

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Segundo Semestre 2025
13 de noviembre - ABIF

Rosanna Costa
Presidenta

Banco Central de Chile



Política Financiera del Banco Central de Chile

El Banco Central de Chile tiene por objeto velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos, y conduce su política financiera procurando contribuir, desde su ámbito de competencia, a la estabilidad del sistema financiero.

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) es el principal medio a través del cual el BCCh. comunica su evaluación sobre los principales riesgos para la estabilidad financiera del país. Las implicancias de política que se pueden desprender del IEF no son necesariamente de su responsabilidad. Por tal razón, es importante la discusión del IEF con los reguladores, el gobierno, el Congreso Nacional y los agentes de mercado.

A diferencia del Informe de Política Monetaria, éste analiza eventos de menor probabilidad de ocurrencia, pero plausibles, que puedan afectar la estabilidad del sistema financiero. El IPoM en cambio realiza proyecciones sobre el escenario macroeconómico más probable.

Desde 2022 el BCCh. realiza reuniones de política financiera con cada IEF, en las cuales analiza y adopta decisiones de política respecto del uso del requerimiento de Capital Contra-cíclico como instrumento de política macroprudencial.

El Banco implementa su política financiera a través de acciones conjuntas y coordinadas con el supervisor y regulador.

Principales Mensajes IEF Segundo Semestre 2025

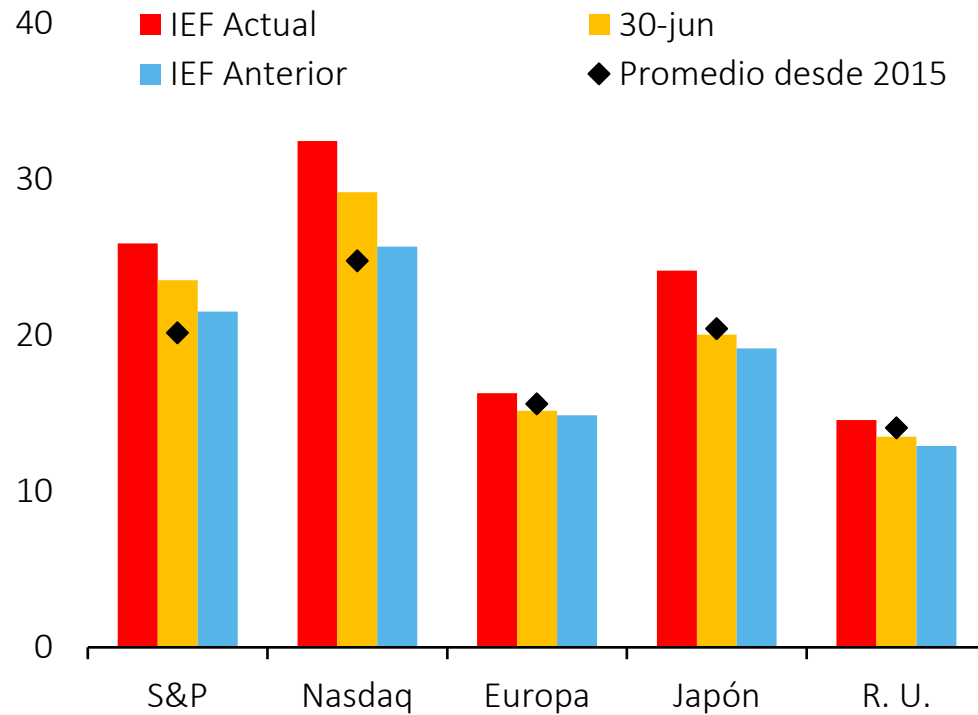
- El principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa siendo un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento por un deterioro del escenario externo.
- Las vulnerabilidades globales se han acentuado desde el último Informe, en un contexto donde contrasta la persistencia de distintos focos de incertidumbre con un sostenido aumento de los precios de los activos financieros riesgosos.
- Desde el último Informe, las condiciones financieras locales tuvieron una leve mejora. Los indicadores de vulnerabilidad se mantienen estables entre personas y con alguna reducción para las empresas.
- La banca presenta niveles de capital que le permitirían mantenerse solvente en un escenario de tensión severo.
- Si bien la economía chilena no es inmune a los desafíos del escenario global, cuenta con mecanismos de ajuste y holguras para mitigar los efectos de shocks adversos.

Comparado con el último IEF, las vulnerabilidades globales se han acentuado, lo que contrasta con un mayor apetito por riesgo.

El apetito por riesgo y el precio de los activos financieros ha aumentado.

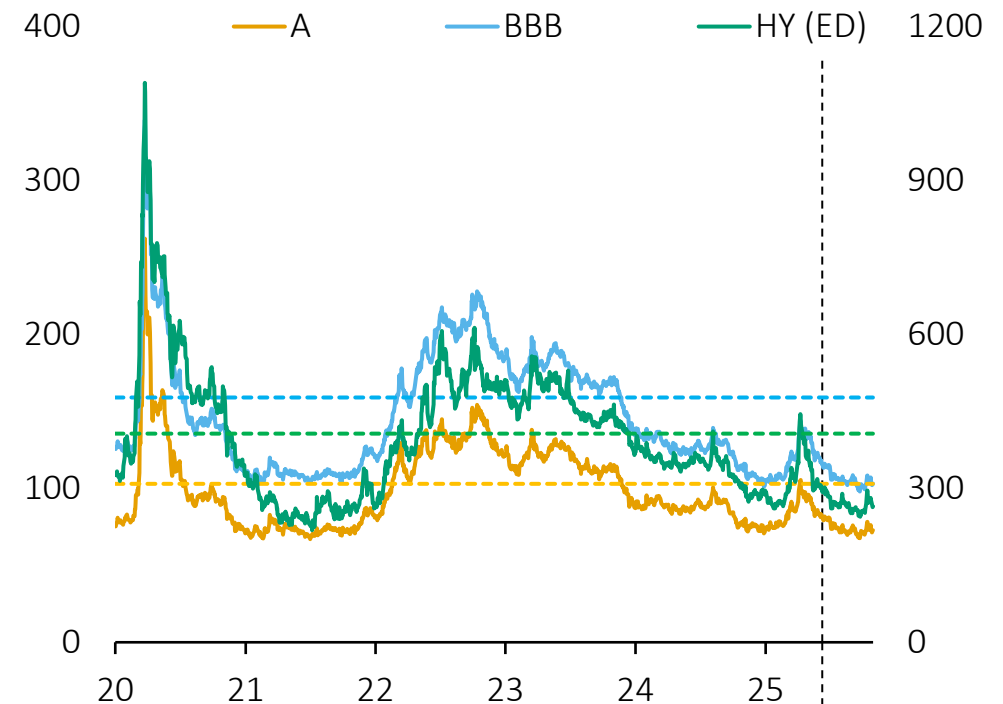
Relación precio y utilidad esperada a 1 año (1)

(ratio)



Spreads corporativos Estados Unidos (2)

(puntos base)



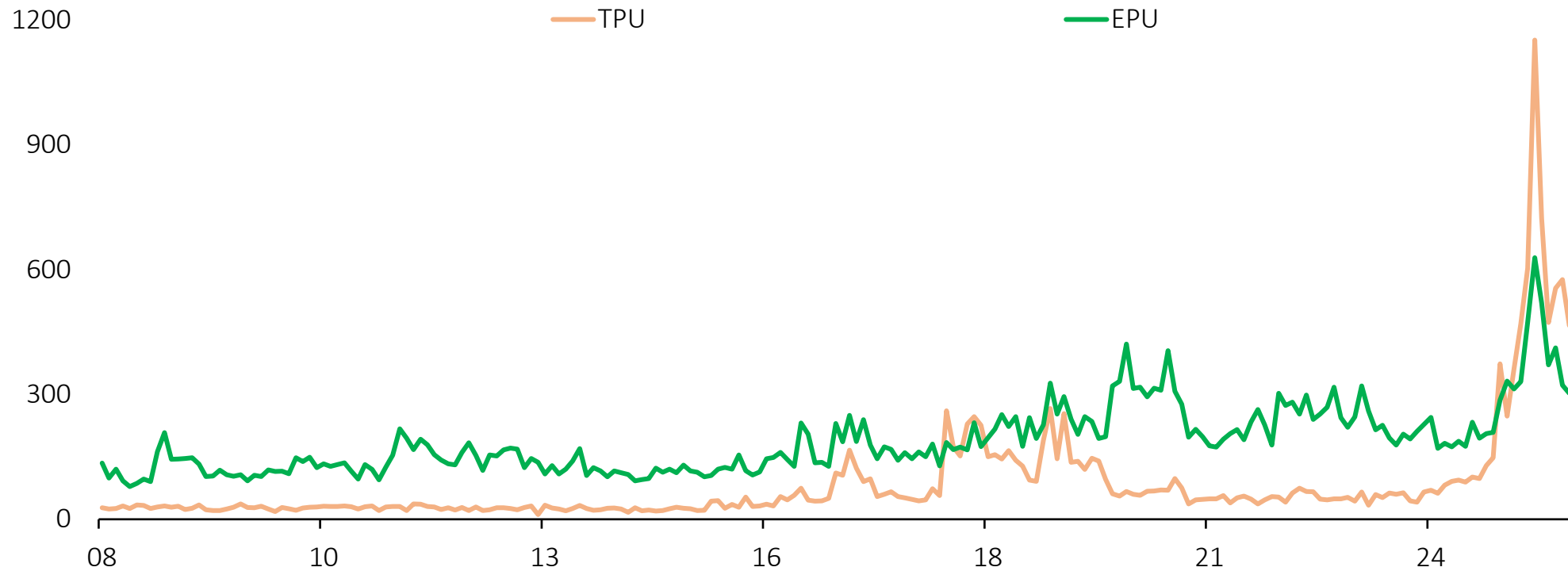
(1) IEF actual y anterior corresponden a los cierres estadísticos: 29 de octubre y 5 de mayo de 2025, respectivamente. (2) Líneas punteadas corresponden al promedio entre los años 2013 y 2023. La línea vertical negra corresponde al cierre estadístico del IEF anterior.

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

Pese a que persiste un escenario de alta incertidumbre global.

Indicadores de incertidumbre (*)

(índice)



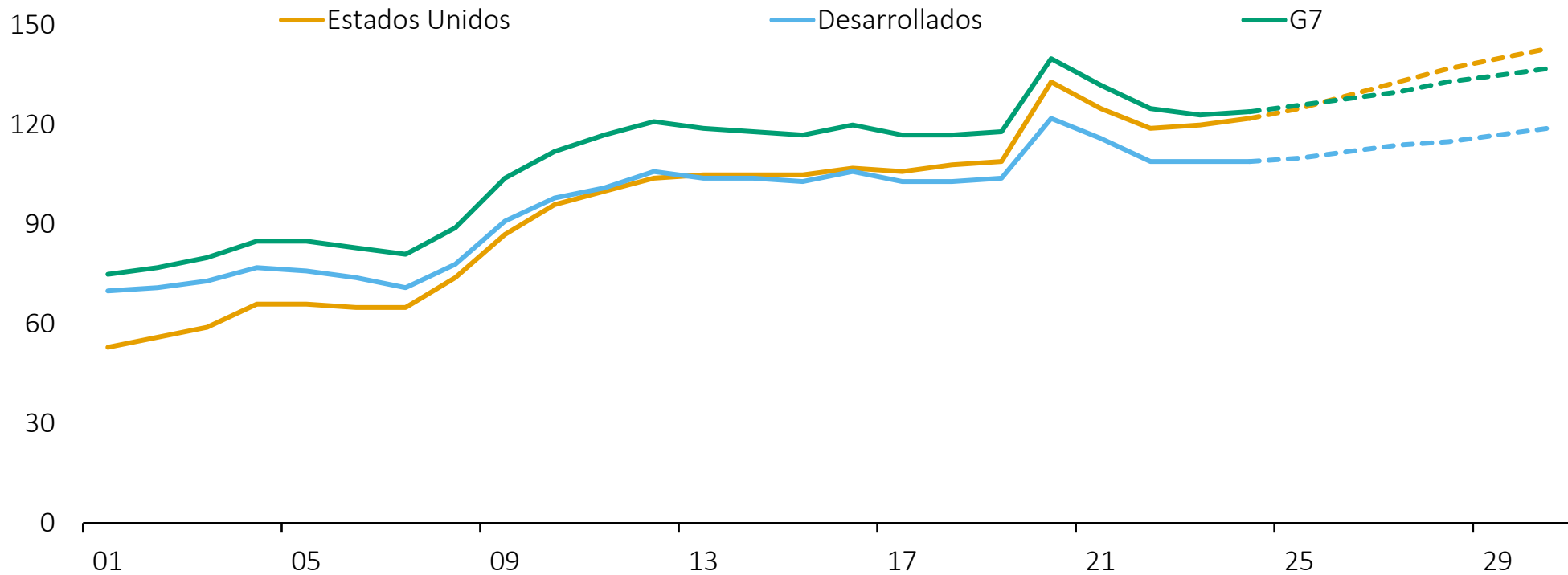
(*) Las medidas de incertidumbre son índices basados en noticias y medios de comunicación que cuantifican la atención mediática prestada a las noticias mundiales relacionadas a la incertidumbre en materia de política económica (EPU) y la incertidumbre en materia de política comercial (TPU).

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Davis (2016) y Caldara et al. (2020).

Otras vulnerabilidades se han profundizado, como la evolución de la deuda soberana.

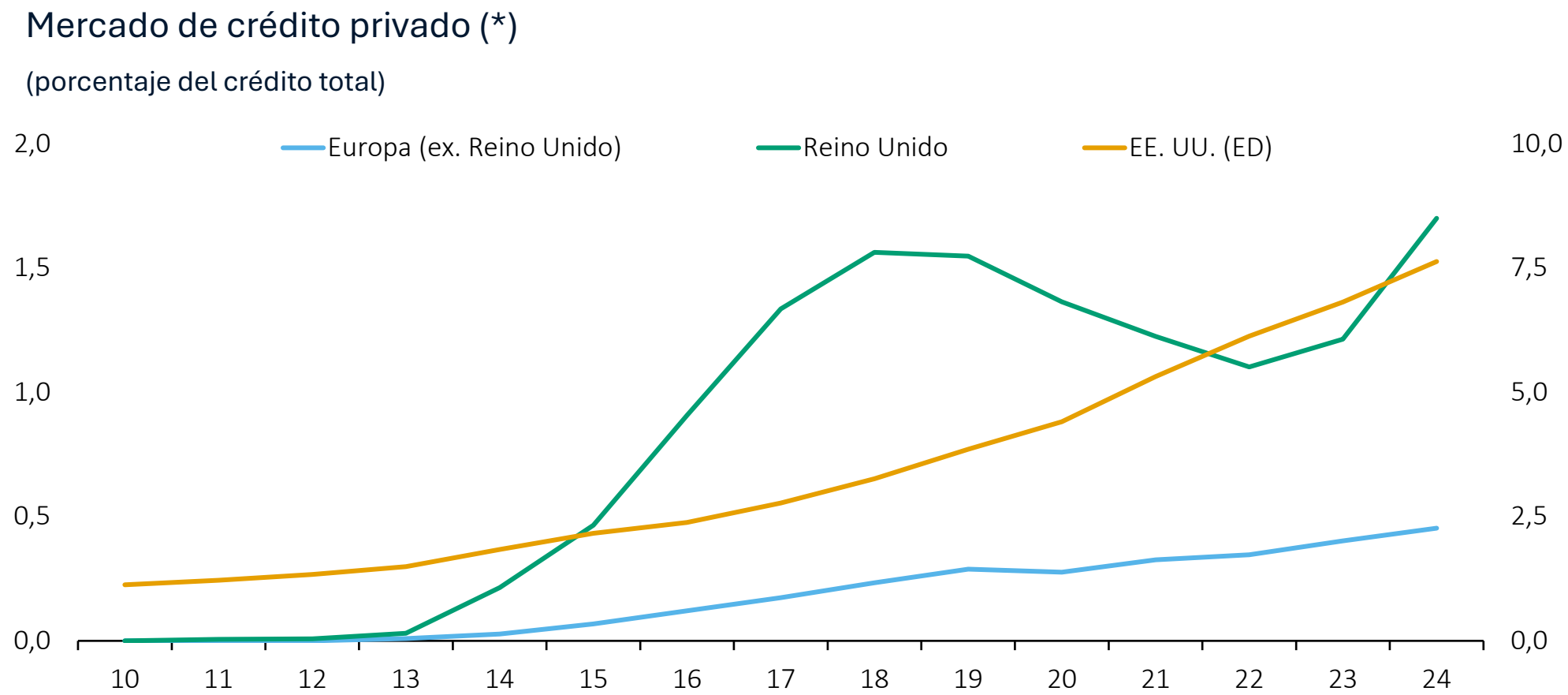
Deuda soberana (*)

(porcentaje del PIB)



(*) Desarrollados incluye un conjunto de economías desarrolladas definidas por el Fondo Monetario Internacional. Líneas punteadas son proyecciones.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del WEO de octubre 2025 del FMI.

Sumada al creciente rol de los intermediarios financieros no bancarios.



(*) Se muestra el crédito privado como porcentaje del crédito total, definido como la suma de crédito privado más crédito bancario entregado al sector privado no financiero, por región del prestatario. El crédito privado es el volumen total de préstamos directos y respaldados por activos. Datos a diciembre de 2024.

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

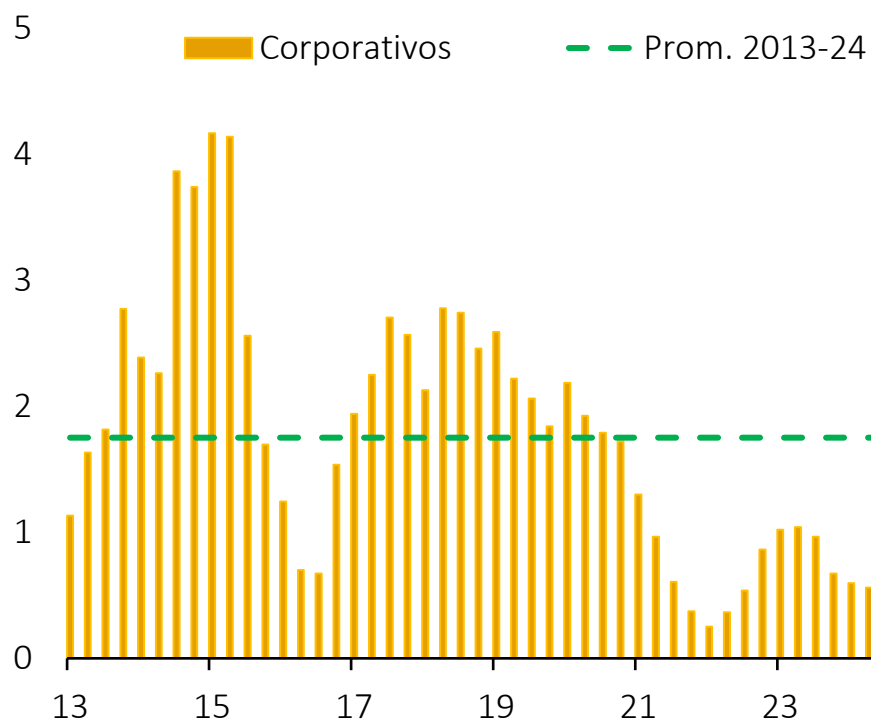
A nivel local, las condiciones financieras presentaron una leve mejora respecto del último IEF.

En los últimos meses, las emisiones de bonos corporativos aumentaron en el mercado local, al mismo tiempo que disminuyeron los spreads.

Emisiones de bonos corporativos locales

(1)(2)

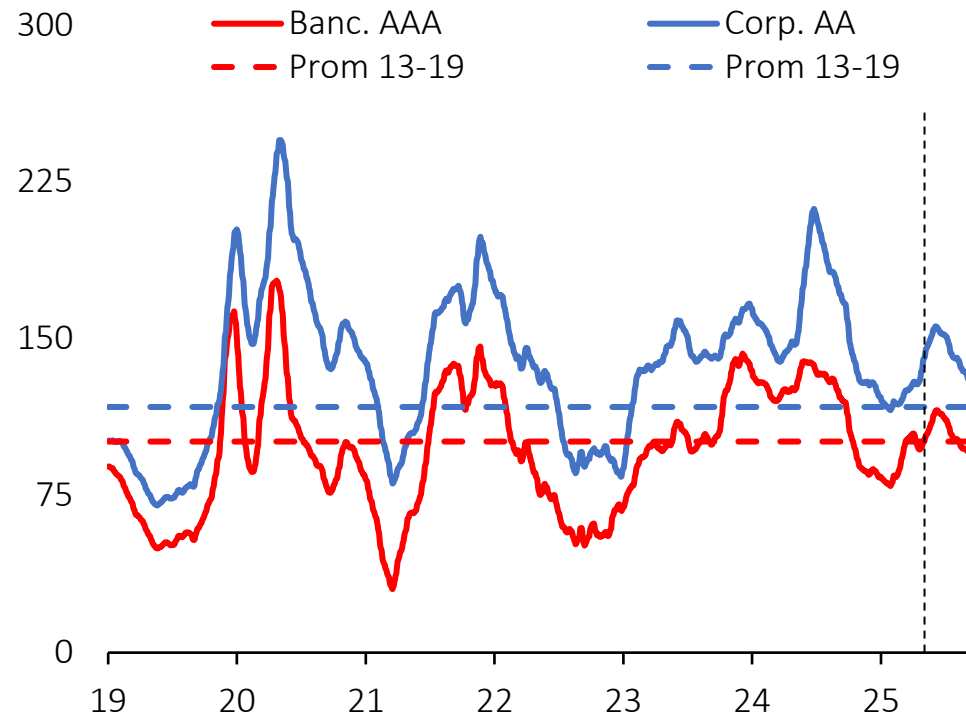
(porcentaje del PIB)



Spread de bonos bancarios y corporativos

UF 10 años (1)(3)

(puntos base, media móvil 30 días)



