

REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2026



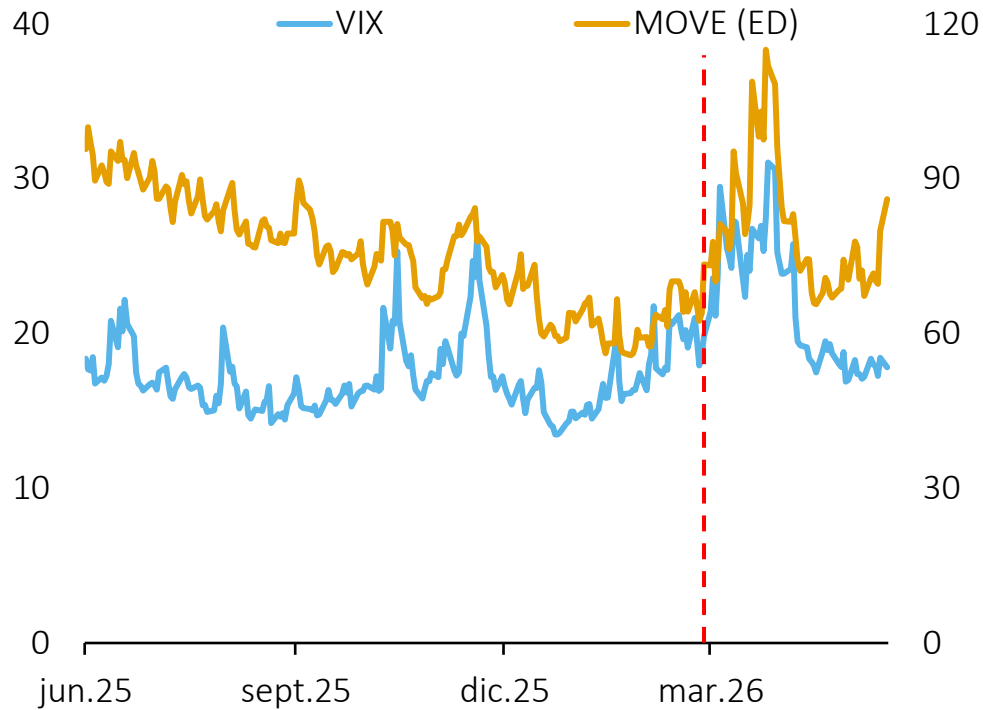
CÓNDOR

Cordillera de los Andes

MERCADOS FINANCIEROS

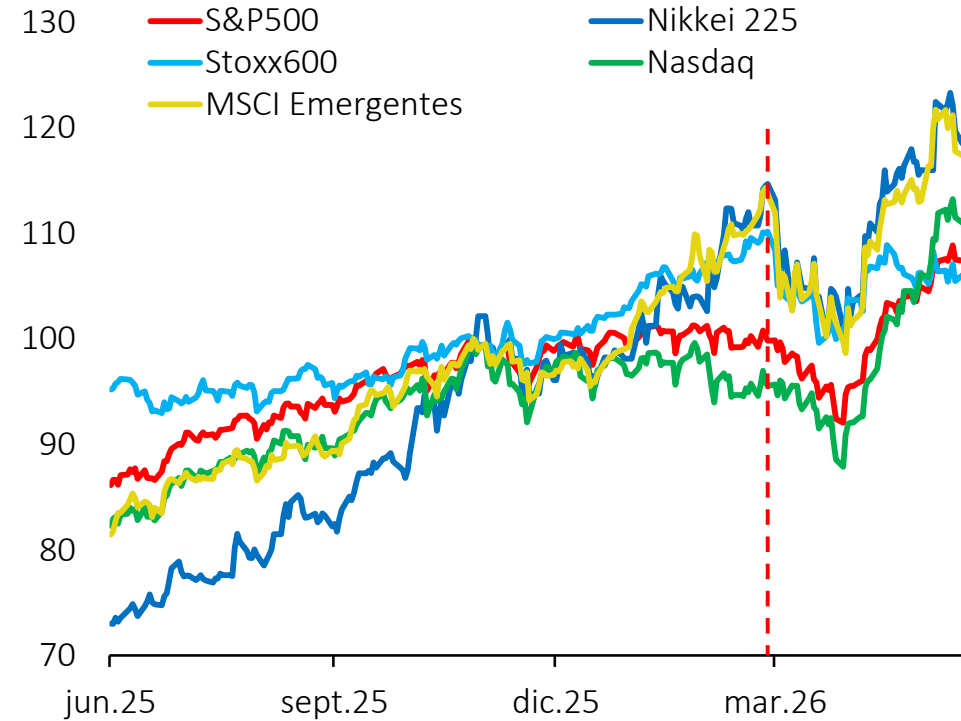
Indicadores de volatilidad (1)(2)

(índices)



Mercados bursátiles (1)

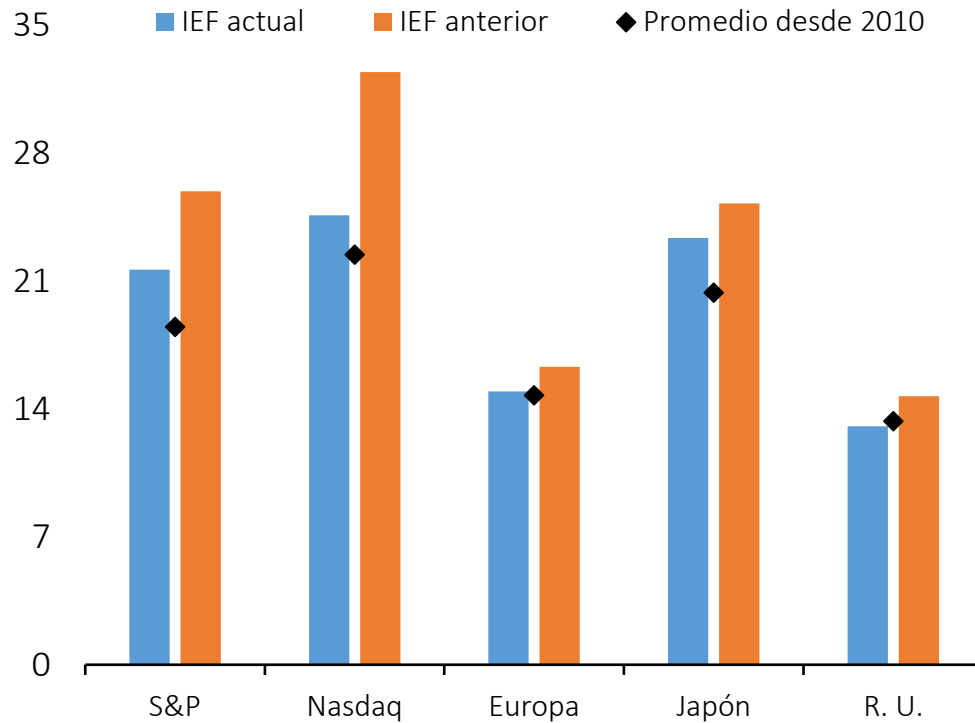
(índice base 100 = 29-10-2025)



(1) La línea vertical roja corresponde al inicio de la guerra en Medio Oriente. (2) VIX: volatilidad implícita en opciones a un mes sobre el S&P500. MOVE: índice de volatilidad implícita en opciones a un mes sobre bonos del Tesoro de EE. UU. a 2, 5, 10 y 30 años. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

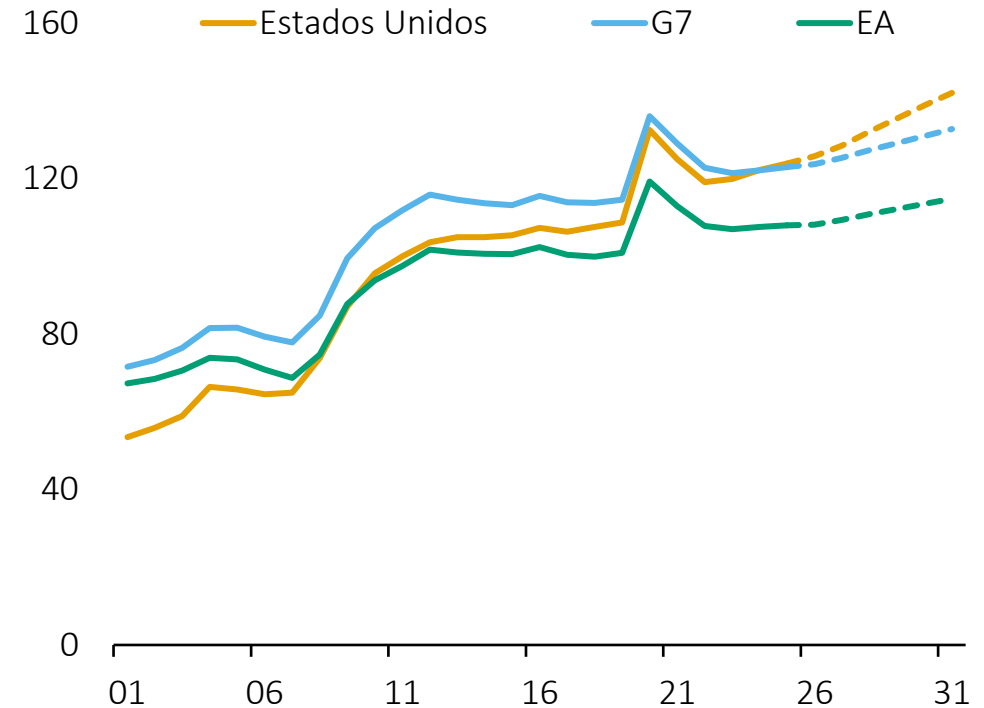
Relación precio y utilidad esperada a 1 año

(ratio)



Deuda bruta de gobierno (*)

(porcentaje del PIB)

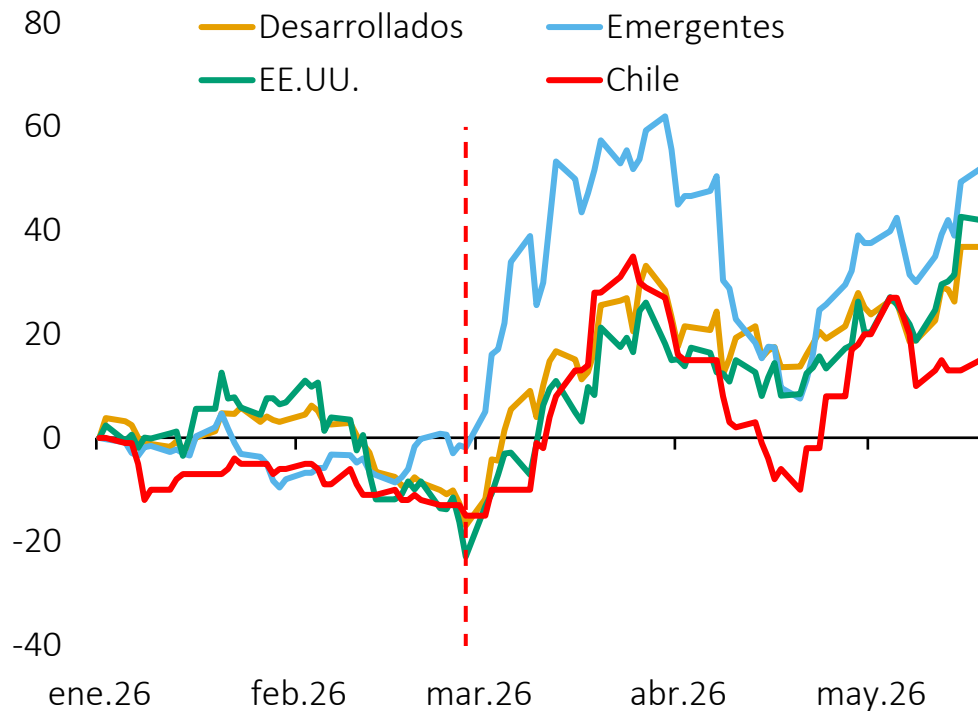


(*) EA: Economías avanzadas. Estas incluyen un set de 41 economías definidas por el FMI desde 2001 a 2026. Líneas punteadas indican proyecciones de deuda bruta de gobierno realizadas por el FMI en su reporte WEO de abril de 2026.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, WEO de abril del 2026 del FMI y Bloomberg.

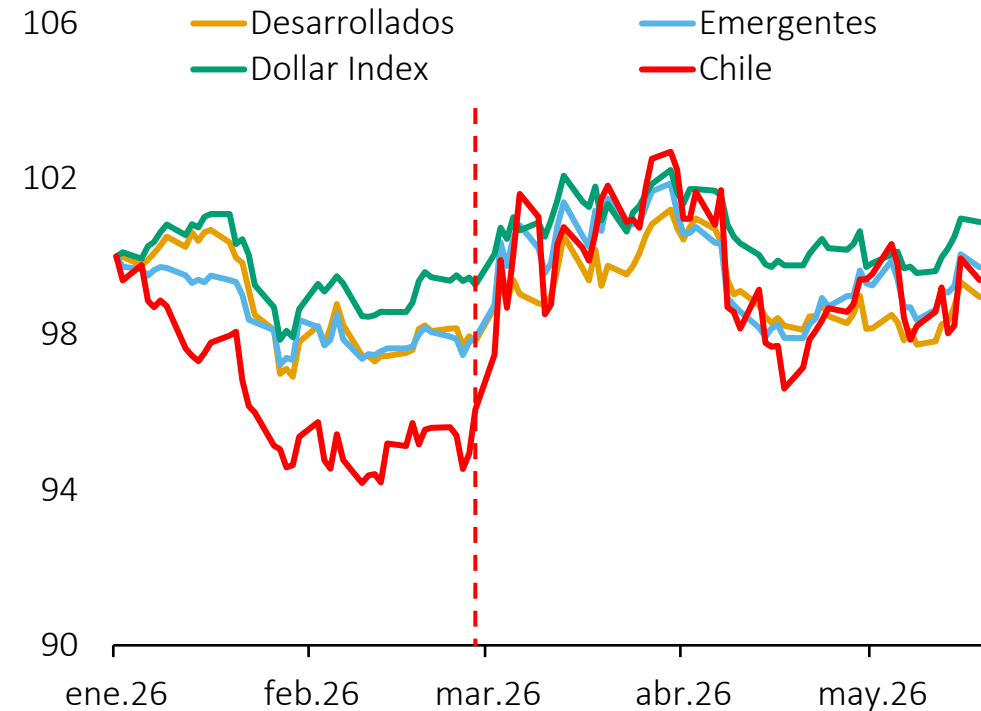
Evolución de tasas soberanas a 10 años (1)(2)

(variación acumulada desde 01.ene.26, puntos base)



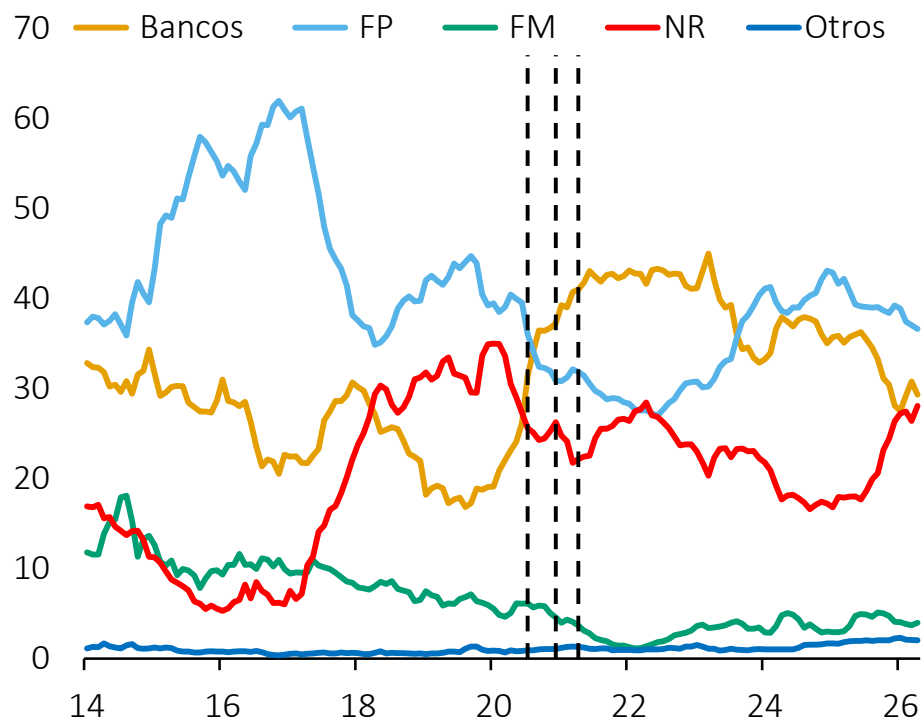
Evolución de paridades (1)(3)(4)

(índice base 01.ene.26=100)

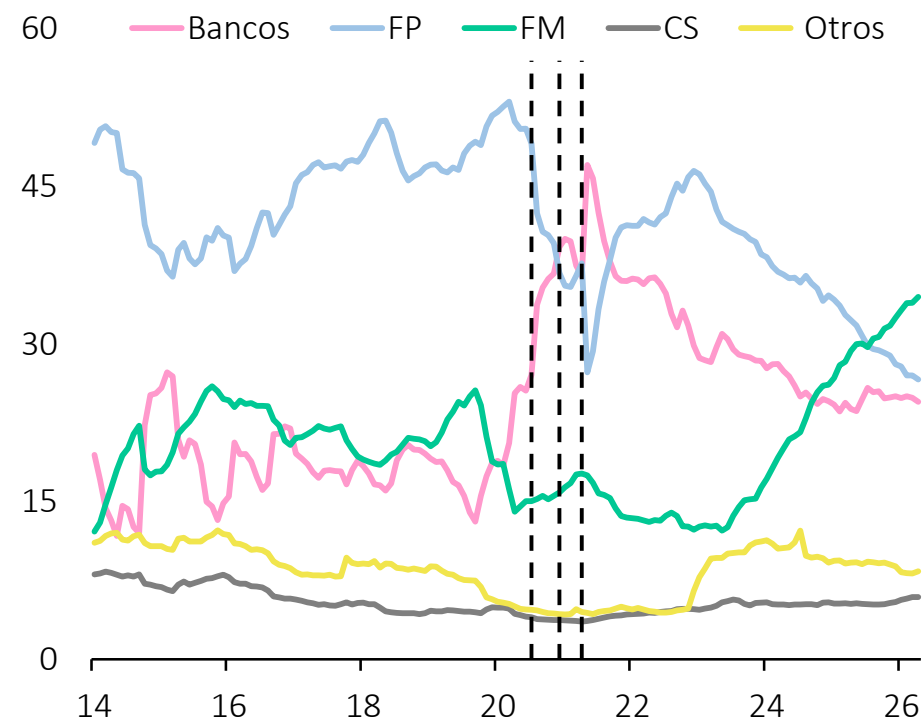


(1) Línea vertical roja corresponde al inicio de la guerra en Medio Oriente. (2) Emergentes considera el promedio de los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica. Desarrollados considera el promedio de los siguientes países: Estados Unidos, Alemania, Corea del Sur, Singapur, España, Italia, Canadá, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia y Noruega. (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: Estados Unidos, Corea del Sur, Singapur, Canadá, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia y Zona Euro (4) Un aumento (disminución) indica depreciación (apreciación) de la moneda. En el caso del Dollar Index, un aumento (disminución) indica apreciación (depreciación) de la moneda.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

Participación de institucionales en renta fija soberana en pesos (1) (porcentaje del total)



Participación de institucionales en renta fija bancaria (1)(2) (porcentaje del total)

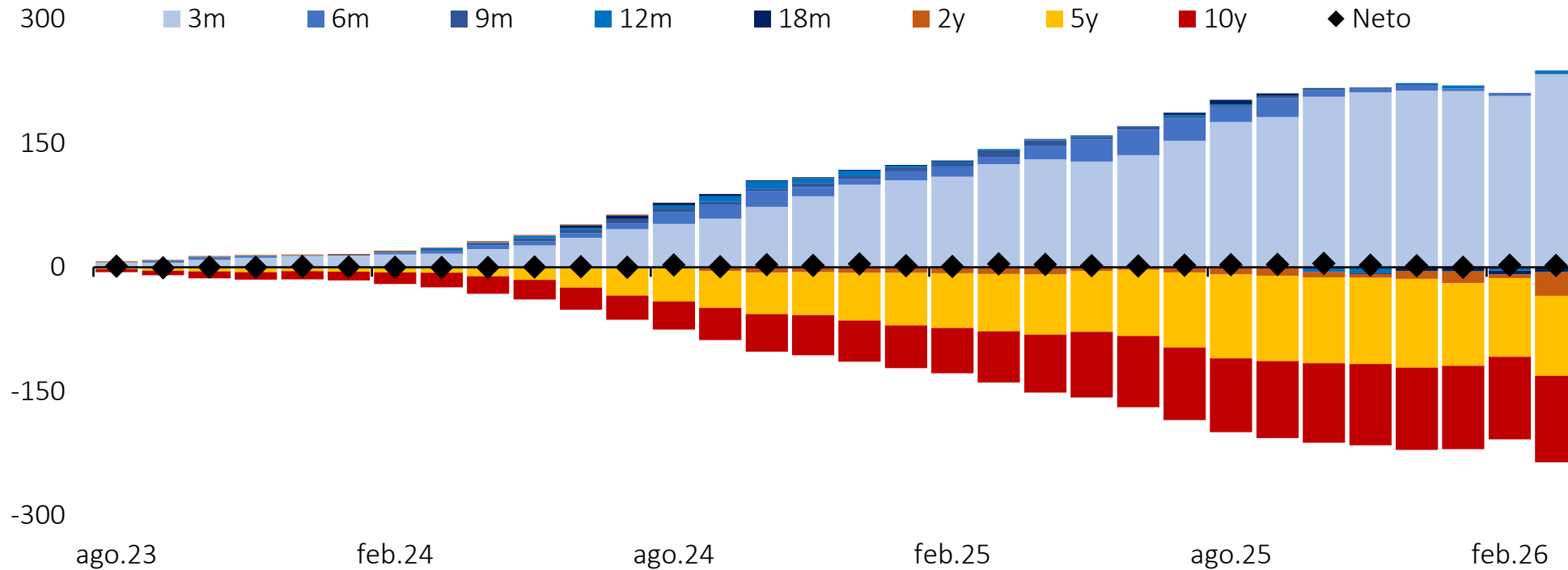


(1) Las líneas verticales muestran los retiros de los fondos de pensión. FP: Fondos de pensión; FM: Fondos mutuos; NR: No residentes (estimado); Otros: Corredores de bolsa y Compañías de Seguros. Se consideran bonos emitidos en pesos chilenos en el mercado local por parte del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República. (2) FP: Fondos de pensión; FM: Fondos mutuos; CS: Compañías de Seguros; Otros: Corredores de bolsa, mandantes y no residentes (estimado).

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del DCV.

