

REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

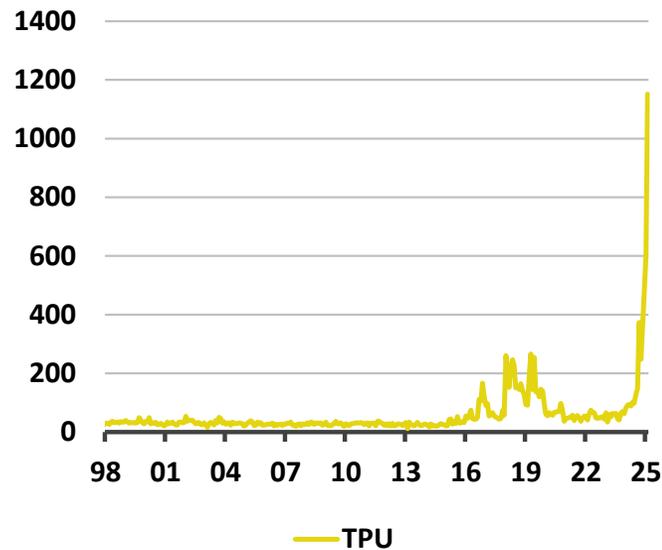
PRIMER SEMESTRE 2025



MERCADOS FINANCIEROS

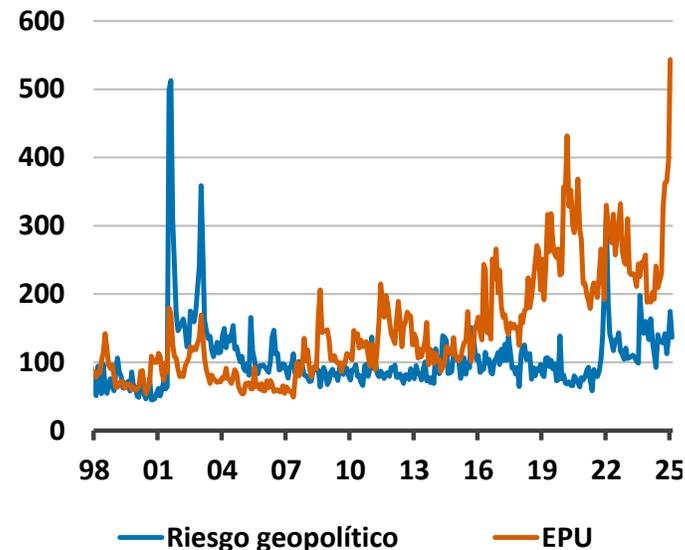
Incertidumbre comercial global (1)

(índice)



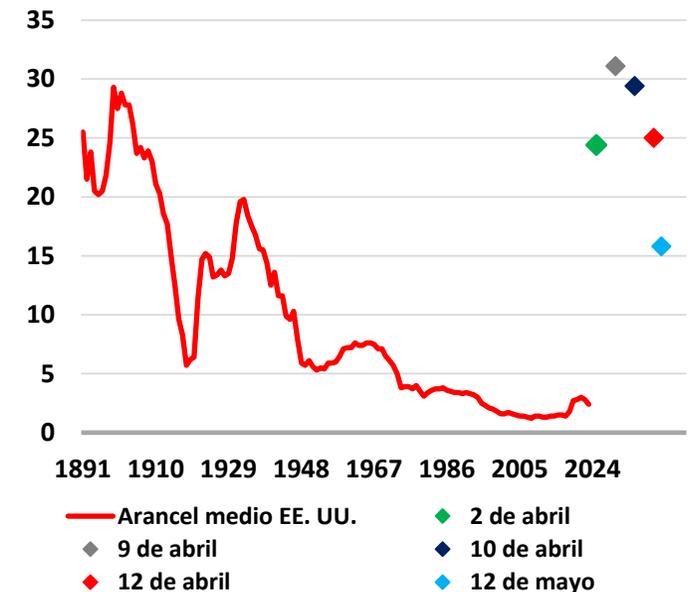
Índice de riesgo geopolítico e Incertidumbre económica (2)

(índice)



Arancel medio EE. UU.

(porcentaje)

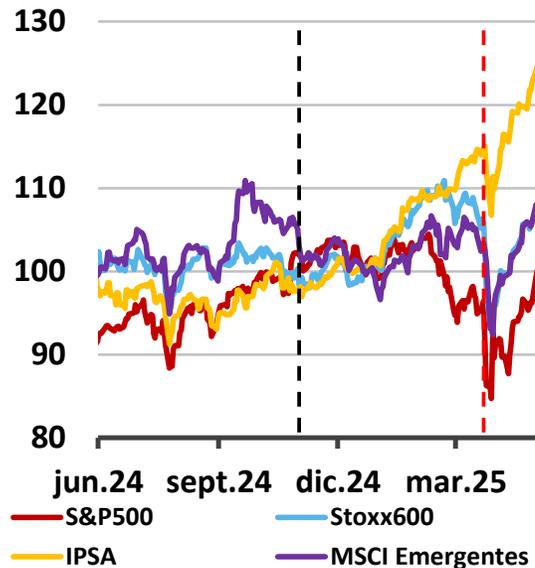


(1) Datos a abril 2025 provenientes de [TPU Iacovello](#) (2) Riesgo geopolítico corresponde a Indicadores de Caldara & Iacovello. [Geopolitical Risk \(GPR\) Index](#) (último dato abril 2025). EPU proviene de [Policy Uncertainty](#) (último dato marzo 2025).

Fuente: Banco Central de Chile en base a Economic Policy Uncertainty.

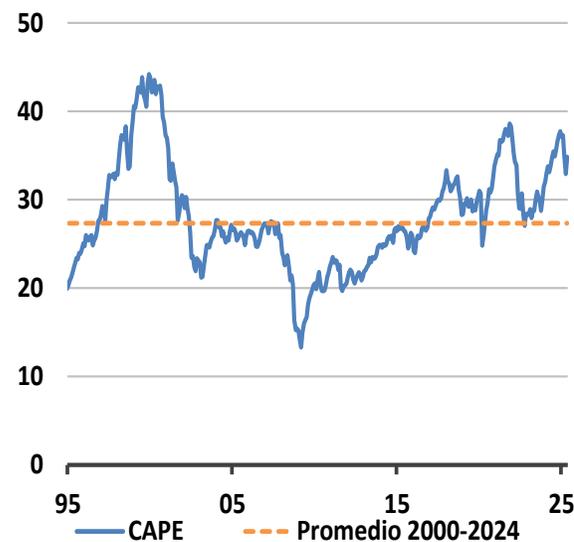
Evolución mercados bursátiles (1)(2)

(índice, 01.ene25=100)



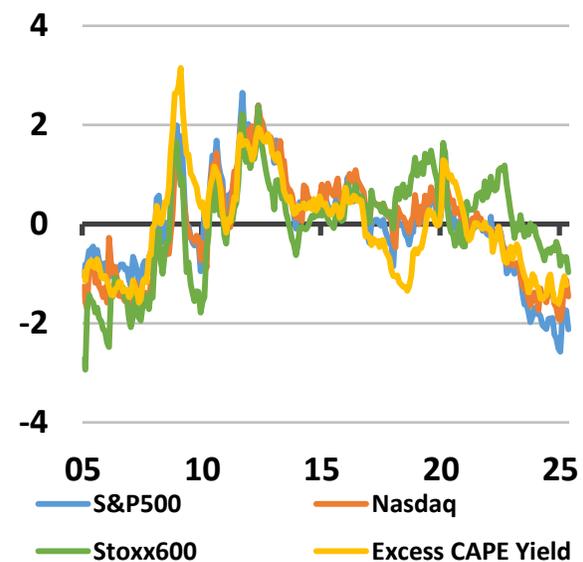
CAPE Shiller: EE. UU. (3)

(ratio P/U cíclicamente ajustado, datos mensuales)



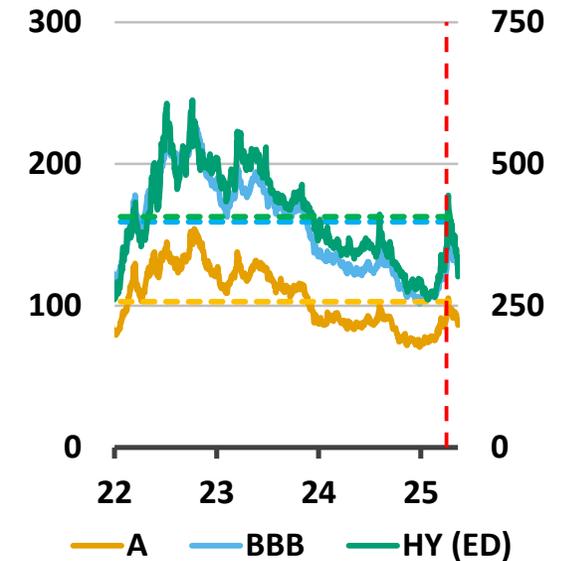
Equity Risk Premium Desarrollados (4)

(z-score, datos mensuales)



Spreads corporativos EE.UU. (1)(5)

(puntos base)

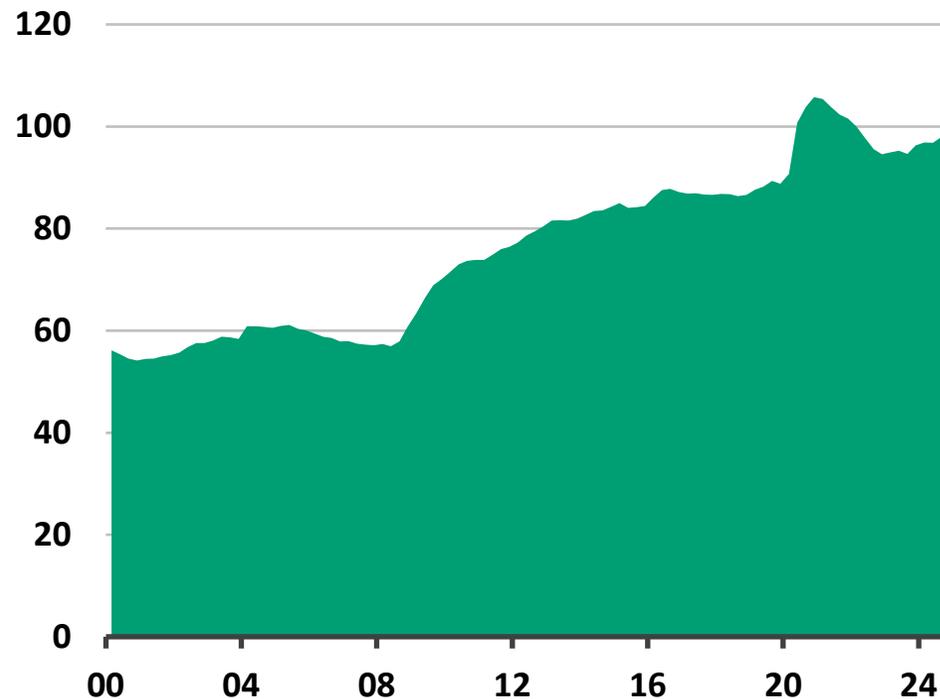


(1) Datos al 13 de mayo de 2025, línea vertical roja corresponde al 2 de abril de 2025. (2) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del último IEF (12/11/2024). (3) El indicador CAPE Shiller mide el ratio de precios accionarios sobre un promedio de 10 años de las utilidades por acción, ambos ajustados por inflación. Dato de mayo 2025 estimado. (4) Equity Risk Premium (ERP) consiste en el retorno de las acciones (ganancias esperadas ajustadas por el precio de las acciones), menos una tasa libre de riesgo. Se utiliza la tasa nominal a 10 años de cada país. El promedio corresponde a los últimos 20 años. Al ERP y al Excess CAPE Yield se le calcula su Z-Score utilizando su promedio de los últimos 20 años y su desviación estándar. Excess CAPE Yield (ECY) corresponde al inverso del CAPE Shiller menos la tasa nominal a 10 años de EE. UU. Dato de mayo 2025 estimado corresponde a lo registrado el 13 de mayo de 2025.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg y Shillerdata.com.