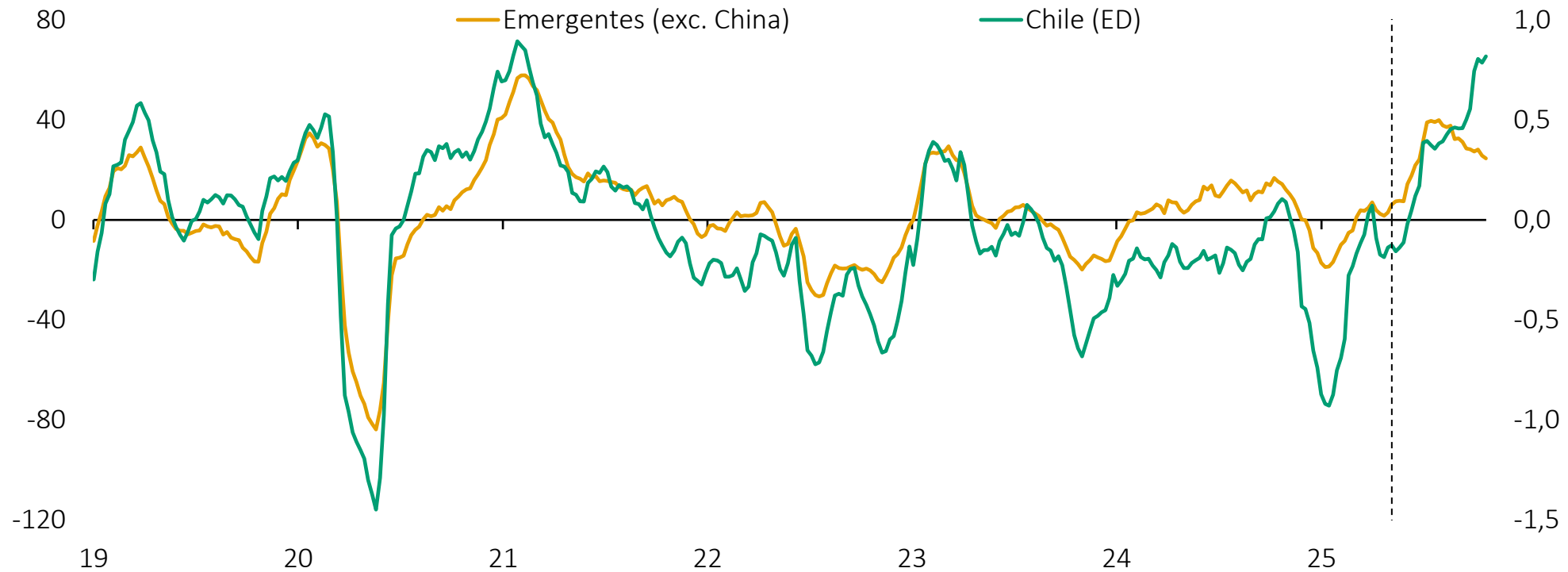
(1) Línea vertical negra indica cierre estadístico del IEF anterior. (2) Datos trimestrales, último trimestre corresponde a 3T 2025. El numerador corresponde a la suma móvil de cuatro trimestres de emisiones. El denominador corresponde a una suma móvil de cuatro trimestres de la serie de PIB trimestral a precios corrientes. (3) Spreads calculados sobre SPC UF.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Depósito Central de Valores y EPFR.

Los flujos de inversión extranjera han aumentado.

Flujos de inversión de no residentes (*)

(miles de millones de dólares)



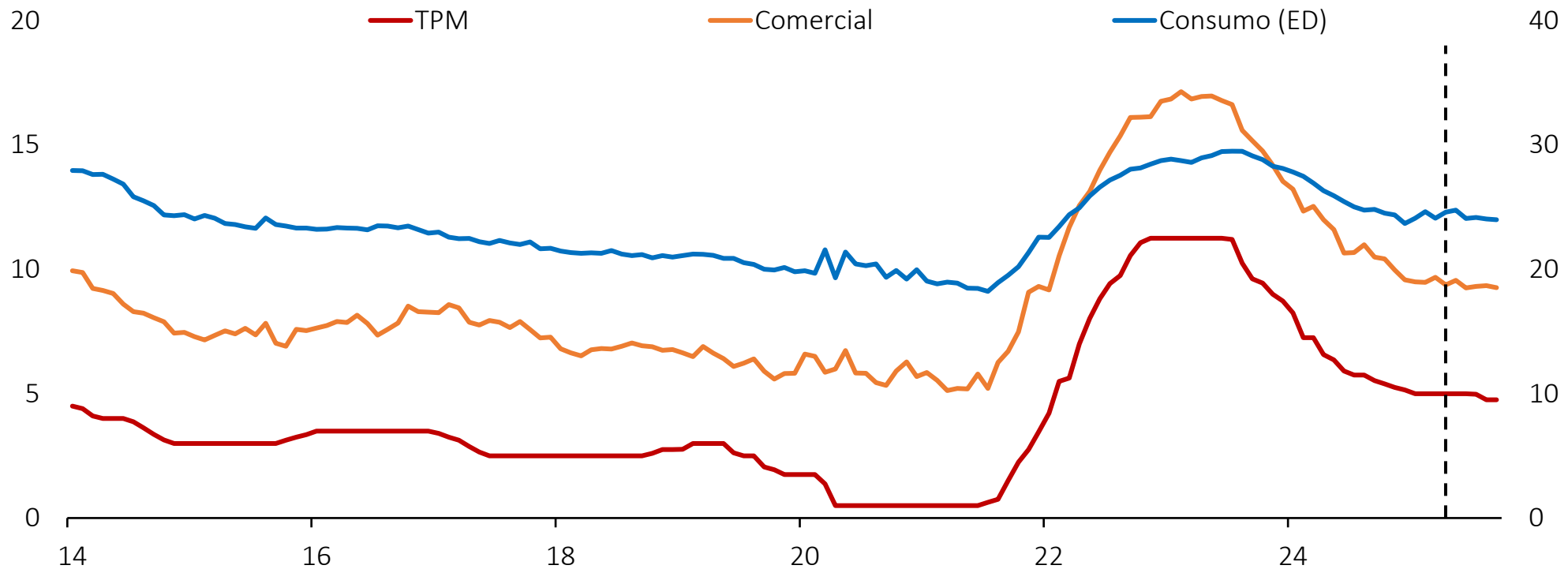
(*) Corresponde a la suma móvil de 12 semanas de flujos de renta fija y variable. La línea vertical negra corresponde a la semana del cierre estadístico del IEF anterior.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Depósito Central de Valores y EPFR.

Las tasas de interés para créditos de consumo y comercial se mantienen alineadas con la política monetaria.

Tasas de interés de colocaciones bancarias (*)

(porcentaje)



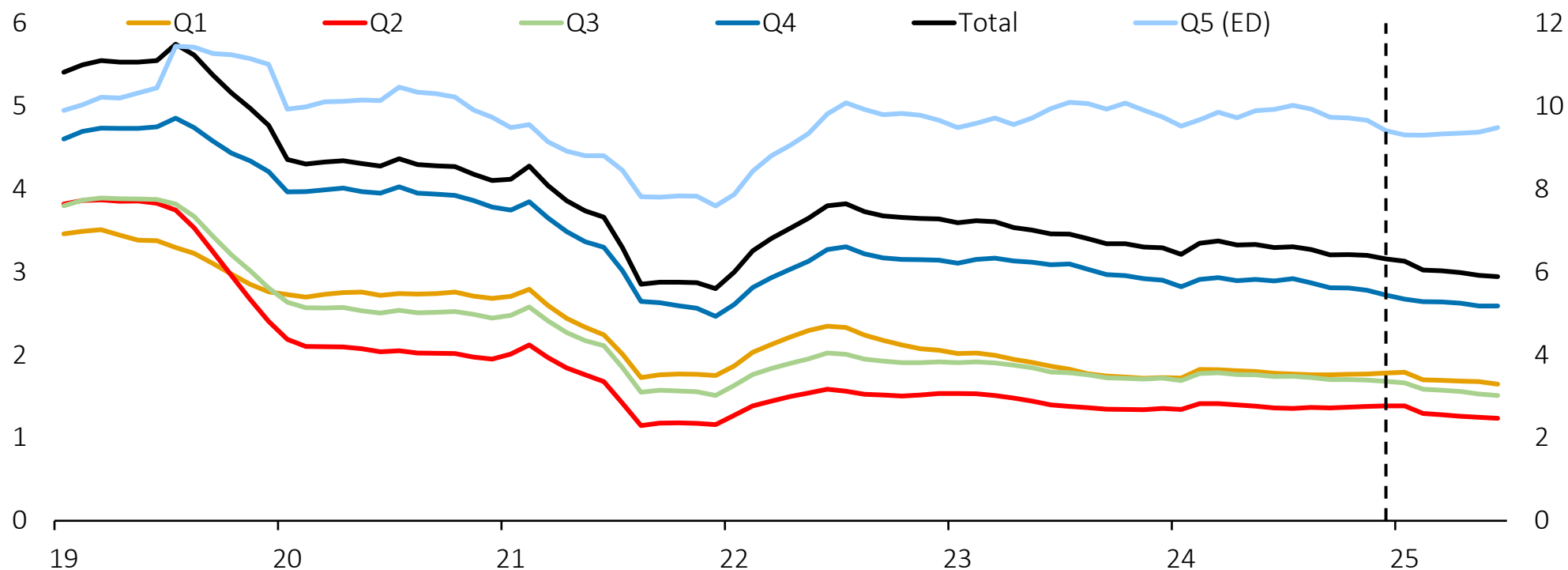
(*) Línea vertical negra indica cierre estadístico IEF anterior. Tasas desestacionalizadas utilizando CENSUS-X12 y calendario nacional. Cobertura nacional (D32-D33). Fuente: Banco Central de Chile.

Los indicadores de vulnerabilidad se han mantenido estables entre personas y muestran algunas mejoras para empresas.

La razón deuda sobre ingresos de los hogares ha seguido disminuyendo en casi todos los quintiles.

Razón deuda bancaria - ingreso (*)

(veces renta mensual, mediana, prom. móvil 6m)



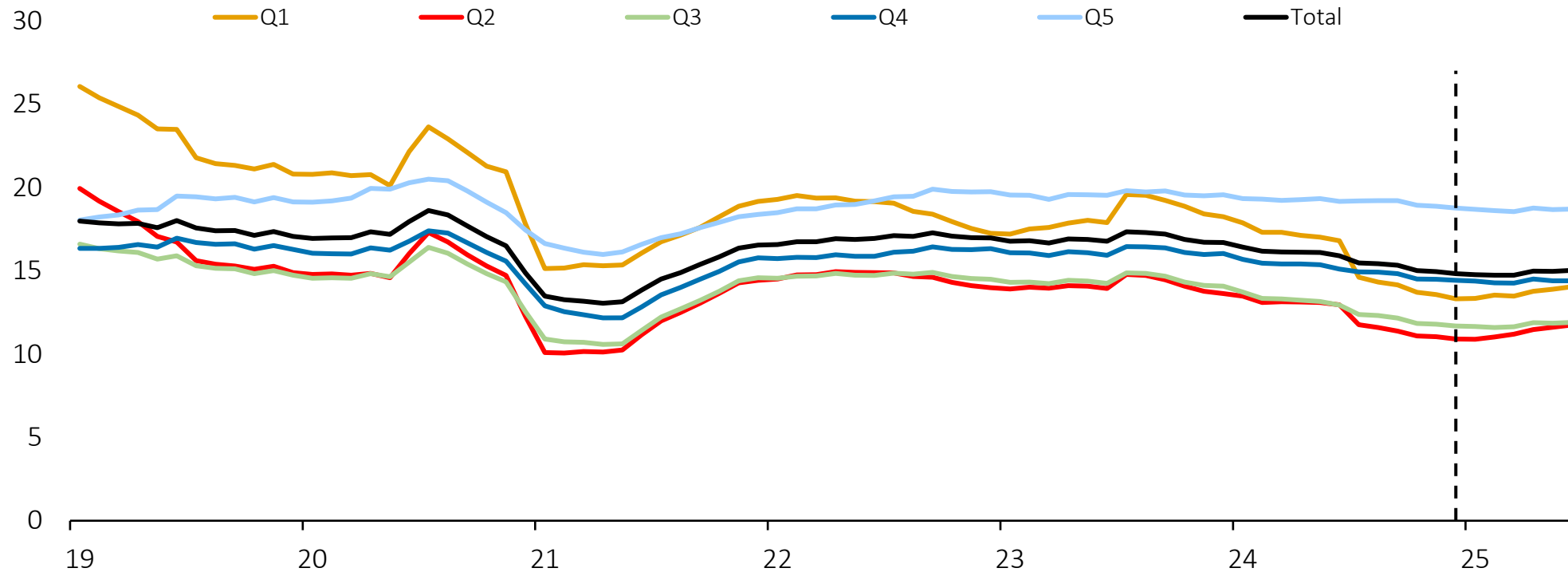
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible.