Monto vigente neto total por plazo en swaps de tasas de interés extranjera (*)

(miles de millones de dólares)



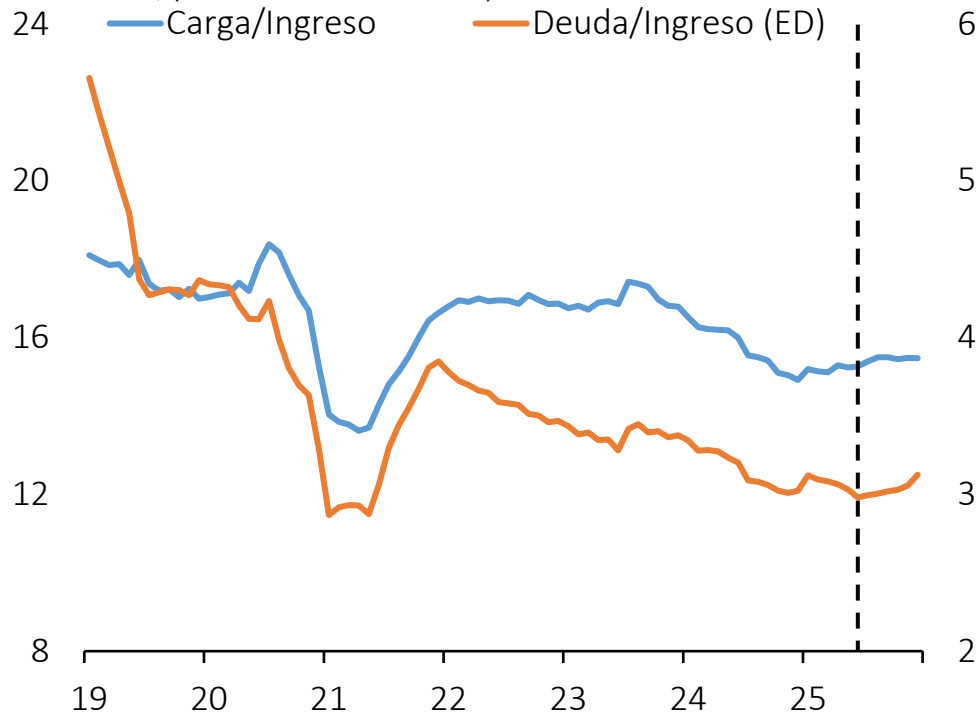
(*) Valores positivos indican una posición neta de compra de tasa de interés variable de los fondos de pensiones (reciben tasa variable y entregan tasa fija), mientras que valores negativos indican una posición neta vendedora de tasa de interés variable (reciben tasa fija y entregan tasa variable).

Fuente: Banco Central de Chile.

USUARIOS DE CRÉDITO

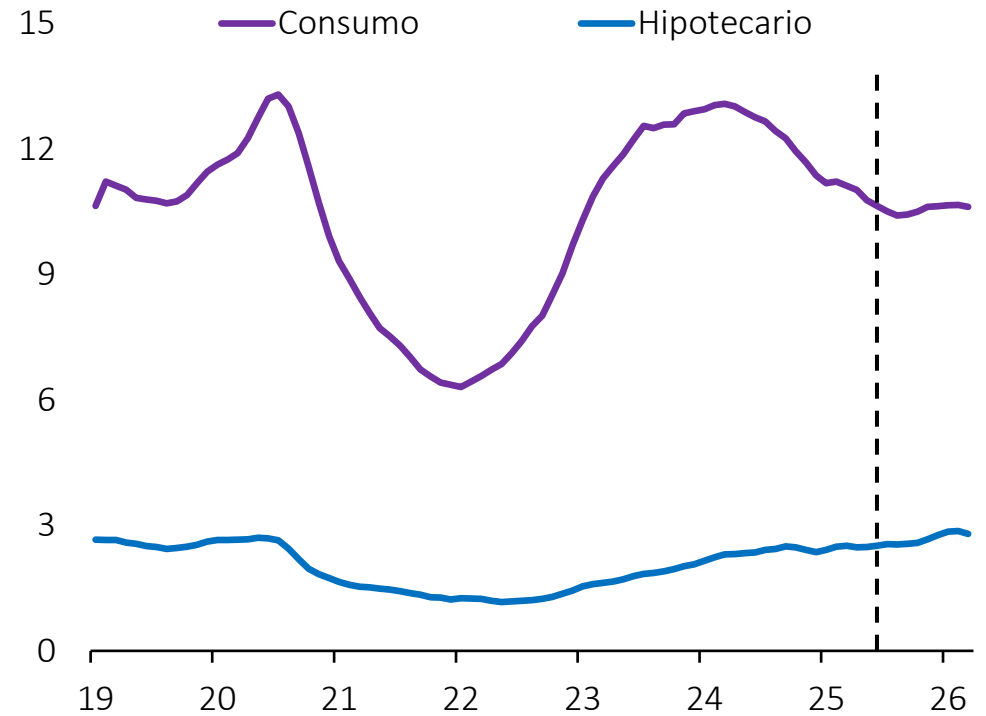
Carga financiera y endeudamiento (*)

(porcentaje del ingreso mensual, veces el ingreso mensual, mediana, prom. móvil 6 meses)



Índice de deuda impaga (*)

(porcentaje de deuda de cada grupo)

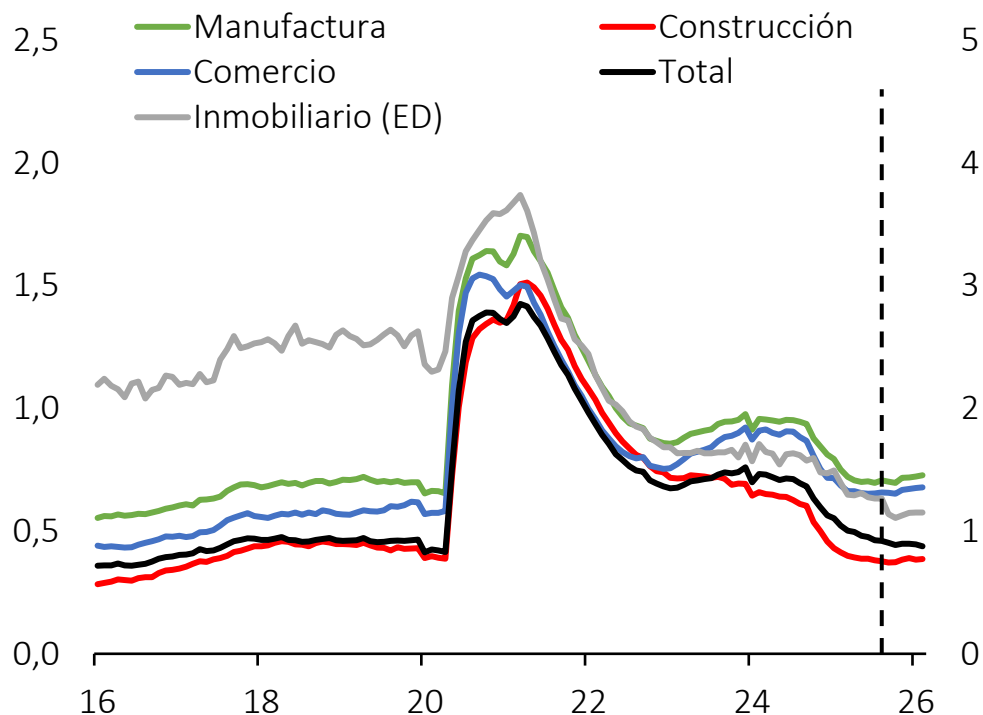


(*) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior.

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

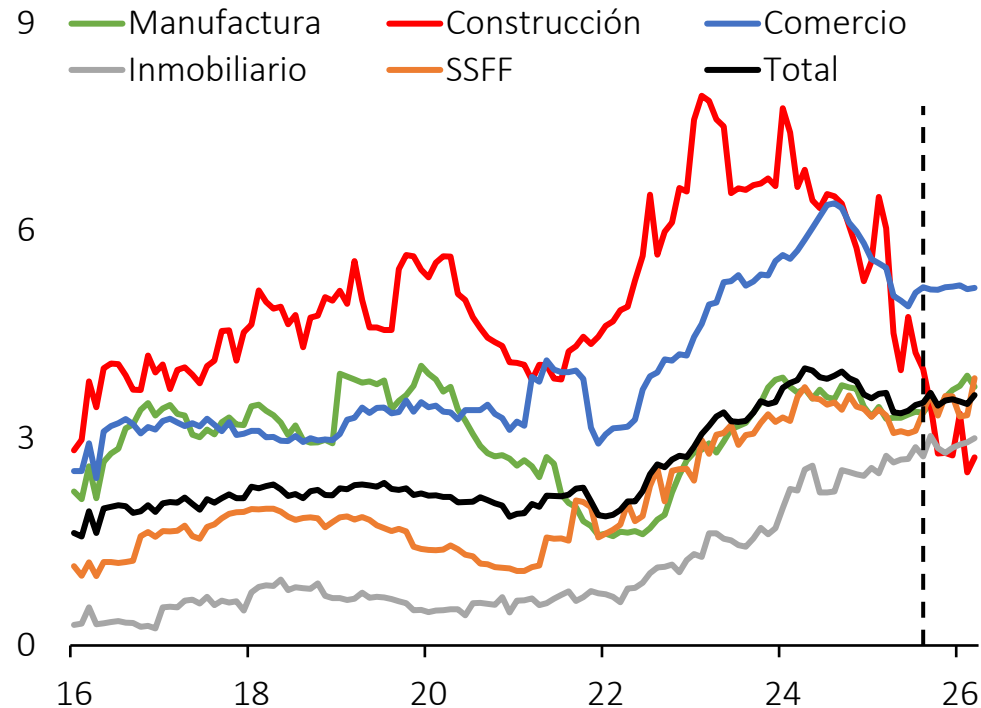
Razón deuda sobre ventas (1)

