

# REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

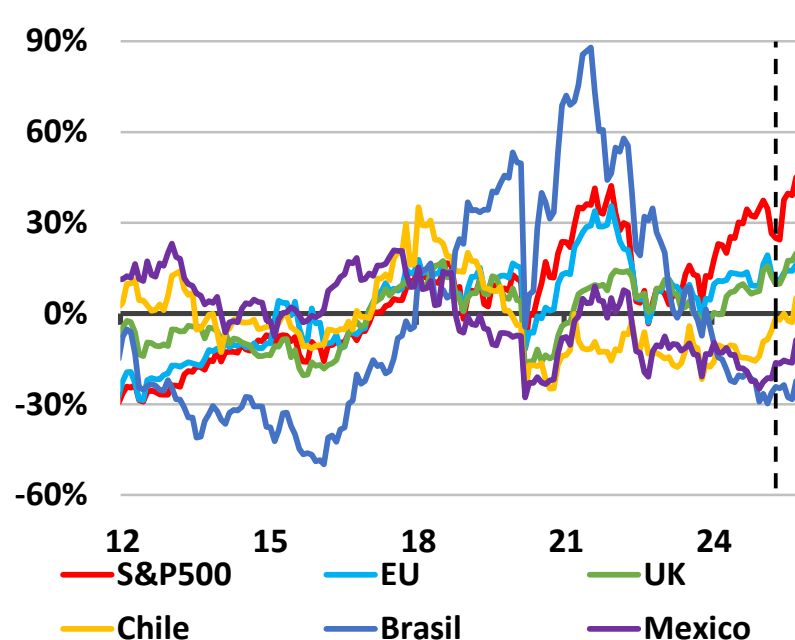
Segundo Semestre 2025



# MERCADOS FINANCIEROS

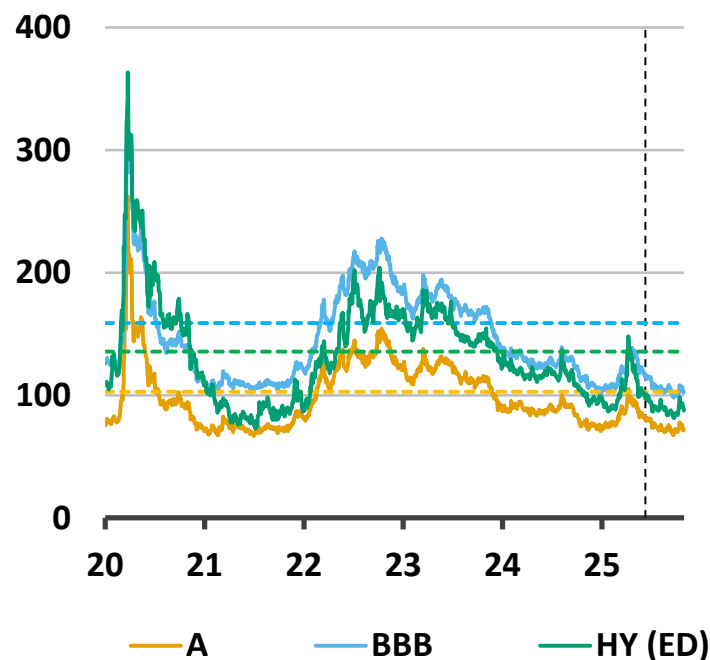
## Indicador CAPE (1)(2):

(desvío r/a su media)



## Spreads corporativos EE.UU. (1)(3)

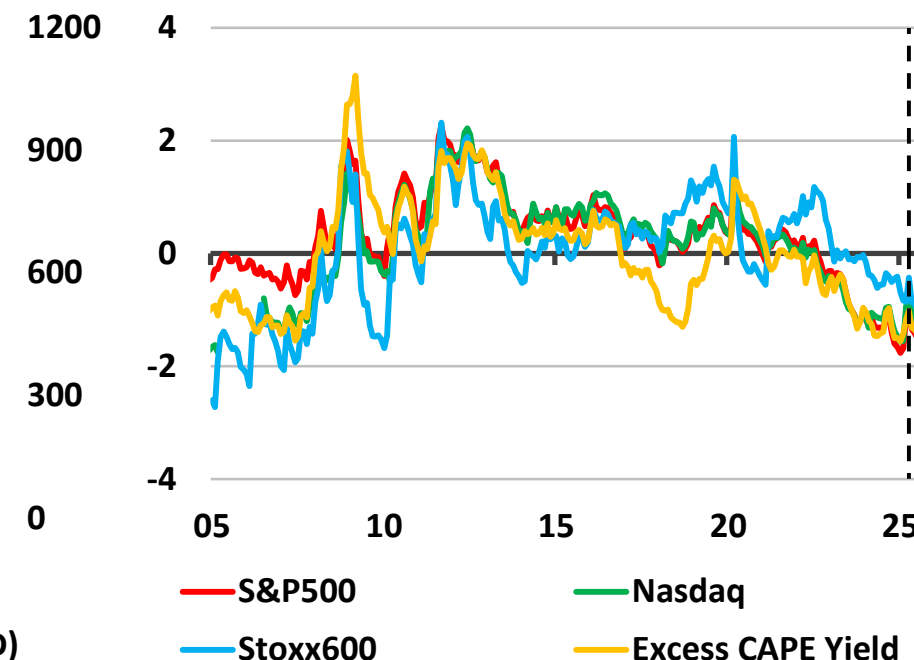
(puntos base)



## Equity Risk Premium Desarrollados

(1)(4)(5)(6)

(z-score)

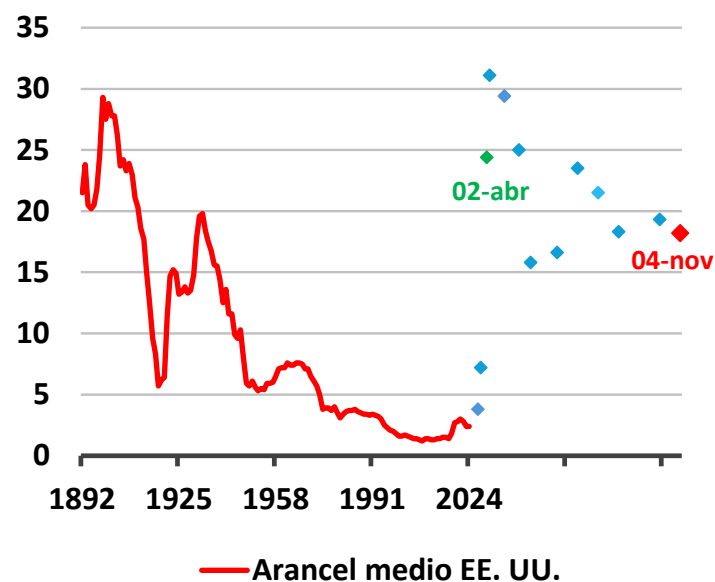


(1) Línea punteada representa cierre estadístico último IEF. (2) El indicador CAPE mide el ratio de precios accionarios sobre un promedio de 10 años de las utilidades por acción, ambos ajustados por inflación. Se utiliza para el promedio, toda la serie de datos disponibles, la cual empieza en 2010 para la mayoría de los países. (3) Líneas punteadas indican promedio del periodo 2013-2023. (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. (5) 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. (6) Excess CAPE Yield corresponde al inverso del CAPE Shiller menos la tasa nominal a 10 años de EE. UU.

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

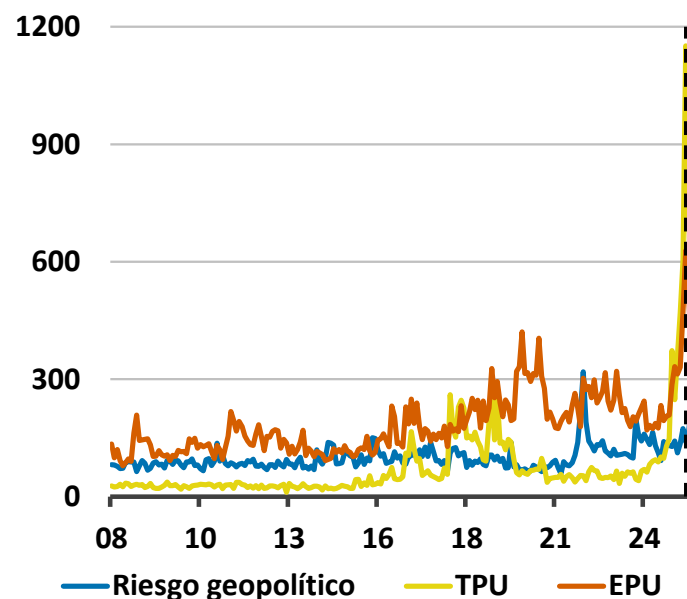
## Arancel medio EE. UU. (1)

(porcentaje)



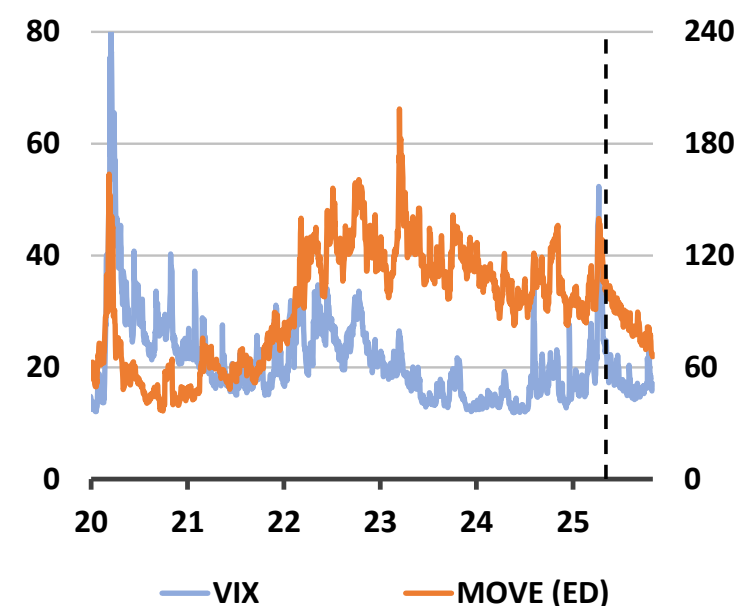
## Indicadores de incertidumbre (2)

(índice)



## VIX y MOVE (3)

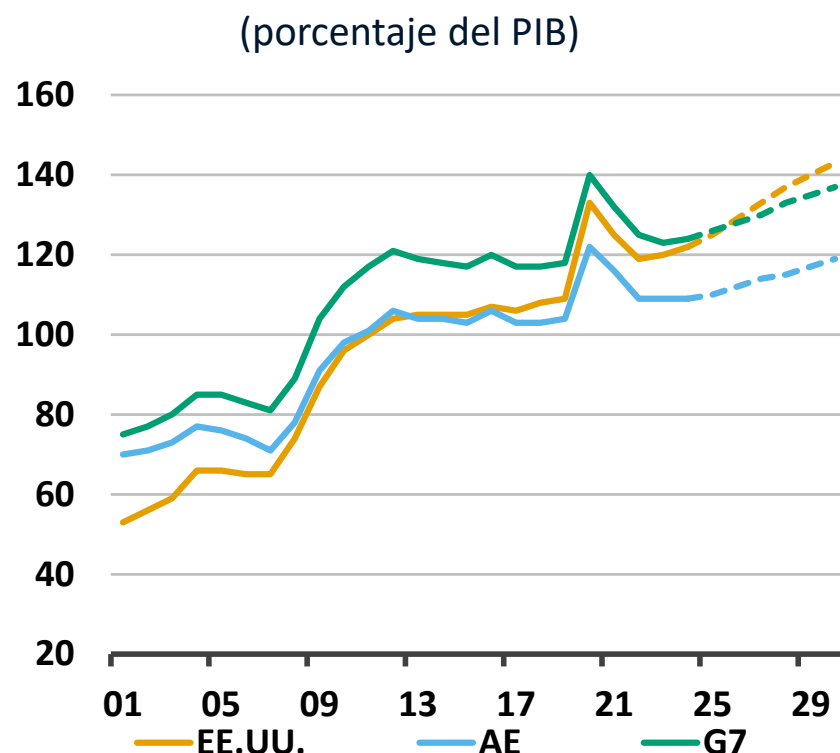
(porcentaje, índice)



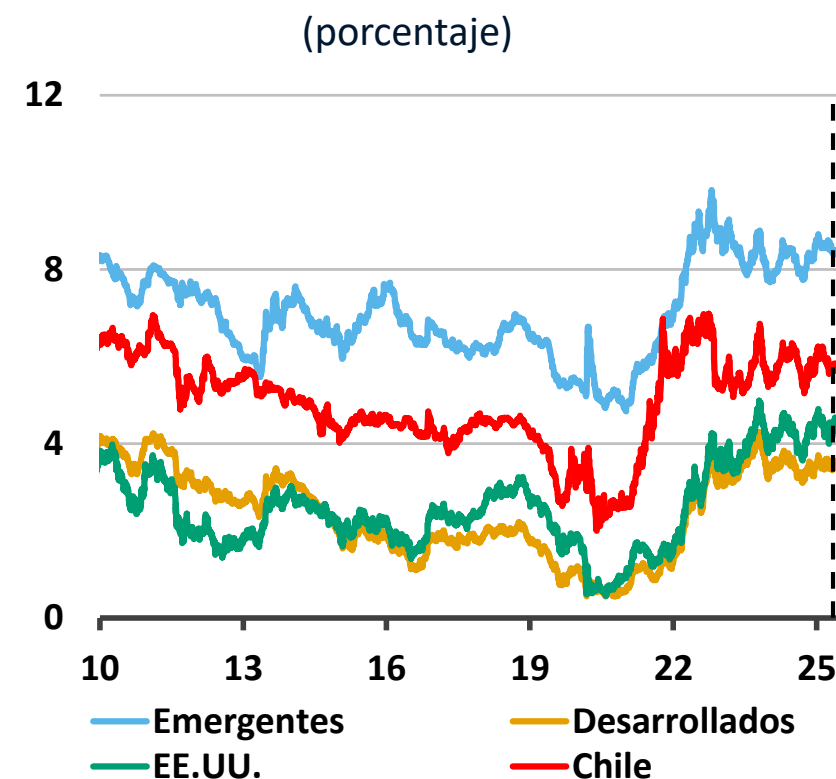
(1) 4 de noviembre corresponde a fecha post acuerdo con China. (2) Datos provenientes de [TPU Iacovello](#), actualizado a octubre 2025. Riesgo geopolítico corresponde a Indicadores de Caldara & Iacovello. [Geopolitical Risk \(GPR\) Index](#), actualizado a octubre 2025. EPU proviene de [Policy Uncertainty](#), actualizado a septiembre 2025. (3) Línea vertical corresponde al anuncio de aranceles por parte del gobierno estadounidense (02/04/2025).

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, Davis (2016), Caldara et al (2020), Caldara y Iacovello (2022) y U.S. International Trade Commission.

## Deuda bruta de gobierno (1)



## Tasas soberanas a 10 años (2)(3)

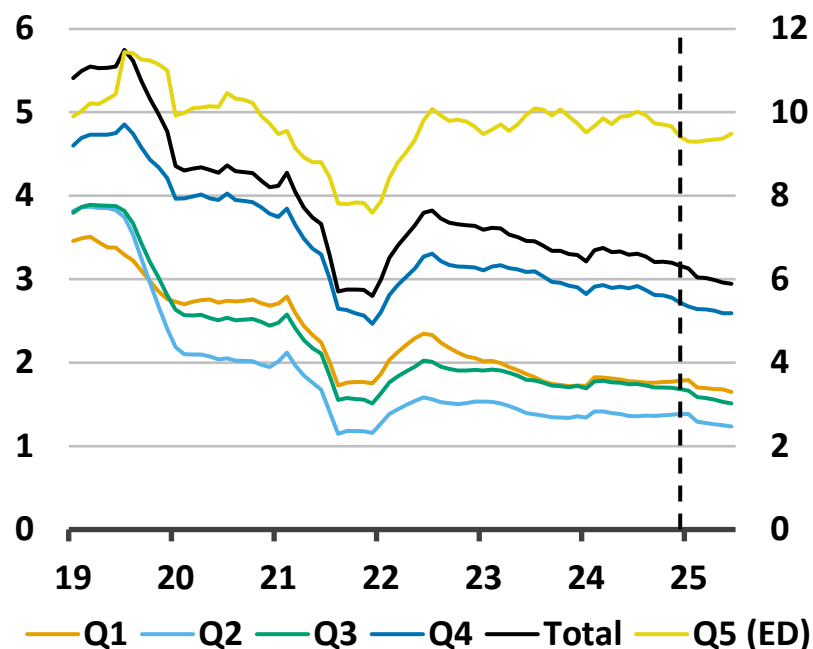


(1) Proyecciones corresponden al WEO de octubre del 2025 (2) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del último IEF (05 de mayo de 2025). (3) Emergentes considera el promedio de los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica. Desarrollados considera el promedio de los siguientes países: Australia, Alemania, Canadá, Corea, España, Estados Unidos, Italia, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Singapur y Suecia. (4) Captura las emisiones internacionales, denominadas predominantemente en hard currency, y no incluye los bonos emitidos a nivel nacional en ninguna moneda.

# USUARIOS DE CRÉDITO

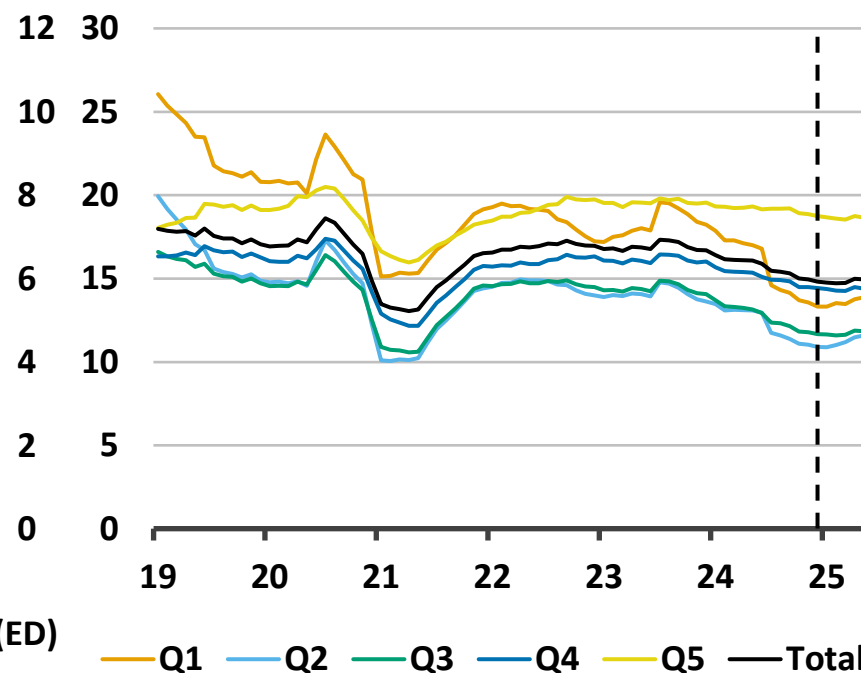
## Razón deuda bancaria - ingreso (1)

(veces el ingreso, prom móvil trimestral, mediana)



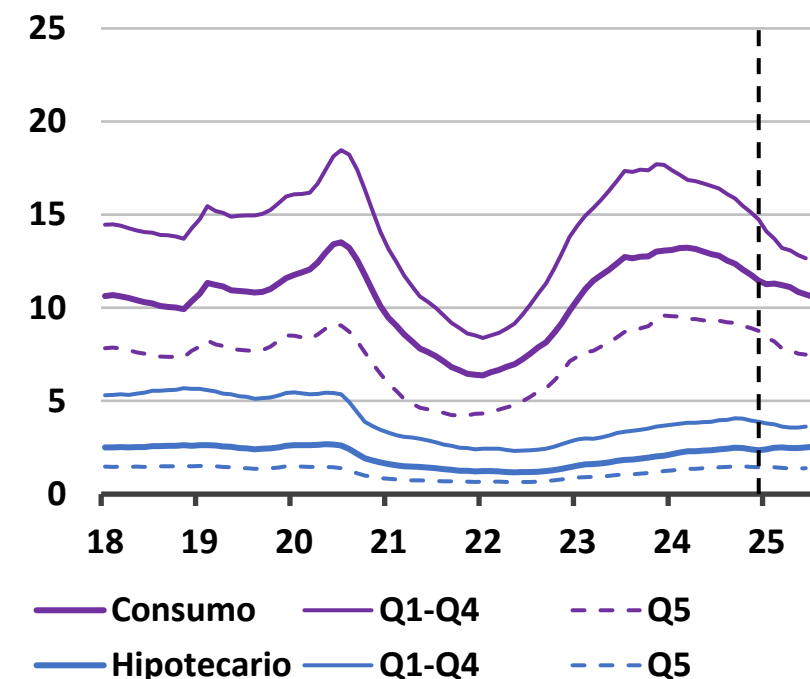
## Razón Carga financiera - Ingreso (1)

(porcentaje del ingreso, prom móvil trimestral, mediana)



## Índice de Deuda Impaga (\*)

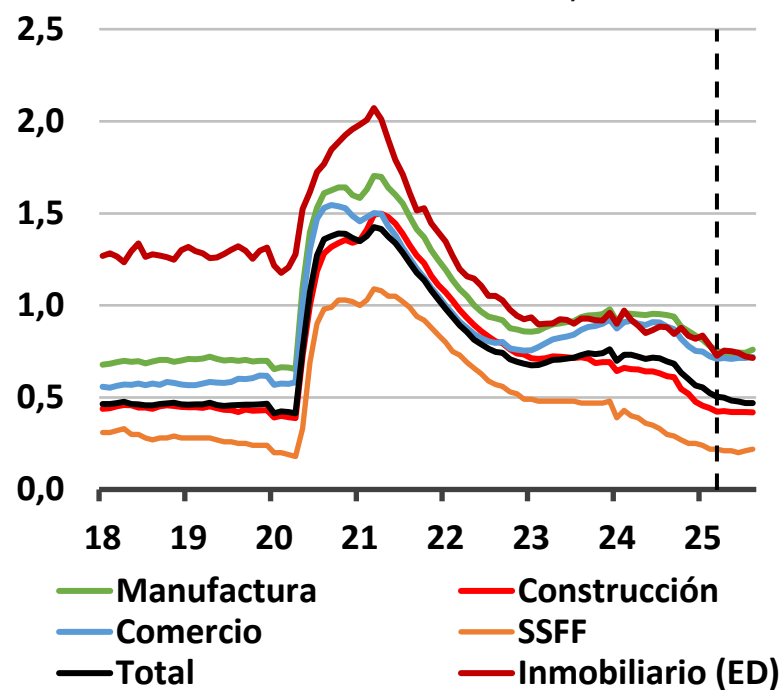
(porcentaje de deuda de cada grupo)



(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de tres meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible. (2) (\*) Q1 hasta 450mil, Q2 hasta 680mil, Q3 hasta 1M, Q4 hasta 1.6M, Q5 hasta 5.2M. Quintil 5 truncado en tope imponible. Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. Totales por cartera a agosto 2025.

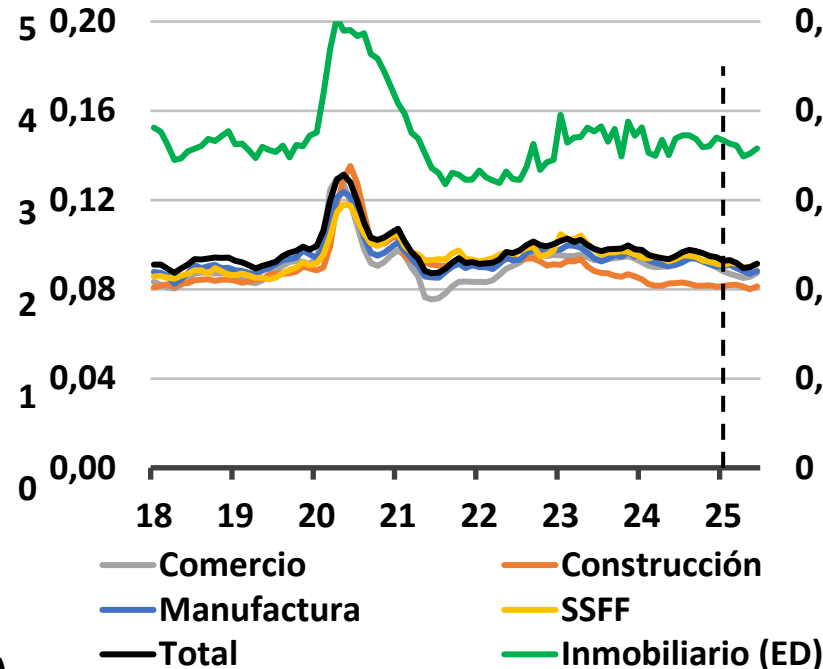
## Razón deuda sobre ventas (1)

(veces ventas mensuales, promedio móvil trimestral, mediana)



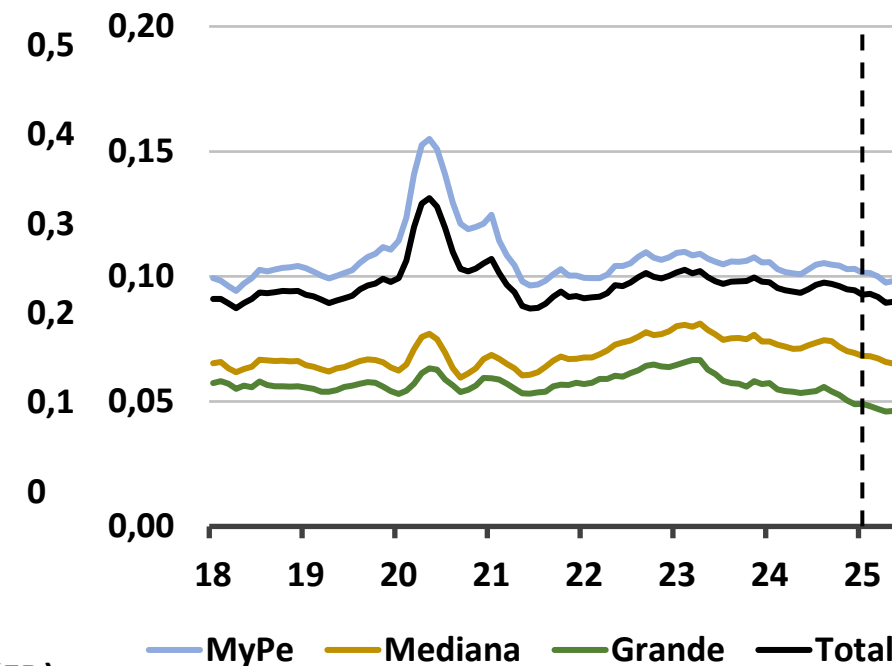
## Carga Financiera sobre ventas por sector (1)

(SA, veces ventas mensuales, ago.25)



## Carga Financiera sobre ventas por estrato (1)

(SA, veces ventas mensuales, ago.25)

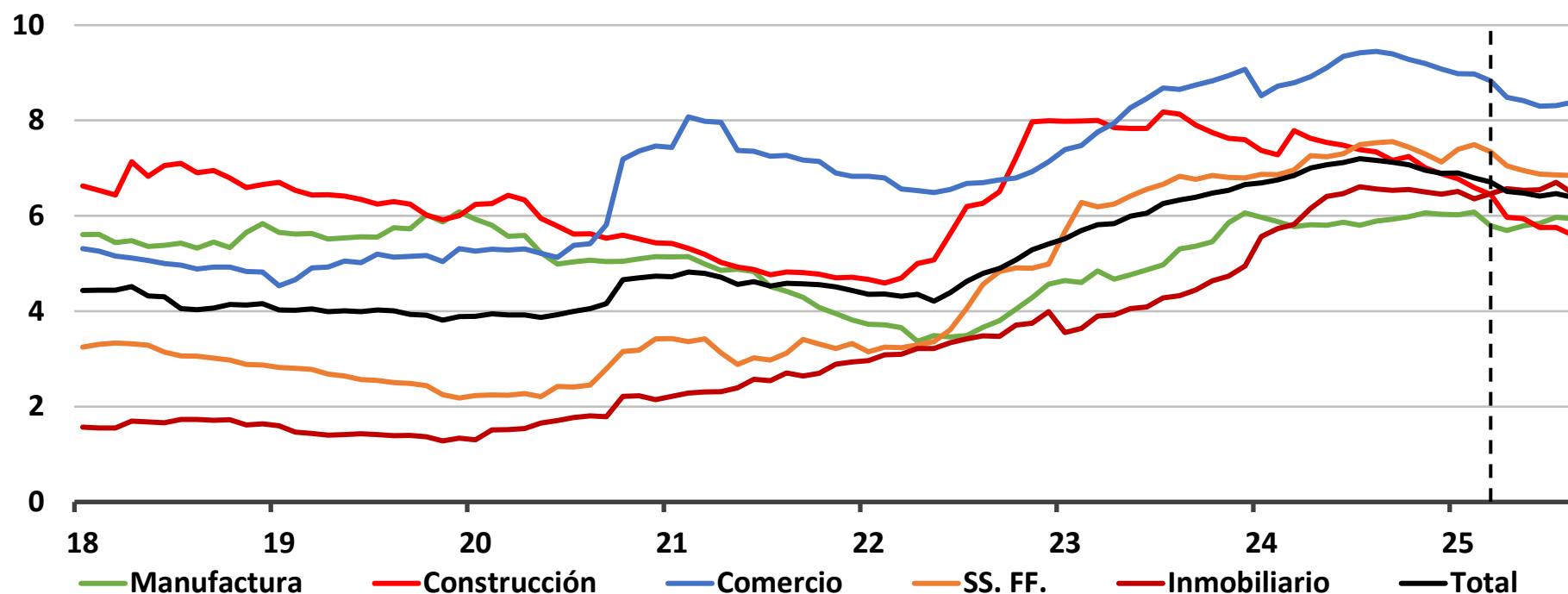


(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Mediana por grupo. Carga financiera y ventas corresponden a sumas móviles trimestrales. (2) Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas.

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



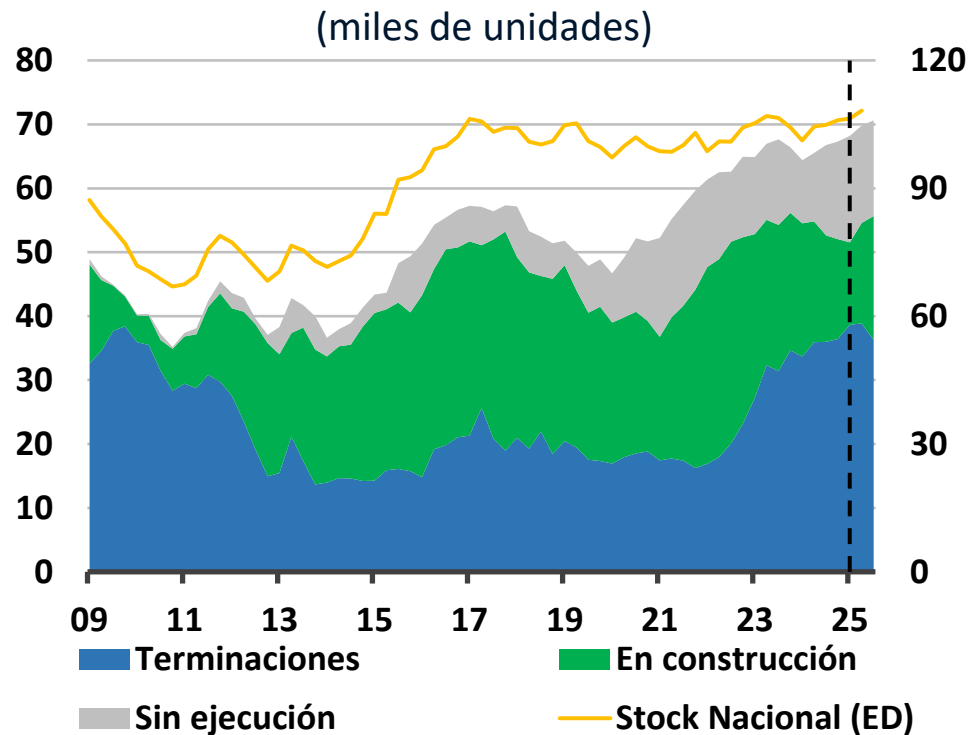
## Cartera en Incumplimiento (1) (porcentaje de la deuda)



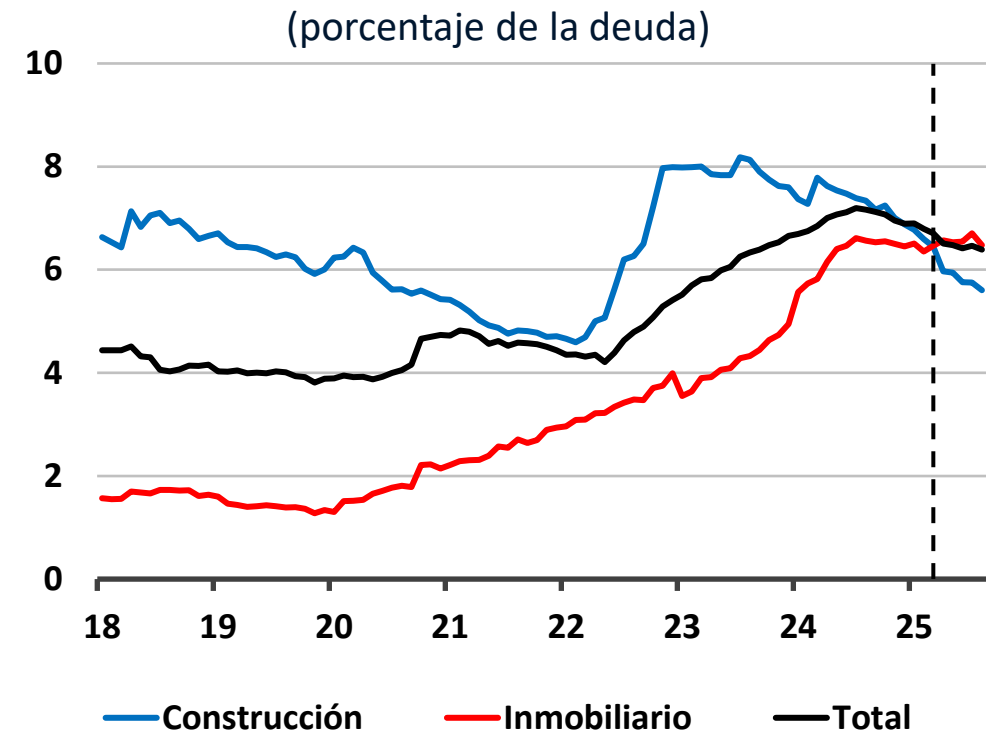
(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento local. Cartera en incumplimiento corresponde a cartera C o grupal incumplimiento. Resto está compuesto por otros sectores económicos como: Agricultura, Minería, SS.FF., Transporte y telecomunicaciones, RR.NN. y sin clasificación. Más información ver Recuadro II.1 IEF Primer Semestre 2024.

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

## Stock de oferta de viviendas nuevas (1)(2)



## Cartera en Incumplimiento (1)(3)



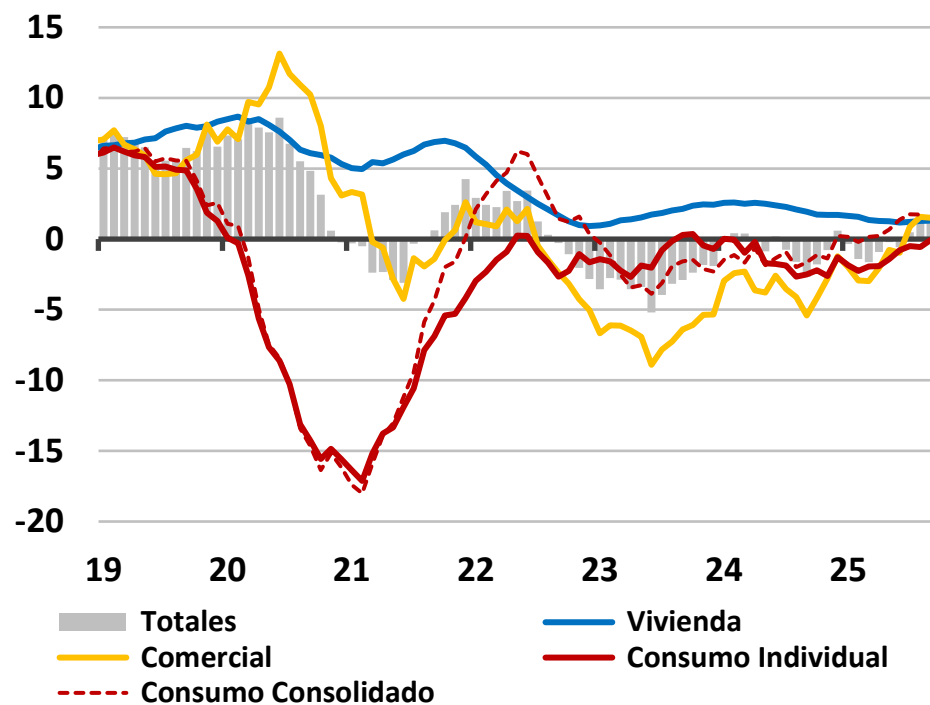
(\*) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. (2) Barras representan stock en RM. (3) . Empresas con financiamiento local. Cartera en incumplimiento corresponde a cartera C o grupal incumplimiento.

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

# OFERENTES DE CRÉDITO

## Crecimiento de las colocaciones bancarias (\*)

(variación real anual, porcentaje)

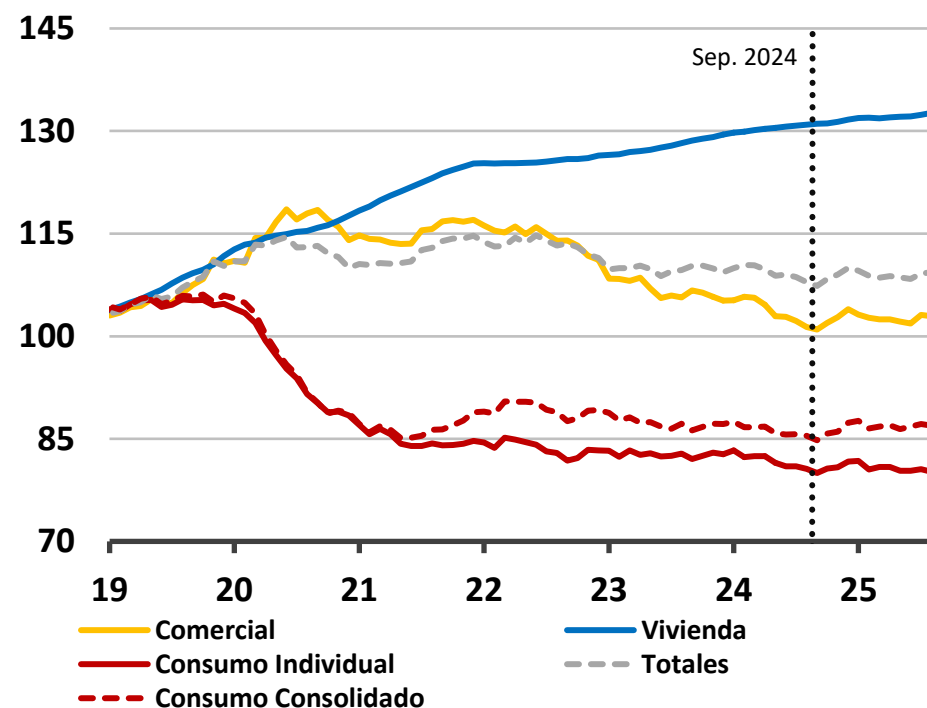


(\*) Datos hasta septiembre 2025 en base a estados financieros individuales, excepto consumo consolidado incluye colocaciones de Sociedades de Apoyo al Giro. Variación anual en UF. Colocaciones comerciales excluye comercio exterior.

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

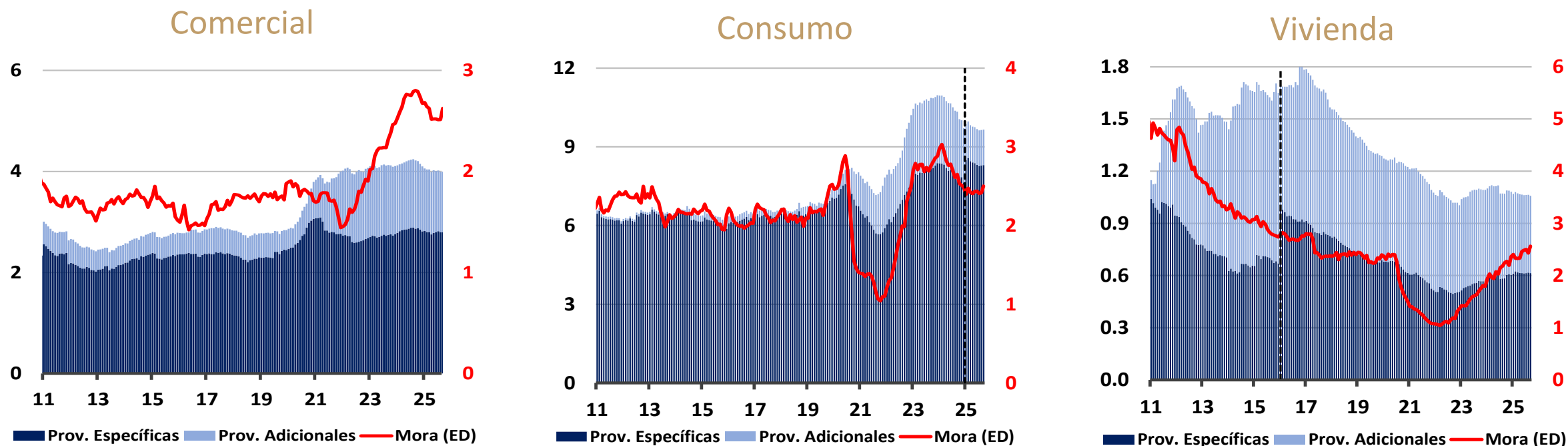
## Índice de colocaciones reales (\*)

(índice 2018=100)



## Indicadores de la calidad de la cartera (\*)

(porcentaje de las respectivas colocaciones)

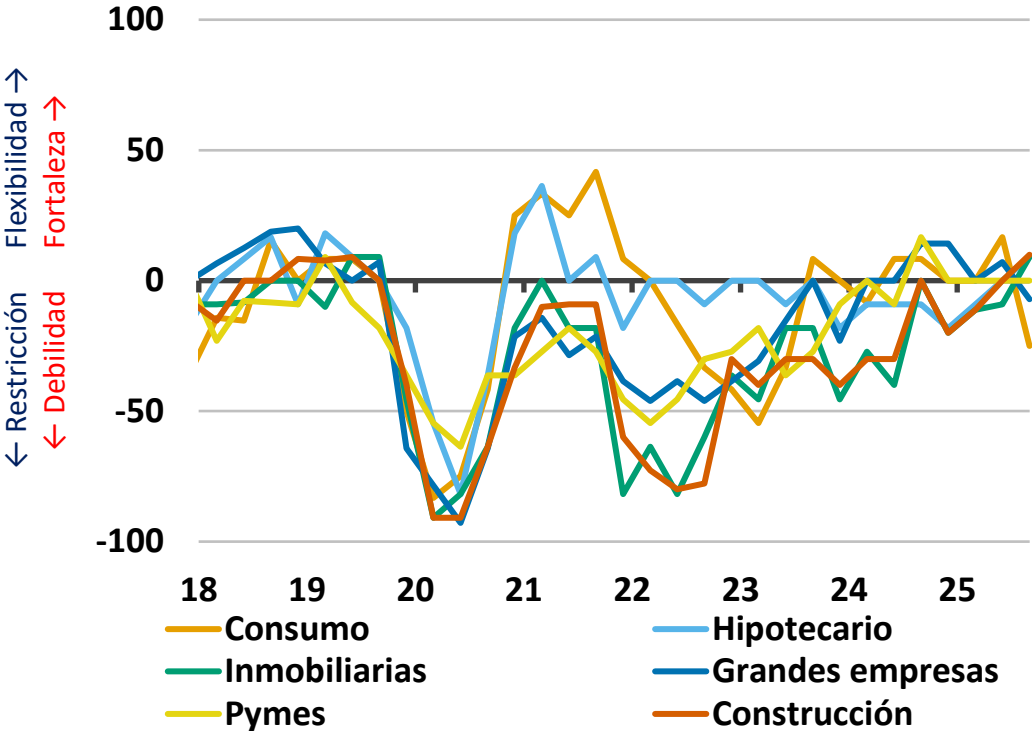


(\*) En base a estados financieros consolidados localmente. Cifras hasta septiembre de 2025. Línea vertical en cartera de consumo indica la entrada en vigor de la nueva norma de provisiones (enero de 2025). Línea vertical en cartera de vivienda indica la entrada de la provisiones (enero de 2016).

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

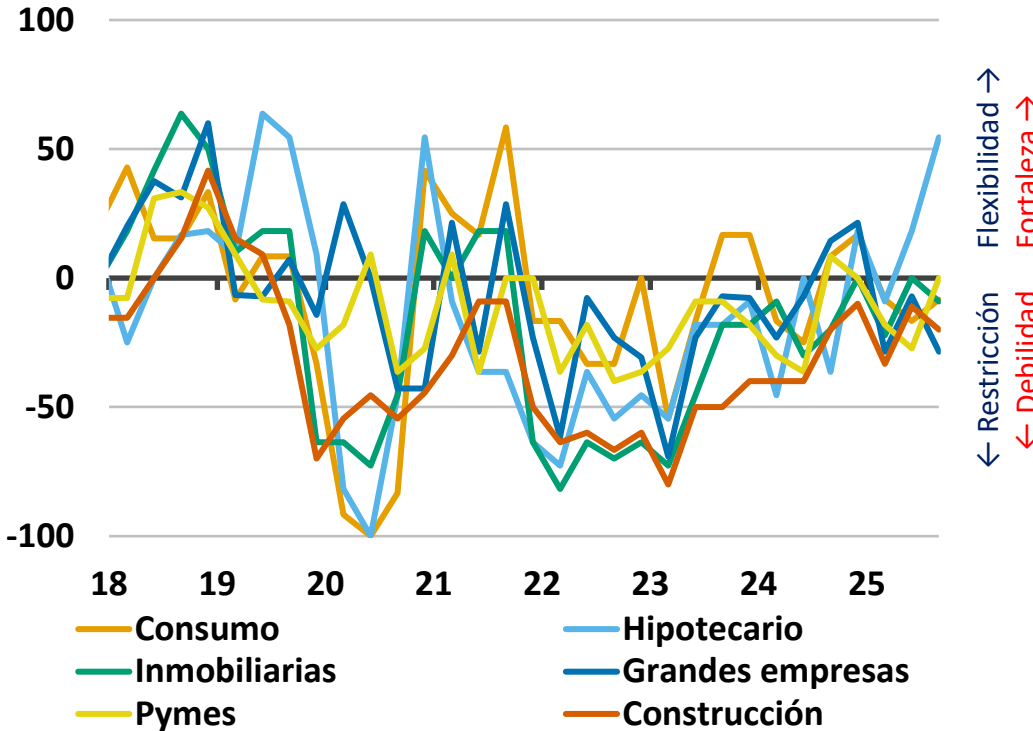
## ECB – Condiciones de oferta (\*)

(índice)



## ECB – Condiciones de demanda (\*)

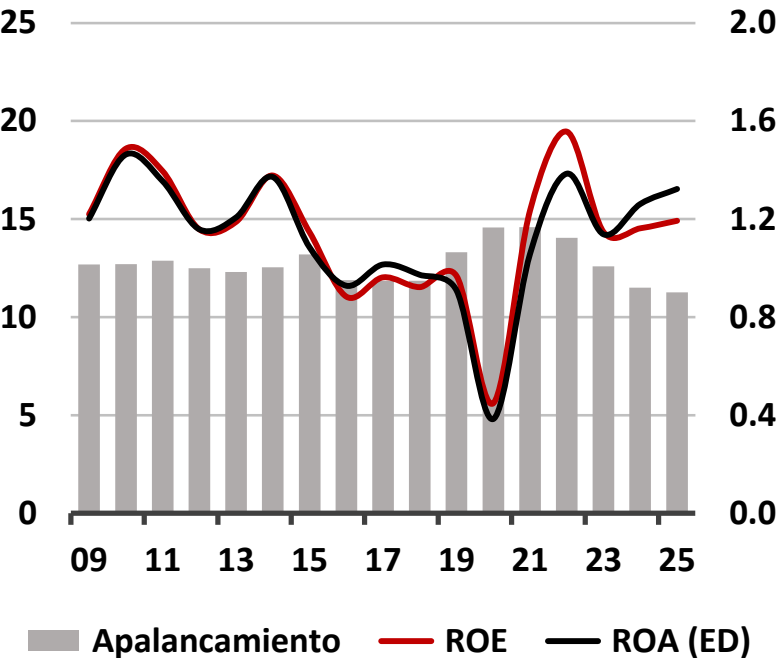
(índice)



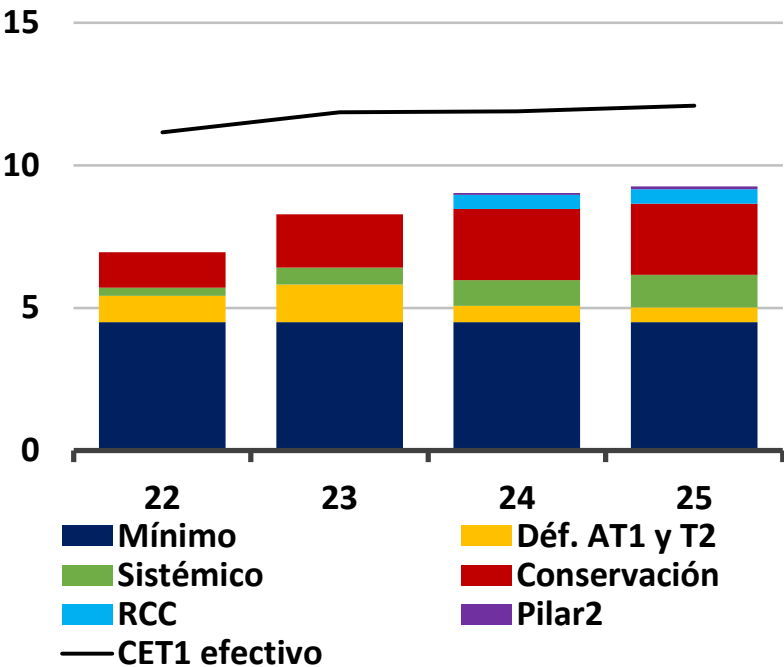
(\*) Información al **tercer trimestre de 2025**. Corresponde a la diferencia entre el número de bancos encuestados que reportan estándares de aprobación de créditos flexibles o que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos o que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

Fuente: Banco Central de Chile.

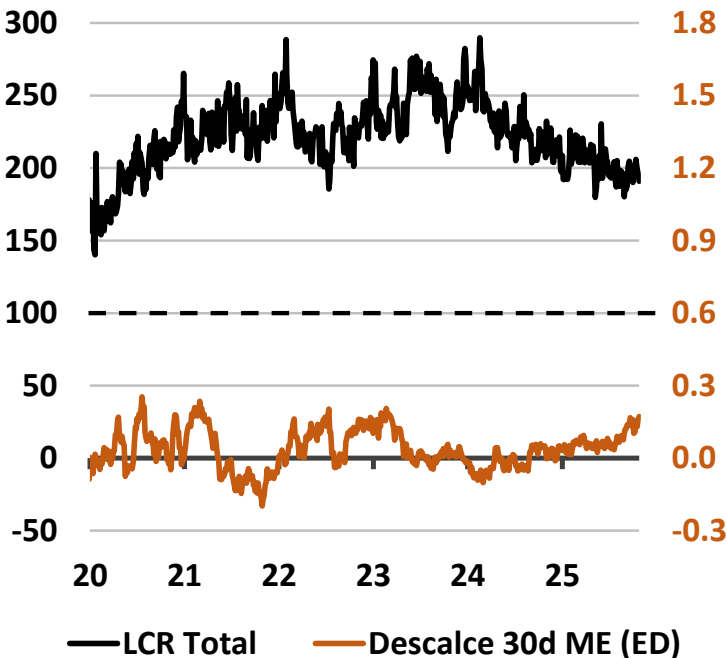
Rentabilidad del capital de la banca (1)  
(porcentaje)



Requerimientos de CET1 del sistema (2)  
(porcentaje de los APR)

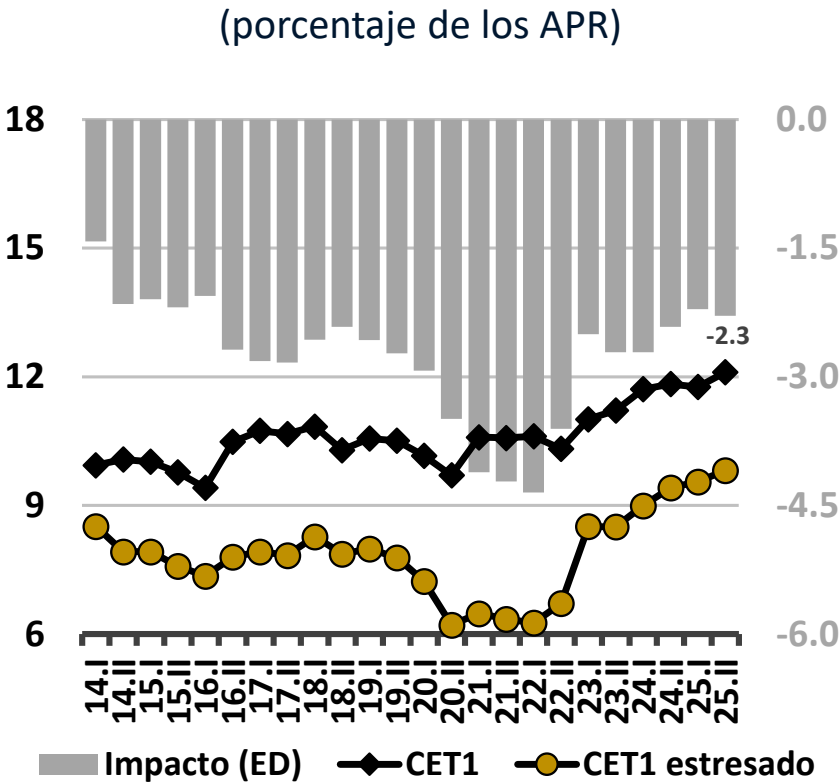


Liquidez y descalce de corto plazo (3)  
(porcentaje, veces el capital básico)

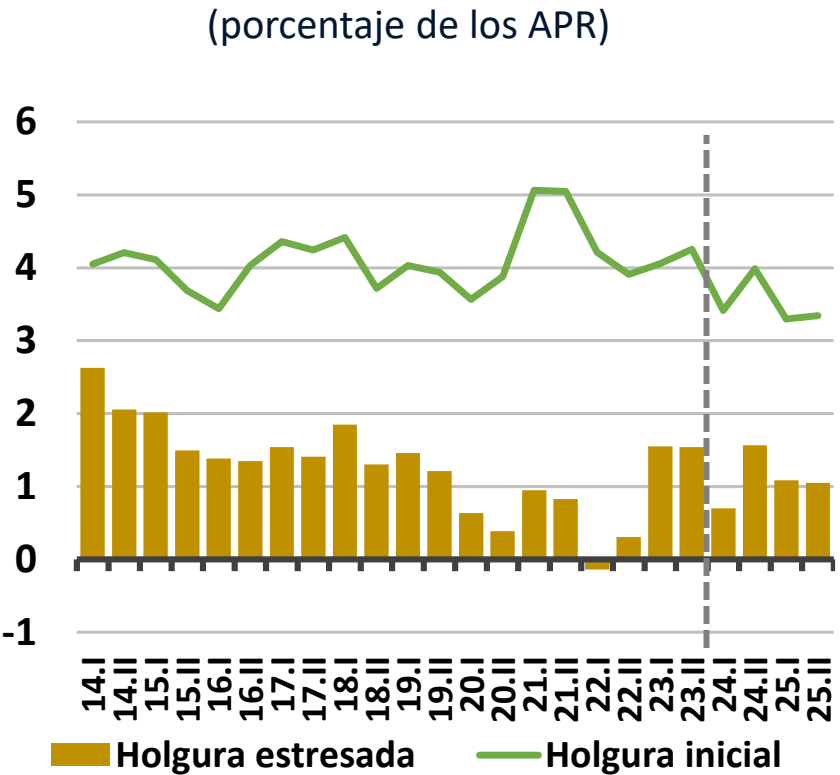


(1) Información a diciembre de cada, excepto 2025 que corresponde a septiembre. Apalancamiento es la razón entre activos totales y capital. (2) Requerimientos del capital del sistema calculado como el promedio ponderado por APR de los requerimientos individuales de cada banco. Información a diciembre de cada, excepto 2025 que corresponde a agosto. (3) Información al 20 de octubre de 2025.  
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Destrucción de CET1 (1)



Holguras de CET1 (1)(2)

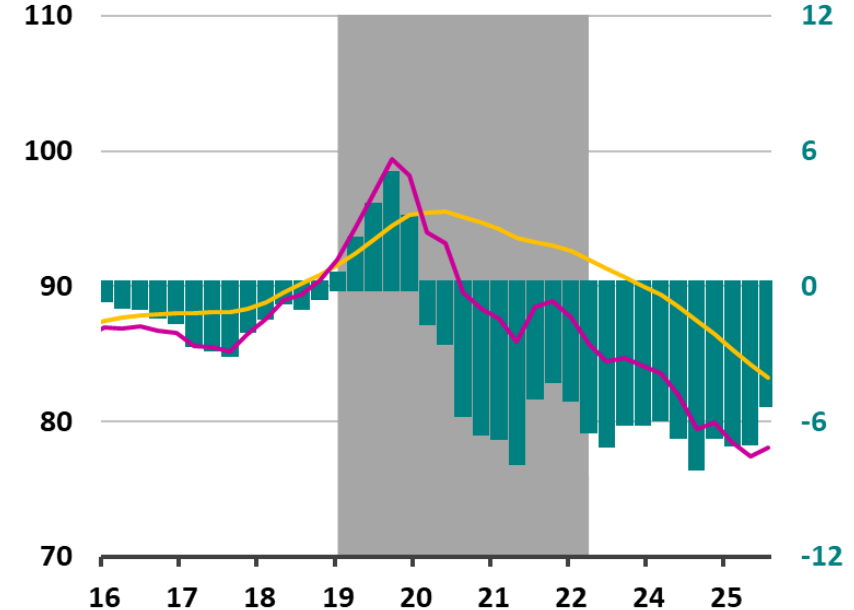
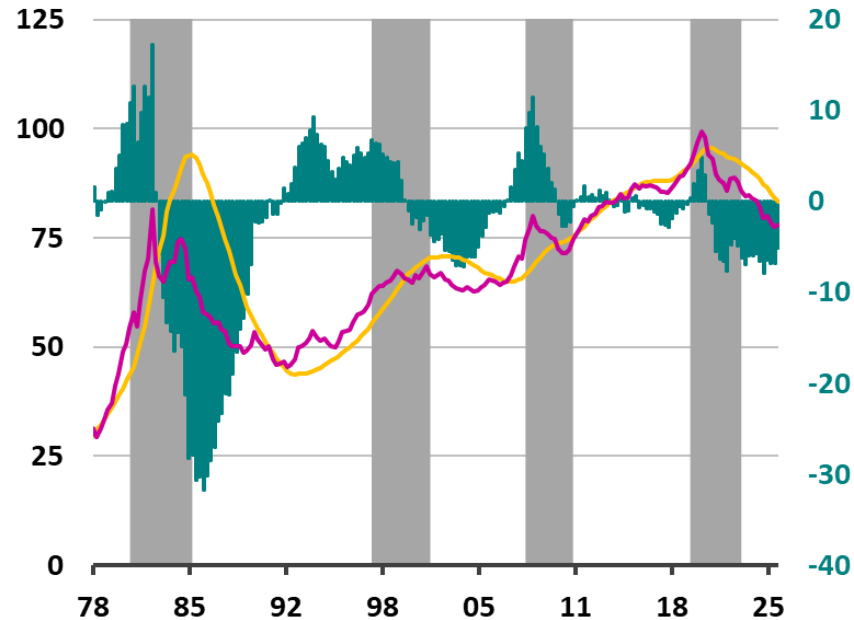


(1) Considera reinversión de utilidades de 30%. Se asume que los créditos FOGAPE-Covid y Reactiva se sustituyen con créditos comerciales. Considera capitalización comprometida por BE para 2025 de 400 MM USD (0.14% de los APR del sistema). (2) Exceso de patrimonio efectivo sobre el mínimo regulatorio, que incluye Pilar 2, y los colchones. NO incluye RCC. Considera los límites particulares de cada banco. Línea punteada vertical indica el inicio de la publicación de la métrica en IEF. Fuente: Elaboración propia en base a información de la CMF y el BCCh.



# BRECHAS DE CRÉDITO Y MAPAS DE RIESGOS

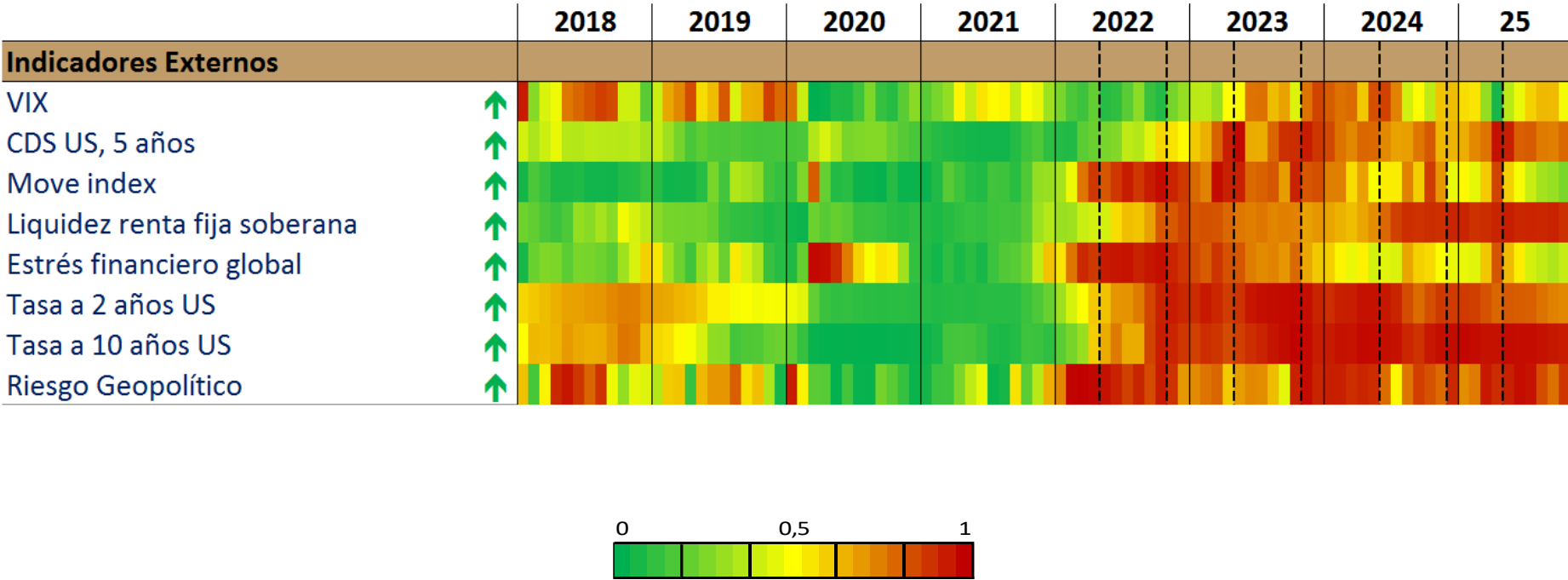
## Razón de Crédito a PIB y su tendencia (\*) (porcentaje)



(\*) 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. Último dato a septiembre utiliza las proyecciones del IPoM para el PIB.

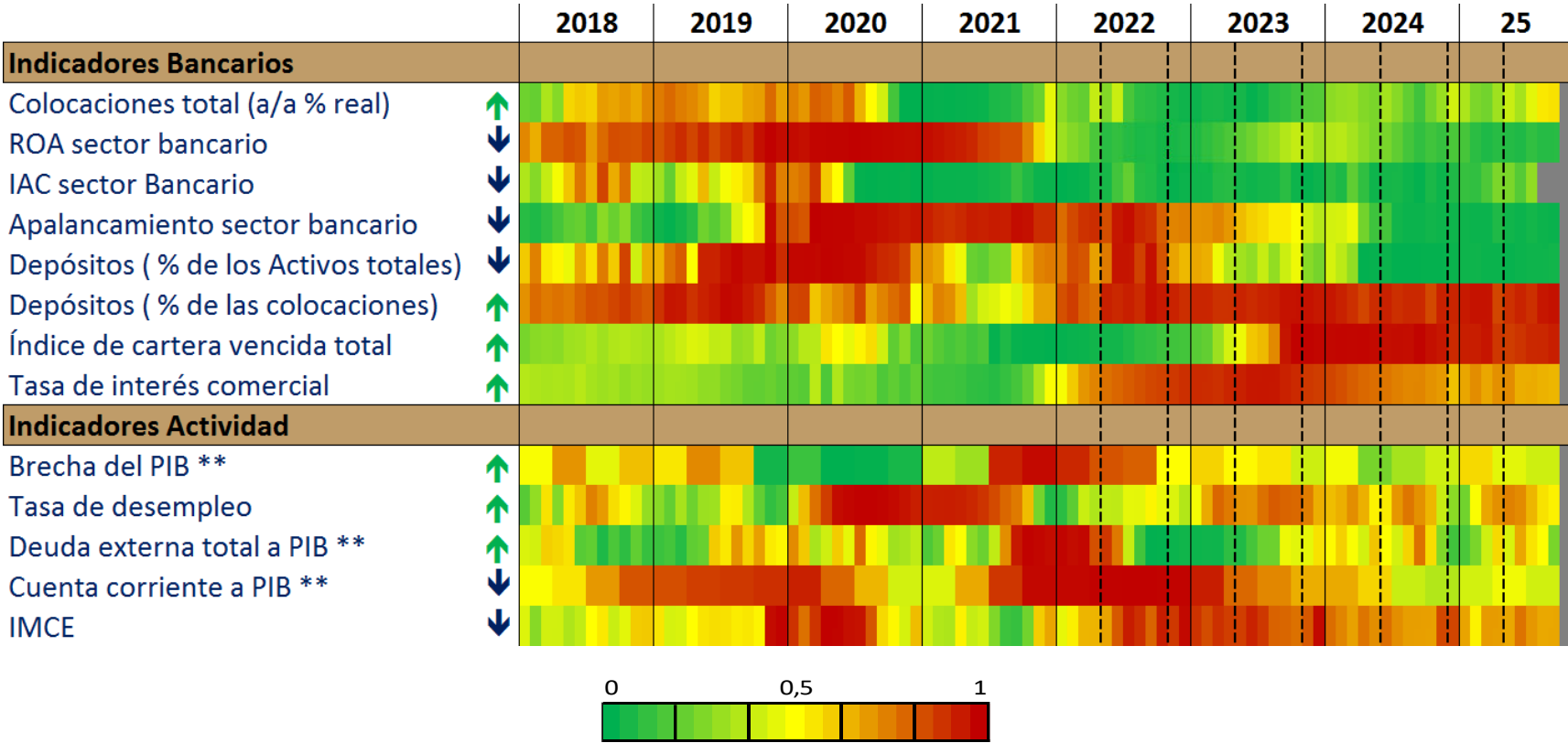
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y BCCh.

Mapa de riesgos | Condiciones externas (\*)  
(percentil)



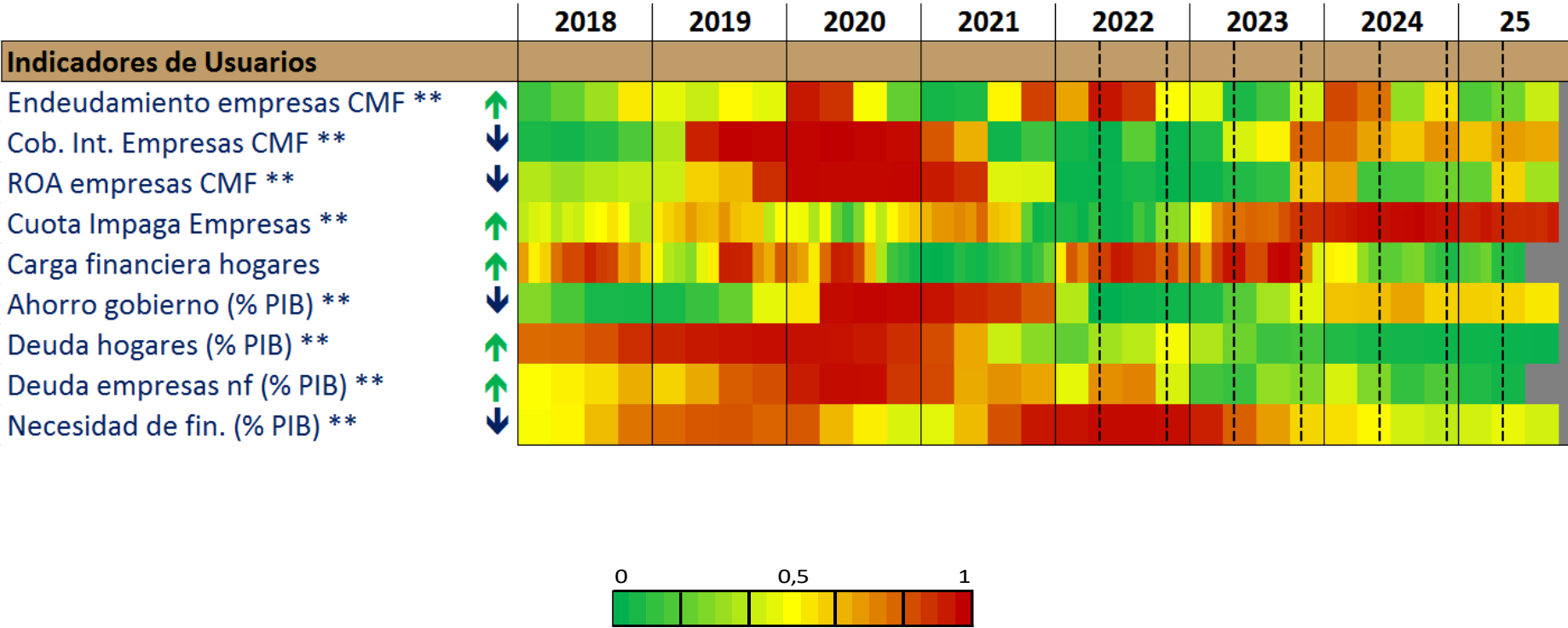
(\*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 3 de noviembre de 2025. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "\*\*\*". Líneas punteadas representan cada RPF a la fecha. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Mapa de riesgos | Indicadores Bancarios y de Actividad (\*)  
(percentil)



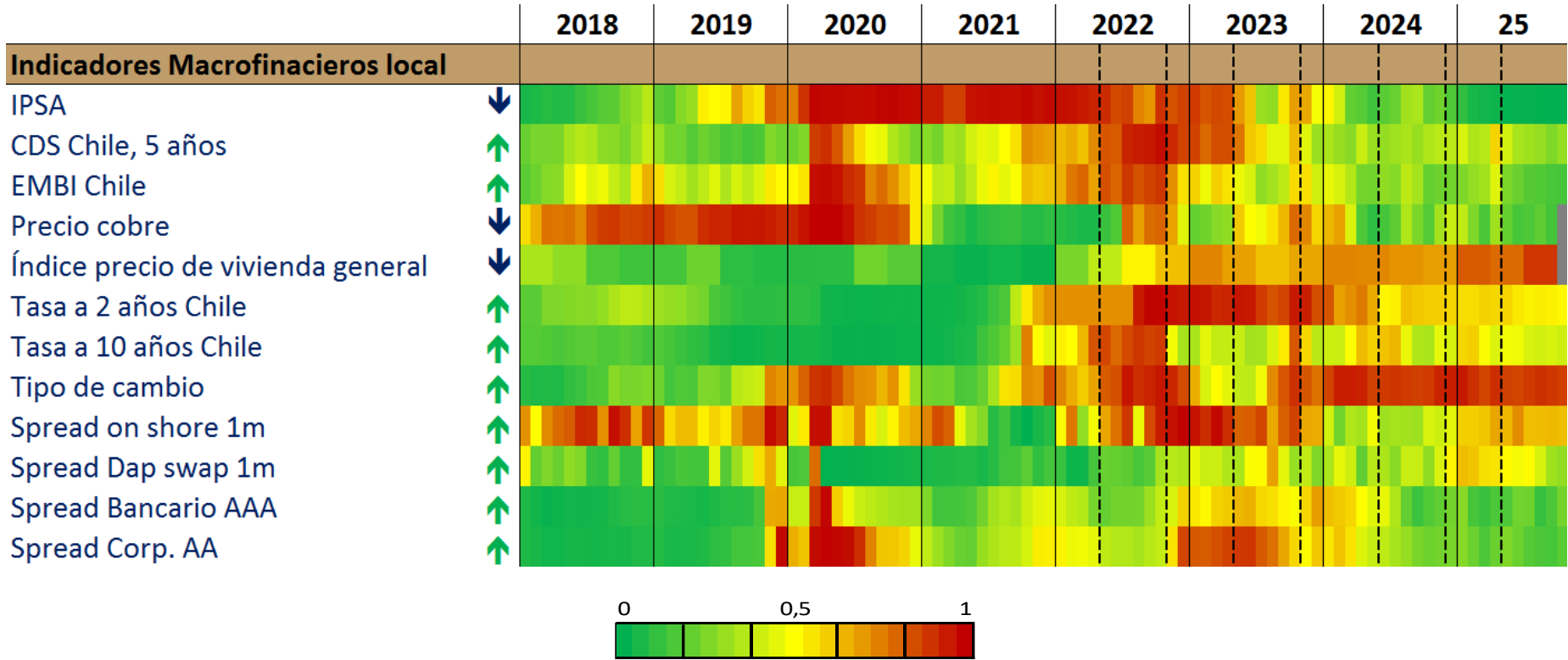
(\*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 3 de noviembre de 2025. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "\*\*". Líneas punteadas representan cada RPF a la fecha. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Mapa de riesgos | Indicadores de Usuarios de crédito (\*)  
(percentil)



(\*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 3 de noviembre de 2025. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "\*\*". Líneas punteadas representan cada RPF a la fecha. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

Mapa de riesgos | Indicadores Financieros (\*)  
(percentil)



(\*) flechas indican cuando la señal de alerta se genera ante un aumento (↑) o disminución (↓) de cada indicador. Datos actualizados al 3 de noviembre de 2025. Las variables están en frecuencia mensual a excepción de las variables marcadas con "\*\*\*". Líneas punteadas representan cada RPF a la fecha. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, CMF y LVA índices.