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

Con una carga financiera que ha tendido a estabilizarse.

Razón carga financiera - ingreso (*)

(porcentaje renta mensual, mediana, prom. móvil 6m)



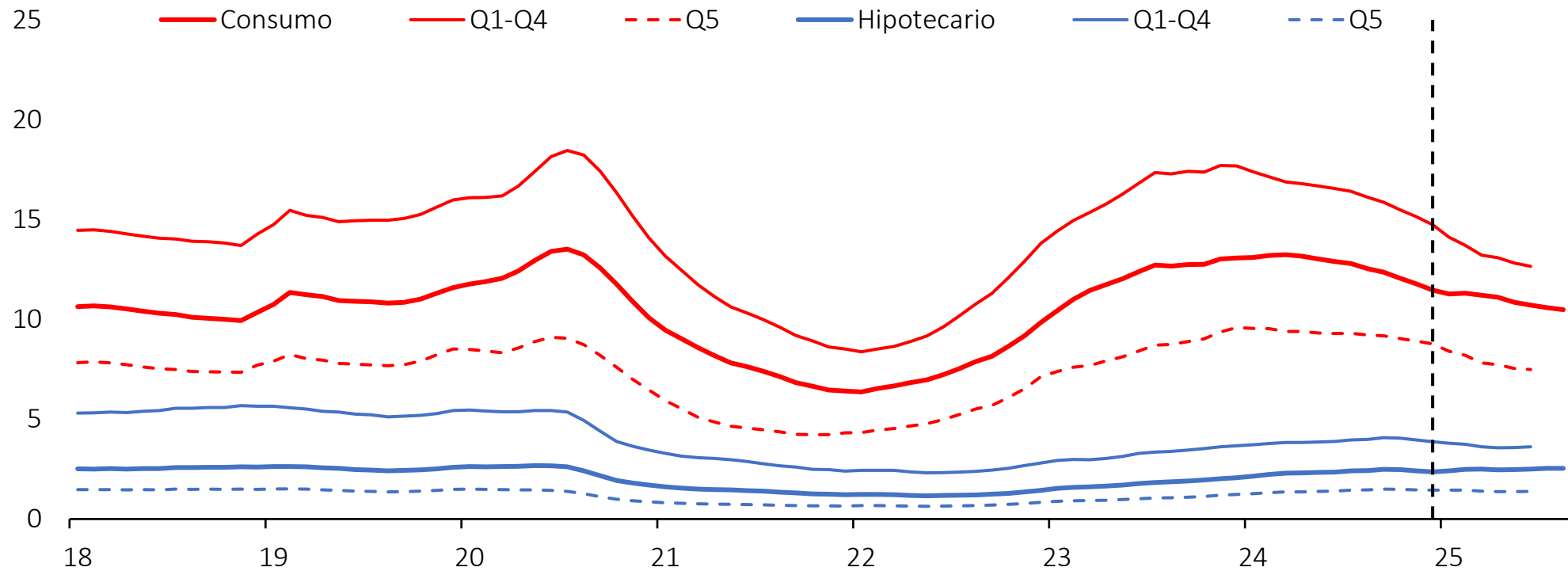
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible.

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

E indicadores de impago que se reducen.

Índice de deuda impaga en créditos hipotecarios y de consumo (*)

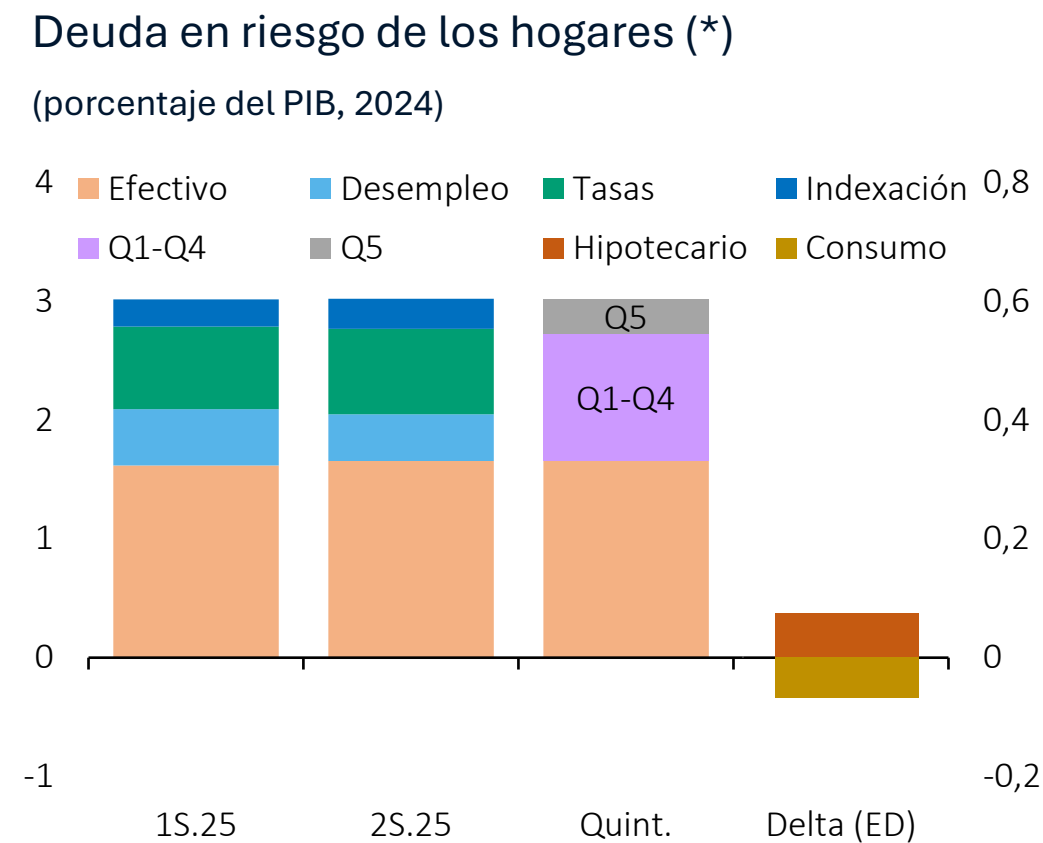
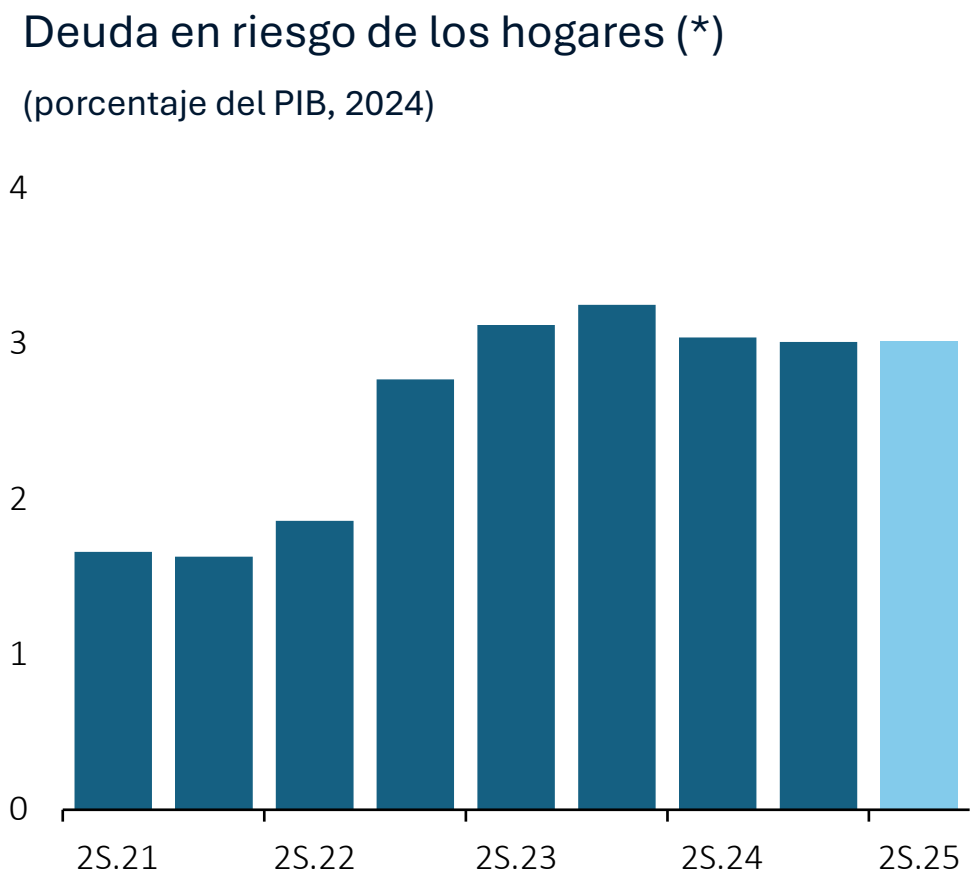
(porcentaje de la deuda total)



(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible. Totales por cartera a agosto 2025.

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

De este modo, la deuda en riesgo de los hogares se mantiene estable.

