



NOTA DE PRENSA

Miércoles 14 de noviembre de 2018

Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2018

El Banco Central de Chile presentó hoy el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2018, en el que señala que si bien el sistema financiero y los sistemas de pagos internos y externos no han registrado eventos de disrupción importantes, existen algunos desarrollos que requieren ser monitoreados. Entre estos destacan un potencial cambio abrupto en las condiciones de financiamiento externo, las menores holguras de capital de la banca local y el crecimiento del crédito no bancario sin información consolidada sobre endeudamiento.

El Informe señala que entre las amenazas para la estabilidad financiera, siguen destacando aquellas que se vinculan a un ajuste abrupto de las condiciones de financiamiento externas, aunque Chile cuenta con importantes mitigadores como por ejemplo, un marco de flexibilidad cambiaria que permite absorber adecuadamente los shocks externos.

También indica que los ejercicios de tensión que se aplican a la banca local (para cuantificar cómo resistirían, por ejemplo, a un eventual deterioro severo de la actividad económica) han mostrado que tiene capital suficiente para afrontarlo. Pero advierte que durante los últimos años, las holguras de capital se han ido reduciendo y que su recuperación bajo la implementación de la nueva Ley General de Bancos es un tema prioritario.

El IEF, que se publicó en el sitio web del Banco Central www.bcentral.cl tiene como propósito dar a conocer semestralmente los sucesos macroeconómicos y financieros recientes que podrían incidir en la estabilidad financiera de Chile y responde a uno de los mandatos establecidos en la Ley Orgánica Constitucional de esta institución, que es el de velar por el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.

Respecto de empresas locales, el Informe señala que si bien en general no se observan vulnerabilidades financieras relevantes, se configura una potencial vulnerabilidad en el

grupo de empresas con inversiones en economías emergentes —como Argentina y Brasil— que podrían verse afectadas por cambios en la situación económica de dichos países. No obstante, su impacto potencial sobre el sistema financiero es muy limitado, dado el bajo endeudamiento de estas compañías con la banca local.

Consigna además que los indicadores financieros de los hogares no han mostrado mayores cambios, y que entre 2014 y 2017 el número de familias con deuda se redujo. Con todo, el hogar representativo del grupo de familias que mantienen deudas aumentó su nivel de endeudamiento así como también su carga financiera. Ello se explica principalmente porque dicho hogar pasó a tener deuda hipotecaria y por aumentos en la deuda rotativa.

Un punto al que hace referencia el IEF es al crecimiento de las colocaciones de oferentes de crédito no bancario (casas comerciales, cajas de compensación, cooperativas de ahorro y crédito, entre otras). Señala que es algo que se debe monitorear dado que al no existir información de deuda consolidada los niveles de riesgo en el otorgamiento de créditos pueden no ser adecuadamente considerados. Hace notar también que estos oferentes han aumentado su endeudamiento con la banca.

Sector inmobiliario

El IEF incluye un capítulo temático sobre el mercado inmobiliario residencial, sector cuyos desarrollos pueden tener implicancias para la estabilidad financiera, como se ha comprobado en otros países.

El capítulo aborda la evolución de este mercado, en el que interactúan múltiples actores económicos como empresas inmobiliarias, constructoras, hogares y bancos.

Señala también que el financiamiento hipotecario bancario ha cobrado mayor relevancia en los últimos 15 años y que, en el mismo período, los precios de la vivienda han crecido en torno al 5% real anual.

El capítulo constata que el crecimiento del volumen, precios y crédito en este mercado ha estado en línea con el desarrollo económico del país, sin que exista evidencia de desequilibrios relevantes desde un punto de vista financiero. Se destaca en los últimos años el crecimiento del mercado de arriendos.

Con todo, el aumento de la inversión minorista en bienes raíces es un tema que amerita un mayor seguimiento; dados los potenciales riesgos derivados de variaciones tanto en la tasa de vacancia como en los precios de vivienda.

Recuadros

El Informe contiene varios recuadros de temas específicos, entre los que destacan:

Ciberseguridad y estabilidad financiera:

- Plantea algunos desafíos a futuro para los reguladores, con miras a perfeccionar el marco regulatorio y de supervisión en esta materia; mejorar el seguimiento y monitoreo de riesgos y evaluar si las capacidades de supervisión son adecuadas o debieran ser perfeccionadas o se debieran crear algunas nuevas. También insta a que las entidades financieras del sector privado revisen de manera permanente si los riesgos a los que están expuestos están bien administrados.

Evolución del endeudamiento de los hogares según la Encuesta Financiera de Hogares (EFH)

- Señala que si bien la EFH dio cuenta de un aumento en el porcentaje de hogares con ahorro y una reducción del porcentaje de aquellos con deuda, la Encuesta mostró a su vez un aumento significativo en los niveles de endeudamiento y carga financiera de los hogares con deuda. También menciona que se registraron incrementos en los problemas de pago de deudas no hipotecarias y tarjetas de crédito y que estos elementos configuran un escenario en el cual los hogares afectados han visto reducidos sus márgenes financieros.

Asimetrías de información en el mercado del crédito hipotecario

- Indica que la ausencia de un sistema consolidado de información crediticia dificulta la identificación y análisis de riesgo, en particular de aquellos deudores que mantienen obligaciones con más de un oferente de crédito. Sostiene, además, que quienes simultáneamente mantienen obligaciones con oferentes de crédito que no comparten información de deuda, tienen mayor probabilidad de incumplimiento y que esto se produce por una evaluación crediticia parcial.

Dificultades en la implementación de un Modelo de 4 Partes en el mercado de pago minoristas

- El Informe plantea la importancia de que se continúe desarrollando el mercado de pagos minoristas y que la eliminación de fricciones, que potencialmente dificulten la implementación del Modelo de 4 Partes, sería un paso importante en esa dirección. Agrega que, sin embargo, ello requiere necesariamente que los distintos actores privados agoten las instancias para resolver estas potenciales fricciones.

Aprobación de la reforma a la Ley General de Bancos

- Señala que la preparación, discusión y aprobación de la Ley es un importante paso en la modernización de la regulación bancaria. Agrega que no obstante, se abren desafíos considerables para su implementación, entre los que se cuentan la integración exitosa entre la SBIF y la CMF, el desarrollo de nuevas metodologías para medir activos ponderados por riesgo y las regulaciones para la emisión de cuasi capital (acciones preferentes y bonos perpetuos), entre otros. Por otra parte, tras esta nueva ley, se estima relevante avanzar en una discusión sobre el marco de resolución bancaria y el desarrollo de un sistema de seguro de depósitos apropiado para el sistema financiero en Chile.

Otros recuadros son:

- **Análisis de la actividad reciente de la cartera comercial**
- **Descomposición del riesgo de crédito en los ejercicios de tensión bancario**
- **Nuevas exigencias bancarias para la gestión de riesgos de liquidez**
- **Aumento de calificación en evaluación internacional de principios para las infraestructuras del mercado financiero en Chile**