



NOTA DE PRENSA

Martes, 3 de diciembre de 2013.-

Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre del 2013

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre del 2013 presentado hoy por el Banco Central de Chile dice que el sistema financiero chileno continúa operando con normalidad y agrega que el sistema bancario mantiene niveles de capital por sobre los mínimos regulatorios, señalando además que las pruebas de tensión indican que el nivel de capitalización de la banca le permitiría 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 Valparaíso, por el Presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, acompañado por el Vicepresidente Manuel Marfán, los Consejeros Enrique Marshall, Sebastián Claro y Joaquín Vial; el Gerente de Estabilidad Financiera, Luis Opazo y el Gerente de la División Estudios, Luis Óscar Herrera.

Evolución reciente del sistema financiero

El IEF muestra que los indicadores agregados de endeudamiento de los hogares bajan marginalmente, ya sea que se compare el nivel de deuda o la carga financiera con el ingreso disponible. Sin embargo, también plantea que se mantiene el mayor dinamismo relativo de la deuda bancaria, particularmente en los hogares de ingresos medios y altos. Refiriéndose a este mayor crecimiento del crédito de consumo en hogares de ingreso medio y alto, hace énfasis en que este desarrollo no es una fuente de riesgo en la medida de que los bancos evalúen y consideren apropiadamente los riesgos de crédito inherentes a este segmento.

Respecto de la deuda total de las empresas, el IEF muestra que se mantiene estable en relación con el PIB y que los indicadores financieros de las empresas que reportan sus estados contables a la SVS también se mantienen estables. No obstante, indica que, debido a factores específicos, la rentabilidad ha disminuido en los sectores pesca, forestal y construcción, especialmente en empresas de menor tamaño. Además, muestra que un conjunto de empresas de mayor tamaño ha enfrentado un deterioro relevante en su rentabilidad.

El IEF destaca que el crédito bancario ha tendido a estabilizar su tasa de crecimiento en torno a 9% real anual, mientras sigue observándose una mayor convergencia entre grupos de bancos y segmentos crediticios.

En cuanto al financiamiento de la banca, el IEF dice que la banca en promedio ha tendido a reducir su dependencia del financiamiento mayorista de corto plazo en los últimos años. En relación con el financiamiento externo, indica que las recientes emisiones de efectos de comercio en EE.UU. por parte de los bancos de mayor tamaño son un desarrollo positivo. Esto, porque pese a ser instrumentos de corto plazo,

permite diversificar fuentes de financiamiento mayorista a plazos similares a los del mercado monetario local y mejoran la distribución de la matriz de acreedores externos.

Menciona que la rentabilidad de la banca muestra señales de recuperación. Parte de esta mayor rentabilidad se explica por un menor costo promedio de financiamiento del sistema, en conjunto con la incursión en segmentos comerciales de mayores márgenes —empresas pequeñas y medianas. No obstante, el gasto en provisiones sigue aportando negativamente a los resultados, especialmente en la cartera comercial.

Respecto al nivel de capitalización de la banca, el IEF dice que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del sistema bancario sigue cerca de 13% y que todos los bancos mantienen un IAC igual o superior a 10% —siendo el mínimo regulatorio 8%.

Factores de riesgo para el sistema financiero

El IEF señala que se mantienen vigentes los principales riesgos externos destacados el primer semestre. Estos son: nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros globales originados por el retiro del estímulo monetario en Estados Unidos; una desaceleración abrupta de una economía emergente de mayor tamaño, en particular de China, y la profundización de la crisis en la Eurozona.

De los tres escenarios de riesgo externo planteados, el episodio de volatilidad asociado al retiro de los estímulos monetarios es el más probable. Sin embargo, una profundización de la crisis en la Eurozona o una desaceleración severa de una economía emergente de mayor tamaño tendrían un impacto más relevante en el sistema financiero chileno.

En relación con los factores de riesgo que enfrenta el sector bancario, tanto derivados de potenciales desarrollos en el sector externo como de factores internos, el IEF plantea que una desaceleración de la actividad económica mayor a la anticipada podría redundar en alzas en el riesgo de crédito comercial, en especial en las instituciones más expuestas a sectores cíclicos —como la construcción.