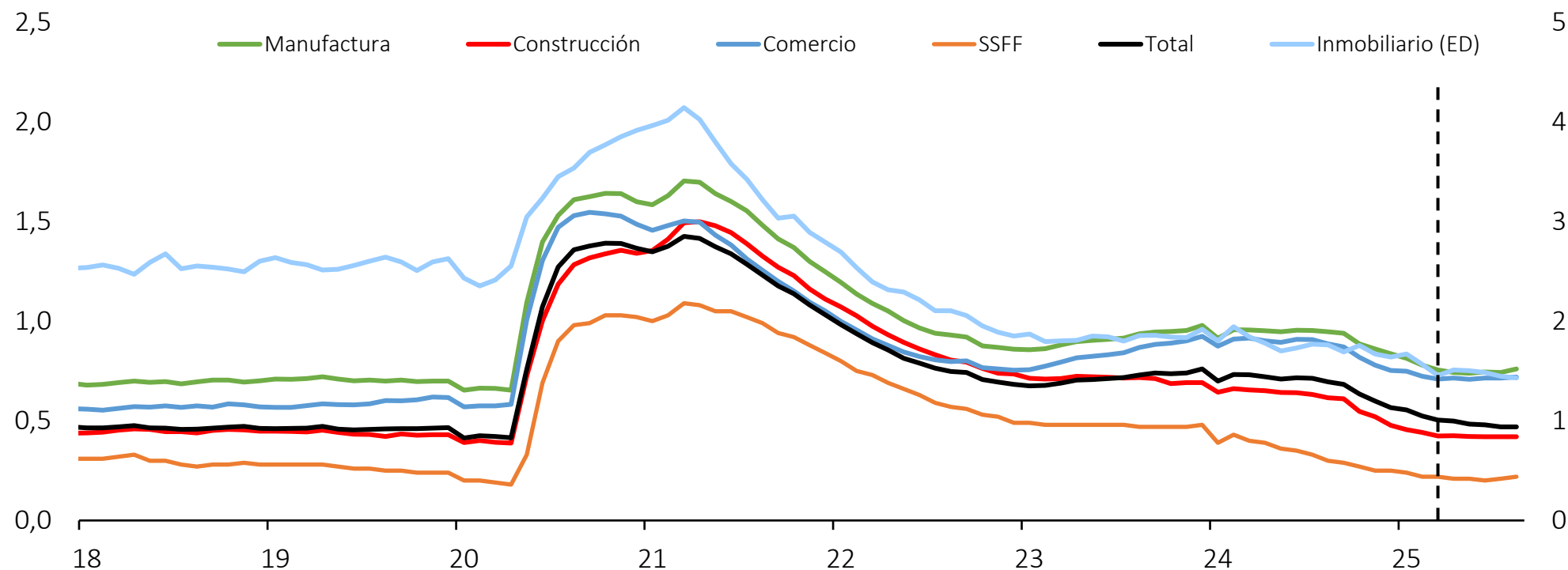


(*) Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000 (truncado en tope imponible).
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la AFC, CMF, SUSESO.

Las empresas que se financian con la banca han reducido su vulnerabilidad financiera. Por un lado, la razón deuda a ventas ha bajado...

Razón deuda sobre ventas (*)

(veces ventas mensuales, promedio móvil trimestral, mediana, ago.25)



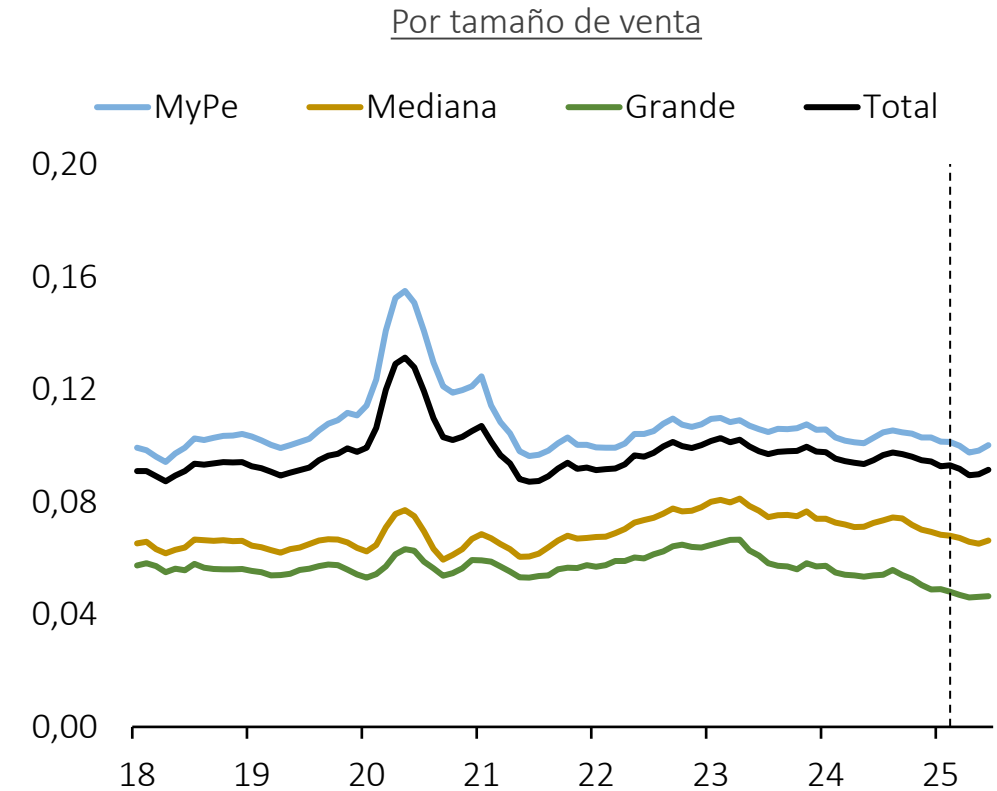
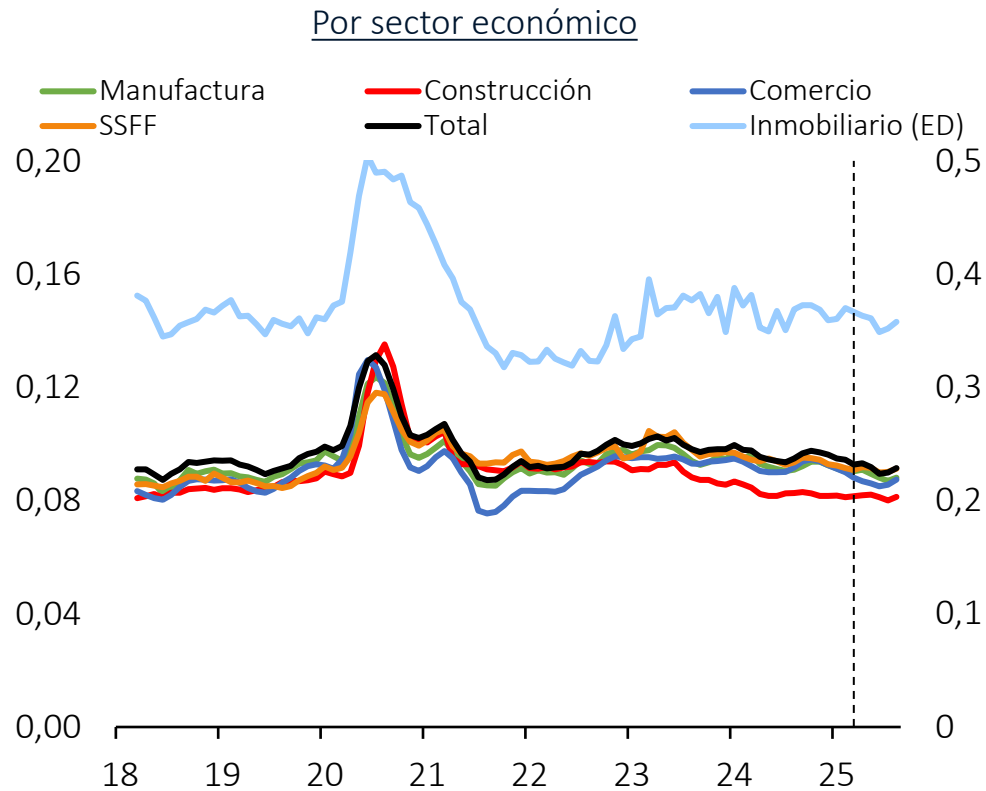
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas.

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

..por otro, la carga financiera se mantiene estable.

Carga financiera sobre ventas (*)

(SA, veces ventas mensuales, mediana, ago.25)

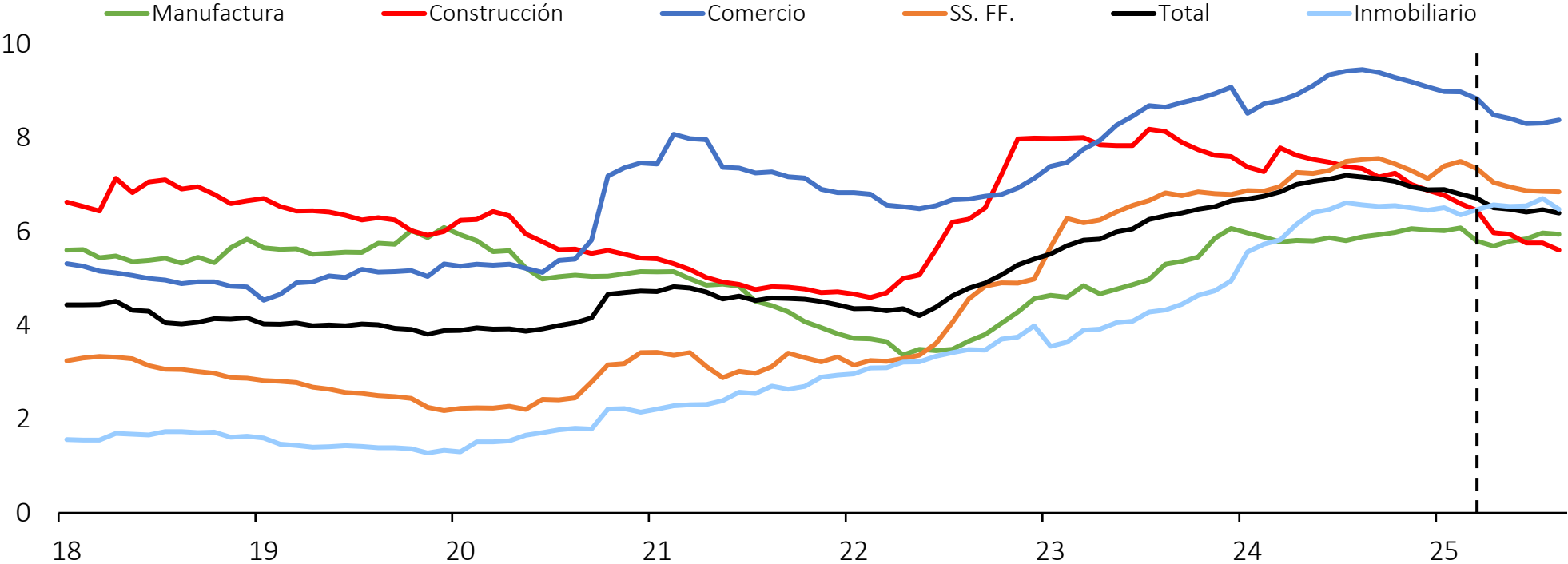


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Carga financiera y ventas corresponden a sumas móviles trimestrales.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

Además, se observa una reducción de la cartera en incumplimiento.

Cartera en incumplimiento (*)

(porcentaje de la deuda)

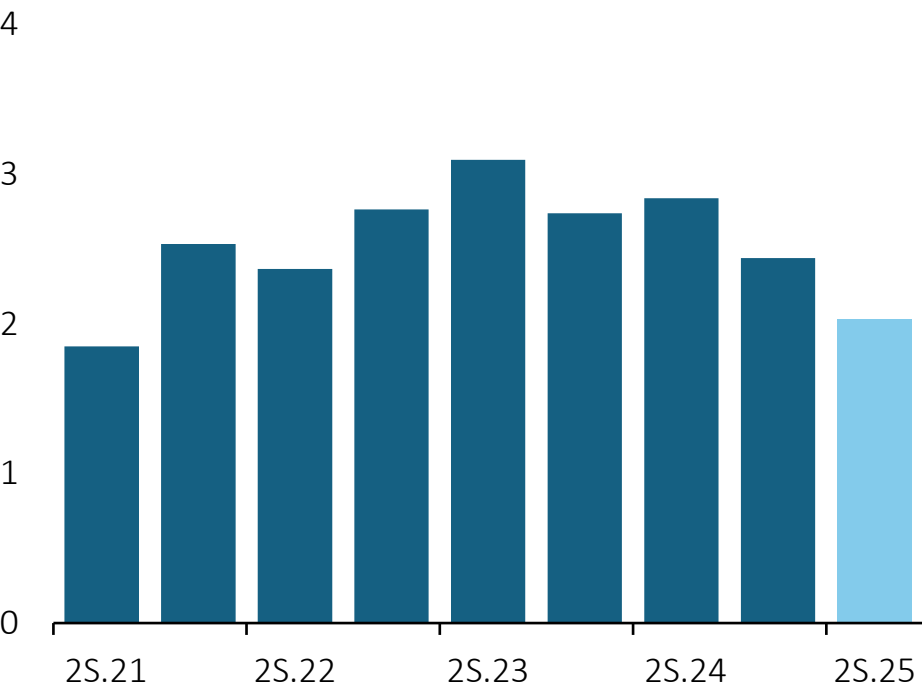


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Cartera en incumplimiento corresponde a cartera C o grupal en incumplimiento.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

De este modo, la deuda en riesgo de las empresas que se financian con la banca ha disminuido en los últimos años.