(veces ventas mensuales, promedio móvil trimestral, mediana)



Impago individual (1)(2)

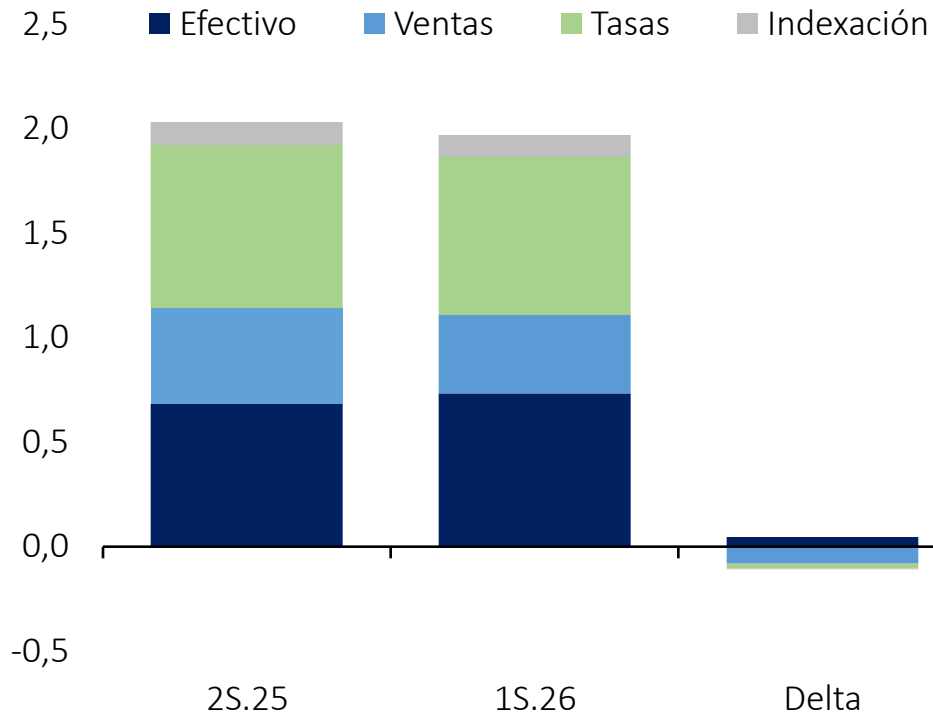
(porcentaje de la deuda)



(1) Líneas verticales corresponden al cierre del IEF del segundo semestre de 2025. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. (2) El Impago Individual aproxima la mora comercial utilizando datos administrativos contables. Considera la deuda comercial con atraso sobre 90 días por cada relación deudor-banco sobre el total de la deuda comercial. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

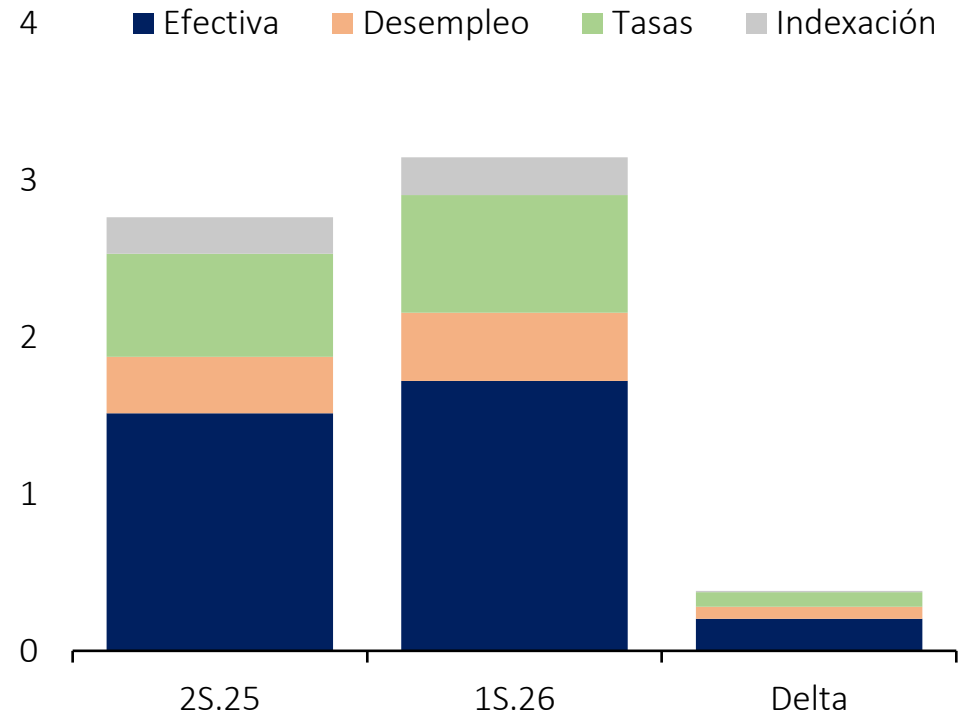
Deuda comercial en riesgo (1)

(porcentaje del PIB, 2025)



Deuda en riesgo de hogares (2)

(porcentaje del PIB, 2024)



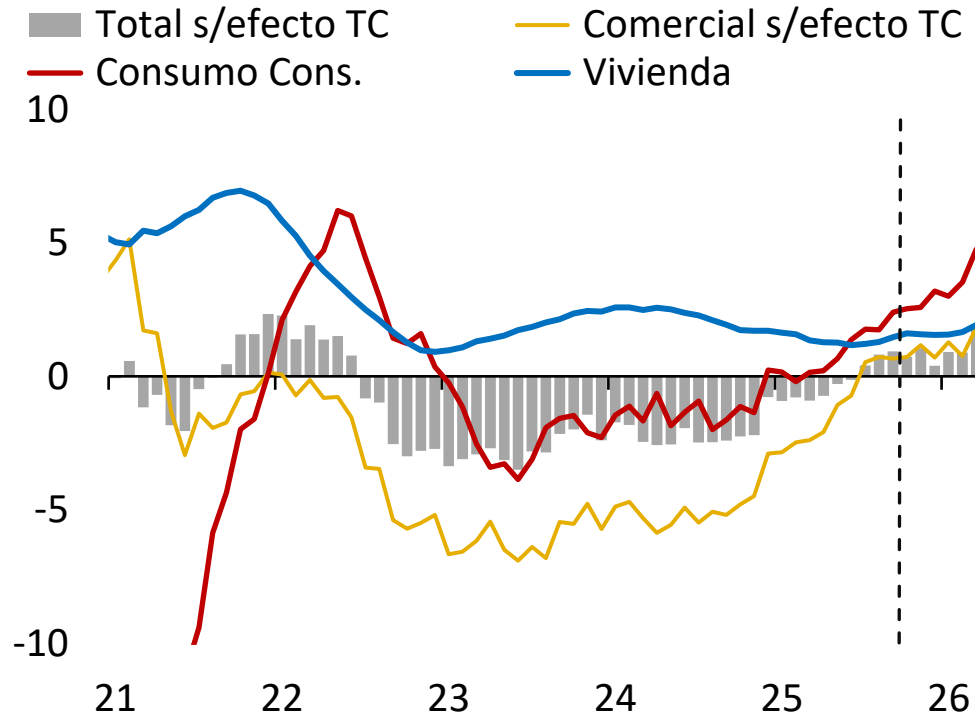
(1) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago dentro del próximo año. A diciembre 2025 la participación en la deuda comercial de cada sector es: Comercio (18%); Construcción (14%); Inmobiliario (18%); Manufactura (7%); SS. FF. (15%); y Resto (29%). (2) Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF, SII, AFC y SUSES0.

