¿Qué nos dice este IEF?

IEF Segundo semestre 2026

1



Los riesgos del escenario mundial permanecen elevados. El principal riesgo para la estabilidad financiera global proviene de un estrechamiento adicional y abrupto de las condiciones de financiamiento.

2



Las condiciones financieras globales y locales se han estrechado. En este contexto, los mercados chilenos han operado normalmente.

3



Hogares y empresas muestran algún deterioro de su capacidad de pago de deuda. Con todo, ante un escenario de tensión severo, la situación de la banca le permitiría mantener el flujo de crédito a la economía.

4



En este contexto de elevados riesgos externos, es necesario continuar construyendo una economía resiliente y contar con herramientas que mitiguen los efectos de *shocks* adversos en la economía local.

1. Los riesgos del escenario mundial permanecen elevados. El principal riesgo para la estabilidad financiera global proviene de un estrechamiento adicional y abrupto de las condiciones de financiamiento.

- Persisten las vulnerabilidades que hemos identificado con anterioridad
- Dentro de ellas, las asociadas a elevadas valoraciones de activos riesgosos y al creciente endeudamiento del sector relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), las tensiones geopolíticas y el elevado endeudamiento fiscal.
- El estrechamiento adicional de las condiciones financieras podría venir por cualquier cambio en la percepción de las vulnerabilidades, por ejemplo, por peores cifras de rentabilidad que las esperadas de las empresas del sector de la IA.
- La exposición del sistema financiero a crecientes riesgos de ciberseguridad ha ido aumentando.



2. Las condiciones financieras globales y locales se han estrechado. En este contexto, los mercados chilenos han operado normalmente.

- Tras el recrudecimiento de la situación en Medio Oriente, las tasas de interés de corto y largo plazo aumentaron (especialmente en EE.UU), las monedas emergentes se depreciaron y los *spreads* soberanos de algunas economías relevantes en Europa mostraron alzas significativas.

- Los mercados financieros locales han seguido la evolución de sus pares externos, aunque el aumento de las tasas de interés ha sido más acotado que en el exterior.

- Una mayor participación de inversionistas no residentes en el mercado de renta fija contribuye a su profundidad, pero podría amplificar *shocks* externos.



3. Hogares y empresas muestran algún deterioro de su capacidad de pago de deuda. Con todo, ante un escenario de tensión severo, la situación de la banca le permitiría mantener el flujo de crédito a la economía.

- El bajo desempeño de las ventas de las empresas ha incrementado el endeudamiento, carga financiera y morosidad de algunos sectores, en particular manufactura y comercio.

- La carga financiera de los hogares ha aumentado levemente. Hacia adelante, el debilitamiento del mercado laboral, se traducirían en menor capacidad de pago de deuda

- El sector bancario local continúa mostrando niveles de rentabilidad, liquidez y capital que les permitiría seguir solventes en escenarios de estrés severos.



4. En este contexto de elevados riesgos externos, es necesario continuar construyendo una economía resiliente y contar con herramientas que mitiguen los efectos de *shocks* adversos en la economía local.

- La decisión de que el Requerimiento de Capital Contracíclico converja a su nivel neutral de 1% se enmarca en seguir fortaleciendo nuestras herramientas.
- Contar con colchón de capital como este permite amortiguar el impacto de eventuales crisis en el flujo de crédito hacia personas y empresas.
- Contar con buenas políticas también es clave: mantener la inflación controlada, tener un manejo prudente de las cuentas fiscales y un sistema financiero sólido y revisar continuamente que la regulación sea la adecuada.
- Reforzar la continuidad operacional, la ciberseguridad y la capacidad de recuperación de las infraestructuras financieras.