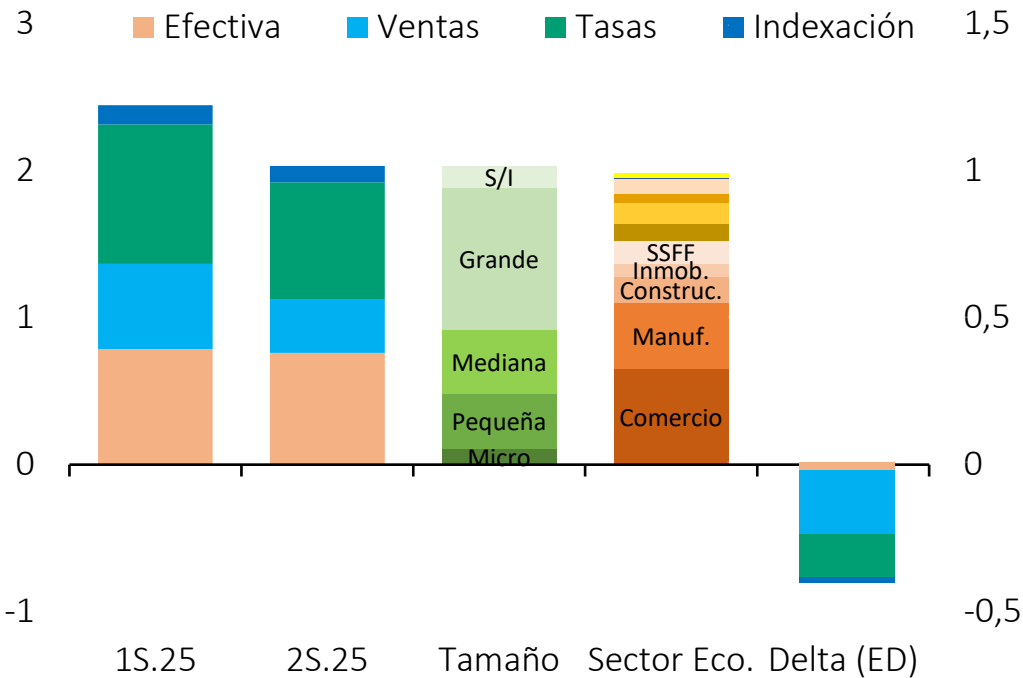
Deuda comercial en riesgo (*)

(porcentaje del PIB, 2024)



Deuda comercial en riesgo (*)

(porcentaje del PIB, 2024)



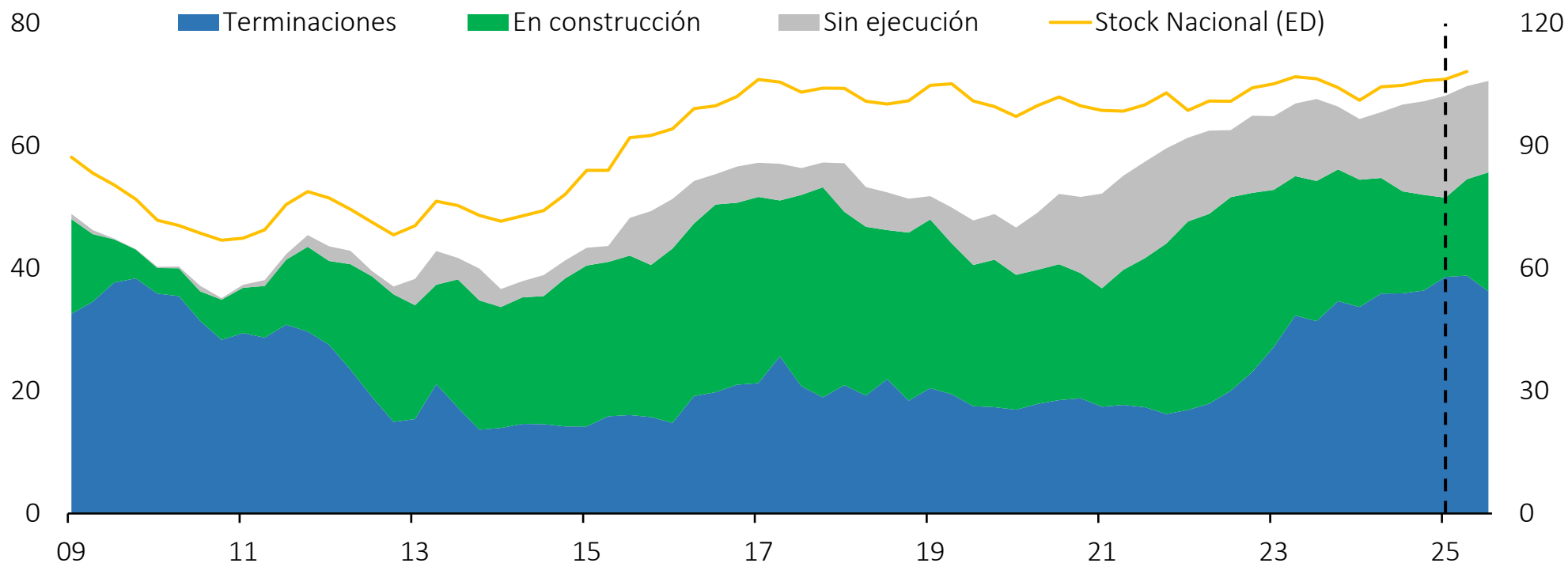
(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera. A junio 2025 la participación en la deuda comercial de cada sector es: Comercio (18%); Construcción (13%); Inmobiliario (18%); Manufactura (7%); SS. FF. (15%); y Resto (29%).

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

El sector inmobiliario residencial continúa débil. La cartera de incumplimiento y el stock de viviendas permanecen elevados.

Stock de oferta de viviendas nuevas (*)

(miles de unidades)



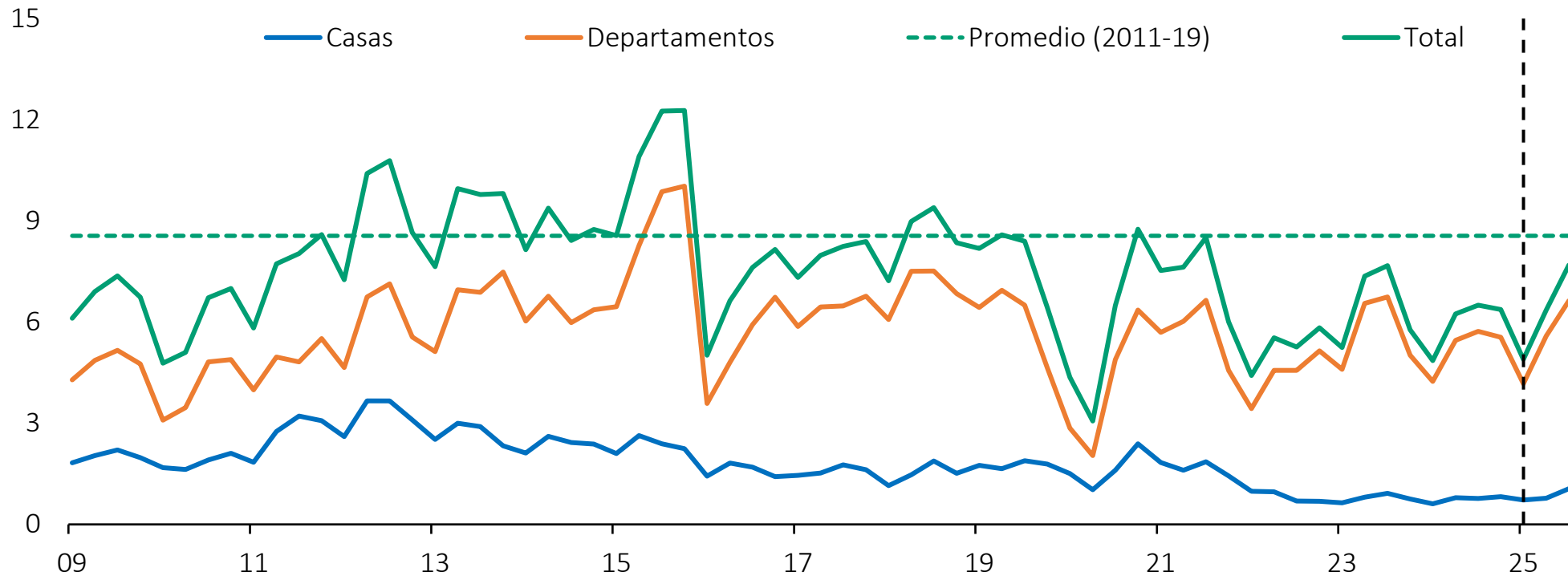
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Áreas representan stock por estado de obra en la Región Metropolitana.

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

De todos modos, se observan algunas señales favorables. Las ventas aumentan en los últimos registros...

Venta de viviendas nuevas: Región Metropolitana (*)

(miles de unidades)



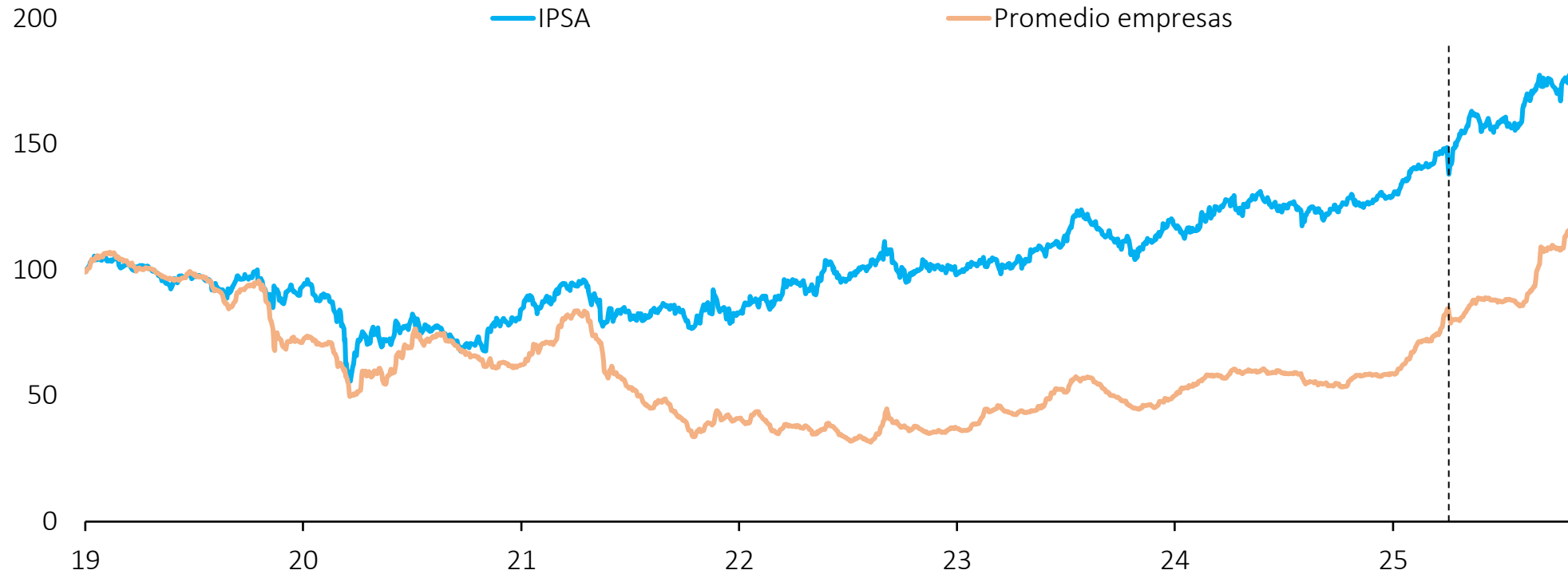
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior.