OFERENTES DE CRÉDITO

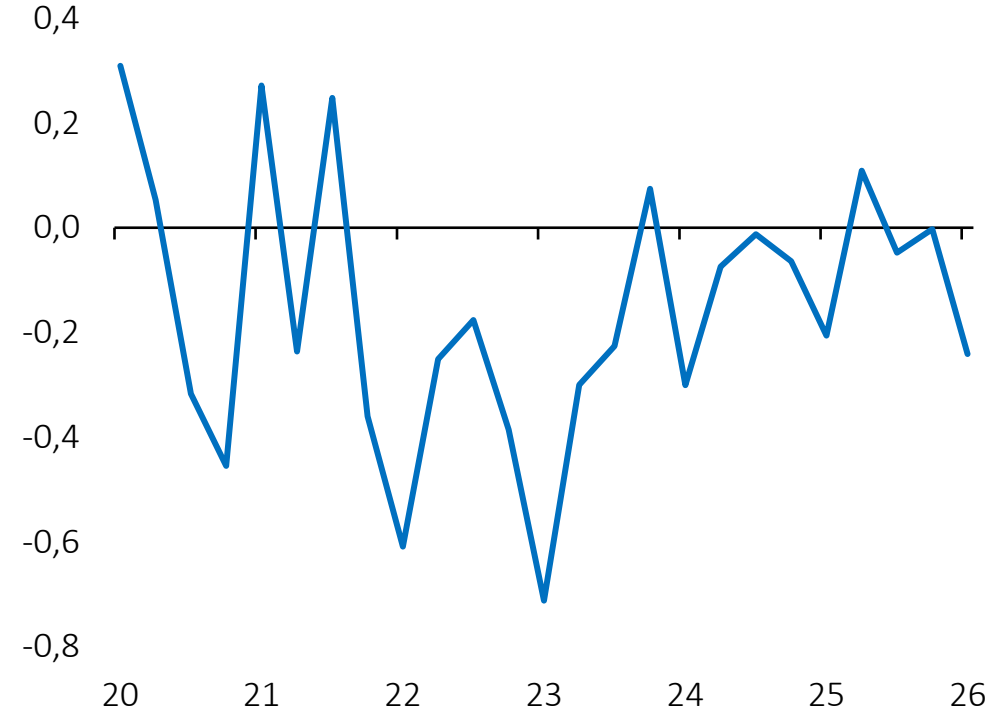
Crecimiento de las colocaciones bancarias (1)(2)

(variación real anual, porcentaje)



Percepción de la demanda de crédito de las empresas(3)

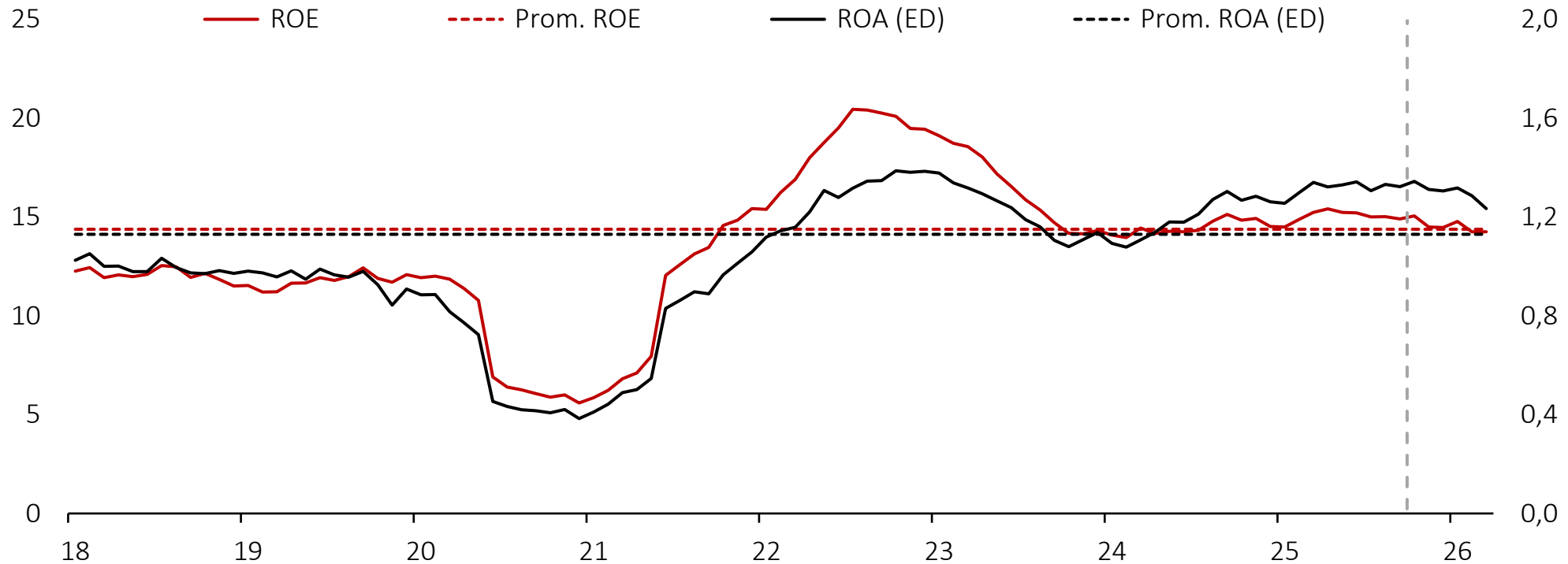
(índice)



(1) Basado en estados financieros individuales, excepto el total y consumo consolidado local que incluye colocaciones de Sociedades de Apoyo al Giro. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior. (2) La definición de la cartera comercial por parte de la ABIF incluye los créditos de comercio exterior y estudiantiles y la información es a nivel de consolidación local, por lo que no considera las filiales y sucursales en el exterior. La definición por parte del Banco Central incluye créditos contingentes (como las boletas de garantía), pero no considera los créditos de comercio exterior ni estudiantiles y la información es a nivel individual. (3) El indicador corresponde al valor neto de las respuestas ponderadas por participación del banco en la cartera comercial. Valores negativos (positivos) dan cuenta de mayor debilidad (fortaleza) respecto de la encuesta anterior. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Rentabilidad del sistema (*)

(porcentaje)

