

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Segundo Semestre 2025
19 de noviembre - UAI

Claudio Soto
Consejero

Banco Central de Chile



Principales Mensajes IEF Segundo Semestre 2025

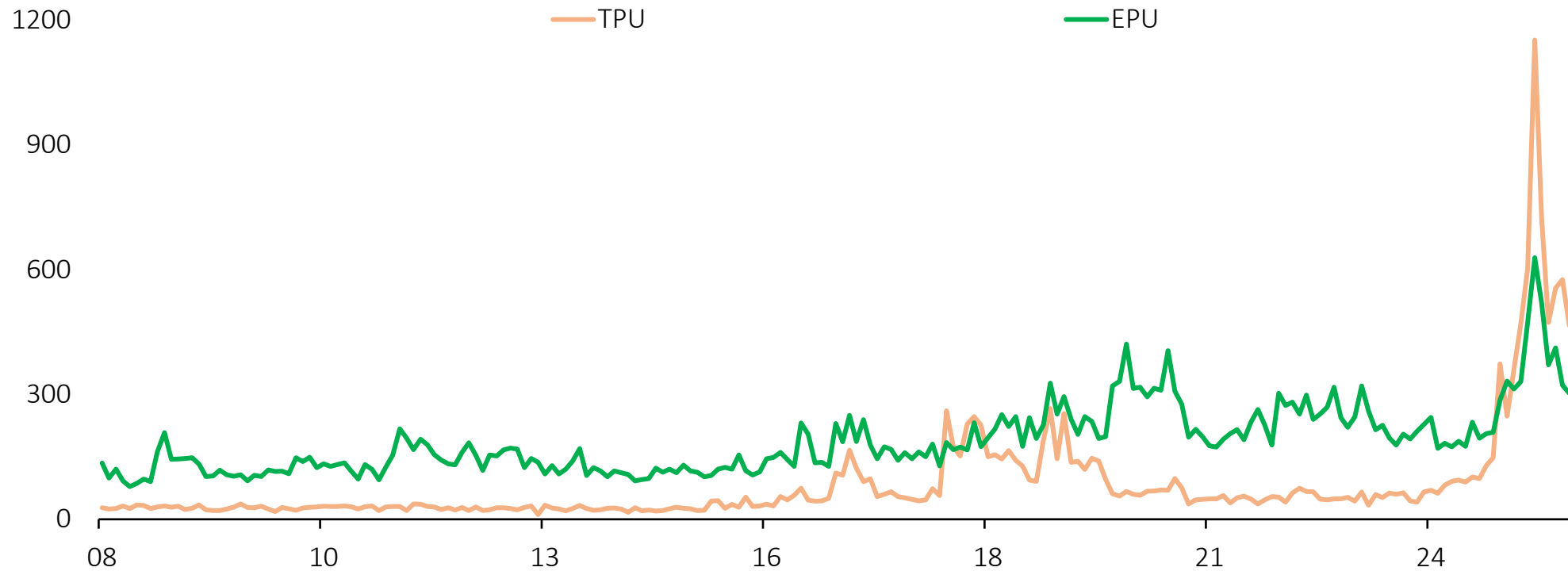
- El principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa siendo un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento por un deterioro del escenario externo.
- Las vulnerabilidades globales se han acentuado desde el último Informe, en un contexto donde contrasta la persistencia de 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

Persiste alta incertidumbre global

Indicadores de incertidumbre (*)

(índice)

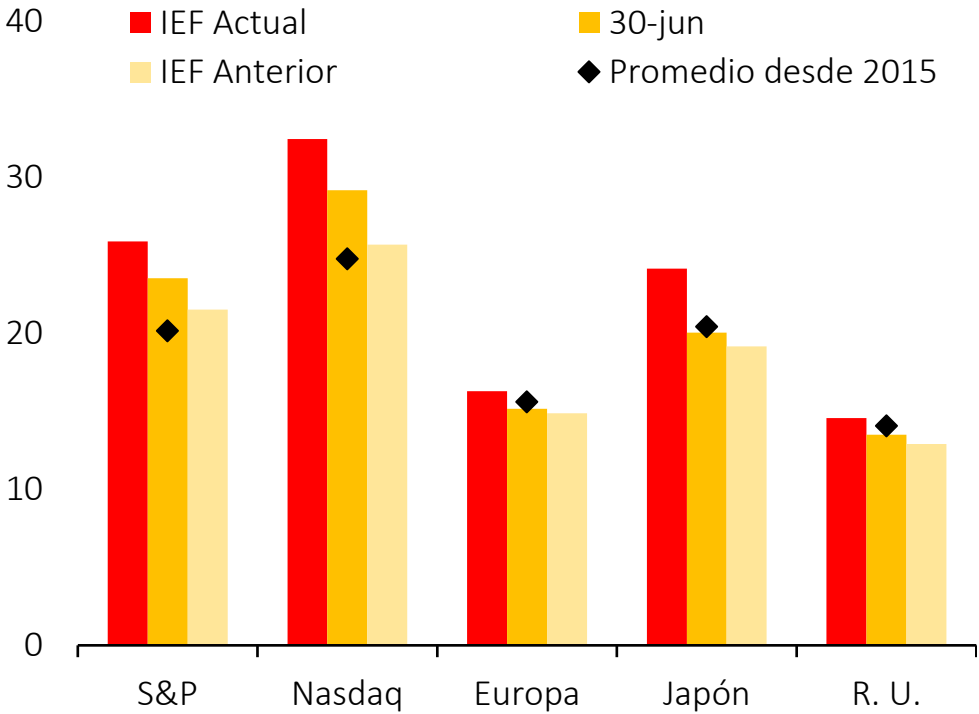


(*) Las medidas de incertidumbre son índices basados en noticias y medios de comunicación que cuantifican la atención mediática prestada a las noticias mundiales relacionadas a la incertidumbre en materia de política económica (EPU) y la incertidumbre en materia de política comercial (TPU).

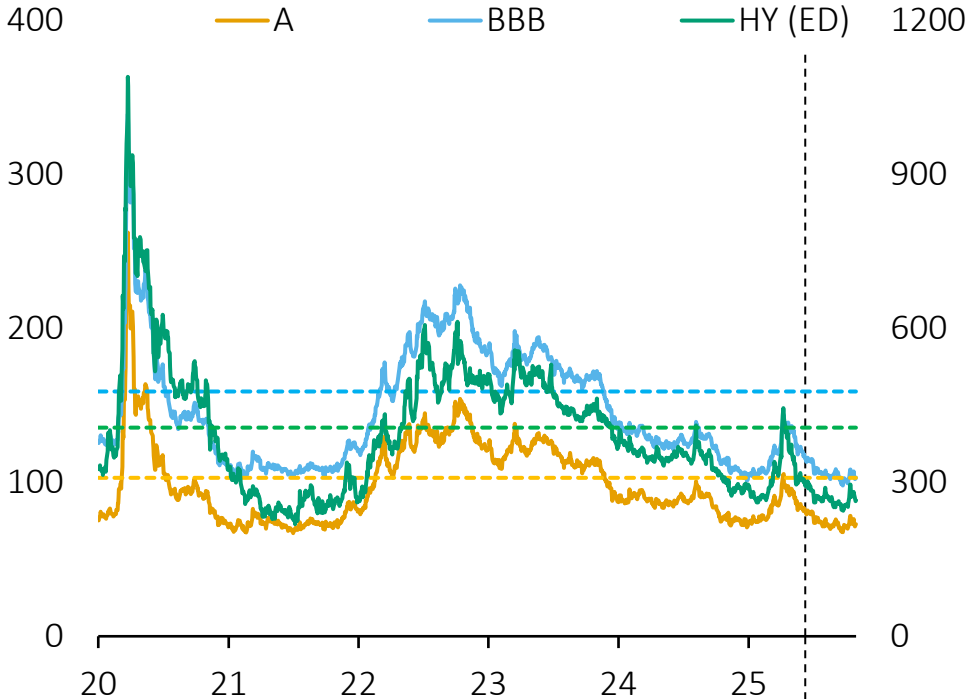
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Davis (2016) y Caldara et al. (2020).

A pesar de ello, precio de los activos financieros se ha incrementado

Relación precio y utilidad esperada a 1 año (1)
(ratio)



Spreads corporativos Estados Unidos (2)
(puntos base)