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

...y se ha recuperado la valoración bursátil de las empresas del sector.

Valoración bursátil de empresas de sectores construcción e inmobiliario (*)

(índice 3.ene.2019 = 100)



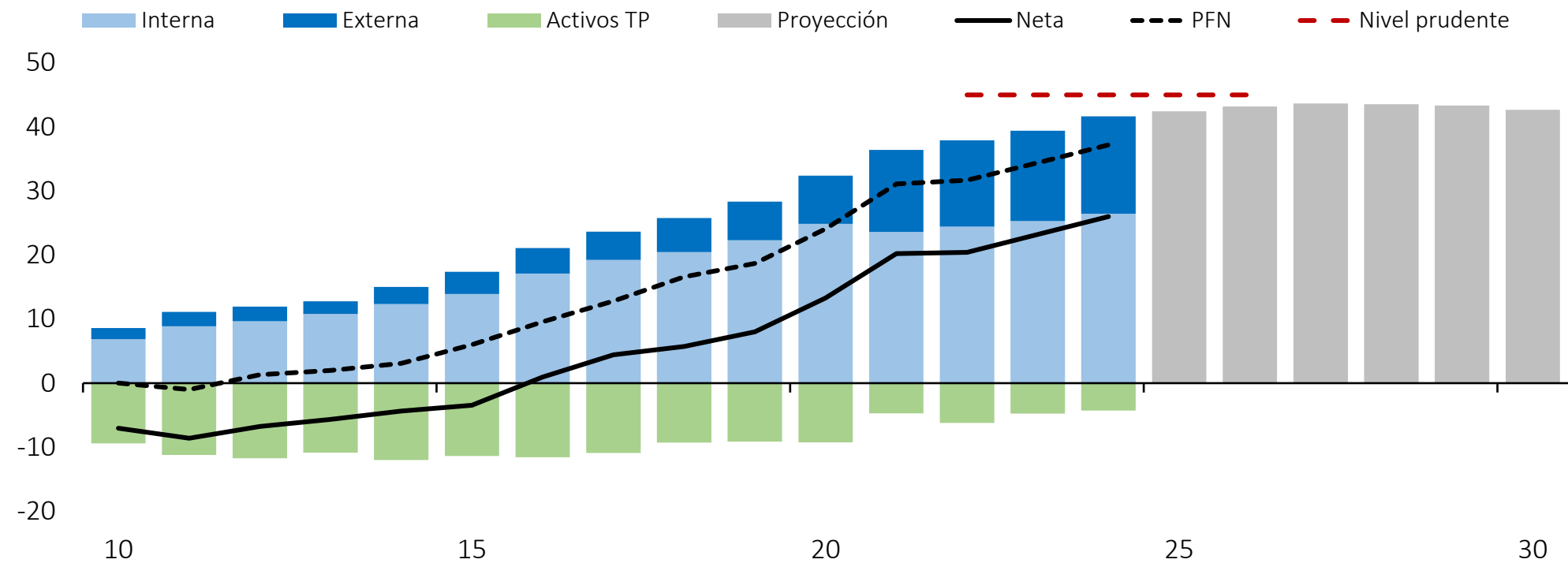
(*) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. Considera empresas Besalco, Echeverría Izquierdo, Ingevec, Salfacorp y Socovesa.

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

Como se ha señalado en Informes previos, la persistencia de déficits estructurales por varios años ha reducido las holguras fiscales y ha aumentado la deuda pública.

Proyección DIPRES de la deuda bruta del Gobierno Central (*)

(porcentaje del PIB)



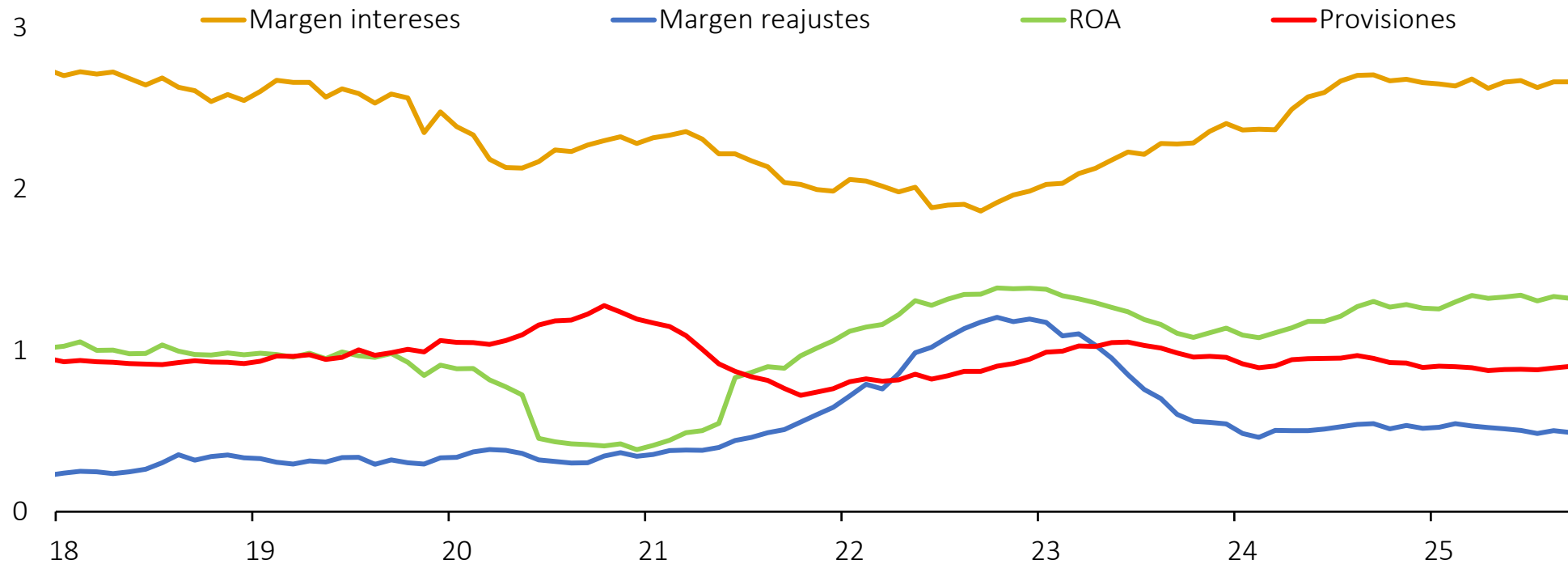
(*) Barras grises corresponde a proyección de Informe de las Finanzas Públicas Tercer Trimestre 2025. Deuda Neta: diferencia entre deuda bruta y los Activos Financieros (Activos del Tesoro + otras líneas de activos del GC). PFN: Posición Financiera Neta, diferencia entre deuda bruta y los activos financieros del Tesoro Público (FEES, FRP y Otros activos del Tesoro Público).
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de DIPRES.

La banca presenta niveles de capital que le permitirían mantenerse solvente en un escenario de tensión severo.

La rentabilidad de los bancos es similar al Informe anterior y se encuentra cercana a su promedio histórico.

Principales componentes del ROA (*)

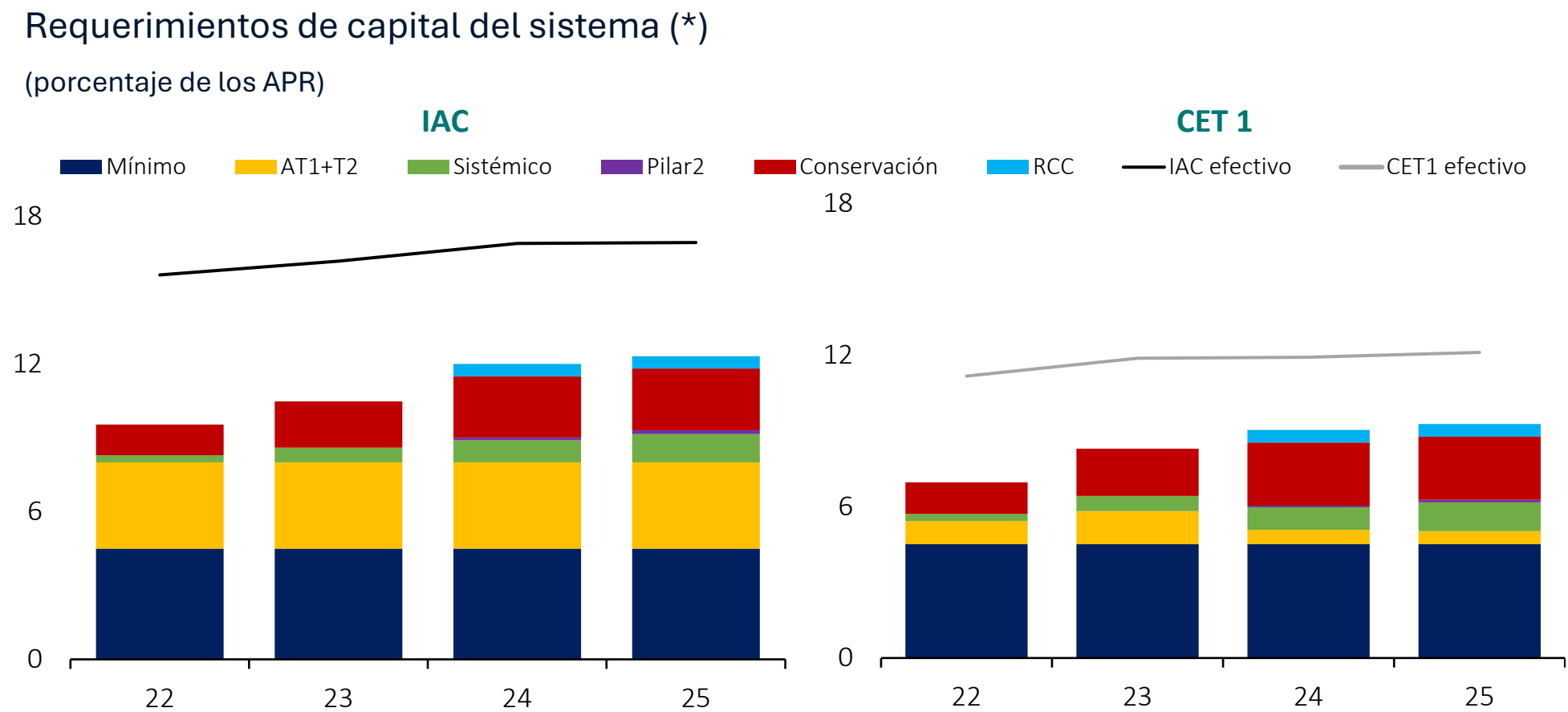
(porcentaje anualizado de los activos)



(*) Suma móvil 12 meses de los resultados.