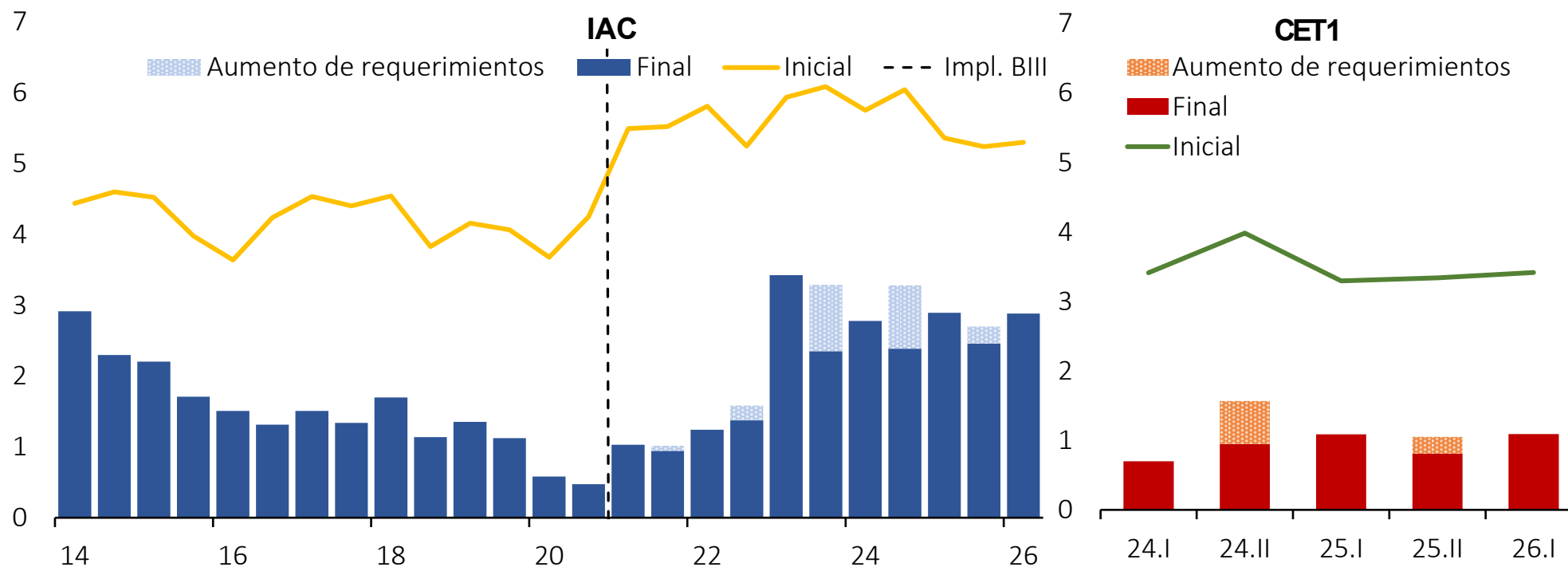


(*) Promedios calculados desde 2010 a la fecha, respectivamente. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior.

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

Holguras de capital bajo escenario de estrés (*)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)

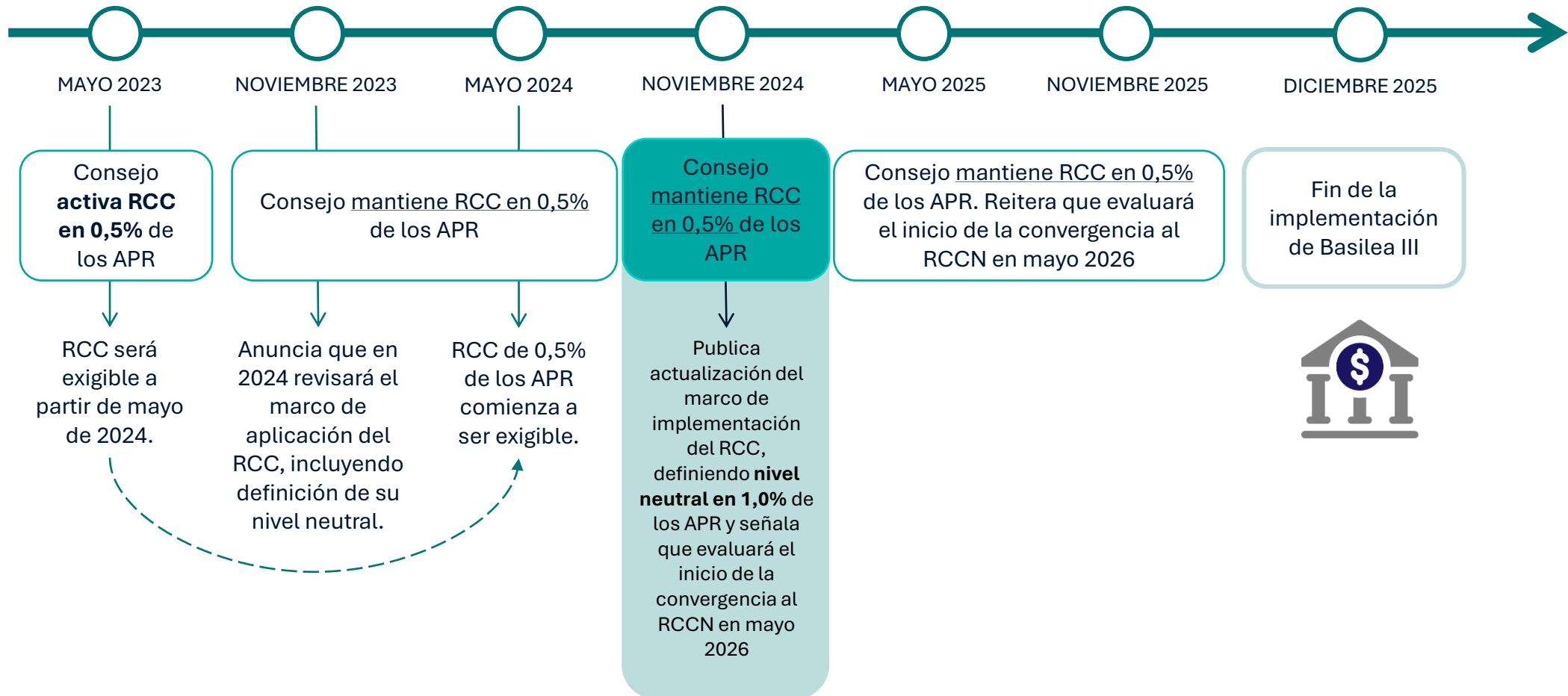


(*) Exceso de patrimonio efectivo (IAC) y de capital básico (CET1) sobre el mínimo regulatorio y los colchones, respectivamente. No incluye el RCC en el escenario de tensión. Considera los límites particulares de cada banco. La línea vertical discontinua señala el inicio del calendario de implementación de Basilea III. Para los ejercicios de los IEF del segundo semestre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, la barra sólida 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 texturizada utiliza los límites vigentes a junio. Los resultados a partir de 2026 incluyen la implementación completa de la última etapa de las nuevas exigencias de capital de Basilea III.

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

REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO

REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)

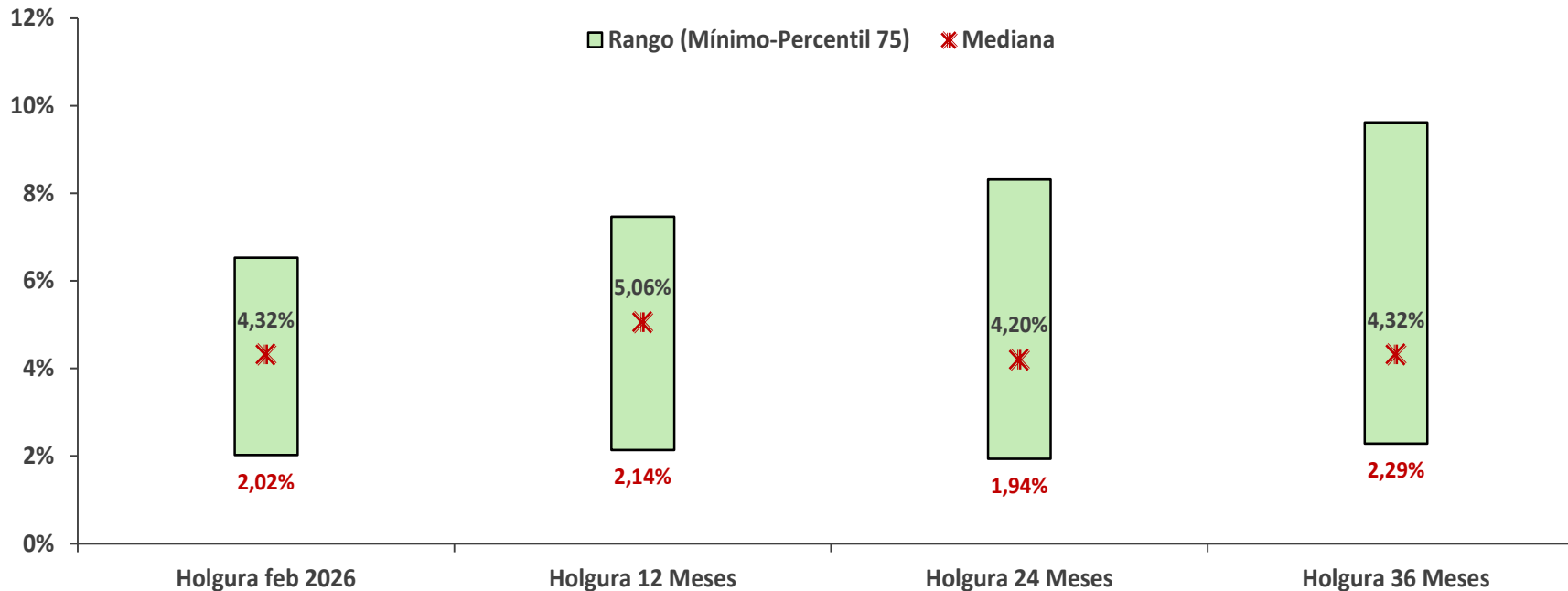


Ejercicio de simulación: Holguras de capital de la banca ante convergencia del RCC a nivel neutral.



Evolución Holguras de Capital Básico sistema (mínimo a percentil 75) - RCCN 1% en 24 meses (*)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)



Supuestos del ejercicio:

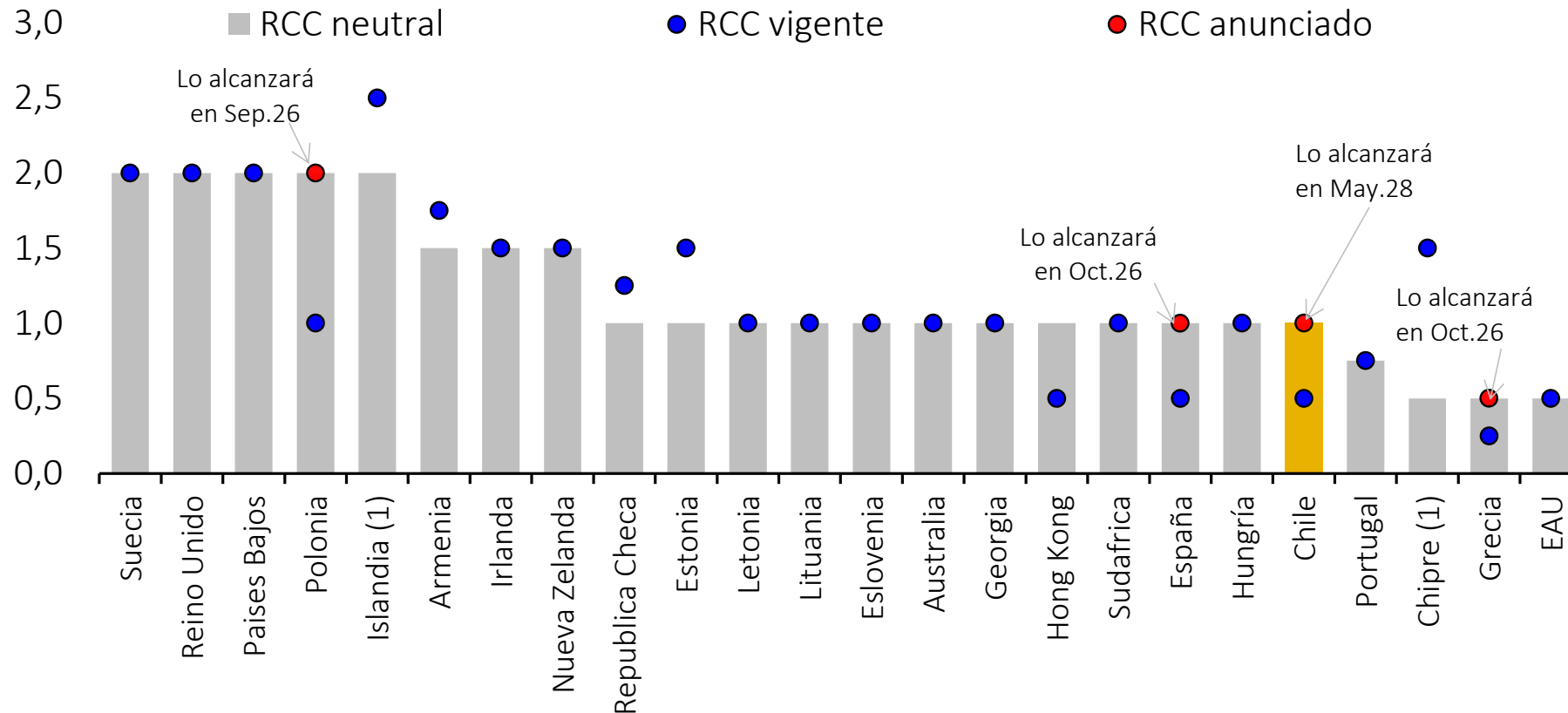
- Crecimiento de las colocaciones de 5% (común para todos los bancos)
- Crecimiento de los activos de 4% (común para todos los bancos)
- Reparto de dividendos de 50% (común para todos los bancos)
- ROA promedio 2022-2025 para cada banco

(*) La barra representa el rango de holgura en capital básico entre el banco con menor holgura del sistema (cifra en rojo) y el banco ubicado en el percentil 75. El punto intermedio (cifra en gris) corresponde a la holgura del banco ubicado en la mediana.

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

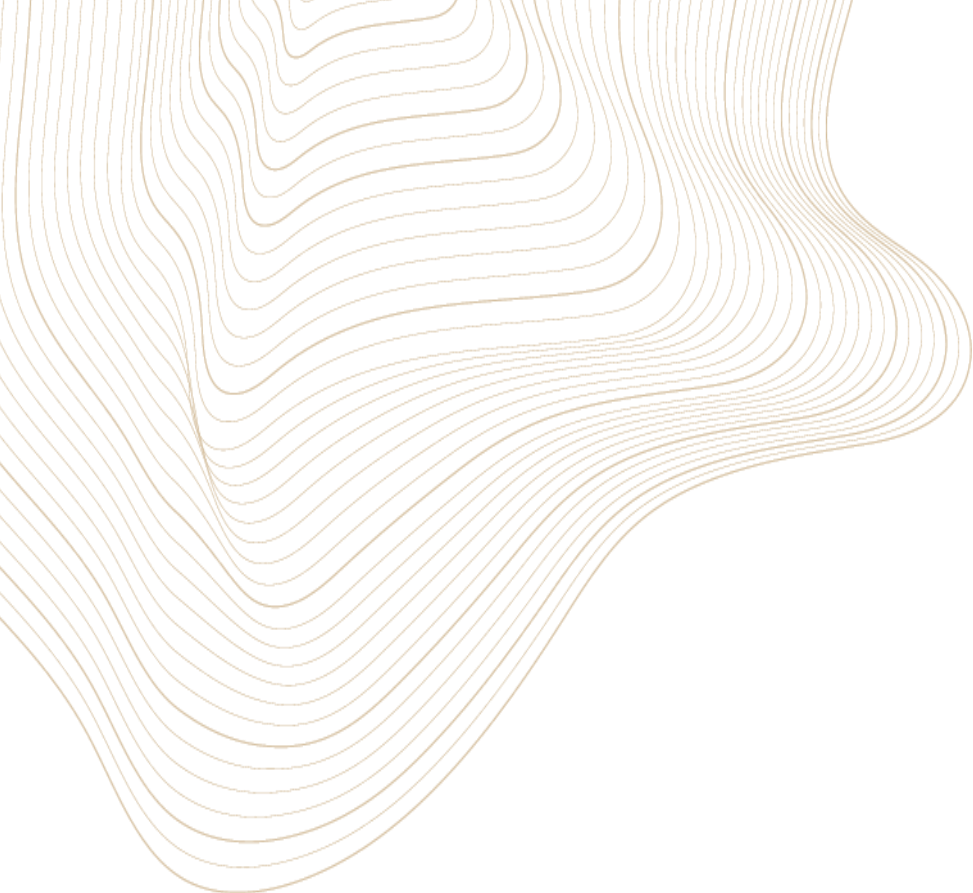
Jurisdicciones con nivel neutral positivo definido y cargo actual de RCC

(porcentaje de los APR)



(1) Islandia y Chipre establecen una tasa mínima de RCC neutral de 2 % y 0,5%, respectivamente.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS, ESRB y páginas web de autoridades de RCC en cada jurisdicción.



REUNIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA
PRIMER SEMESTRE 2026