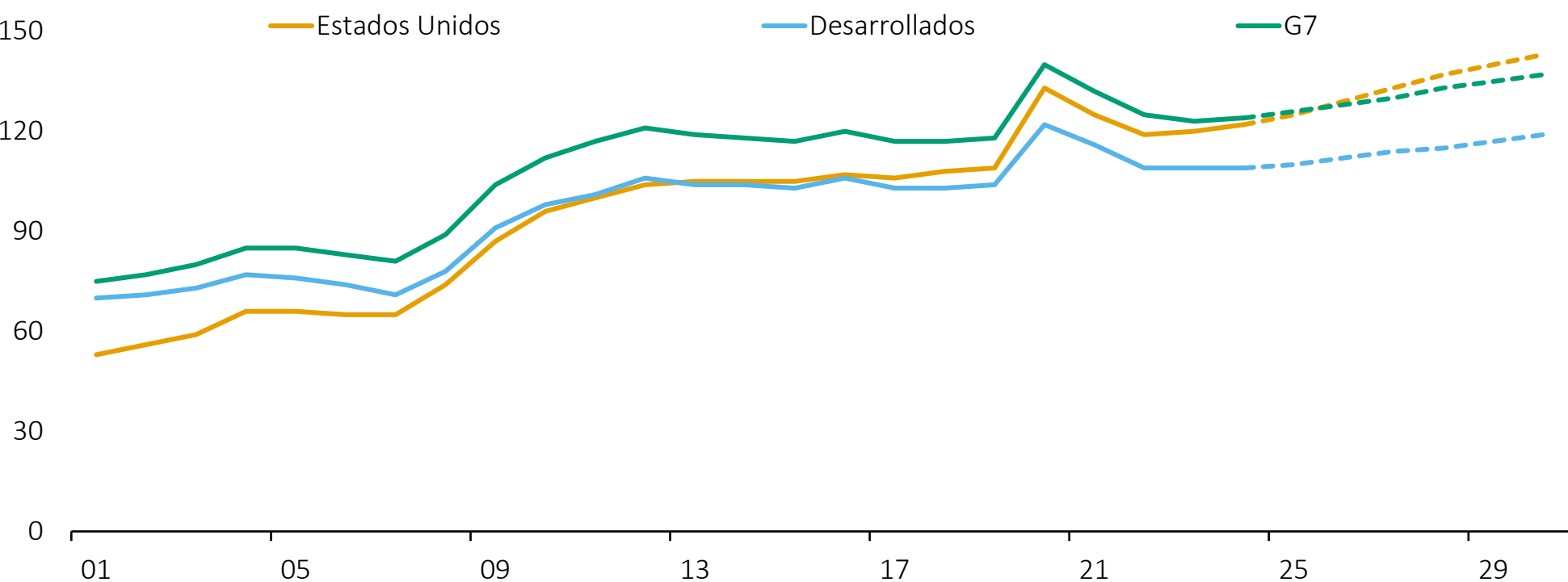


(1) IEF actual y anterior corresponden a los cierres estadísticos: 29 de octubre y 5 de mayo de 2025, respectivamente. (2) Líneas punteadas corresponden al promedio entre los años 2013 y 2023. La línea vertical negra corresponde al cierre estadístico del IEF anterior.
Fuente: Banco Central de Chile en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

Alza en deuda soberana se constituye como fuente de vulnerabilidad

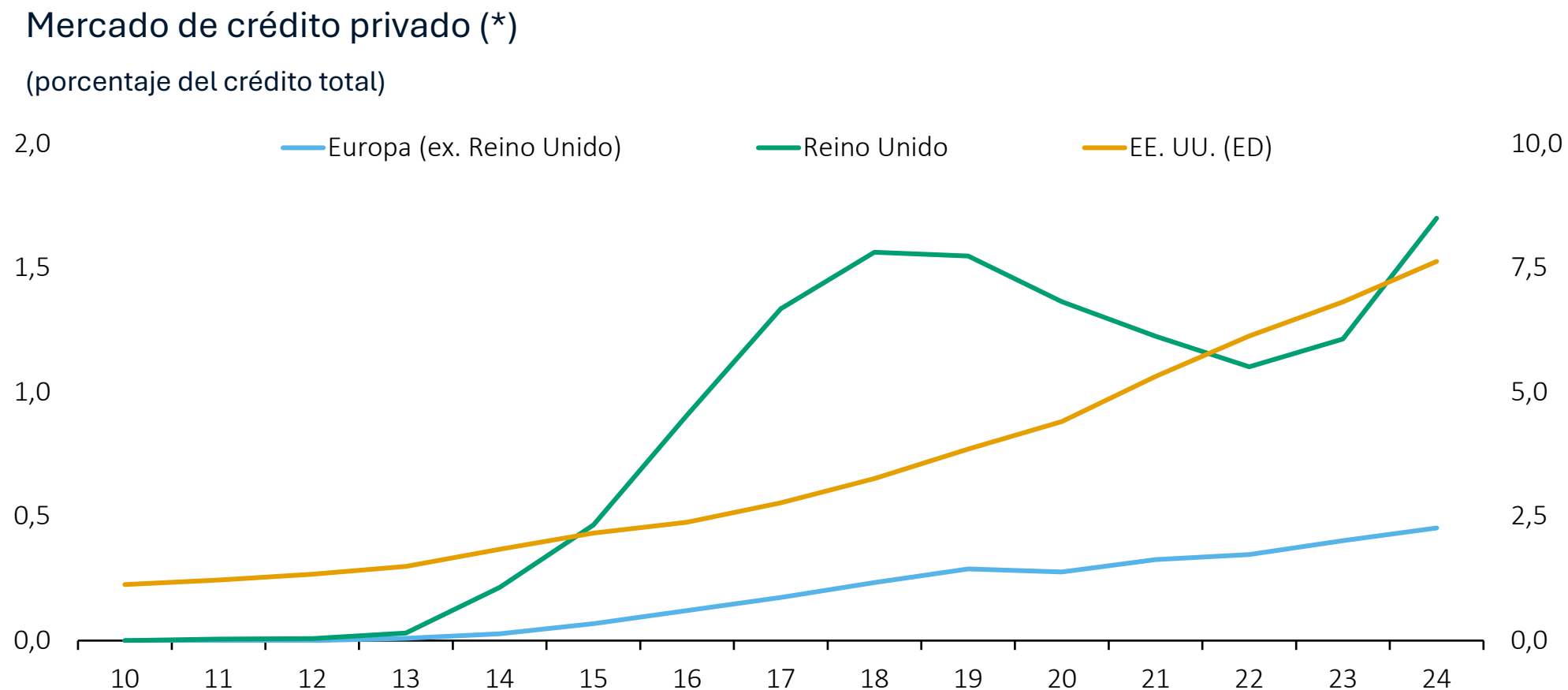
Deuda soberana (*)

(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.

A lo que se agrega creciente rol de intermediarios financieros no bancarios



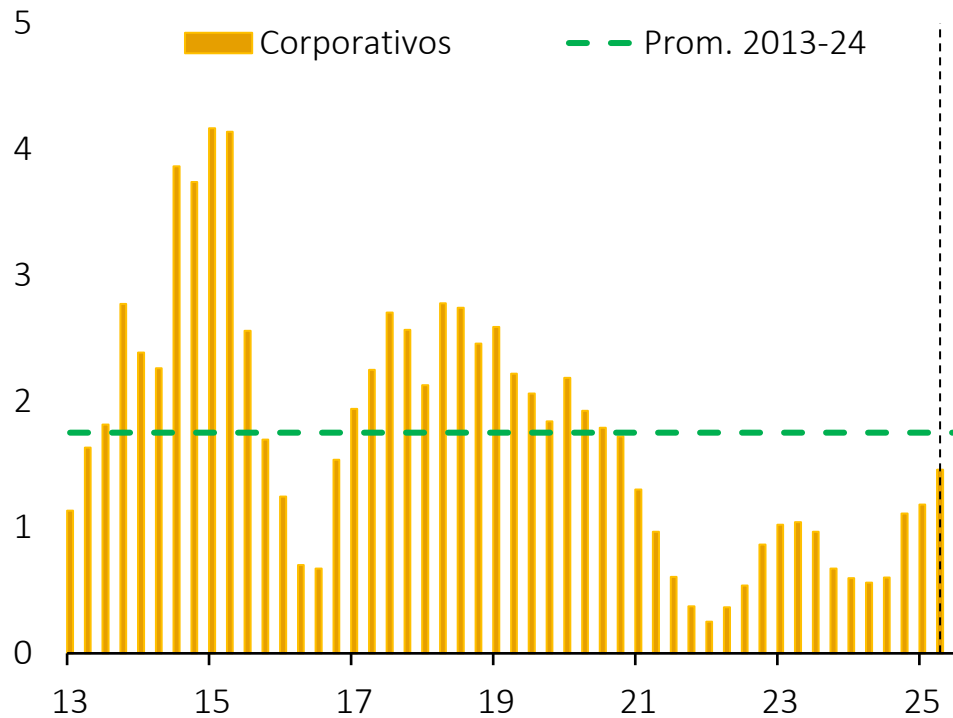
(*) Se muestra el crédito privado como porcentaje del crédito total, definido como la suma de crédito privado más crédito bancario entregado al sector privado no financiero, por región del prestatario. El crédito privado es el volumen total de préstamos directos y respaldados por activos. Datos a diciembre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

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

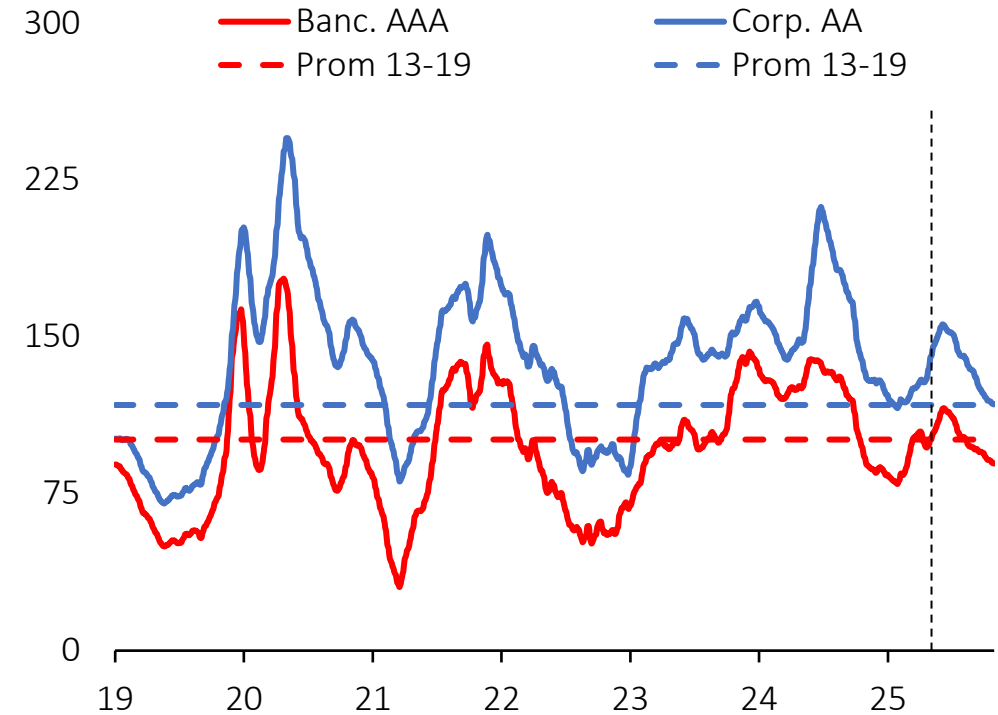
A nivel local, las condiciones financieras presentaron una leve mejora respecto del último IEF

