



NOTA DE PRENSA

Miércoles 3 de junio de 2015

Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del primer semestre de 2015

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre de 2015 presentado hoy por el Banco Central de Chile señala que los indicadores financieros de la banca se mantienen estables y los ejercicios de tensión dan cuenta que los niveles de capital son suficientes para absorber la materialización de un escenario de estrés severo.

El IEF fue presentado junto al Informe de Política Monetaria (IPoM) ante la Comisión de Hacienda del Senado en Valparaíso, por el Presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, acompañado por el Vicepresidente Enrique Marshall, los Consejeros Sebastián Claro, Joaquín Vial y Pablo García; el Gerente de la División Política Financiera, Claudio Raddatz y el Gerente de la División Estudios, Alberto Naudon.

Usuarios de Crédito

El Informe, que el Banco Central entrega cada seis meses, mantiene la nota de cautela respecto de la situación del sector corporativo, cuyo endeudamiento medido sobre PIB, alcanzó a 114% al cierre del 2014. Señala que este incremento proviene principalmente del aumento de la deuda externa y la depreciación del peso.

Agregó que los indicadores de fortaleza financiera de las firmas que reportan a la SVS siguen en niveles similares a los reportados en IEF anteriores, pero inferiores a los promedios históricos. Ello da cuenta de una menor resiliencia del sector ante la posibilidad de un entorno macroeconómico menos favorable.

En el mercado inmobiliario residencial, el Informe destaca que la actividad se mantiene dinámica con precios que continúan creciendo. La moderación de los costos de producción y un adelantamiento de compras, previo a la entrada en vigencia de la reforma tributaria, podrían estar detrás de esta sostenida dinámica. En tanto en oficinas, la tasa de vacancia sigue aumentando. Mientras los indicadores de precios de viviendas siguen creciendo, se observan algunas moderaciones, particularmente en zonas específicas.

Respecto de los hogares, el IEF resalta que los indicadores agregados del sector siguen relativamente estables, pero con algunos de ellos algo más deteriorados en el margen. La deuda sobre ingreso disponible subió en el 2014, mientras que la carga financiera siguió en torno a 14% del ingreso, por los bajos niveles de las tasas de interés. No se aprecian cambios en los indicadores de no pago bancarios, mientras que para oferentes no bancarios se observa un nuevo incremento.

Banca

Respecto de la banca, el Informe dice que los indicadores financieros se mantienen estables y que los ejercicios de tensión dan cuenta que los niveles de capital son suficientes para absorber la materialización de un escenario de estrés severo.

Sostiene que el crédito comercial y de consumo exhiben tasas de crecimiento acotadas, no así el hipotecario que sigue dinámico y añade que el comportamiento de la cartera comercial y de consumo está en línea con la menor expansión del gasto privado.

Las emisiones de bonos por parte de la banca contribuyen a la diversificación de las fuentes de financiamiento, pero la banca mediana mantiene una alta dependencia de fuentes mayoristas.

Escenario Externo

El Informe afirma que la política monetaria de los países desarrollados continúa siendo expansiva, manteniendo en niveles bajos las tasas de interés de largo plazo e incentivando la mayor toma de riesgo. Estos elementos han presionado a la baja a las tasas largas soberanas, lo que, sumado a premios por riesgos que se mantienen acotados, ha generado un ambiente propicio para la mayor emisión de deuda, principalmente por parte de corporativos.

Destaca que las expectativas de crecimiento para las economías emergentes han seguido deteriorándose. Las perspectivas de crecimiento de China, Rusia y particularmente América Latina, se deterioran motivadas por lo menores precios de la materias primas y por elementos idiosincráticos, entre otros. Por ello señala el Informe que además del canal real, vínculos comerciales e inversiones directas de empresas chilenas, no pueden descartarse eventos de contagio financiero en precios de activos como el tipo de cambio y el EMBI.

En síntesis, el Informe señala que el escenario interno y externo se mantiene respecto del IEF previo, aunque la permanencia de condiciones globales de financiamiento muy favorables puede incubar vulnerabilidades que se manifiesten ante una normalización de tales condiciones. Ello tendría un impacto significativo en los mercados financieros globales, en particular en las economías emergentes, cuyas perspectivas de crecimiento se han venido deteriorando.

En este contexto, el IEF de junio indica que Chile mantiene una situación de solvencia y liquidez externa adecuada para enfrentar escenarios de estrés financiero internacional. Sin embargo, esta no lo aísla de tales desarrollos y sus efectos.

La presente versión del IEF incluye los siguientes recuadros:

- 1. Liquidez global: desarrollos y riesgos.**
- 2. Intermediarios Financieros no bancarios en Chile.**
- 3. Análisis del Comportamiento de pago de créditos hipotecarios en Chile.**
- 4. Estabilidad del financiamiento de la banca.**
- 5. Innovaciones en el sistema financiero internacional y su situación a nivel local.**

Mayores antecedentes, contactarse con la Gerencia de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 2670 2438 - 2670 2274 o escribir al correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl.