



NOTA DE PRENSA

Lunes 20 de diciembre de 2010.-

Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2010

Si bien el sistema financiero chileno está preparado para enfrentar un entorno externo más restrictivo, es importante que los usuarios de crédito y los intermediarios financieros internalicen en sus decisiones de consumo, inversión y financiamiento un escenario en el que persiste el riesgo de que se agrave la situación financiera internacional, sostiene el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2010.

El Presidente del Banco Central, José De Gregorio, acompañado de los miembros del Consejo del Instituto Emisor, presentó este documento junto al Informe de Política Monetaria (IPoM), el lunes 20 de diciembre de 2010 a la Comisión de Hacienda del Senado en Santiago.

El escenario base del IEF contempla que los flujos de capital hacia las economías emergentes continúen como consecuencia de la asimetría en la velocidad de recuperación de la actividad económica mundial. No obstante, el Informe advierte que persiste el riesgo de que se agrave la situación financiera de Europa. Esto por cuanto varias economías en Europa enfrentan un escenario complejo y su evolución depende de la interacción entre sistemas financieros cuyos balances aún contienen activos deteriorados, una situación fiscal débil y bajo crecimiento.

En este sentido, agrega que eventos que introduzcan incertidumbre en alguna de estas dimensiones, tienen el potencial de generar disrupciones con importantes repercusiones en los mercados financieros. El deterioro de las condiciones financieras externas y la desaceleración mundial que esto generaría tendría un impacto negativo en la economía chilena.

El IEF sostiene que dados los riesgos externos, es importante que los usuarios de crédito y los intermediarios financieros internalicen este escenario en sus decisiones de consumo, inversión y financiamiento.

Flujos de capital

El Informe señala que los flujos brutos de capital hacia Chile han aumentado de manera importante. Las entradas brutas de capital registraron un aumento significativo en sus componentes de Inversión Extranjera Directa (IED) e inversión de cartera –principalmente vinculada a la emisión de deuda de largo plazo.

Por otra parte, manifiesta que los activos de residentes en el exterior han seguido aumentando, en buena medida, debido a cambios en los portafolios de los fondos de pensiones. De este modo, y a pesar del importante aumento de los flujos brutos de capital hacia Chile, la entrada neta de capitales se ha mantenido acotada.

Mercados Domésticos

Indica que los mercados de deuda locales se han mostrado robustos frente a la reciente inestabilidad externa. La mayor estrechez que se observó en el mercado monetario desde el último Informe estuvo básicamente asociada al manejo de portafolio de inversionistas institucionales, dice.

En materia de precios de otros activos locales, sostiene que el índice de precios accionarios ha exhibido un importante crecimiento este año, el cual, si bien ha tendido a estabilizarse recientemente, se encontraría por sobre lo predicho por distintos modelos de valoración de activos. No obstante lo anterior, agrega que la magnitud de tales desviaciones, así como antecedentes del apalancamiento accionario de hogares y empresas, sugiere que los riesgos para la estabilidad financiera asociados a una potencial corrección del precio de este activo son, por el momento, acotados

Usuarios de Crédito

De acuerdo al Informe, los niveles de endeudamiento y carga financiera de los hogares se han mantenido estables en valores similares a los del 2007. El consumo privado ha mostrado una rápida recuperación durante este año. Por su parte, la tasa de crecimiento de la deuda de los hogares ha aumentado desde finales del 2009, aunque sin alcanzar los niveles de años previos. Con todo, indica los indicadores de riesgo de crédito de los hogares se mantienen en niveles acotados.

En cuanto a las empresas, dice que a pesar de la mayor oferta de capitales externos, no se han observado variaciones relevantes en los indicadores de descalce cambiario, liquidez y capacidad de pago en las empresas de mayor tamaño.

Sector Bancario

Por su parte, indica que la solvencia de la banca, medida a través del índice de adecuación de capital del sistema, se mantiene en torno al 14%. La rentabilidad de la banca ha aumentado, empujada por menores gastos en provisiones, un mayor dinamismo del crédito y un aumento de la inflación. Los ejercicios de tensión muestran que los niveles actuales de capitalización de la banca le permitirían absorber un episodio congruente con el escenario de riesgo planteado en el Informe.

La presente versión del IEF incluye los siguientes recuadros:

- **Flujos de capital y respuestas de políticas.**
- **Determinantes del spread prime-swap.**
- **Nueva norma de valoración de los fondos mutuos tipo 1.**
- **Determinantes de la evolución del mercado accionario local.**
- **Revisión de los estándares internacionales de capital y liquidez de la banca y su aplicación al caso chileno.**
- **Institucionalidad de protección al consumidor financiero.**

Mayores antecedentes contactarse con la Gerencia Asesora de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 670 2438 - 670 2274 o escribir al correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl.