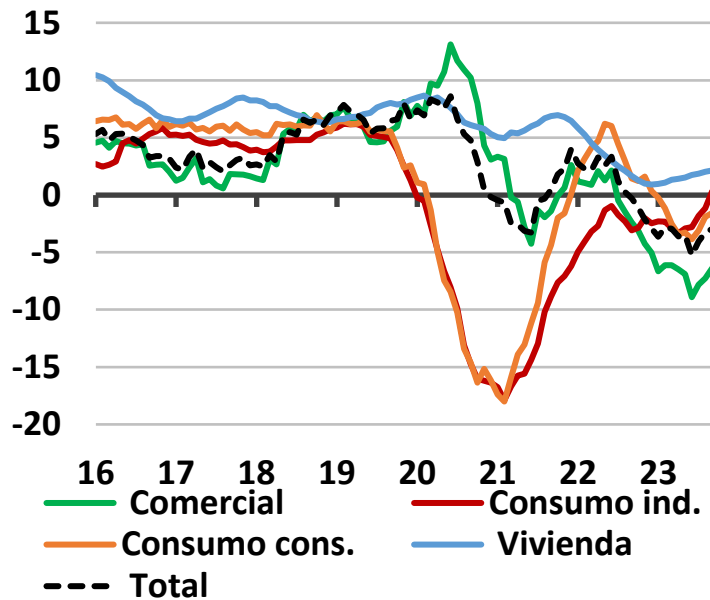


(1) Barras claras corresponden a proyección de Informe de las Finanzas Públicas 3T 2023, DIPRES. (2) Escenarios elaborados con el costo de refinanciar los bonos de tesorería que vencen en los próximos 10 años. Para dicho cálculo, se utilizaron los datos del Informe de Deuda Bruta del segundo trimestre de 2023, en donde se utilizan tasas forward con información a octubre 2023 y el tipo de cambio correspondiente al 12 de octubre de 2023.

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

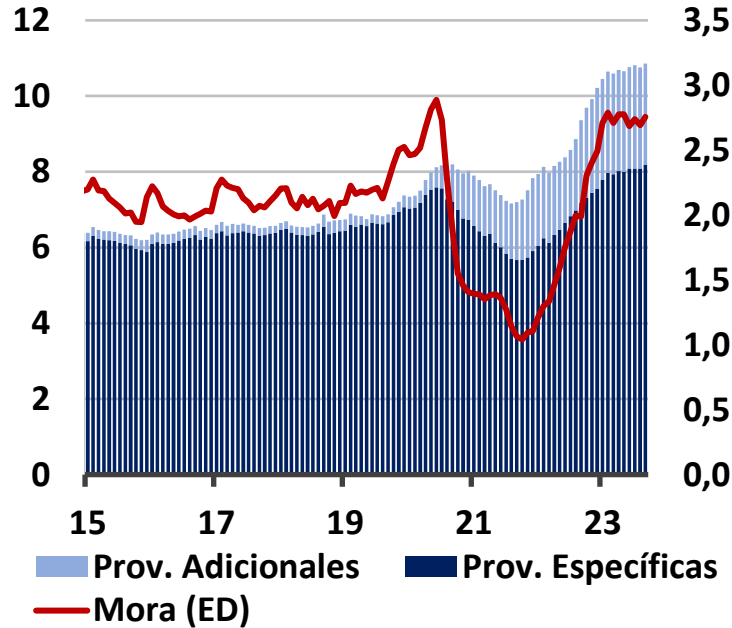
Crecimiento de las colocaciones

(variación real anual, porcentaje)