Emisiones de bonos corporativos en el mercado local aumentan y disminuyen 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)



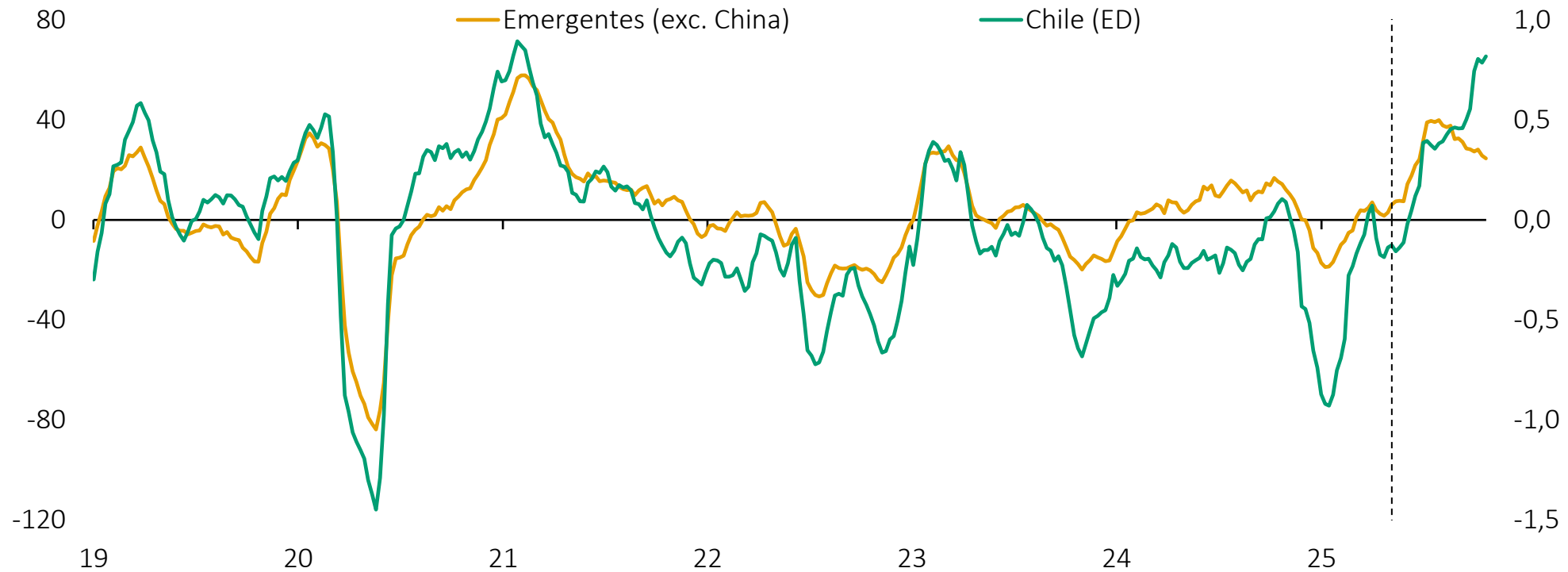
(1) Línea vertical negra indica cierre estadístico del IEF anterior. (2) Datos trimestrales, último trimestre corresponde a 3T 2025. El numerador corresponde a la suma móvil de cuatro trimestres de emisiones. El denominador corresponde a una suma móvil de cuatro trimestres de la serie de PIB trimestral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

Flujos de inversión extranjera se incrementan

Flujos de inversión de no residentes (*)

(miles de millones de dólares)

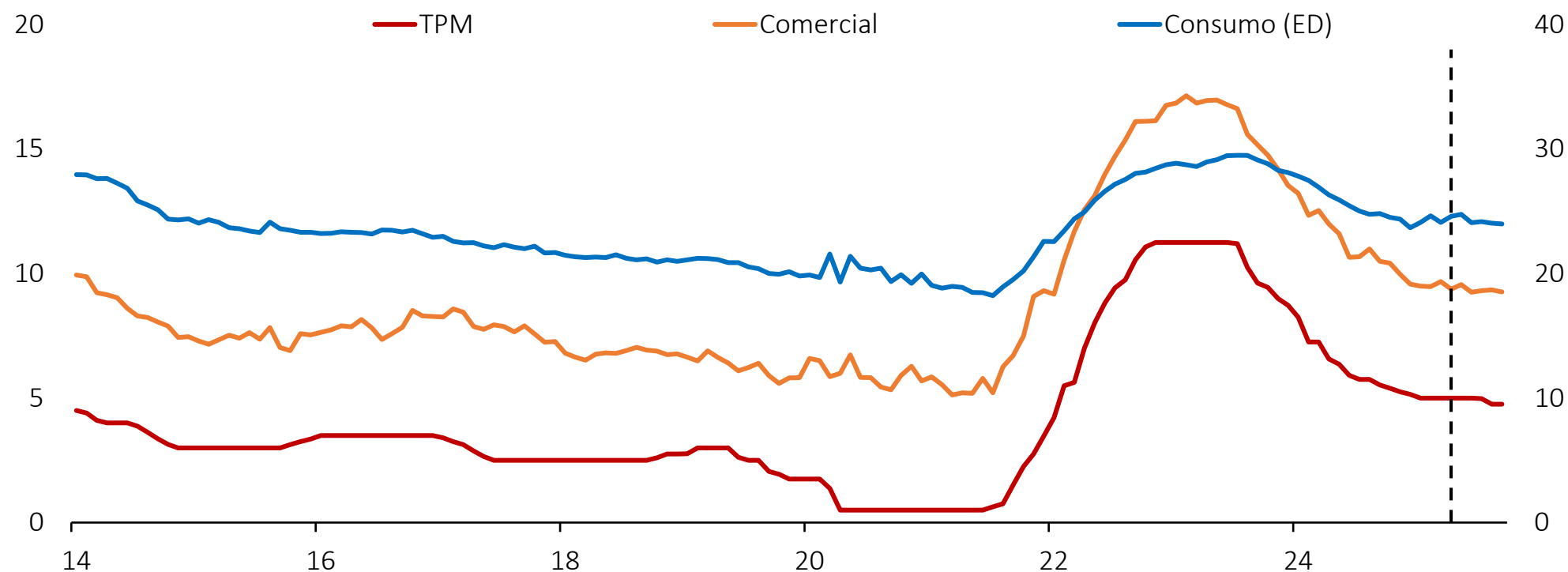


(*) Corresponde a la suma móvil de 12 semanas de flujos de renta fija y variable. La línea vertical negra corresponde a la semana del cierre estadístico del IEF anterior.

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

Tasas de interés de colocaciones alineadas con TPM

Tasas de interés de colocaciones bancarias (*)
(porcentaje)



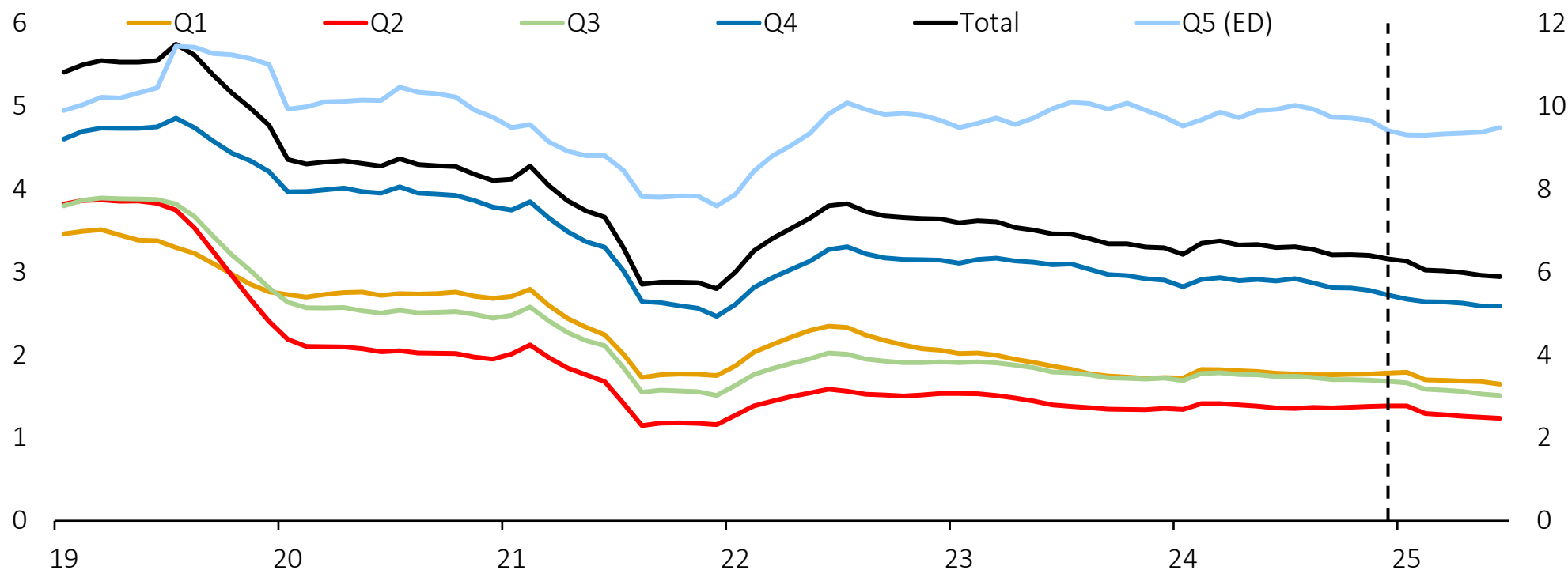
(*) Línea vertical negra indica cierre estadístico IEF anterior. Tasas desestacionalizadas utilizando CENSUS-X12 y calendario nacional. Cobertura nacional (D32-D33).
Fuente: Banco Central de Chile.