El IEF señala que una desaceleración económica mayor a la anticipada también llevaría a aumentos en el riesgo de crédito de consumo de la banca, aumento que podría ser mayor en aquellos bancos que se expandieron de manera más acelerada en este segmento en los últimos años. Menciona además dos factores que podrían contribuir a una subestimación del riesgo de crédito de consumo. Primero, la mayor importancia de los créditos rotativos en la cartera de la banca. Segundo, la ausencia de un registro consolidado de deuda que dificulta la evaluación del riesgo de crédito de los hogares por parte de los supervisores y oferentes.

El IEF también alerta sobre posibles episodios de volatilidad en el tipo de cambio y alzas en las tasas de interés de largo plazo mientras avance la normalización de los estímulos monetarios en EE.UU. Señala que es importante que la banca siga administrando con cautela su exposición a estos riesgos de mercado, de manera de que los efectos de dichos episodios de volatilidad se mantengan acotados.

Como en IEF anteriores, se menciona como factor de riesgo la alta dependencia de financiamiento mayorista de bancos de menor tamaño. El IEF destaca que, aun cuando el fondeo mayorista juega un rol relevante en la disciplina de mercado, es particularmente sensible a cambios en las percepciones sobre el riesgo de los emisores y sobre la liquidez de sus instrumentos en el mercado secundario. El IEF destaca además, que eventos ocurridos en los últimos años muestran que noticias negativas en conglomerados financieros nacionales y extranjeros pueden repercutir adversamente

en el costo de fondos en el mercado mayorista de los bancos pertenecientes a estos grupos.

Dado lo anterior, reitera la importancia de que la banca mantenga una base de financiamiento diversificada en contrapartes y plazos y que realice una adecuada gestión del riesgo de liquidez. Además enfatiza la importancia de que la banca internalice correctamente los riesgos patrimoniales y reputacionales de las exposiciones con entidades relacionadas, siendo para ello crucial un adecuado marco de gobierno corporativo.

El IEF contiene un análisis del sector inmobiliario. En este ámbito plantea que el crecimiento del crédito hipotecario se ha mantenido estable, debido en parte a aplazamientos en la entrega de viviendas comprometidas en períodos anteriores. Los índices de precios residenciales mantienen la dinámica de períodos previos. Estas alzas se dan en un contexto de alta demanda y bajos inventarios. Por su parte, la oferta esperada de oficinas continúa aumentando, llegando a niveles históricamente altos. En cuanto a los riesgos del sector inmobiliario, el IEF reitera la importancia de que los actores involucrados consideren en sus decisiones de inversión y financiamiento que las tendencias en los precios y la demanda en este sector podrían no continuar, especialmente dado los riesgos externos descritos, el aumento esperado de la oferta y la desaceleración de la economía.

Regulación financiera

El IEF contiene un análisis de los cambios en la regulación financiera nacional e internacional que el Banco Central considera más relevantes. En el ámbito local se discuten los cambios en la normativa sobre deudores relacionados y gobiernos corporativos de bancos publicados recientemente por la SBIF, así como algunos aspectos del Proyecto de Ley sobre Supervisión Basada en Riesgos en Compañías de Seguros de Vida, actualmente en discusión en el Congreso Nacional. También en el ámbito nacional, el IEF esboza los principales lineamientos de la revisión que está realizando el Banco Central de su normativa de liquidez bancaria. En el ámbito externo se refiere a algunos de los aspectos extraterritoriales de las reformas financieras que impulsó el Congreso de Estados Unidos a través de la denominada Ley Dodd-Frank.

La presente versión del IEF incluye los siguientes recuadros:

1. Evolución de la deuda sectorial de las empresas chilenas

En este recuadro se analiza a nivel sectorial la composición y dinámica del endeudamiento de las empresas.

2. Evolución de la rentabilidad del sector corporativo

Este recuadro complementa el análisis de la rentabilidad promedio de las empresas con un seguimiento de la evolución en el tiempo de las empresas con rentabilidad negativa. Este análisis se focaliza en empresas que reportan sus estados financieros a la SVS.

3. Depósitos institucionales en la banca chilena

Este recuadro provee antecedentes sobre el financiamiento de la banca a través de depósitos en el mercado mayorista, enfocándose en la estructura de financiamiento de distintas agrupaciones de bancos, así como en los

posibles desafíos que ello conlleva.

4. Conglomerados financieros en Chile

Este recuadro presenta un análisis de los conglomerados financieros en Chile, proveyendo un análisis de los esquemas de regulación y supervisión en esta materia, así como sus potenciales implicancias para el caso de Chile.

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