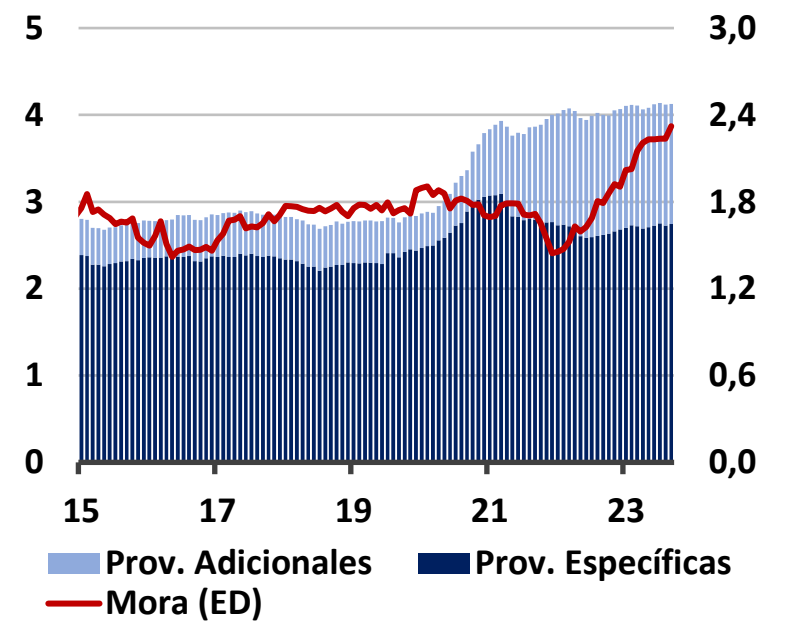
Indicadores de riesgo de crédito de consumo

(porcentaje de las colocaciones de consumo)



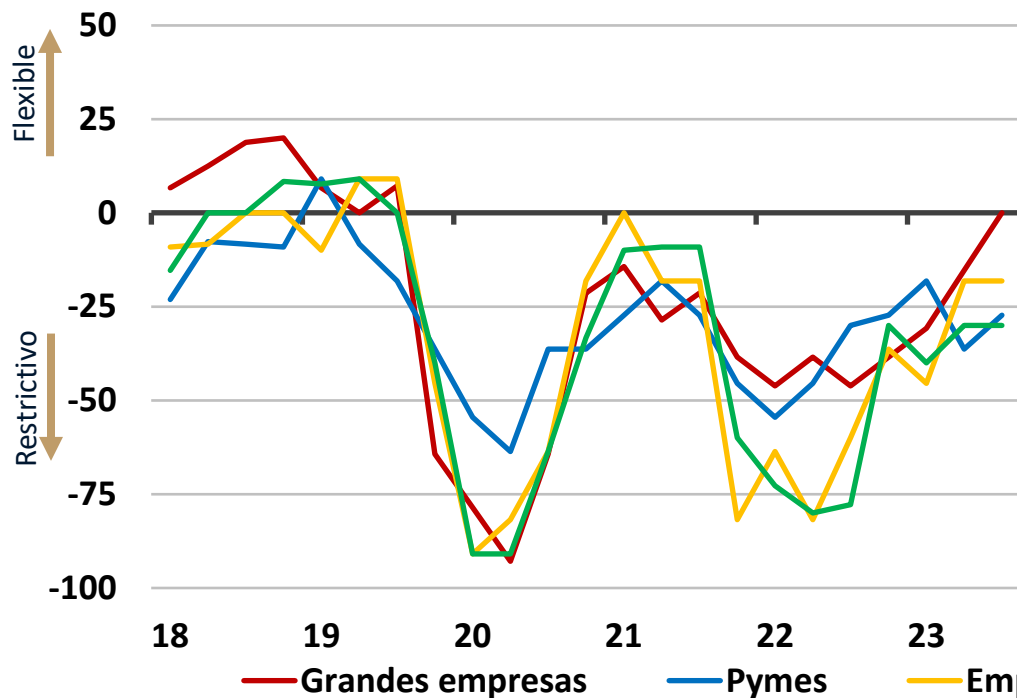
Indicadores de riesgo de crédito comercial

(porcentaje de las colocaciones comerciales)