Indicadores de vulnerabilidad local
se han mantenido estables para
personas y muestran algunas
mejoras para empresas

La razón deuda sobre ingresos de los hogares ha seguido disminuyendo

Razón deuda bancaria - ingreso (*)

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



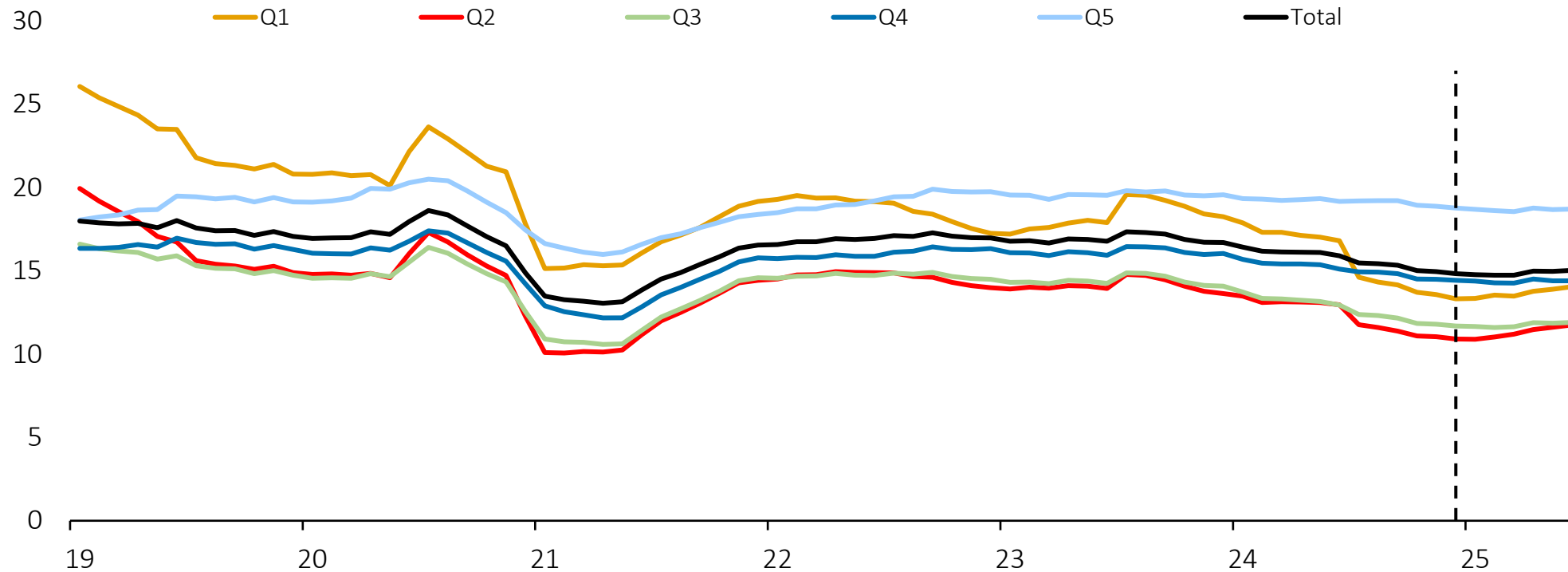
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible.

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

Carga financiera tiende a estabilizarse

Razón carga financiera - ingreso (*)

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

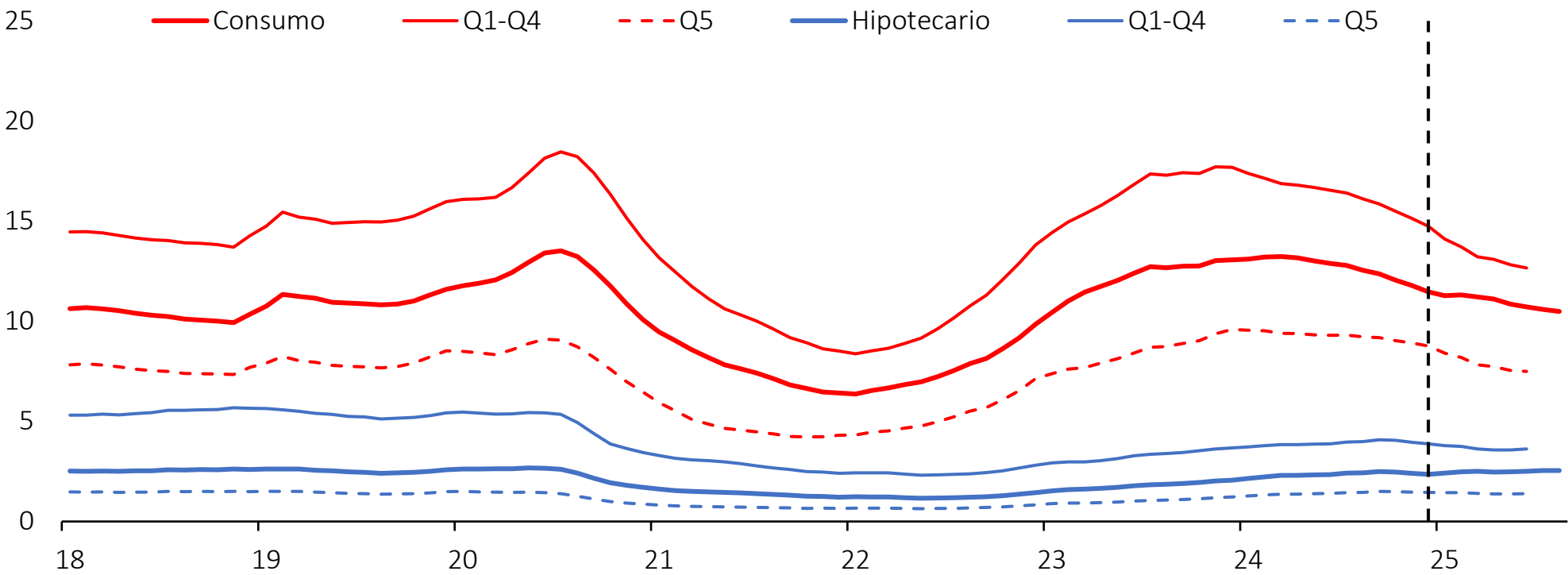


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible.

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

Algunos indicadores de impago de hogares se reducen

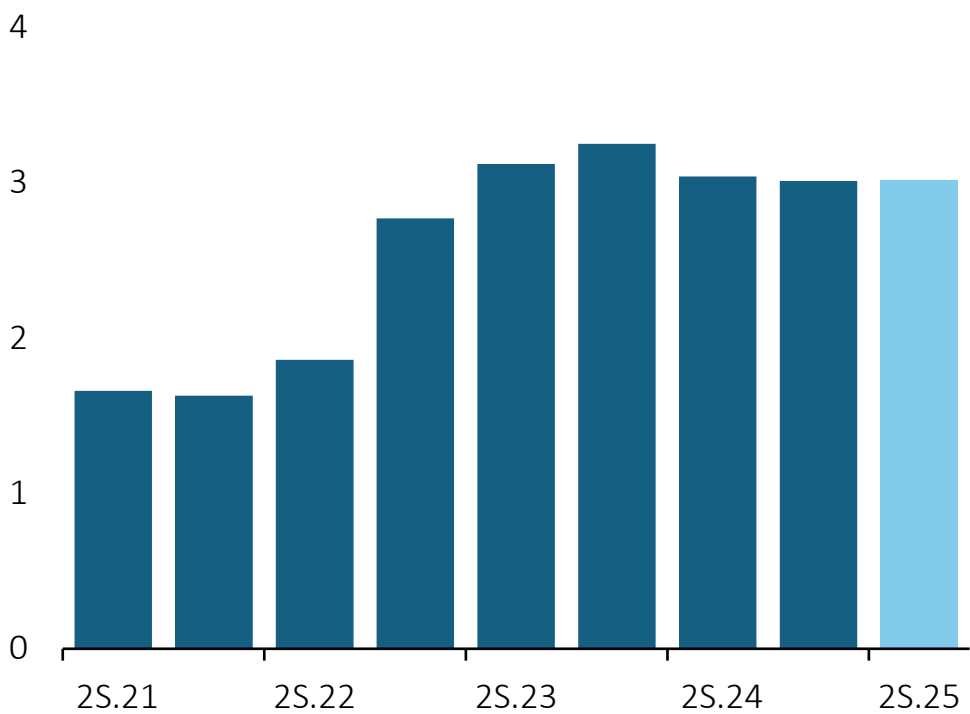
Índice de deuda impaga en créditos hipotecarios y de consumo (*)
(porcentaje de la deuda total)



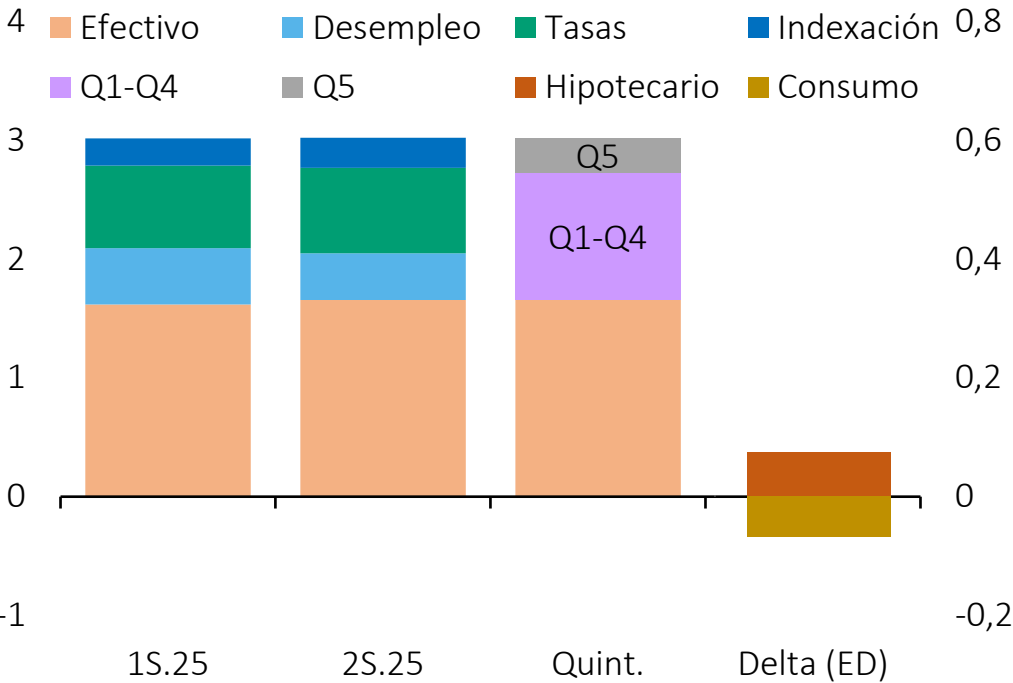
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Promedio móvil de seis meses. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000. Quintil 5 truncado en tope imponible. Totales por cartera a agosto 2025.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información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

Deuda en riesgo de los hogares se mantiene estable

Deuda en riesgo de los hogares (*)
(porcentaje del PIB, 2024)



Deuda en riesgo de los hogares (*)
(porcentaje del PIB, 2024)

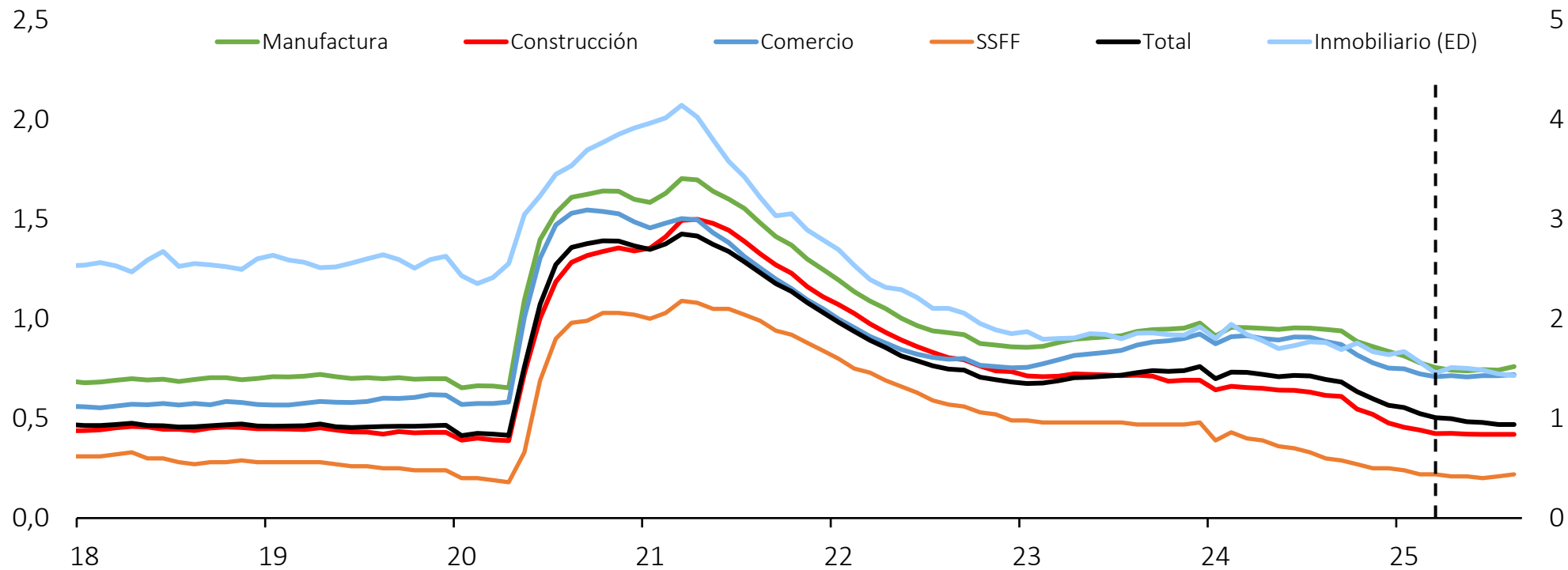


(*) Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera. Q1-Q4 hasta \$1.365.000, Q5 hasta \$5.200.000 (truncado en tope imponible).
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la AFC, CMF, SUSESO.

Razón deuda a ventas de las empresas muestra leve caída

Razón deuda sobre ventas (*)

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



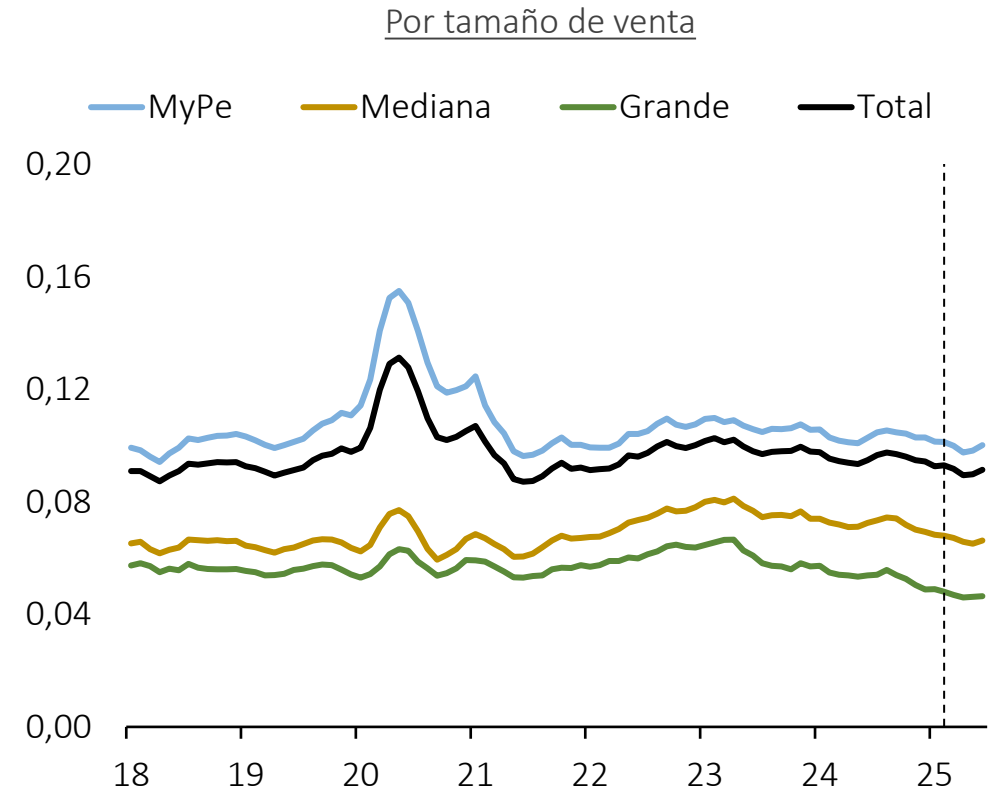
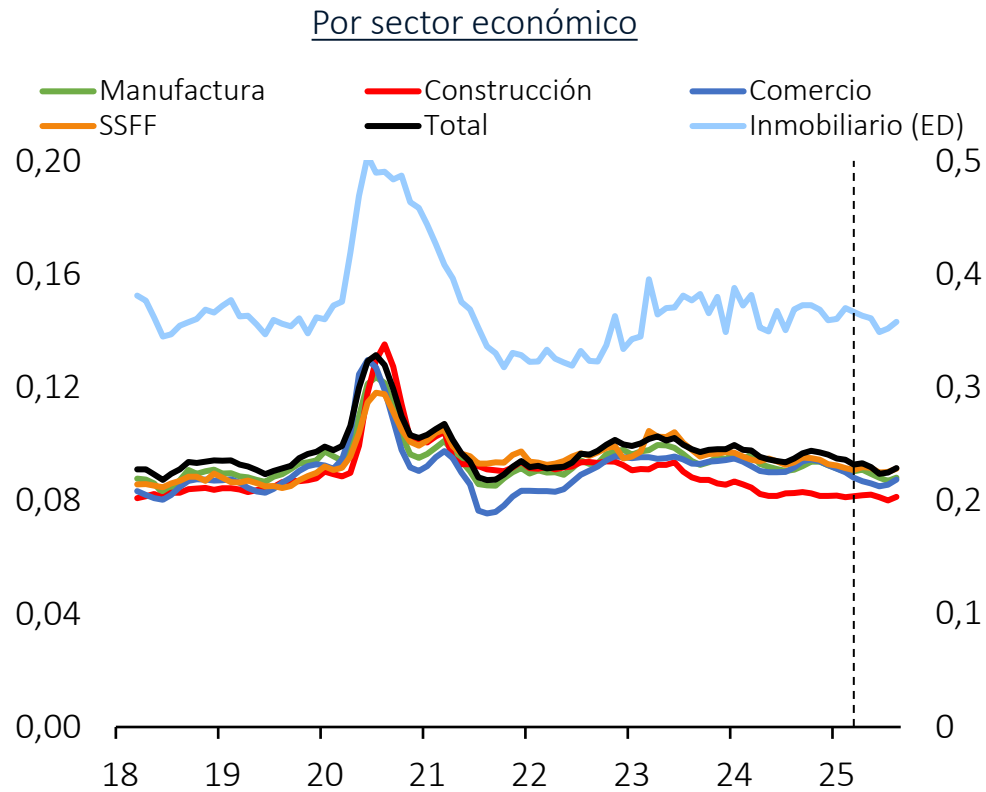
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas.

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

Carga financiera también presenta cierto descenso

Carga financiera sobre ventas (*)

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

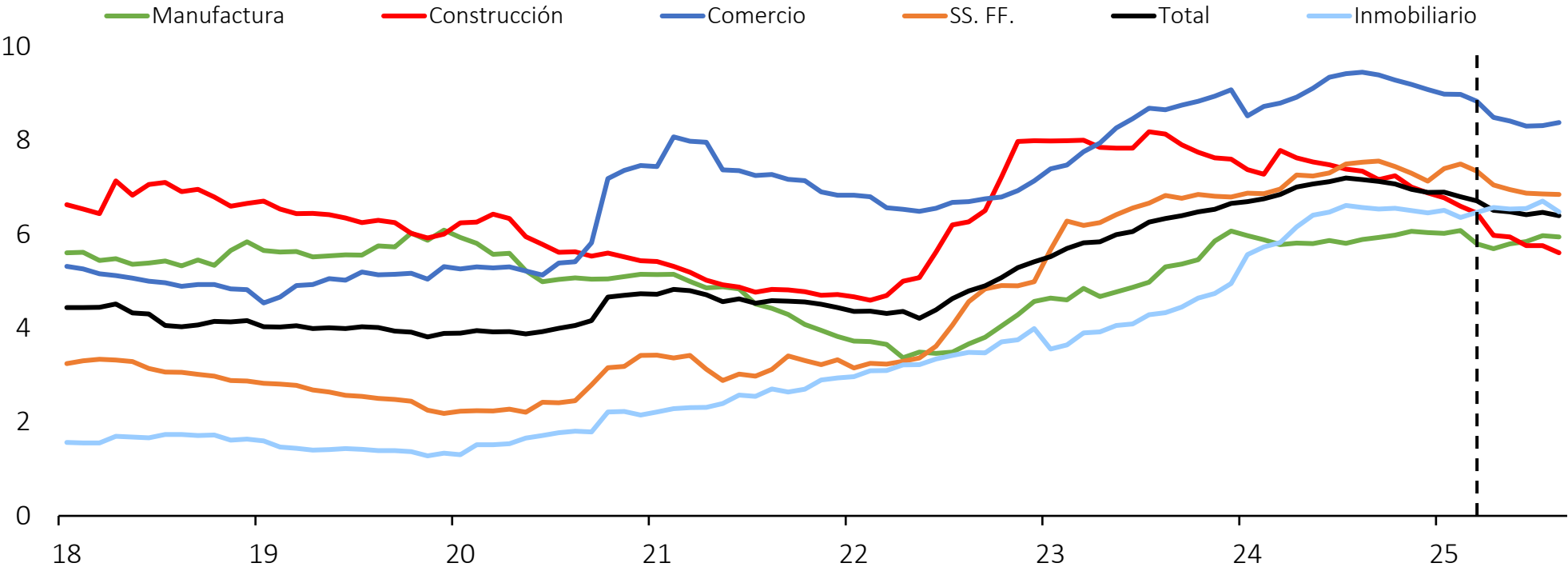


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Carga financiera y ventas corresponden a sumas móviles trimestrales.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

Además, se observa reducción de la cartera en incumplimiento

Cartera en incumplimiento (*)

(porcentaje de la deuda)

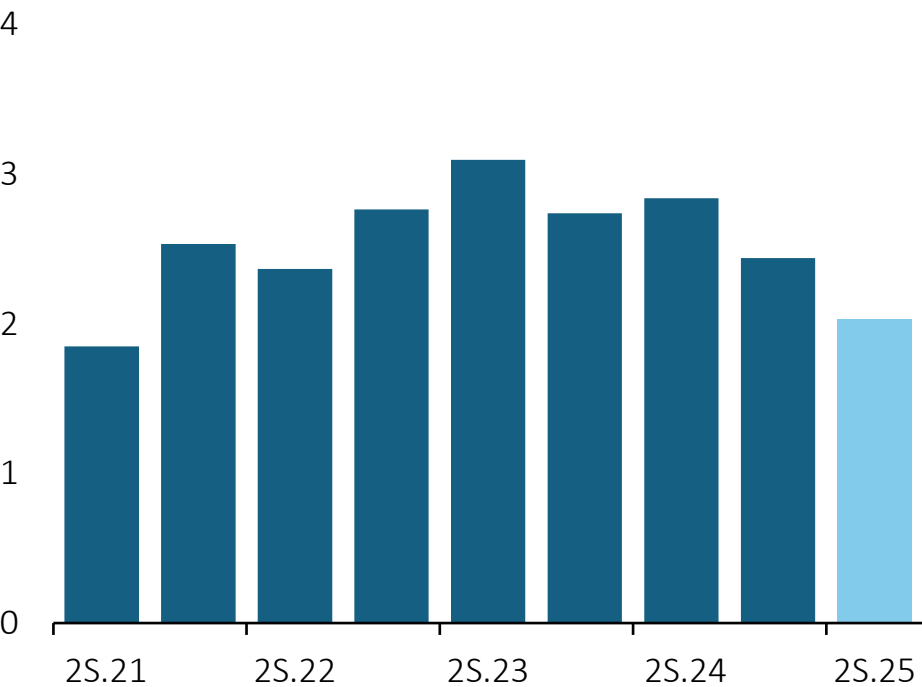


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. Cartera en incumplimiento corresponde a cartera C o grupal en incumplimiento.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la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

De este modo, deuda en riesgo de las empresas disminuye

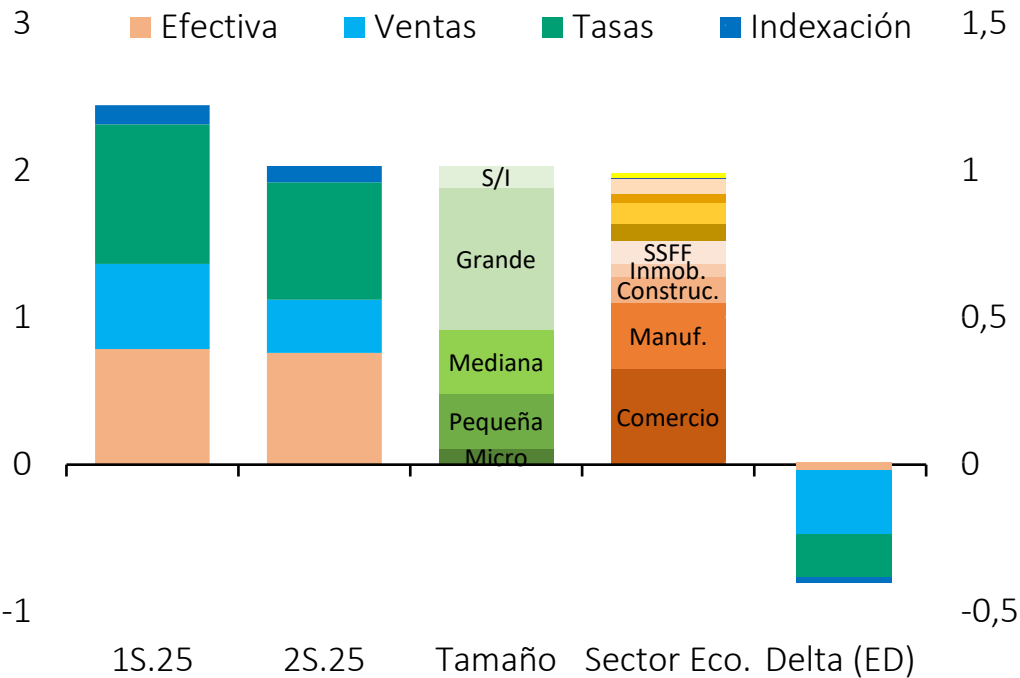
Deuda comercial en riesgo (*)

(porcentaje del PIB, 2024)



Deuda comercial en riesgo (*)

(porcentaje del PIB, 2024)

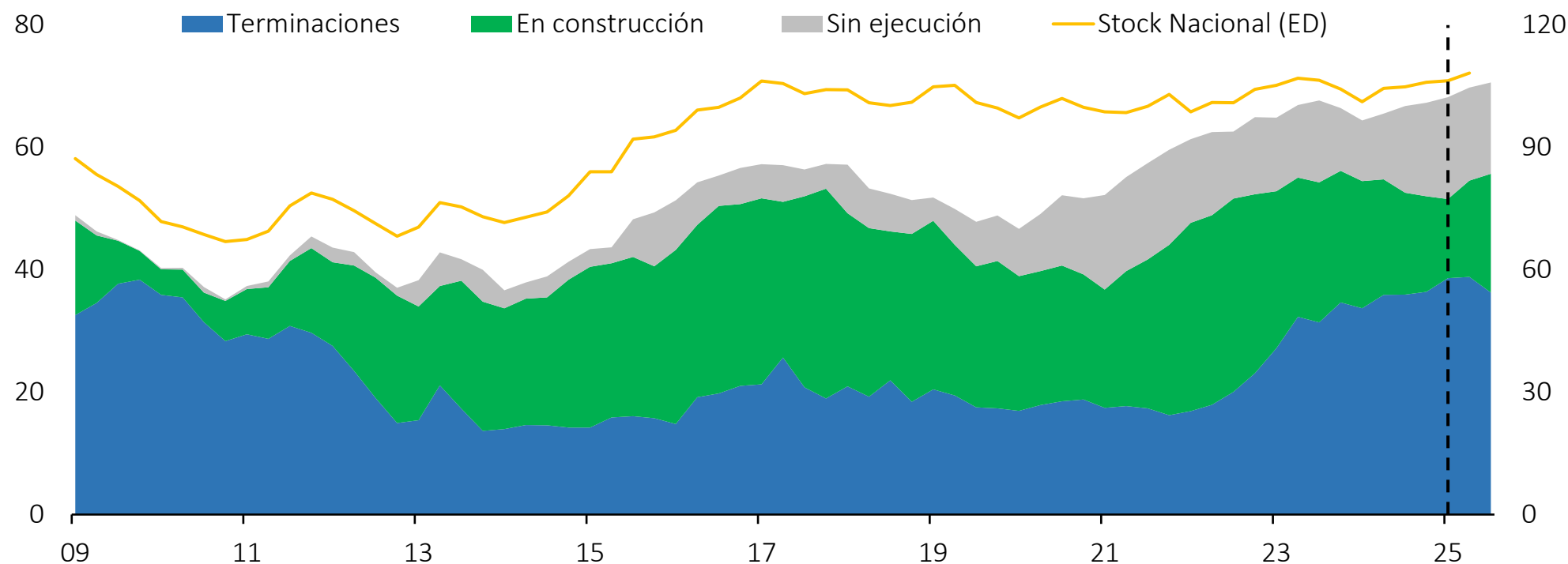


(*) Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera. A junio 2025 la participación en la deuda comercial de cada sector es: Comercio (18%); Construcción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

Sector inmobiliario residencial continúa presentando debilidad

Stock de oferta de viviendas nuevas (*)
(miles de unidades)



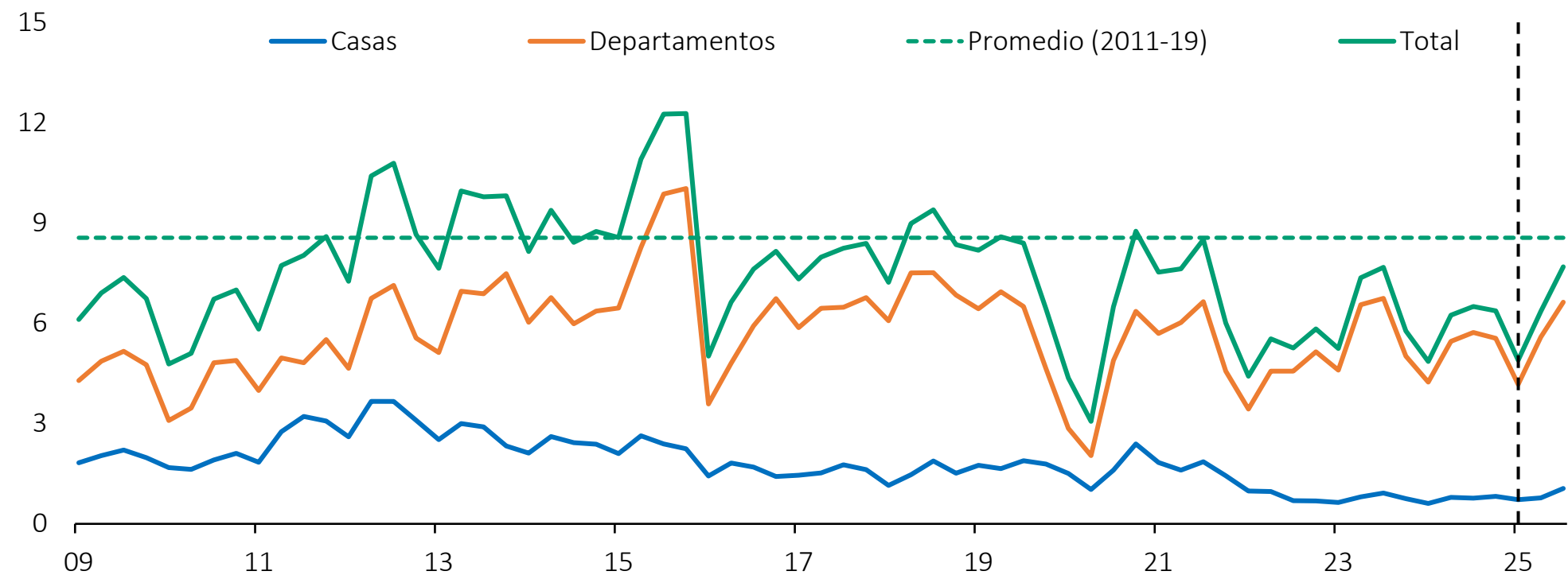
(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior. Áreas representan stock por estado de obra en la Región Metropolitana.

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

Con todo, se observan incipientes señales favorables como en las ventas...

Venta de viviendas nuevas: Región Metropolitana (*)

(miles de unidades)

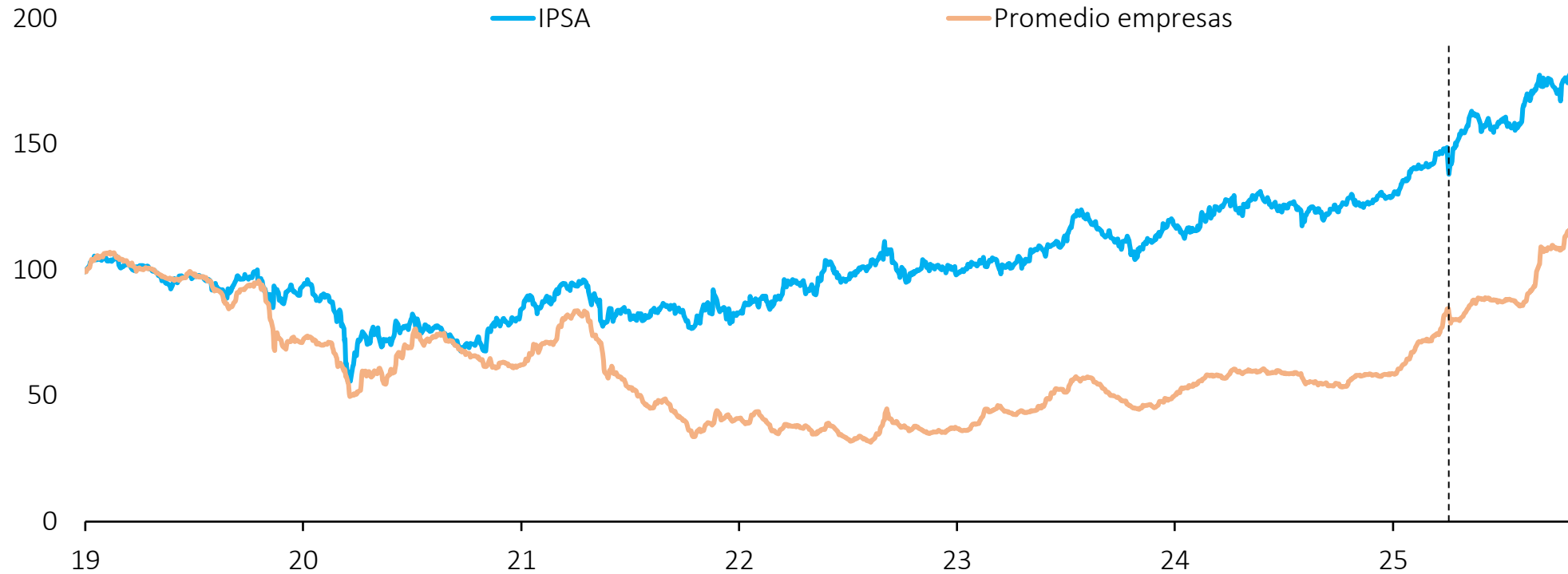


(*) Línea vertical corresponde a la información disponible al cierre estadístico del IEF anterior.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CChC.

... y las valoraciones bursátiles de empresas del sector

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

(índice 3.ene.2019 = 100)

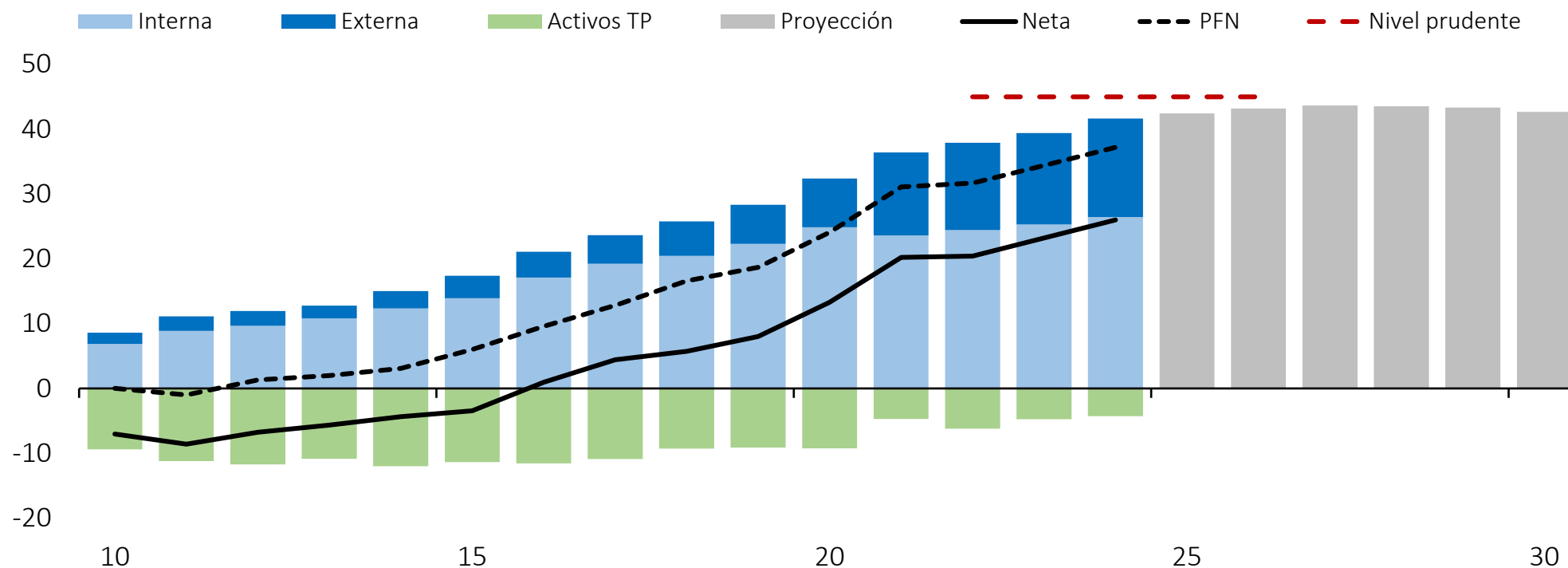


(*) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. Considera empresas Besalco, Echeverría Izquierdo, Ingevec, Salfacorp y Socovesa.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

Holguras fiscales se han reducido

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).

