NOTA DE PRENSA

Lunes 15 de diciembre de 2014

Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2014

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2014 presentado hoy por el Banco Central de Chile plantea que el sistema financiero chileno continúa operando con normalidad. Los niveles de capital de la banca se encuentran sobre los mínimos regulatorios y las pruebas de tensión indican que son suficientes para enfrentar un deterioro severo del crecimiento en conjunto con un deterioro de las condiciones de financiamiento.

El IEF fue presentado junto al Informe de Política Monetaria (IPoM) ante la Comisión de Hacienda del Senado reunida en Santiago, 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.

Escenario Externo

El Informe señala que el avance en el proceso de normalización de la política monetaria de EE.UU. podría conllevar episodios de volatilidad financiera. En particular, noticias inesperadas sobre este proceso podrían aumentar la volatilidad y el costo de financiamiento en los mercados internacionales, revirtiendo los flujos de portafolio y depreciando las monedas de las economías emergentes respecto del dólar. El comienzo de un nuevo ciclo de expansión cuantitativa por parte del Banco Central Europeo, y los anuncios recientes del Banco de Japón en el mismo sentido, podrían atenuar la probabilidad e impacto de estos episodios de volatilidad.

Destaca como un segundo factor de riesgo externo una mayor desaceleración de las economías emergentes, la que podría resultar en menores flujos de capitales, en particular en América Latina. Un escenario en que la caída reciente de los precios de materias primas se prolongue o se agudice, o resurjan con fuerza las dudas acerca del desempeño de China, podría desencadenar eventos de este tipo. El panorama podría ser más complejo si al mismo tiempo sube la tasa de largo plazo en EE.UU., aumentando el costo de financiamiento externo.

Usuarios de Crédito

El IEF muestra que la deuda total del conjunto de empresas no bancarias alcanzó a 109% del PIB. En tanto, aquellas empresas que reportan a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) mantienen un endeudamiento alto y una rentabilidad baja para patrones históricos. No se puede descartar que datos más recientes —no

disponibles al cierre de este IEF— muestren resultados menos favorables. Por su parte, la depreciación del tipo de cambio no ha implicado un deterioro importante de la rentabilidad de las firmas que presentan descalce cambiario.

En el mercado inmobiliario residencial, el Informe destaca que los precios de viviendas en la Región Metropolitana siguen subiendo, coherente con una demanda que permanece robusta —pese al momento cíclico de la economía— y bajos niveles de inventarios. Dado que cambios en alguno de estos factores podrían redundar en un menor crecimiento de los precios, el Informe recalca que no deben extrapolarse tendencias pasadas en las decisiones de inversión y financiamiento de proyectos en el sector. Por el lado comercial, el ingreso de nuevos proyectos al mercado de oficinas elevó la tasa de vacancia, la que podría seguir subiendo si la oferta continúa creciendo en el sector.

Respecto de los hogares, el IEF resalta que éstos presentan un mayor nivel de endeudamiento —asociado principalmente a la deuda hipotecaria— y una carga financiera estable, debido a las menores tasas de interés. Los indicadores de pago de sus créditos bancarios no muestran cambios, pese a la debilidad cíclica de la economía en los trimestres recientes. Esto se explicaría por el bajo nivel de desempleo y la orientación de la banca hacia hogares menos expuestos al ciclo económico. Con todo, se debe considerar que el mercado laboral podría deteriorarse, reduciendo la capacidad de pago de los hogares.

Banca

El IEF destaca que los indicadores financieros de la banca siguen saludables y los ejercicios de tensión muestran que los niveles de capital son suficientes para absorber la materialización de un escenario de estrés severo.

El crédito comercial y de consumo continúan presentando un menor dinamismo, coherente con la evolución de la economía; en tanto los créditos hipotecarios mantienen su tasa de crecimiento en torno a 10% real anual. Por su parte, los indicadores de riesgo de crédito se mantienen estables y la cobertura de provisiones se incrementa en el agregado.

Las emisiones de bonos, locales y externos, han contribuido a diversificar las fuentes de financiamiento de la banca. Sin embargo, algunos bancos mantienen una alta dependencia de fuentes mayoristas.

En síntesis, el Informe señala que la situación financiera actual de empresas y hogares es algo menos holgada que en años previos, por lo que su fortaleza para enfrentar un deterioro del entorno macroeconómico nacional e internacional ha disminuido. Por ello, se requiere que los agentes evalúen apropiadamente sus decisiones de endeudamiento y otorgamiento de crédito.

La presente versión del IEF incluye los siguientes recuadros:

1. **Factores globales y prima de financiamiento externo soberano**
Este recuadro busca documentar el canal de transmisión a través del cual los shocks financieros globales se transmiten a la prima por riesgo de financiamiento externo chilena (EMBI).

2. **Compañías de seguros de vida: análisis de sus portafolios de inversión**
El objetivo de este recuadro es describir la reorientación reciente del portafolio de inversiones de las Compañías de Seguros de Vida (CSV), identificando riesgos y mitigadores asociados a ella.

3. **Descalce cambiario del sector corporativo no financiero**
Este recuadro revisa el impacto del tipo de cambio en las empresas que reportan a la SVS y tienen descalce cambiario. Los resultados muestran que los episodios recientes de depreciación cambiaria no se han materializado en un deterioro importante de la rentabilidad de estas firmas.

4. **Financiamiento bancario de transacciones de viviendas**
El objetivo de este recuadro es describir la evolución de la razón entre crédito y valor de la vivienda —loan to value o LTV— en la última década. Los resultados muestran que el LTV se ha mantenido relativamente estable en los últimos 3 años.

5. **Avance en la implementación de los estándares de Basilea III**
El propósito de este recuadro es revisar el avance en la implementación de los estándares de Basilea III en distintos países, como antecedentes que puedan ser incorporados en las propuestas futuras que modifiquen y perfeccionen la Ley General de Bancos.

6. **Cumplimiento de los principios para las infraestructuras de mercado y transacciones transfronterizas de derivados**
El objetivo de este recuadro es describir la experiencia internacional en la aplicación de los Principios para las Infraestructuras de mercado definidos por el Comité sobre pagos e Infraestructura de Mercado del BIS, identificando el impacto que tiene la implementación de esta regulación en Chile.

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.