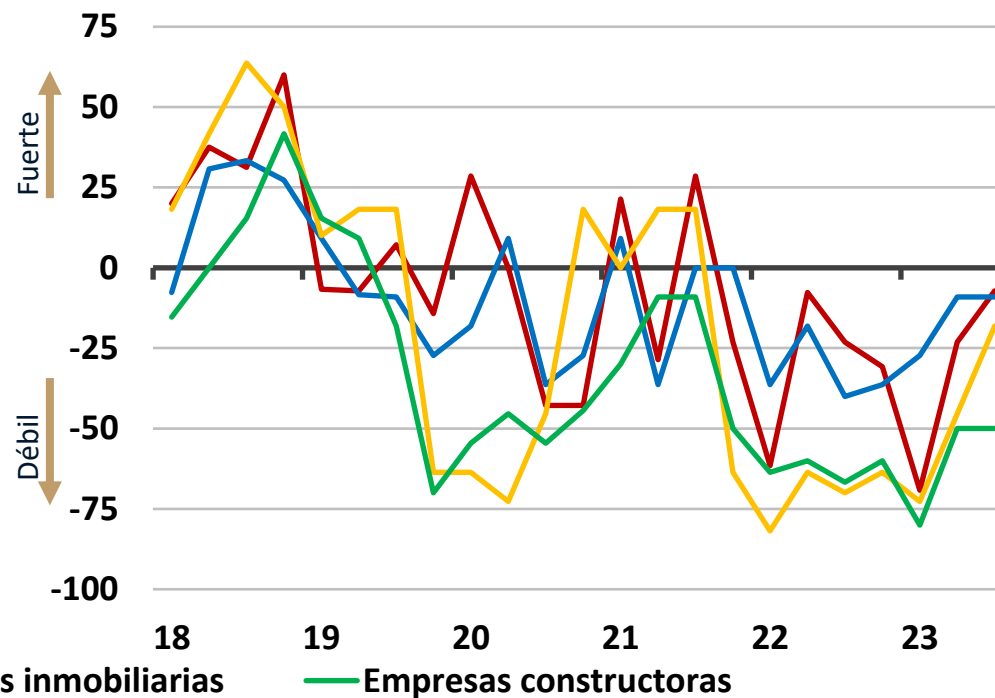


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF

ECB – Condiciones de oferta empresas (Índice)



ECB – Percepción de Demanda empresas (Índice)



(*) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que reportan estándares de aprobación de créditos flexibles o que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos o que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

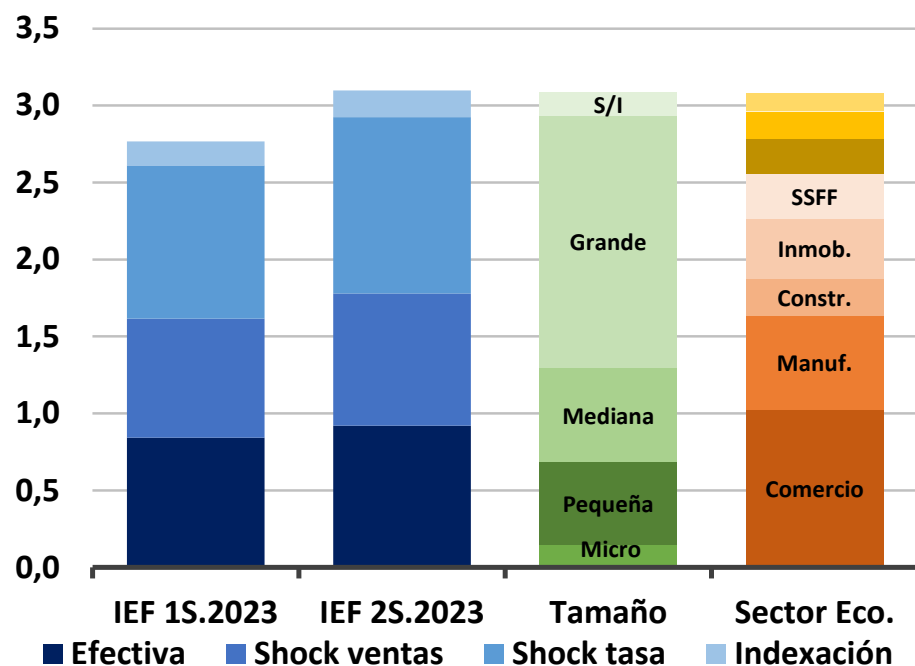
Fuente: Banco Central de Chile.