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

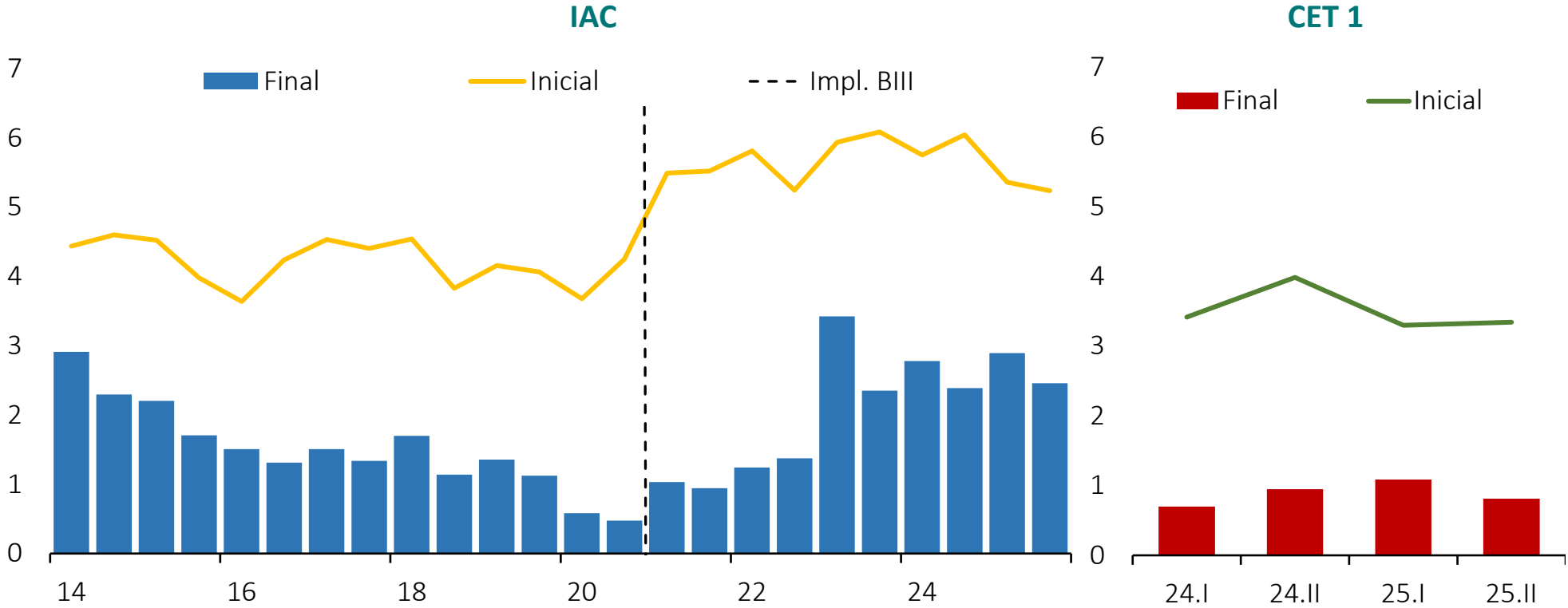
El capital de los bancos no ha mostrado cambios significativos respecto del Informe anterior.



(*) Información a diciembre de cada año. Dato efectivo de capital a agosto de 2025. Cifras de requerimiento a diciembre de 2025 consideran el calendario de convergencia a Basilea III.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Los bancos cuentan con niveles de capital y liquidez que le permitirían mantenerse solventes en un escenario de tensión severo.

Holguras de capital bajo escenario de estrés severo (*)
(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 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 muestra la holgura final con los límites vigentes a diciembre de cada año, conforme a calendario de implementación gradual de Basilea III.

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

El principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa siendo un deterioro del escenario externo que provoque un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento. Es importante seguir construyendo resiliencia.

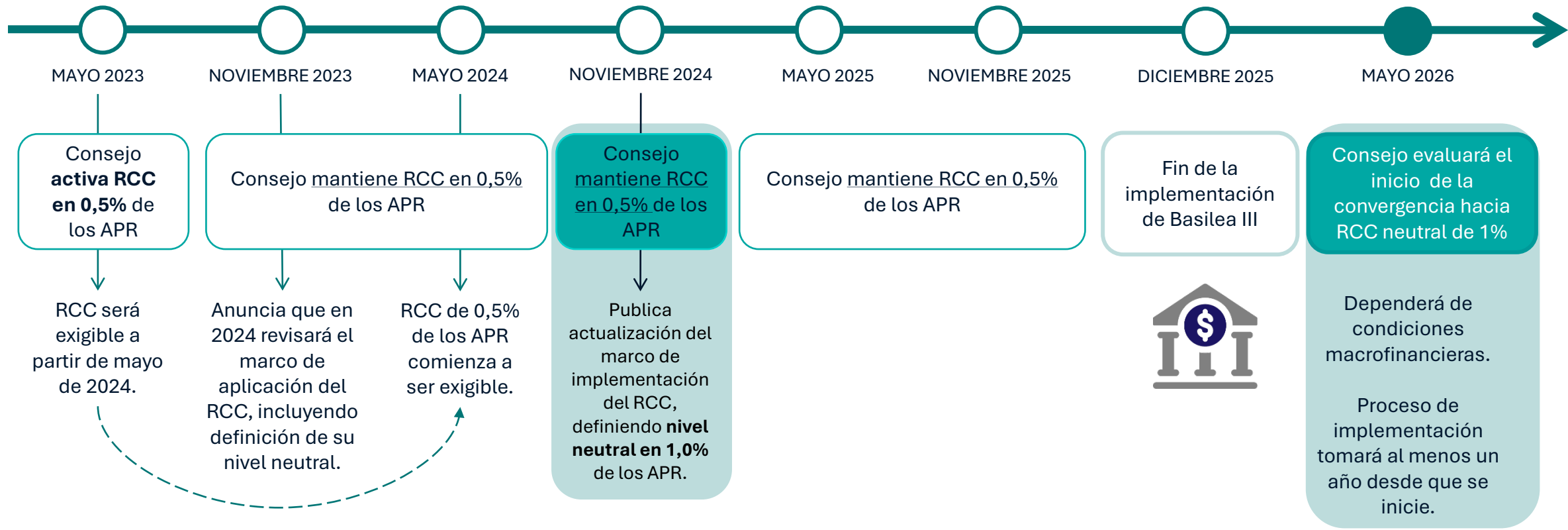
A través del avance de las iniciativas de regulación del BCCh, se espera contribuir a profundizar y aumentar la resiliencia de nuestro mercado.

El desarrollo de la agenda de regulación financiera del BCCh se lleva cabo mediante un proceso transparente

Iniciativas de Regulación Financiera	1. Desarrollo propuesta	2. Consulta Pública	3. Revisión de comentarios recibidos	4. Publicación final esperada
Compensación Repos	✓	3T.2025	En proceso	4T.2025
Gestión de liquidez ECC	✓	4T.2025	En proceso	1T.2026
Acceso LBTR	En proceso	4T.2025	1T.2026	1T.2026
Tarjetas de pago en transporte público	✓	3T.2025	En proceso	1T.2026

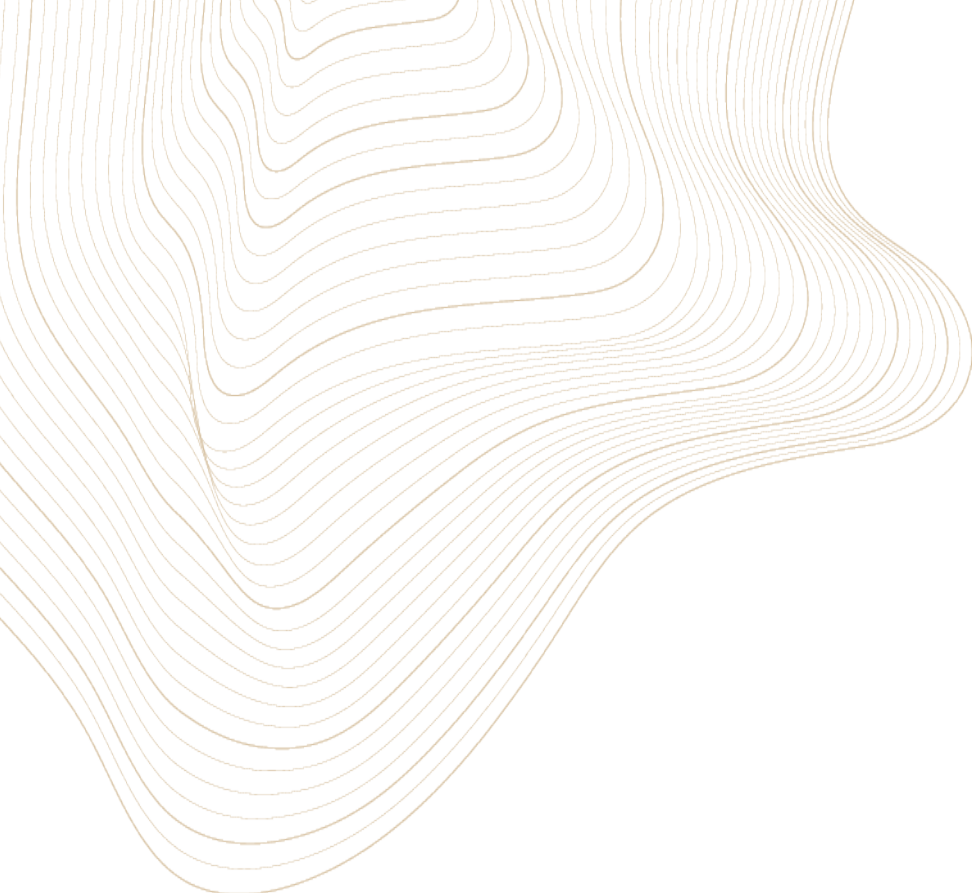
En la Reunión de Política Financiera del segundo semestre, el Consejo decidió mantener el RCC en 0,5% de los APR.

REQUERIMIENTO DE CAPITAL CONTRACÍCLICO (RCC)



Principales Mensajes IEF Segundo Semestre 2025

- El principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa siendo un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento por un deterioro del escenario externo.
- Las vulnerabilidades globales se han acentuado desde el último Informe, en un contexto donde contrasta la persistencia de distintos focos de incertidumbre con un sostenido aumento de los precios de los activos financieros riesgosos.
- Desde el último Informe, las condiciones financieras locales tuvieron una leve mejora. Los indicadores de vulnerabilidad se mantienen estables entre personas y con alguna reducción para las empresas.
- La banca presenta niveles de capital que le permitirían mantenerse solvente en un escenario de tensión severo.
- Si bien la economía chilena no es inmune a los desafíos del escenario global, cuenta con mecanismos de ajuste y holguras para mitigar los efectos de shocks adversos.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2025