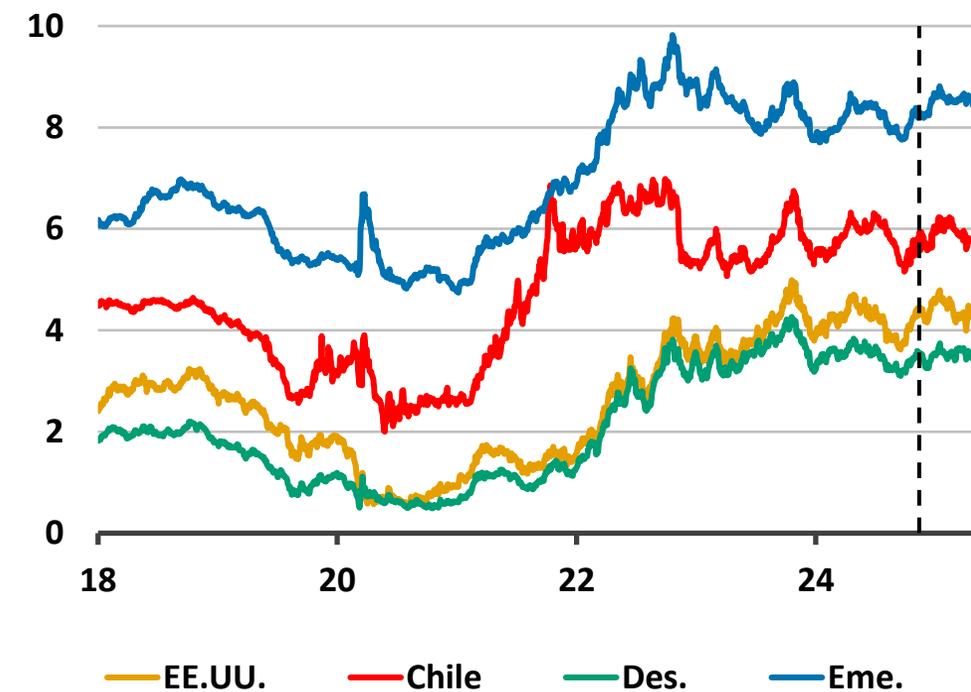
Deuda fiscal global (1)

(porcentaje del PIB)



Tasas soberanas a 10 años (2)

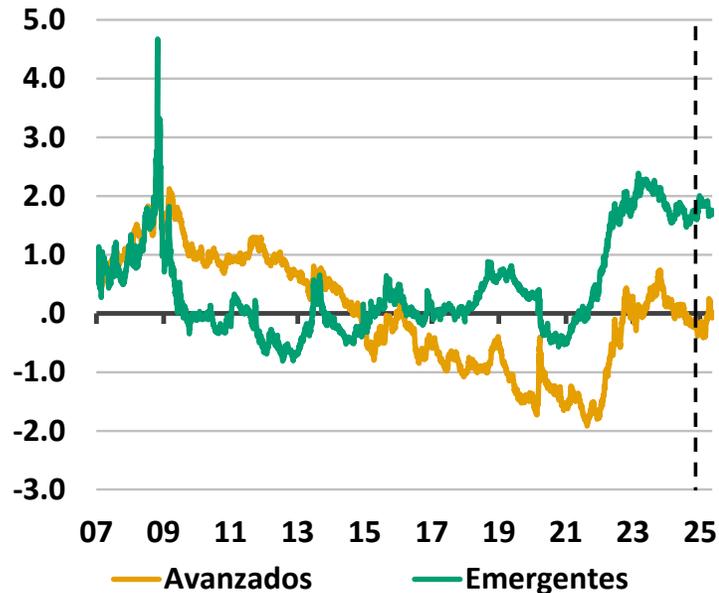
(porcentaje)



(1) Datos al cuarto trimestre de 2024. (2) Datos al 13 de mayo de 2025. Línea vertical corresponde al último IEF. Des. (Desarrollados) considera a: Australia, Canadá, Corea, Dinamarca, Noruega, Reino Unido, Singapur, Suecia, Zona Euro (no incluye a Portugal ni Grecia), y Estados Unidos. Emergentes considera el promedio de los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, Committee for a Responsible Federal Budget e Institute of International Finance.

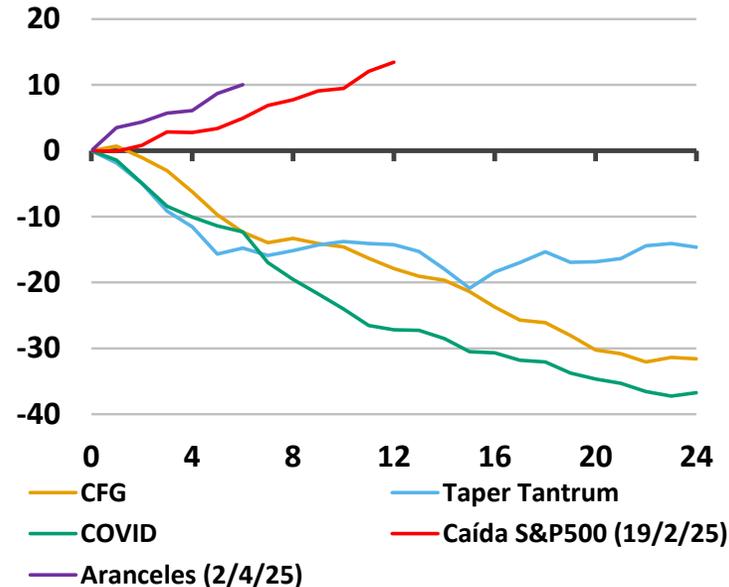
Índice de Condiciones Financieras (1)

(índice)



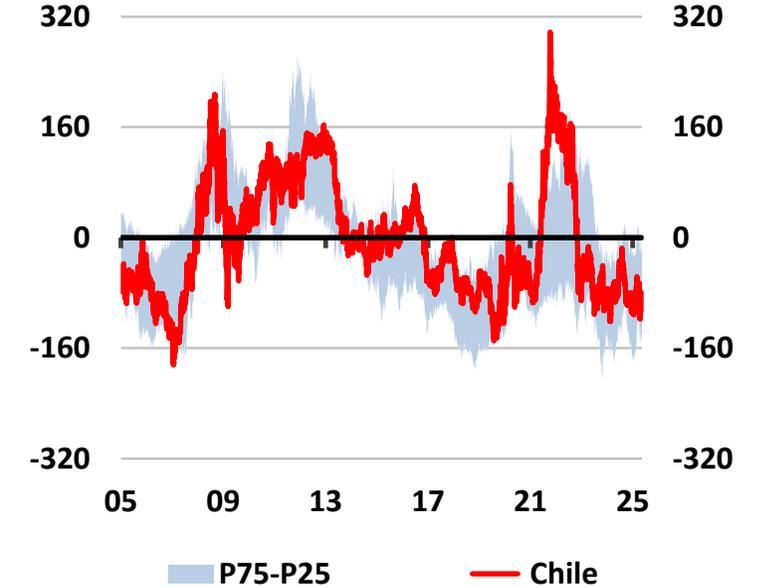
Flujos de renta variable de No Residentes en economías emergentes ex China (2)

(miles de millones de dólares, datos semanales)



Spreads de tasas de largo plazo respecto al UST10Y (3)

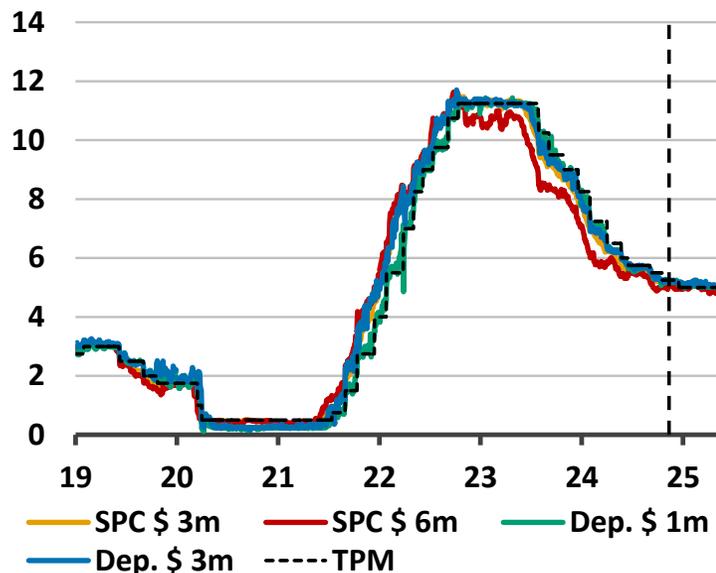
(desvío respecto al promedio 2005-2019, puntos base)



(1) Datos al 13 de mayo de 2025. Línea vertical indica IEF 2S2024. Avanzados corresponde al promedio entre Estados Unidos, ZE, RU, Canadá, Australia, NZ, Noruega y Suecia. Emergentes corresponde al promedio entre Tailandia, Filipinas, Malasia, Indonesia, Sudáfrica, Hungría, Polonia, Brasil, México y Chile. Condiciones Financieras provenientes de índice de Goldman Sachs para emergentes. Valores positivos (negativos) dan cuenta de condiciones financieras estrechas (holgadas). (2) Datos al 7 de mayo de 2025. Flujos acumulados desde el inicio de cada evento: Crisis Financiera Global (junio de 2008), Taper Tantrum (mayo de 2013), Covid (marzo de 2020), y Caída S&P500 desde 19 de febrero 2025 (3) Datos al 13 de mayo de 2025. Se muestran los percentiles 25 y 75 de las desviaciones con respecto a su media entre los años 2005 y 2019, considerando un set de 44 países. Estos son: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Corea, Rep., Costa Rica, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Filipinas, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hungría, India, Indonesia, Israel, Italia, Japón, Malasia, México, Noruega, Nueva Zelanda, Pakistán, Perú, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumania, Rusia, Sudáfrica, Suecia, Suiza, Tailandia, Turquía y Venezuela.

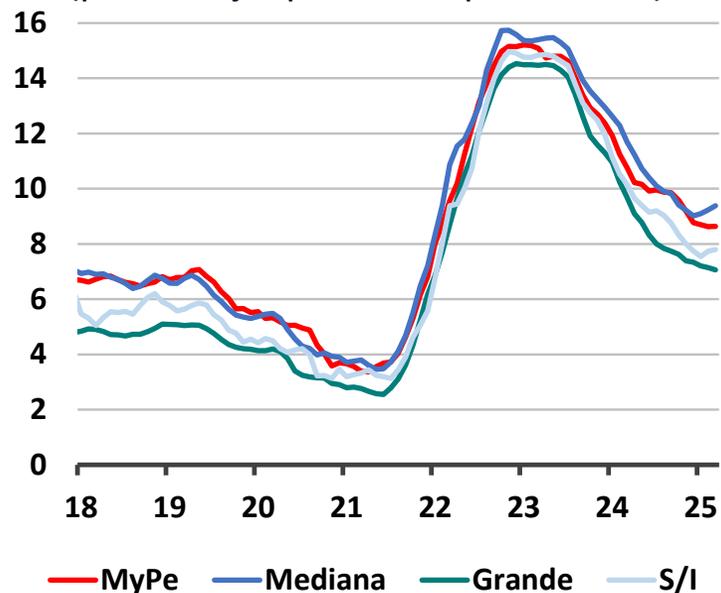
Tasas de interés de corto plazo

(porcentaje)



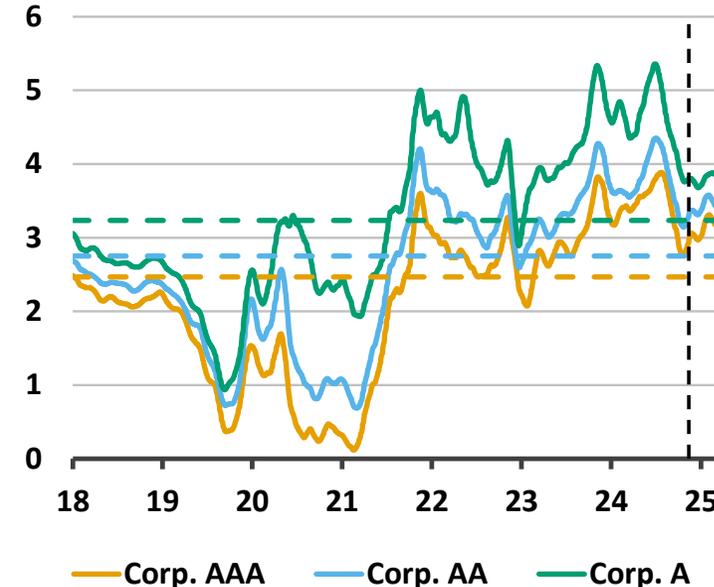
Tasas en pesos de créditos menores a 12 meses (2)

(porcentaje, promedio ponderado)



Tasas de bonos corporativos en UF a 10 años (3)

(porcentaje, media móvil 30 días)



(1) Línea vertical negra corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. (2) Considera sólo créditos en cuotas de empresas con financiamiento local, no considera personas. Cálculo de las tasas se realiza como promedio ponderado por estrato, y se suaviza con promedio móvil trimestral. Estratos de ventas definidos a diciembre 2022: Empresa Pequeña (2.400>ventas<25.000 UF anuales), Mediana (25.000>ventas<100.000 UF anuales) y Grande (ventas>100.000 UF anuales). (3) Línea vertical negra indica el cierre estadístico del IEF anterior. Líneas horizontales corresponden al promedio entre 2013 y 2019. Se muestran tasas de bonos genéricos de RiskAmerica.

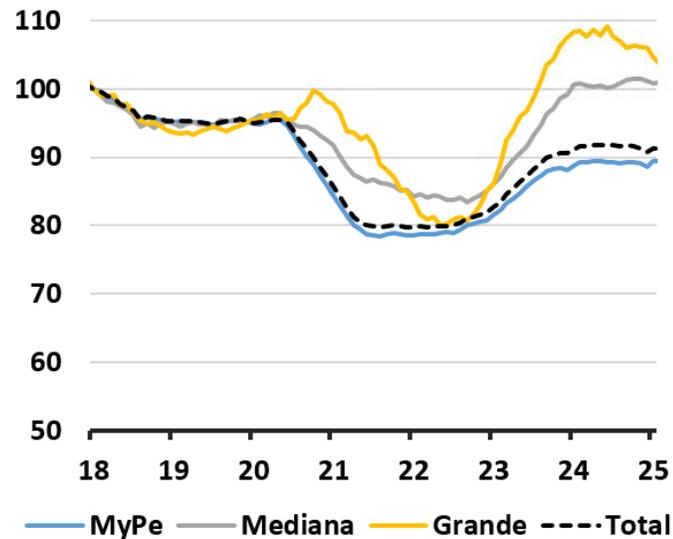
Fuente: Banco Central de Chile en base a información CMF, SII y RiskAmerica.

USUARIOS DE CRÉDITO

Margen operacional anual (*)

(*)

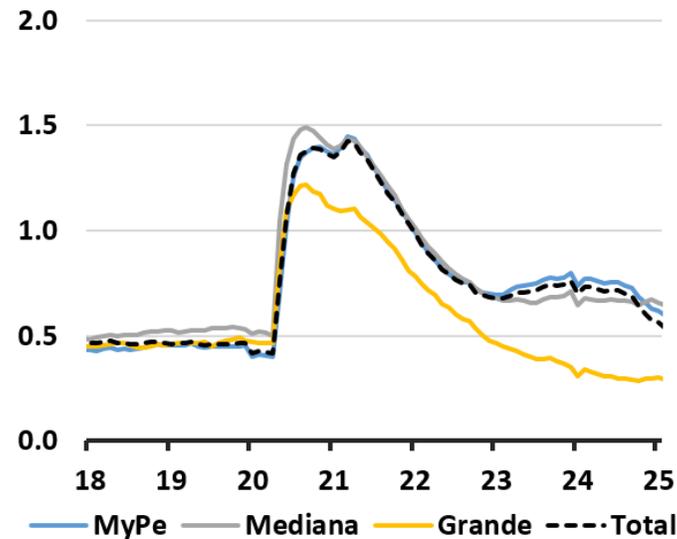
(índice base 100=ene.2018, ene.25)



Razón deuda sobre ventas (*)

(*)

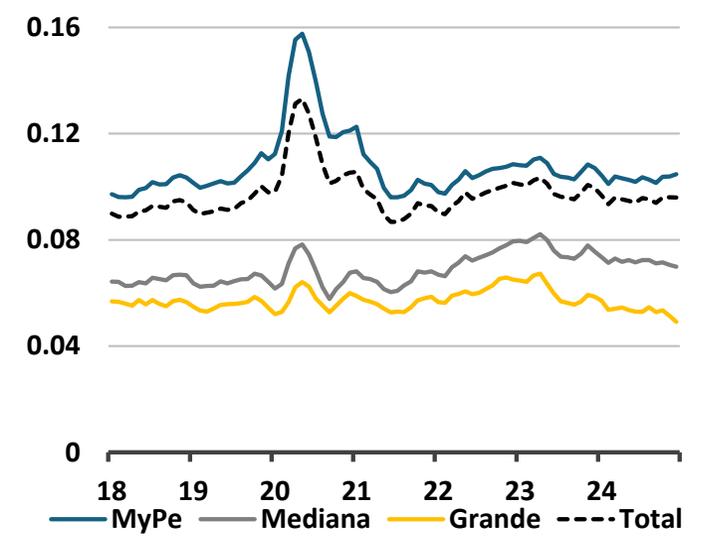
(veces ventas mensuales, promedio móvil trimestral, ene.25)



Carga Financiera sobre ventas anuales (*)

(*)

(mediana por grupo, dic.24)

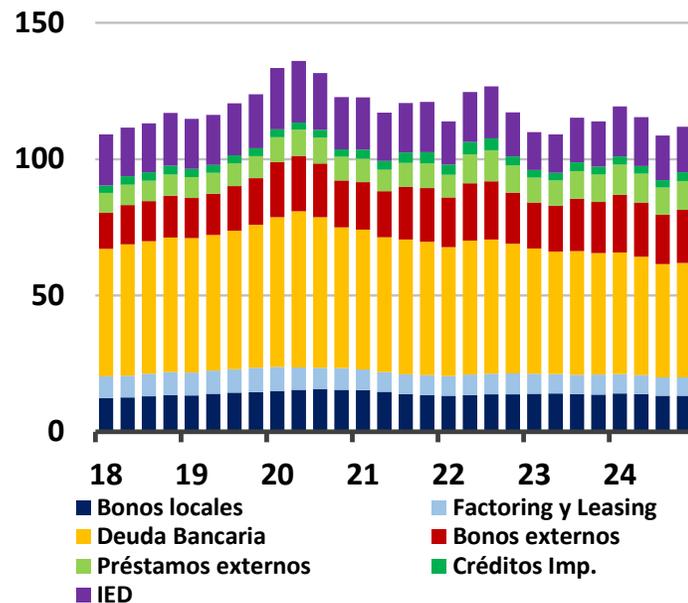


(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Estratos de ventas definidos a diciembre 2022: Empresa Pequeña (2.400>ventas<25.000 UF anuales), Mediana (25.000>ventas<100.000 UF anuales) y Grande (ventas>100.000 UF anuales).

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

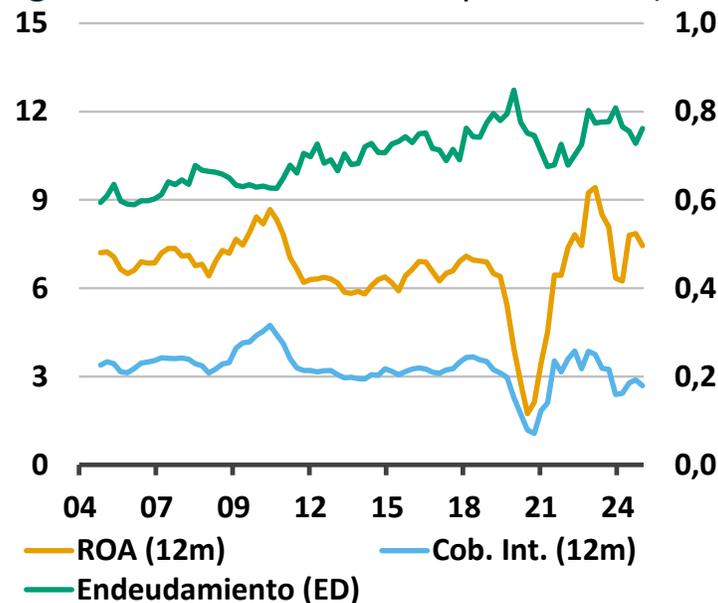
Deuda de empresas no bancarias (1)

(porcentaje del PIB; 4T.2024)



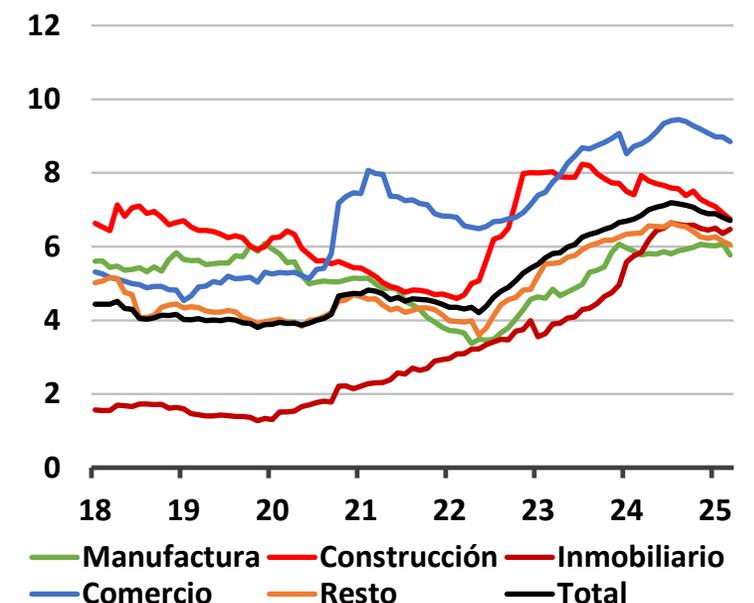
Indicadores financieros empresas CMF (2)

(porcentaje de activos totales; veces gastos financieros; veces patrimonio)



Cartera de incumplimiento (3)

(porcentaje de la deuda)

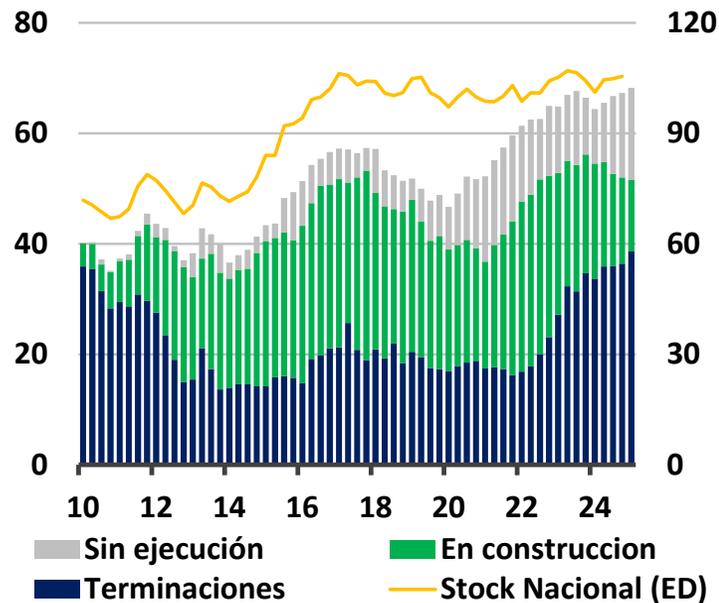


(1) Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring no bancario, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. Deuda bancaria local. No incluye deuda comercial universitaria. Datos trimestrales. (2) Rentabilidad de activos corresponde a utilidad acumulada en doce meses antes de gastos financieros e impuestos sobre activos totales. Cobertura de intereses definida como utilidad en doce meses antes de impuestos y gastos financieros sobre los gastos financieros anualizados. Endeudamiento corresponde a razón deuda a patrimonio. Datos consolidados. No considera empresas estatales ni aquellas clasificadas en los sectores Servicios Financieros y Minería. (3) Empresas con financiamiento local. Cartera en incumplimiento corresponde a cartera C o grupal incumplimiento. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Información provisoria para mar.25. Más información ver Recuadro II.1 IEF Primer Semestre 2024.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, Achef y SII.

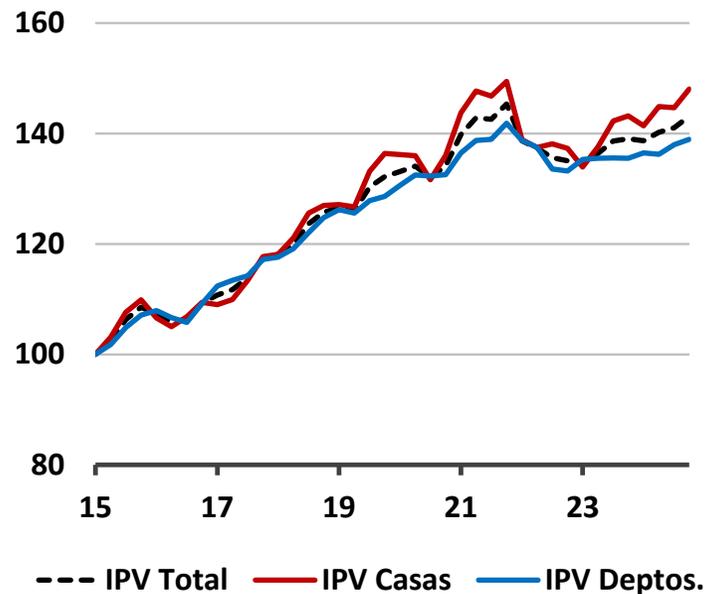
Stock de oferta de viviendas nuevas (1)

(miles de unidades)



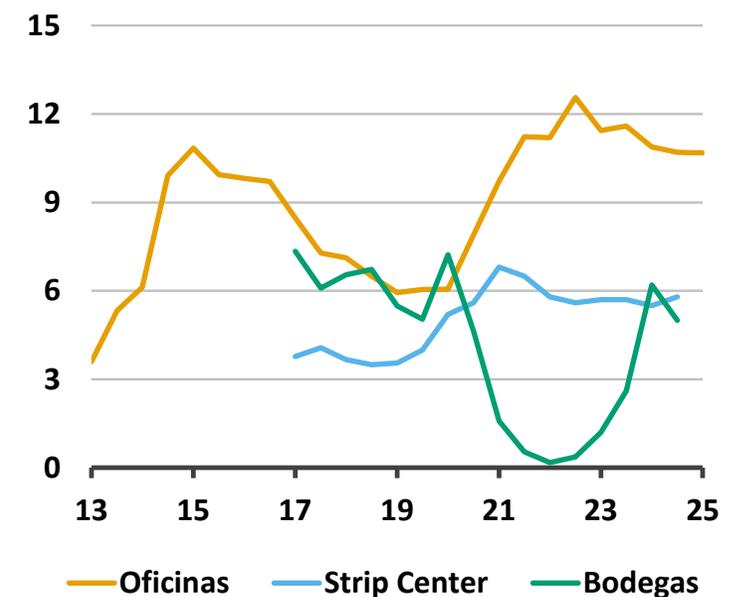
Índice de precios de vivienda Total (IPV)

(Índice, 100 = 2015.T1)



Vacancia en mercado de arriendo no residencial (2)

(porcentaje)

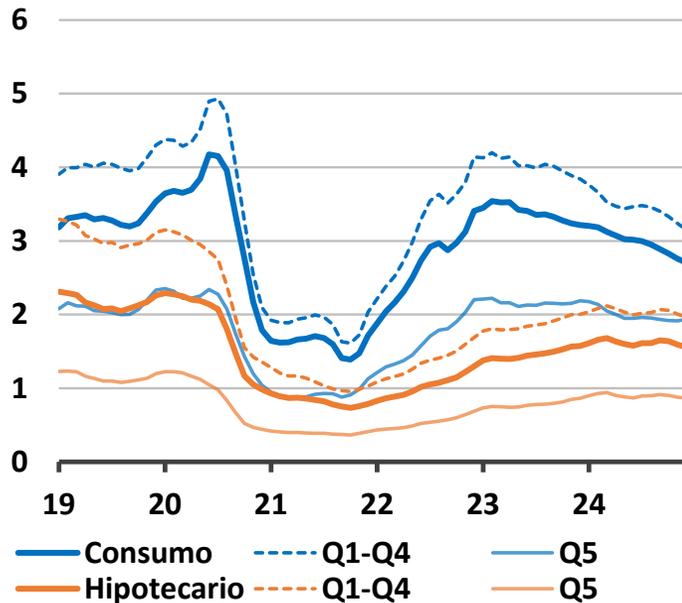


(1) Barras representan stock de RM. (2) Datos semestrales. Información provisoria en Oficinas hasta 2025.1T.

Fuente: Banco central de Chile en base a información de la CChC, SII, CBRE, Colliers y GPS.

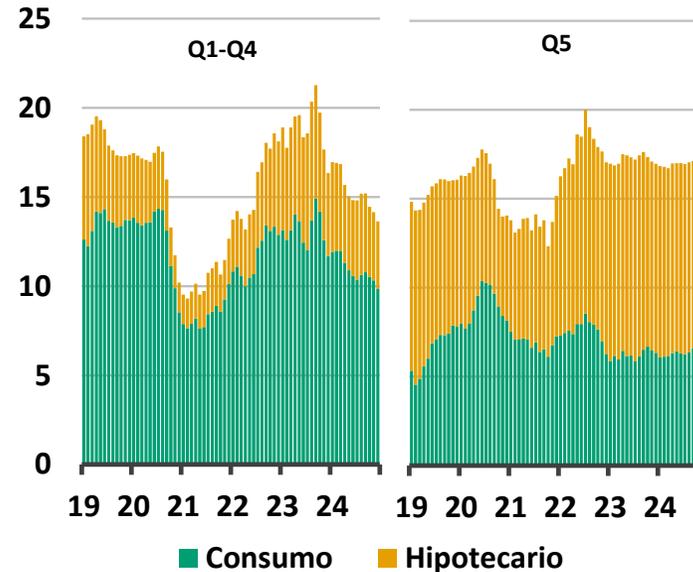
Tasa de impago en créditos hipotecarios y de consumo (*)

(porcentaje de deudores de cada grupo)



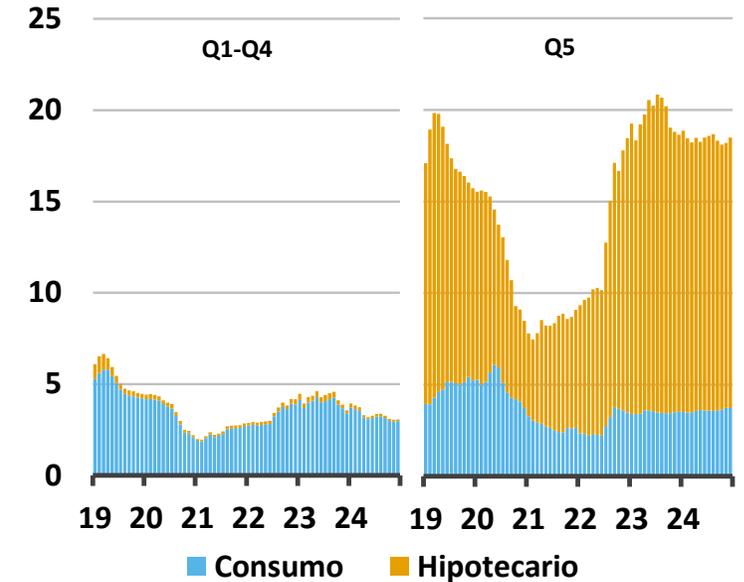
Carga financiera por quintil de ingreso

(porcentaje del ingreso, prom. móvil trimestral, mediana, dic.24)



Endeudamiento por quintil de ingreso

(veces el ingreso, prom. móvil trimestral, mediana, dic.24)



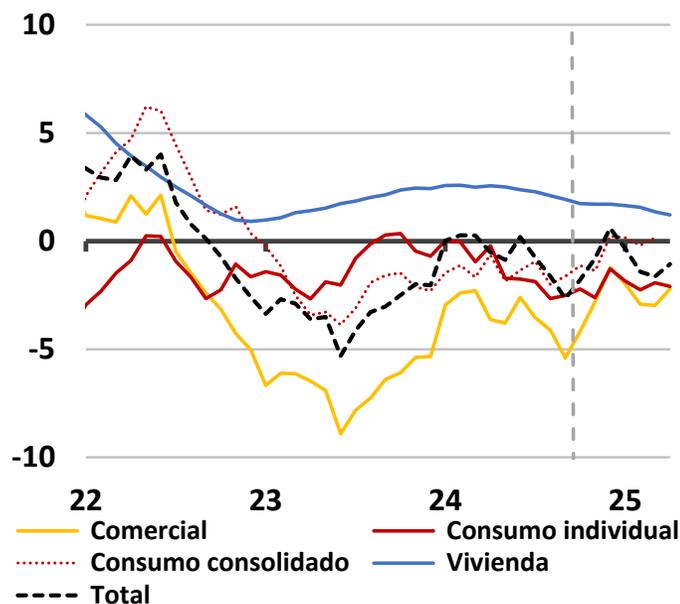
(*) Promedio móvil de tres meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de SUSESO y CMF.

OFERENTES DE CRÉDITO

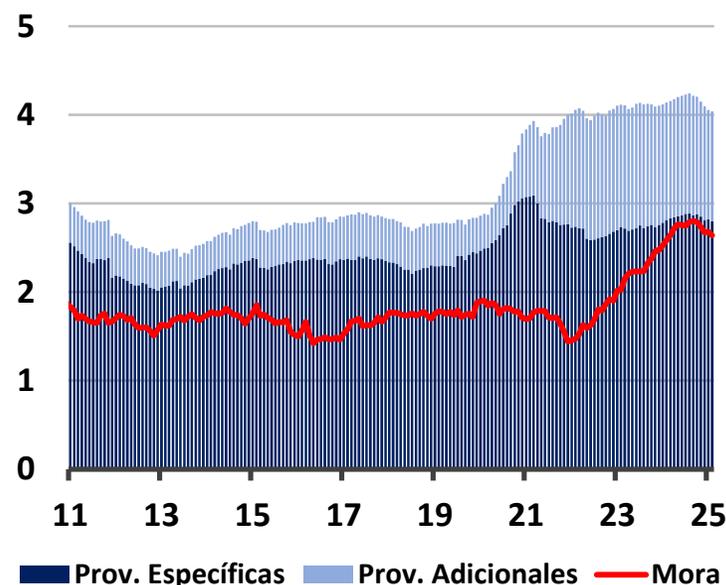
Crecimiento de las colocaciones (1)

(variación real anual, porcentaje)



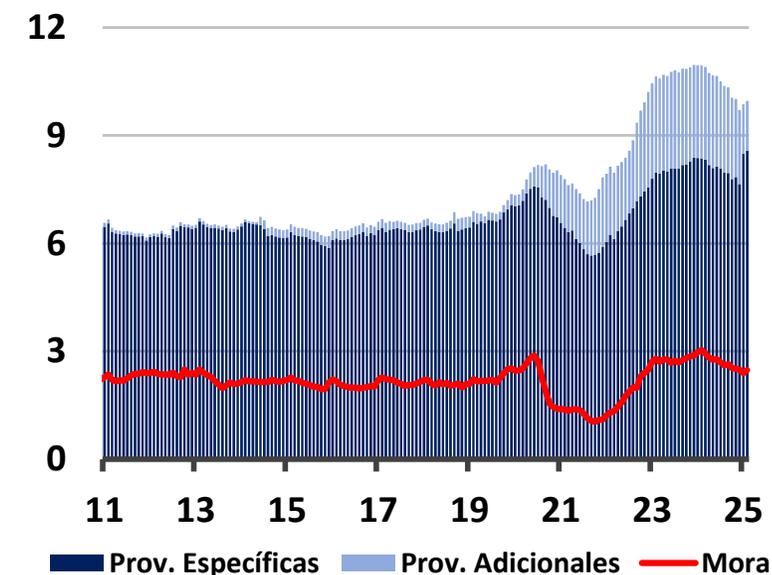
Indicadores de riesgo de crédito de consumo (2)

(porcentaje de las colocaciones de consumo)



Indicadores de riesgo de crédito de comercial (2)

(porcentaje de las colocaciones comerciales)

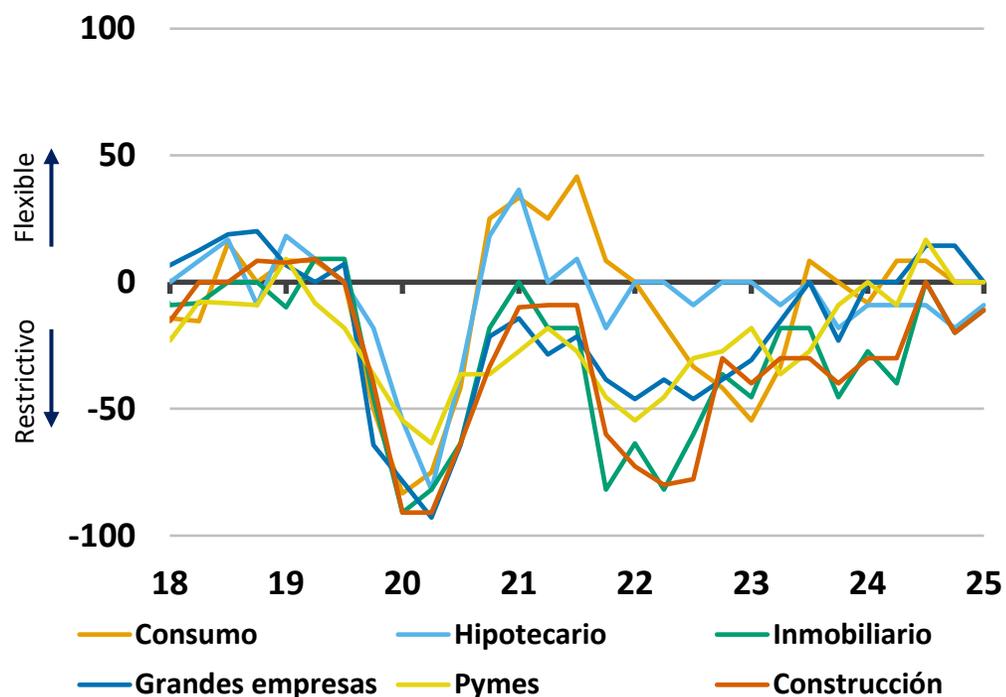


(1) Basado en estados financieros individuales, con cifras a abril según archivos normativos, excepto consumo consolidado local que incluye colocaciones de Sociedades de Apoyo al Giro con información a marzo. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior. (2) En base a estados financieros consolidados localmente. Cifras hasta **febrero de 2025**.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

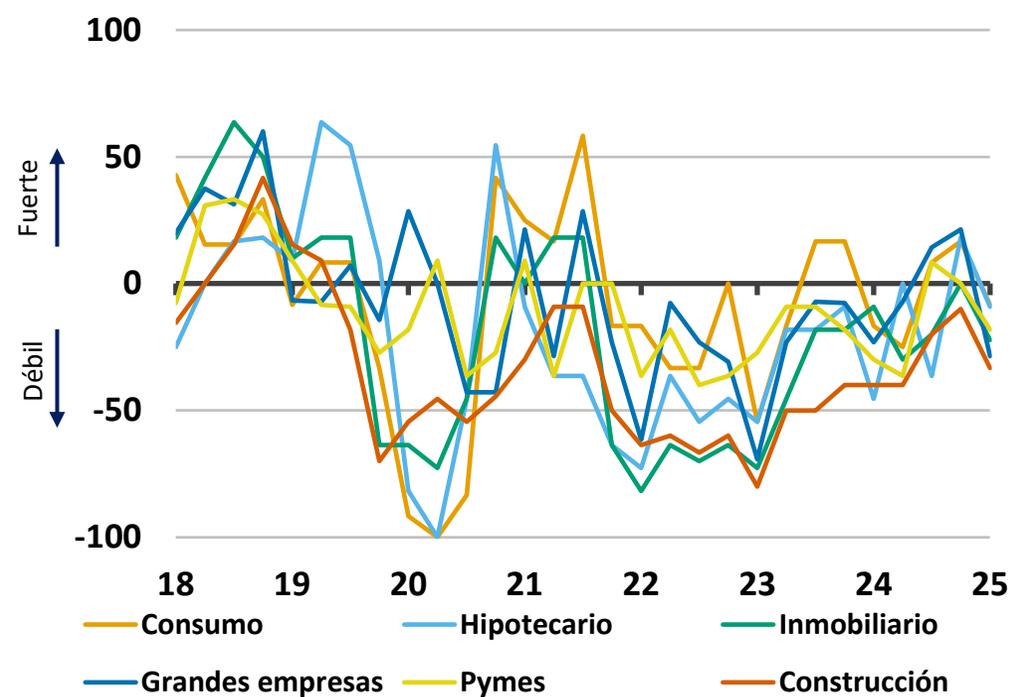
ECB – Condiciones de oferta (*)

(índice)



ECB – Condiciones de demanda (*)

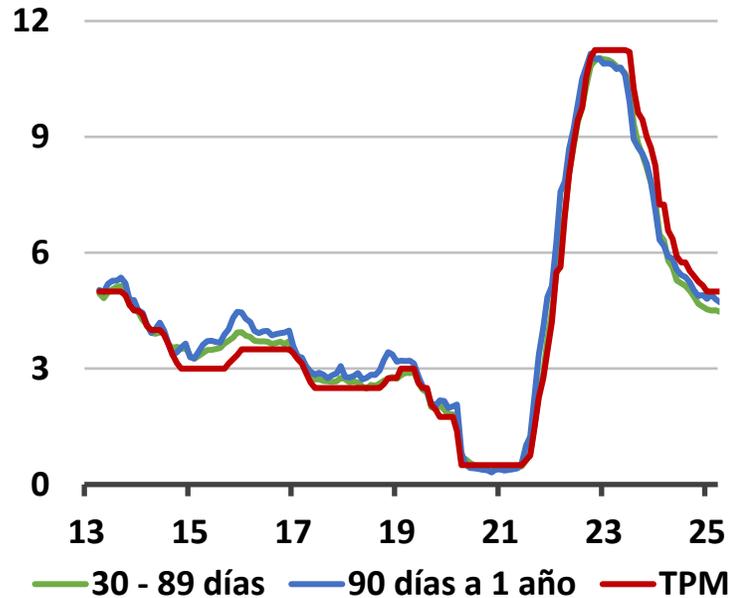
(índice)



(*) Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que reportan estándares de aprobación de créditos flexibles o que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos o que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

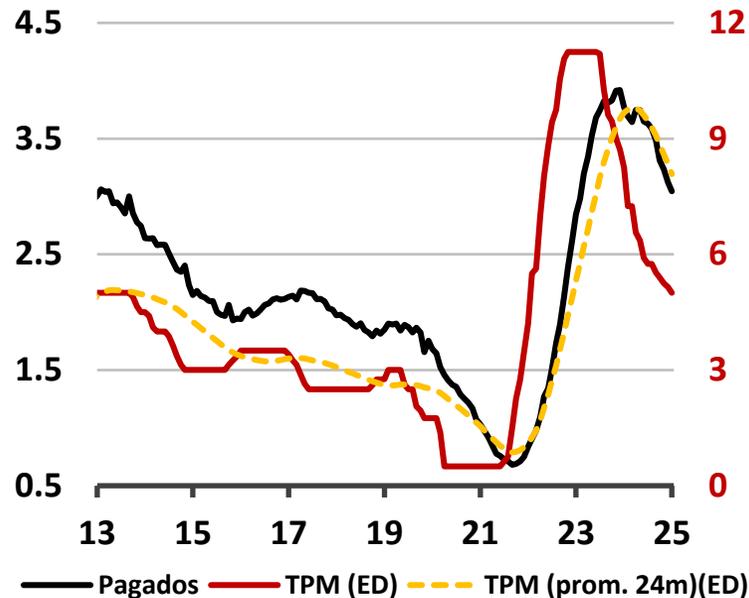
Tasas de interés de depósitos a plazo (1)

(porcentaje; puntos porcentuales)



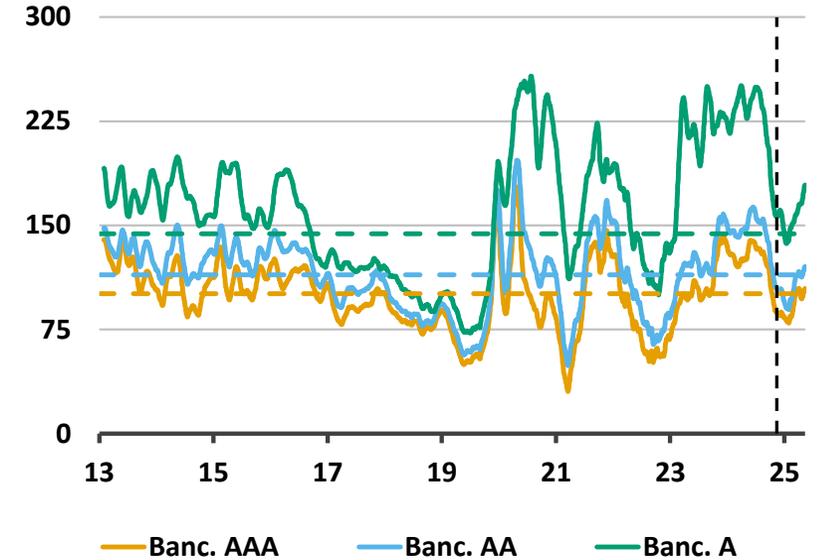
Intereses pagados por los pasivos (2)

(porcentaje de los pasivos; porcentaje)



Spreads bonos bancarios UF 10Y (3)

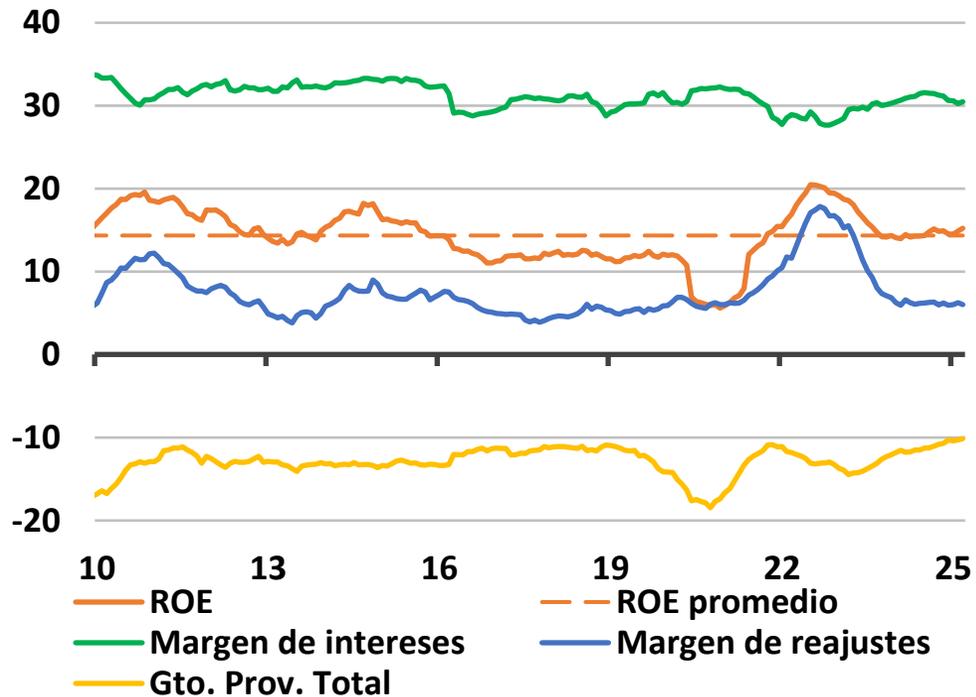
(puntos base, media móvil 30 días)



(1) Datos hasta marzo 2025. (2) Los intereses pagados corresponden a los egresos debido a intereses en los últimos 12 meses. (3) Líneas horizontales representan los promedios de cada serie entre los años 2013 y 2019. Línea vertical negra indica último IEF. Spreads calculados sobre SPC UF. Datos al 13 de mayo de 2025.

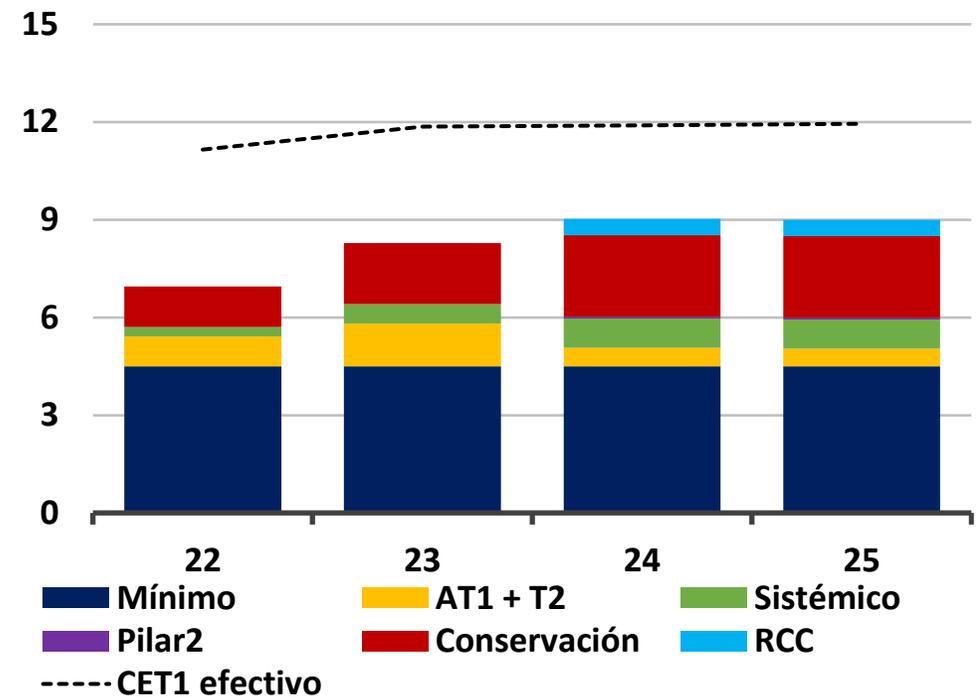
Rentabilidad del capital de la banca (1)

(porcentaje del capital)



CET1 y Requerimientos de capital del sistema (2)