PRUEBAS DE TENSIÓN

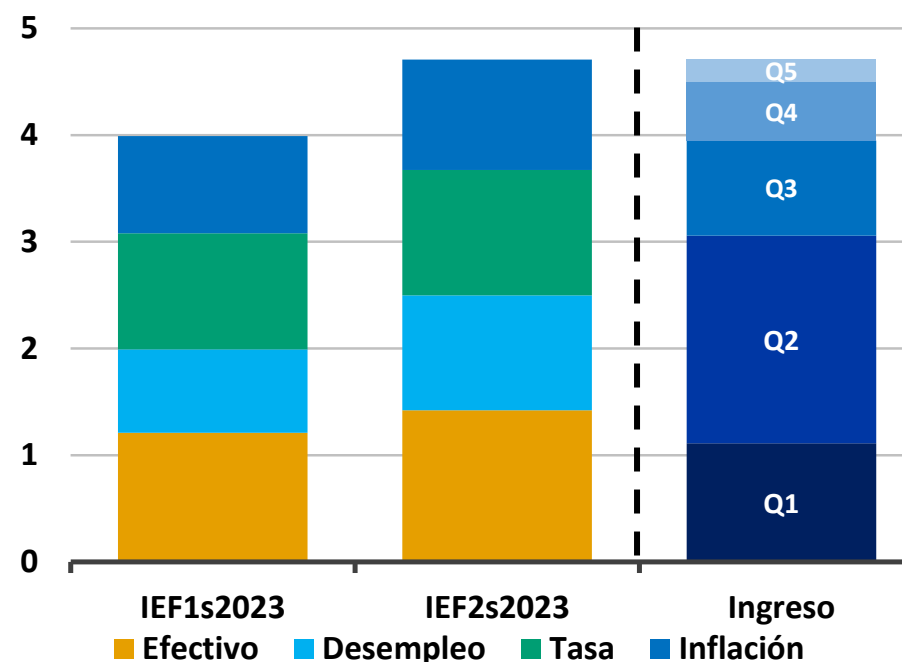
Pruebas de tensión – empresas y hogares

Deuda en riesgo de empresas (*)
(porcentaje del PIB, 2023)



(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago dentro del próximo año.

Deuda en riesgo de hogares (*)
(porcentaje del PIB, 2023)

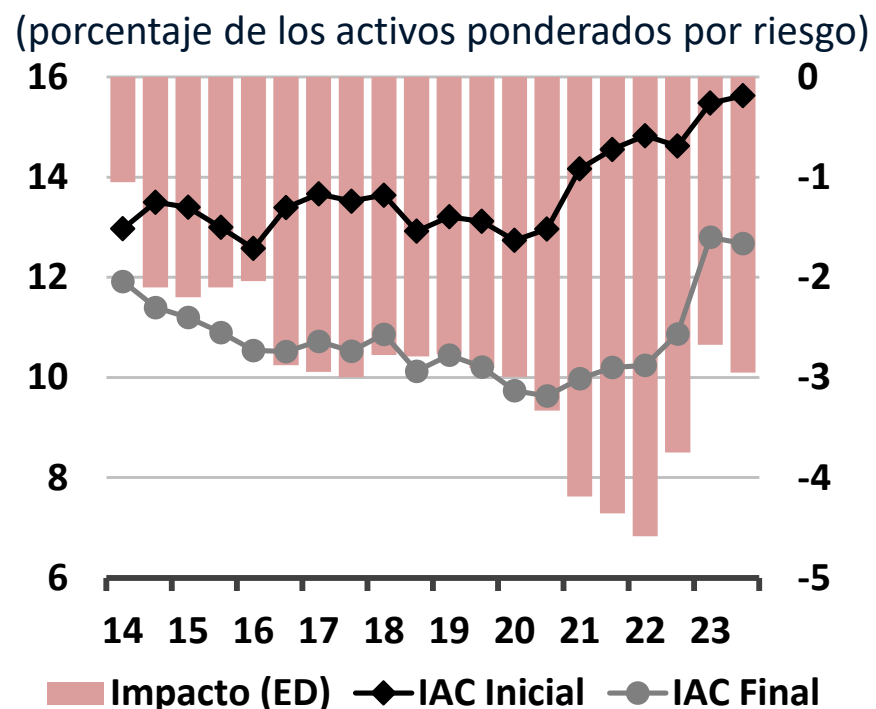


(*) Corresponde al monto adeudado por cada persona ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago dentro del próximo año. Q1 hasta \$210.000 pesos, Q2 entre 210.001 y 490.000, Q3 entre 490.001 y 805.000, Q4 entre 805.001 y 1.365.000, Q5 entre 1.365.001 y 2.800.000 (tope imponible).

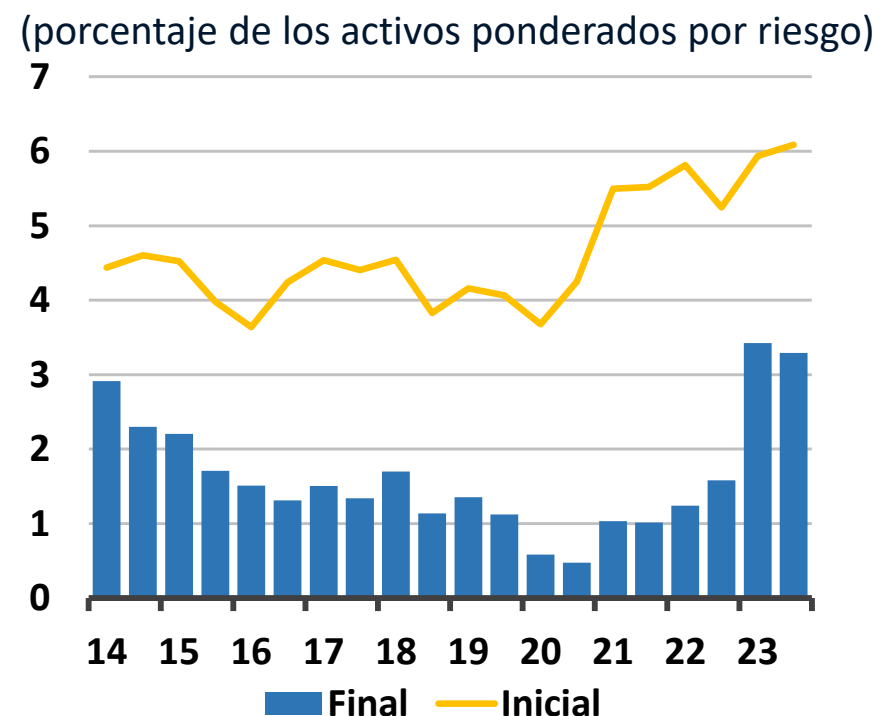
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF, SII, Servel y SUSESO.

Pruebas de tensión - bancos

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.

