

# ¿Qué nos dice este IEF? Primer Semestre 2026



El principal riesgo para la estabilidad financiera local proviene de un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento.



Los mercados financieros locales han mostrado movimientos en línea con las tendencias globales.



Desde el Informe anterior, las vulnerabilidades financieras de los hogares se han mantenido acotadas, mientras que las de empresas permanecen sin cambios significativos, en niveles normales.



La economía chilena cuenta con solidez macroeconómica y estándares de regulación y supervisión financiera robustos, que le permiten disponer de mecanismos de ajuste y holguras para mitigar los efectos de *shocks* severos.

## El principal riesgo para la estabilidad financiera local proviene de un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento.

---

- Las condiciones financieras internacionales se deterioraron durante marzo, pero han retornado a niveles que son coherentes con una visión benigna de la economía, lo que contrasta con los riesgos asociados con el conflicto y otras fuentes de incertidumbre.
- Las vulnerabilidades globales, asociadas al elevado endeudamiento fiscal, las altas valoraciones de activos riesgosos, y la mayor interconexión entre la banca y otros agentes financieros se mantienen altas, pudiendo exacerbar y propagar las consecuencias de diversos eventos de riesgo.
- Los riesgos para la estabilidad financiera global son elevados, en un entorno macroeconómico e internacional altamente incierto.



## Los mercados financieros locales han mostrado movimientos en línea con las tendencias globales.

---

- Tanto desde el inicio del conflicto en Medio Oriente como en las oscilaciones posteriores entre escalamiento y tregua, los precios de los activos financieros locales se han acoplado a los vaivenes de los mercados externos.
- Así, los spreads de financiamiento han retornado a sus promedios históricos, las empresas han continuado emitiendo bonos y los indicadores de valoración accionarios no muestran grandes cambios respecto del IEF anterior.



## Desde el Informe anterior, las vulnerabilidades financieras de los hogares se han mantenido acotadas, mientras que las de empresas permanecen sin cambios significativos, en niveles normales.

---

- Desde el Informe anterior, las vulnerabilidades financieras de los hogares se han mantenido acotadas, con una estabilización del endeudamiento y la carga financiera como porcentaje del ingreso laboral.
- Mientras, las vulnerabilidades de las empresas permanecen sin cambios significativos, en niveles normales. El endeudamiento agregado se redujo levemente y no hubo cambios significativos en la carga financiera sobre ventas.
- La situación de hogares y empresas les permitiría enfrentar los riesgos externos sin generar grandes disrupciones en el mercado financiero.



## La economía chilena cuenta con solidez macroeconómica y estándares de regulación y supervisión financiera robustos, que le permiten disponer de mecanismos de ajuste y holguras para mitigar los efectos de *shocks* severos.

---

- El marco institucional local incluye herramientas para enfrentar escenarios excepcionales y mecanismos de coordinación entre autoridades y reguladores.
- El Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) aumenta la resiliencia del sistema bancario, ya que frente a escenarios de estrés financiero severos puede ser reducido, total o parcialmente, generando mayores holguras regulatorias, y entregando mayor flexibilidad en la gestión del balance de la banca.
- Así, el RCC reduce la probabilidad de que el nivel de capital opere como una restricción en la oferta de crédito, que amplifique el deterioro macroeconómico y ralentice el proceso de recuperación de la economía.