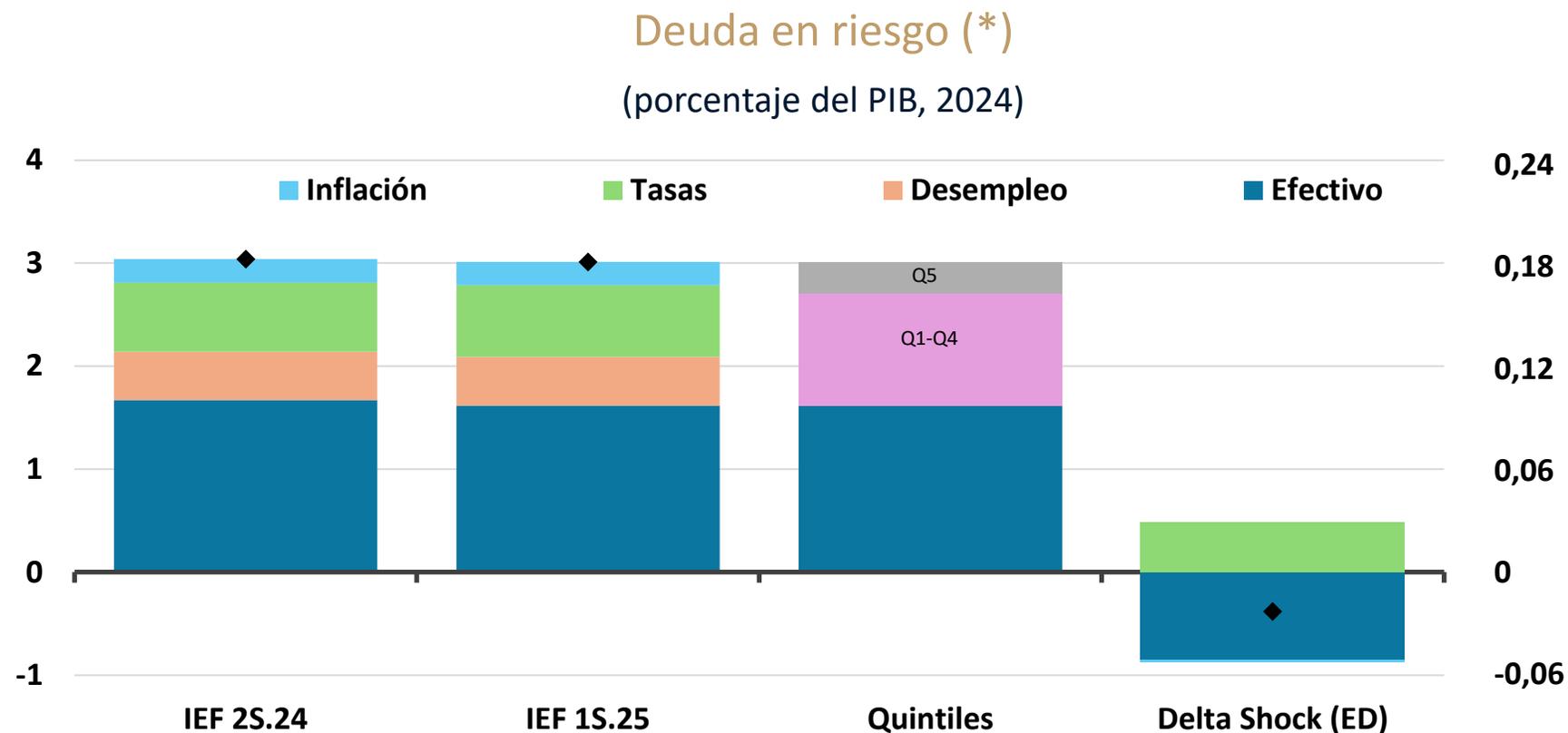
(porcentaje de los APR)



(1) Información a marzo 2025. Promedio 2010 a la fecha. (2) Requerimientos de capital del sistema calculado como el promedio ponderado por APR de los requerimientos individuales de cada banco.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

PRUEBAS DE TENSIÓN

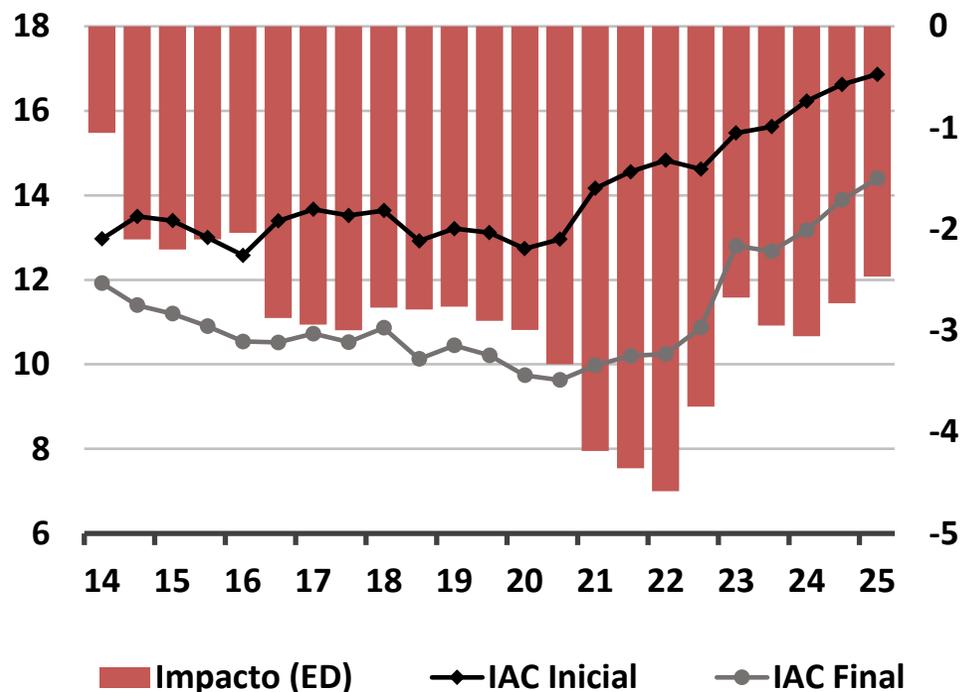


(*) Promedio móvil de tres meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible. Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera. Variaciones respecto a versiones anteriores del Informe se deben a modificaciones en los modelos de estimación utilizados.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF, Servel y SUSESO.

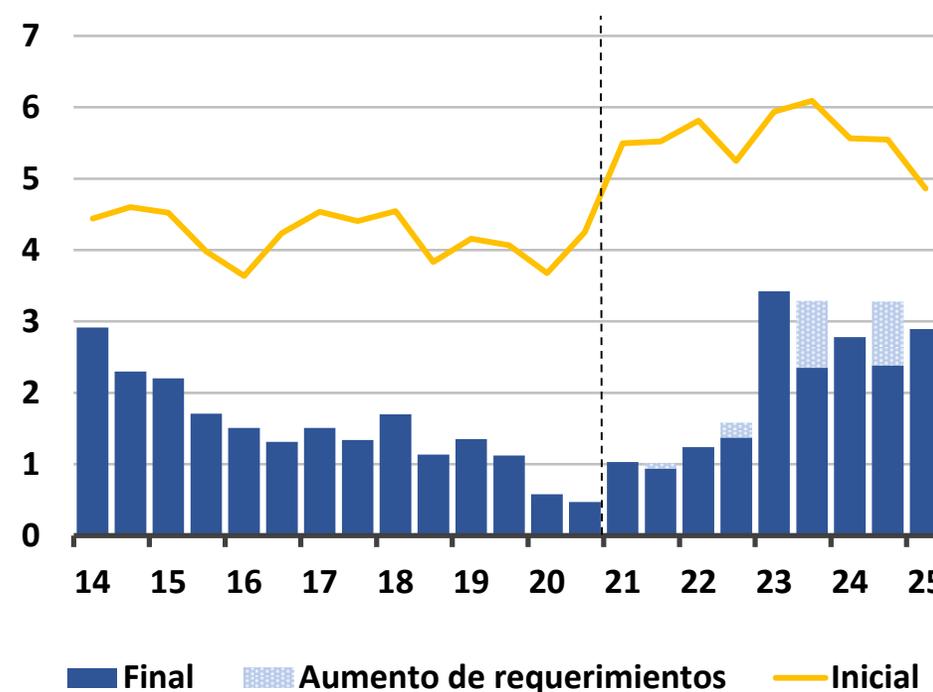
Impacto del escenario de estrés sobre el índice de adecuación de capital (1)

(porcentaje de los activos ponderados por riesgo)



Holguras de capital bajo escenario de estrés severo (2)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)

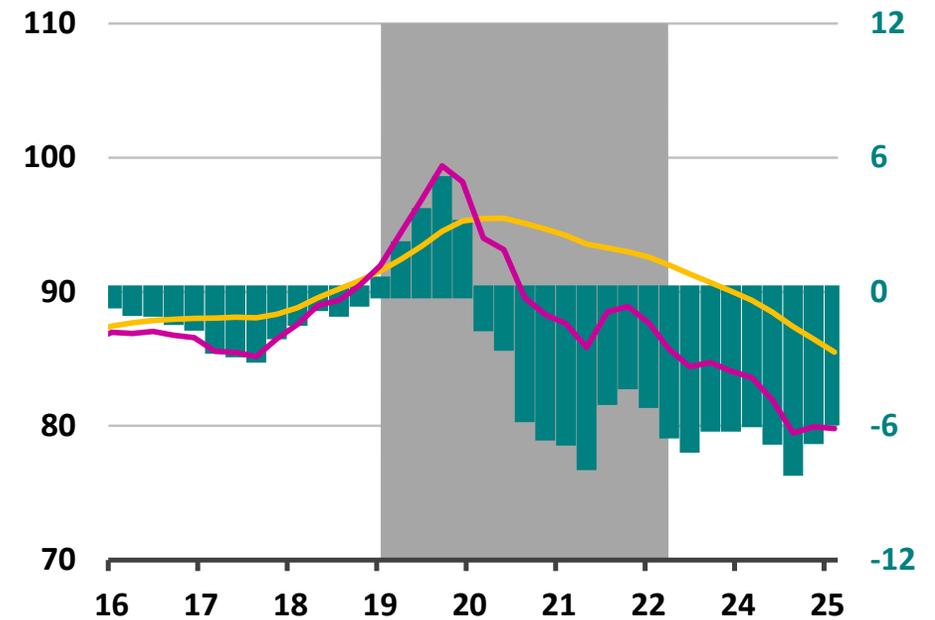
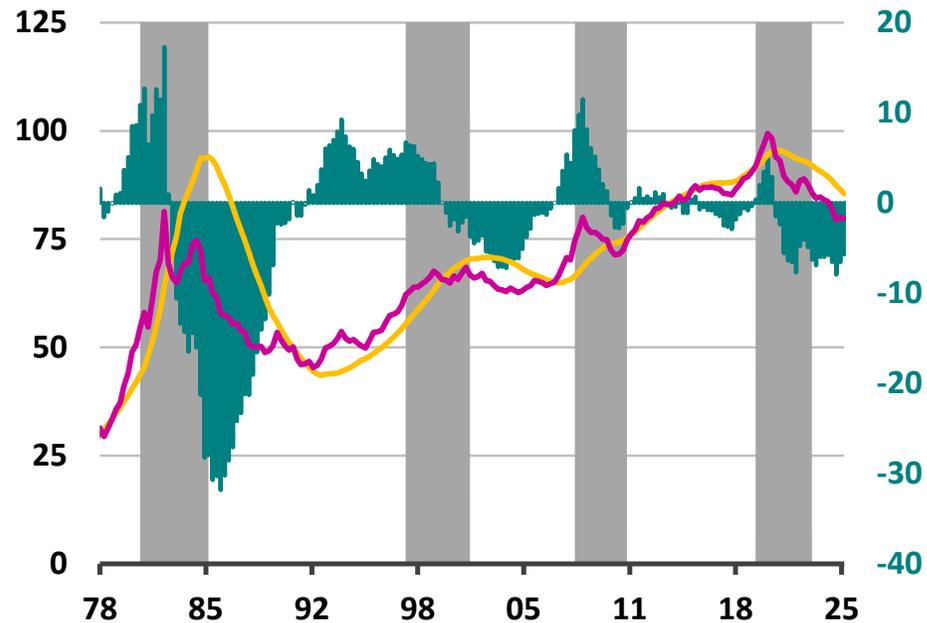