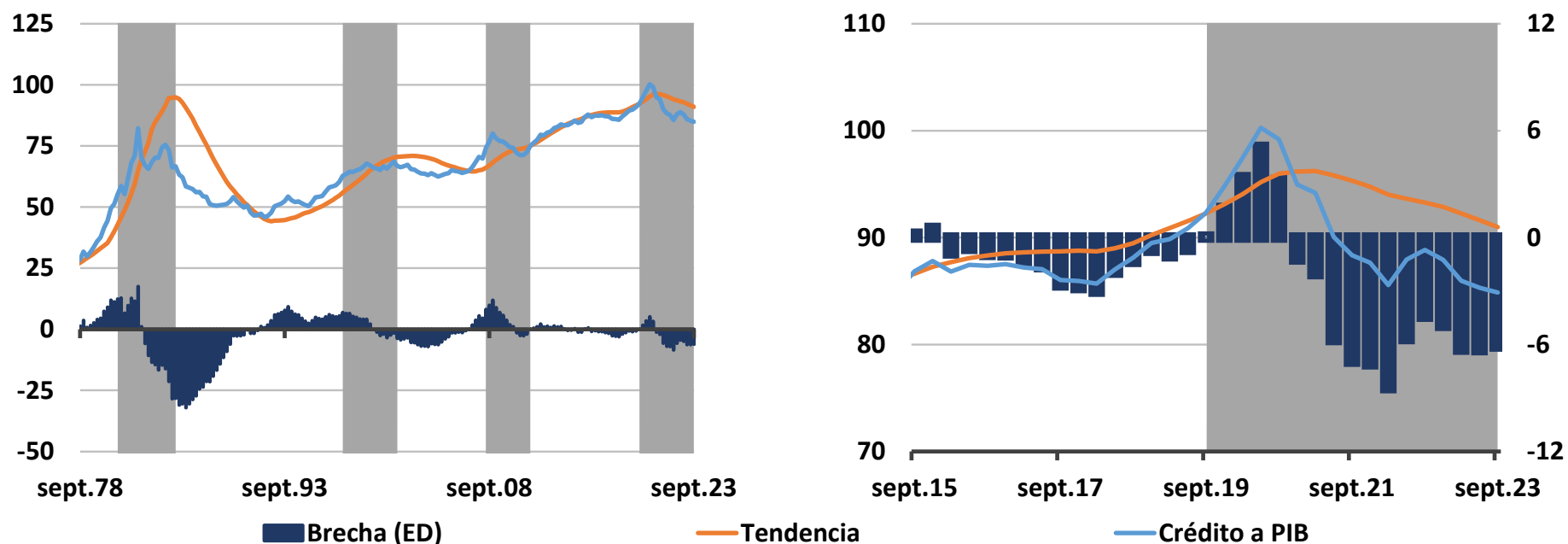
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.



BRECHA DEL CRÉDITO Y MAPAS DE RIESGOS

Brecha del crédito a PIB

Razón de Crédito a PIB y su tendencia (*) (porcentaje)

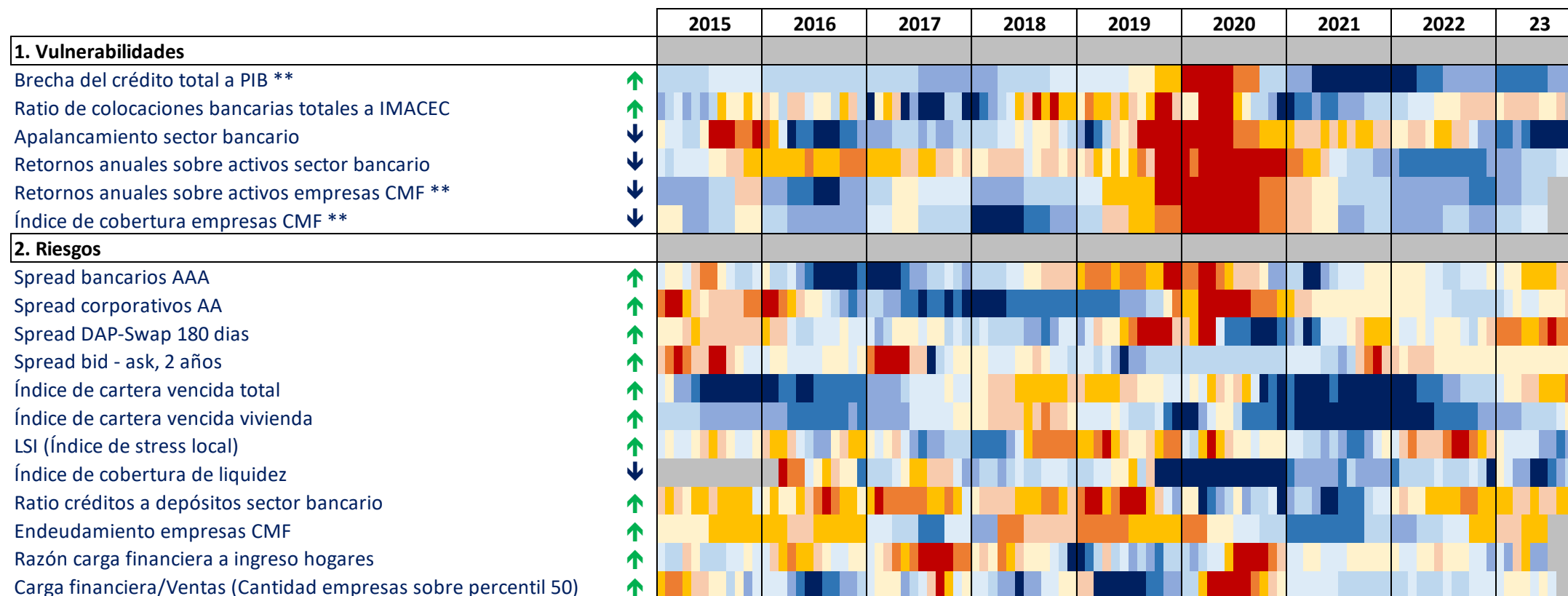


(*) Utiliza definición *narrow* del crédito propuesta por Martínez y Oda (2018) y explicada en el Capítulo Temático del IEF del 2 Semestre de 2017, que considera solo el crédito bancario local. Último dato: preliminar sujeto a proyecciones del IPoM para el PIB.

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

Mapa de riesgos - local

Mapa de riesgos | Vulnerabilidades y Riesgos (*)

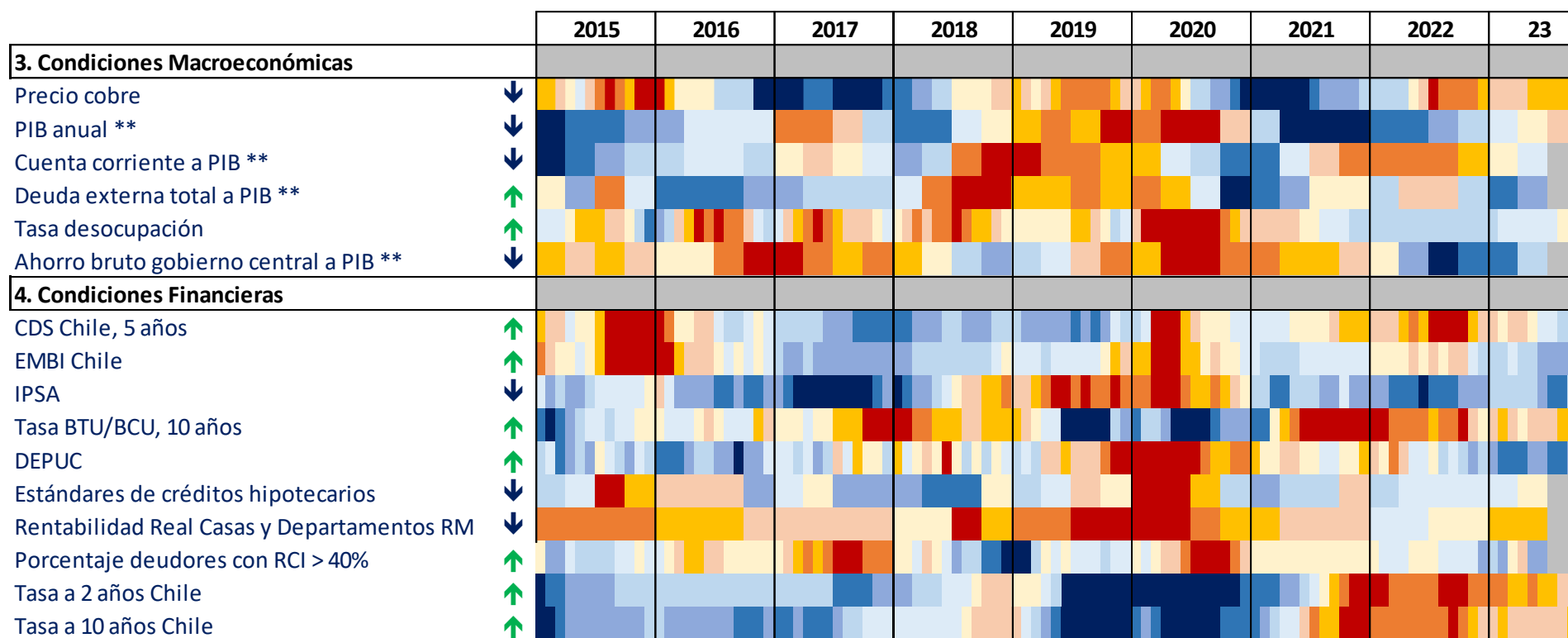


(*) Flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "**".

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

Mapa de riesgos - local

Mapa de riesgos | Condiciones Macro y Financieras (*)

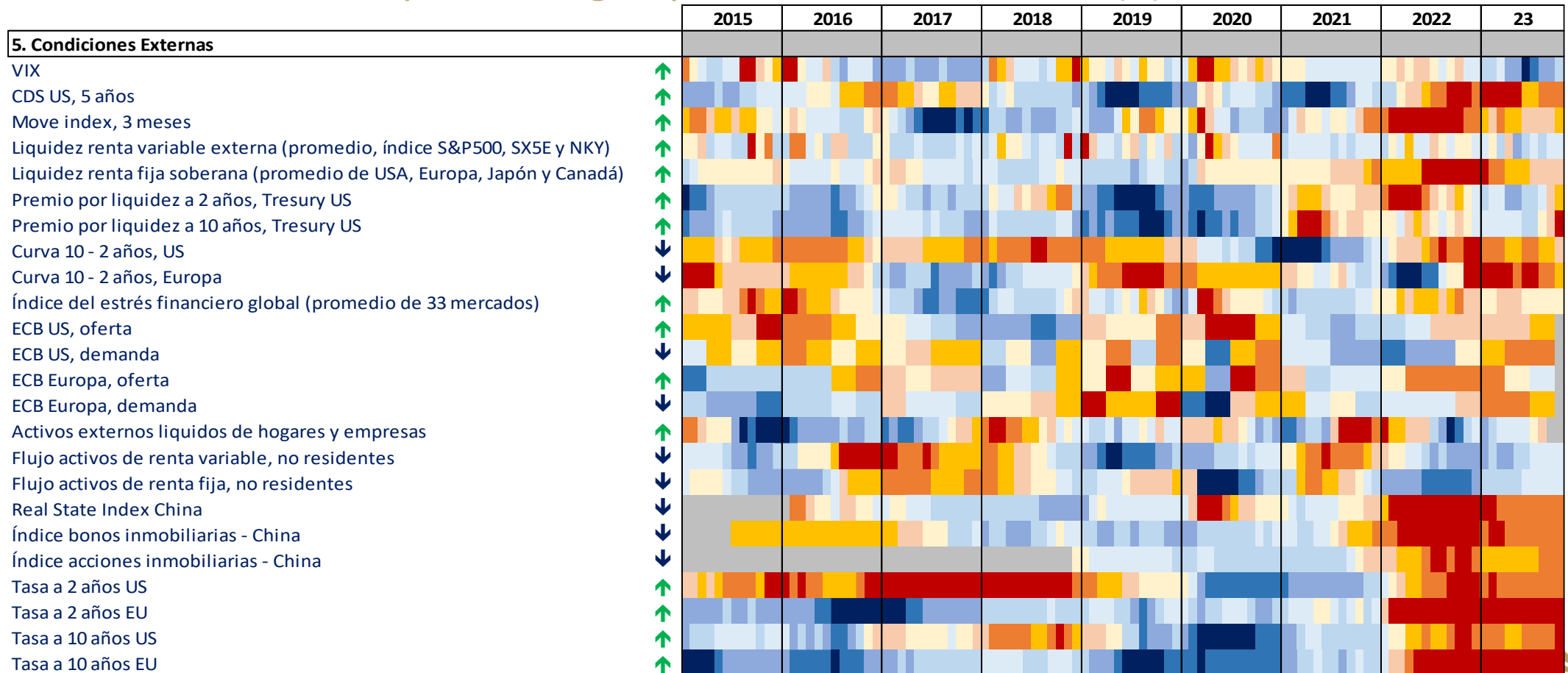


(*) Flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "**".

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

Mapa de riesgos - externo

Mapa de riesgos | Condiciones externas (*)



(*) Flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "***".

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



REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA
SEGUNDO SEMESTRE 2023