(1) Considera reinversión de utilidades. (2) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo regulatorio, que incluye Pilar 2, y los colchones. No incluye el RCC en la holgura estresada (IAC final). Considera los límites particulares de cada banco. La línea vertical señala el inicio del calendario de implementación de Basilea III. Para los ejercicios de los IEF del segundo semestre de 2021, 2022, 2023 y 2024, la barra azul muestra la holgura final con los límites vigentes a diciembre de cada año, conforme a calendario de implementación gradual de Basilea III, mientras que la barra celeste utiliza los límites vigentes a junio.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

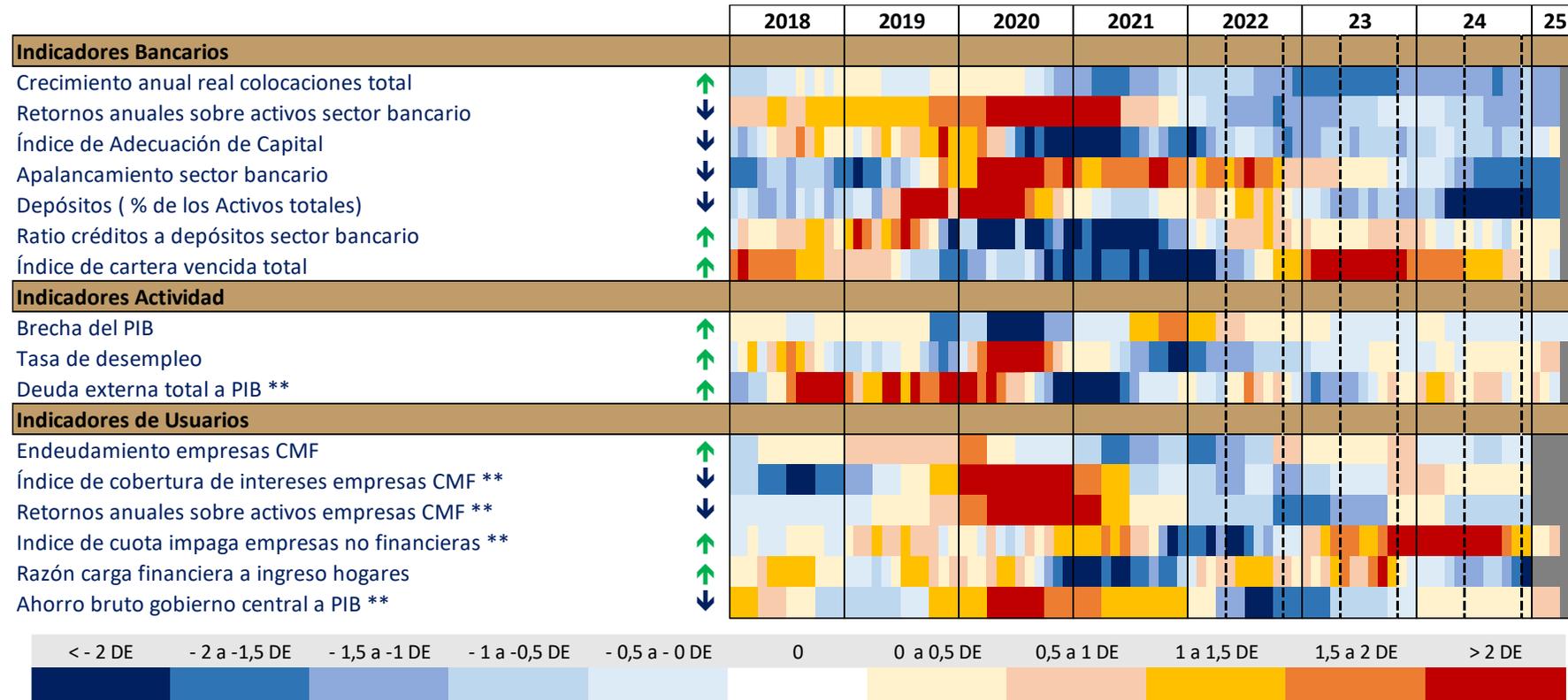
BRECHAS DE CRÉDITO Y MAPAS DE RIESGOS

Razón de Crédito a PIB y su tendencia (*) (porcentaje)



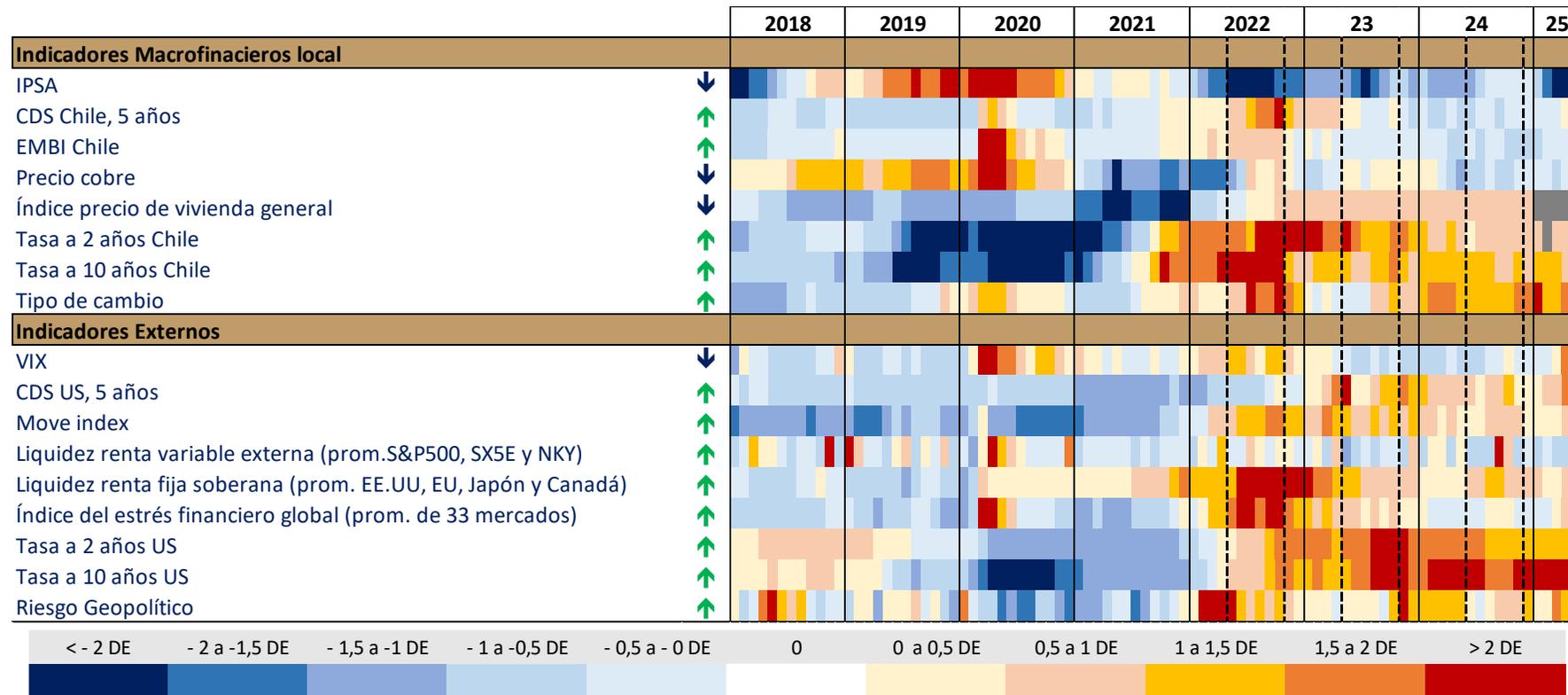
(*) Utiliza definición narrow del crédito propuesta por Martínez y Oda (2018) y explicada en el Capítulo Temático del IEF del 2 Semestre de 2017, que considera solo el crédito bancario local. (2) Último dato correspondiente al primer trimestre de 2005, se utilizaron las proyecciones del IPoM de marzo para el PIB y los datos bancarios a febrero de 2025. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y BCCh.

Mapa de riesgos sistémicos (*)

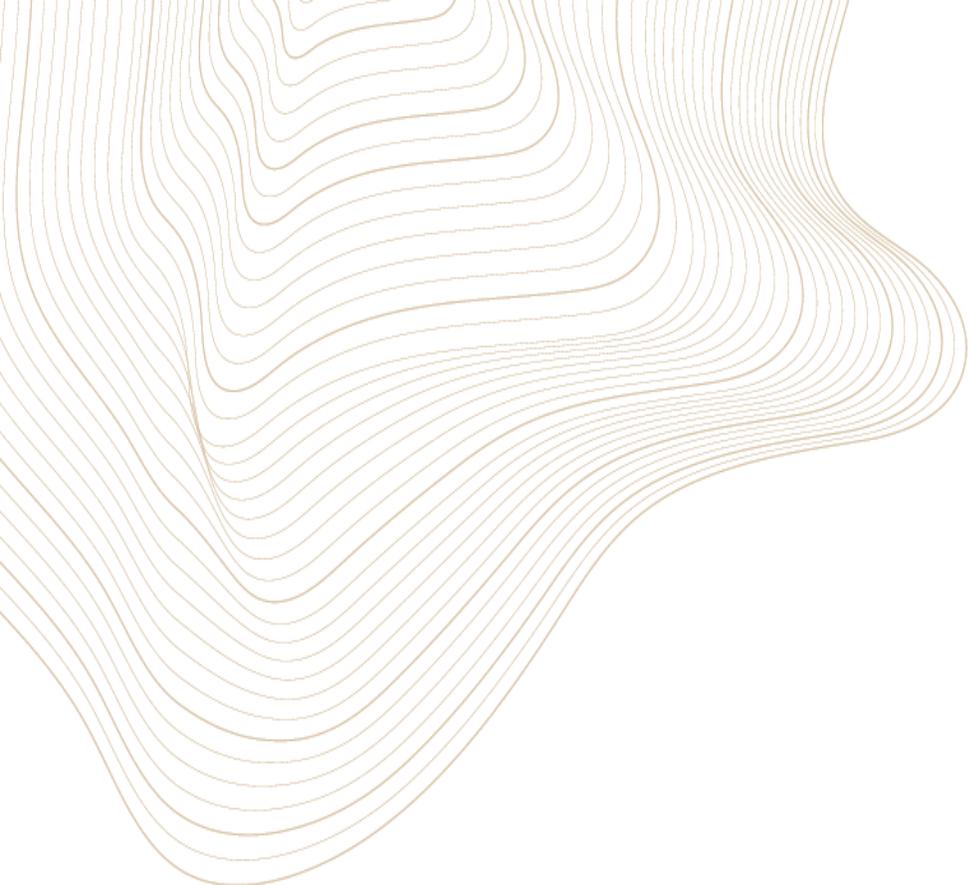


(*) Flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 12 de noviembre de 2024. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "**". Las líneas verticales punteadas representan las últimas cuatro RPF. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Mapa de riesgos sistémicos (*)



(*) Flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 12 de noviembre de 2024. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "***". Las líneas verticales punteadas representan las últimas cuatro RPF. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.



REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2025