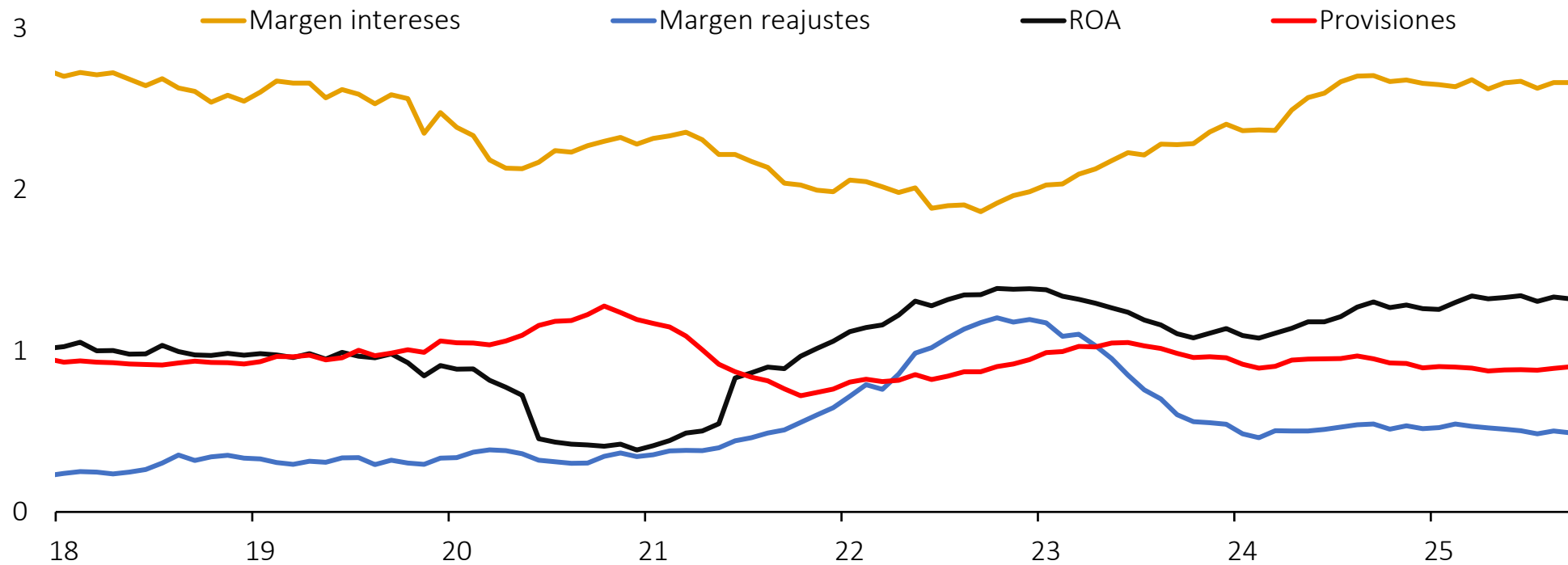
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de DIPRES.

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

Rentabilidad de los bancos cercana a su promedio histórico

Principales componentes del ROA (*)

(porcentaje anualizado de los activos)



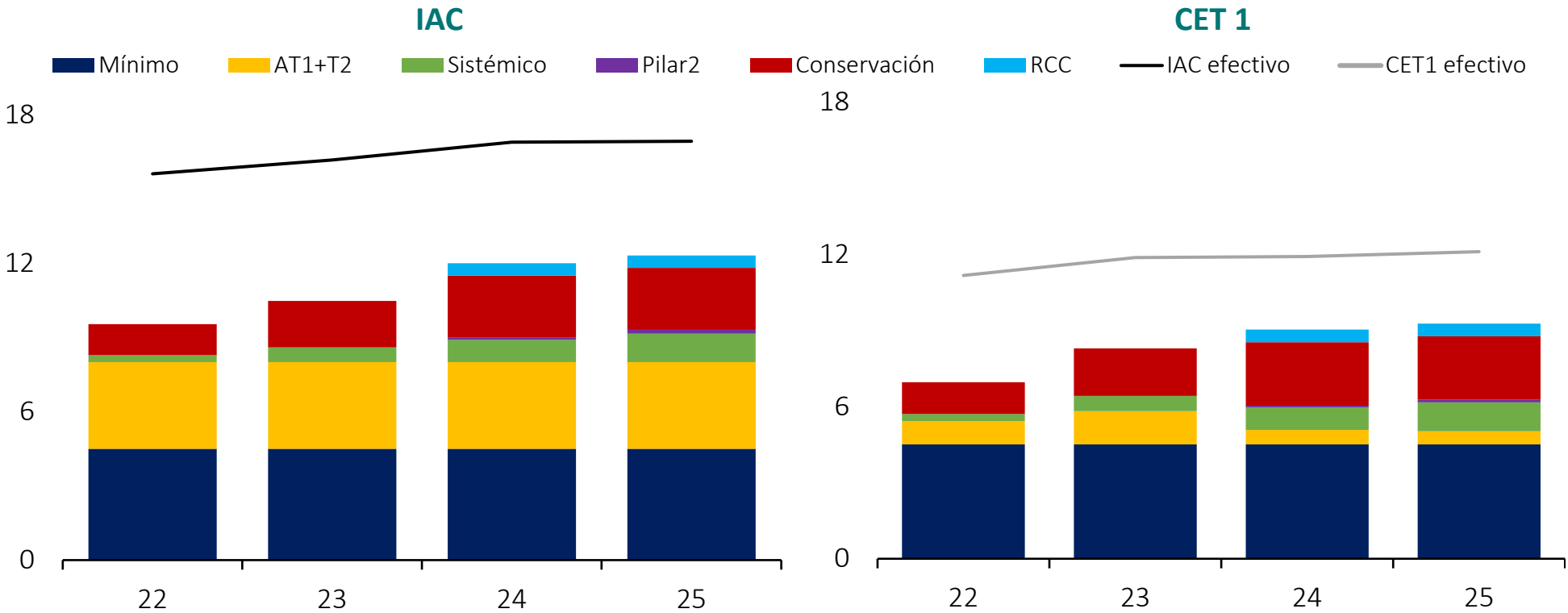
(*) Suma móvil 12 meses de los resultados.

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

Capital de los bancos mantiene holguras

Requerimientos de capital del sistema (*)

(porcentaje de los APR)

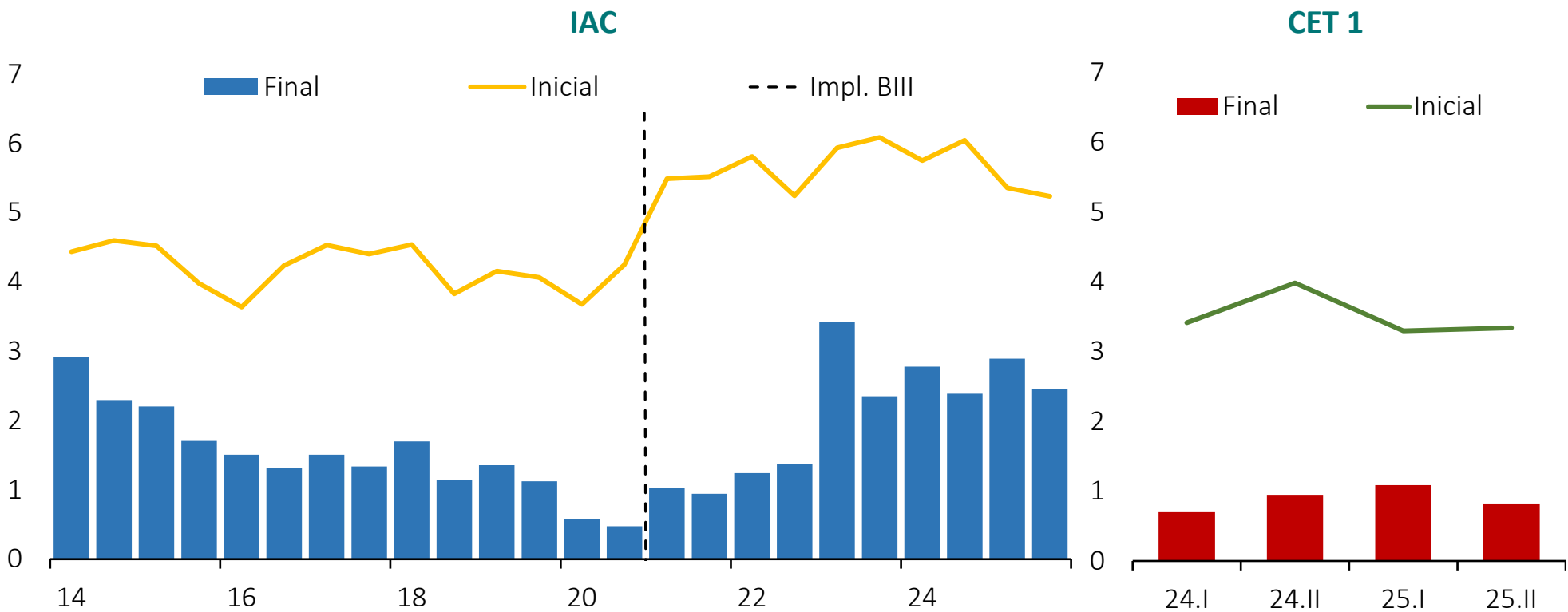


(*) Información a diciembre de cada año. Dato efectivo de capital a agosto de 2025. Cifras de requerimiento a diciembre de 2025 consideran el calendario de convergencia a Basilea III.

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

Capital permite mantener solvencia en escenario de tensión severa

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.

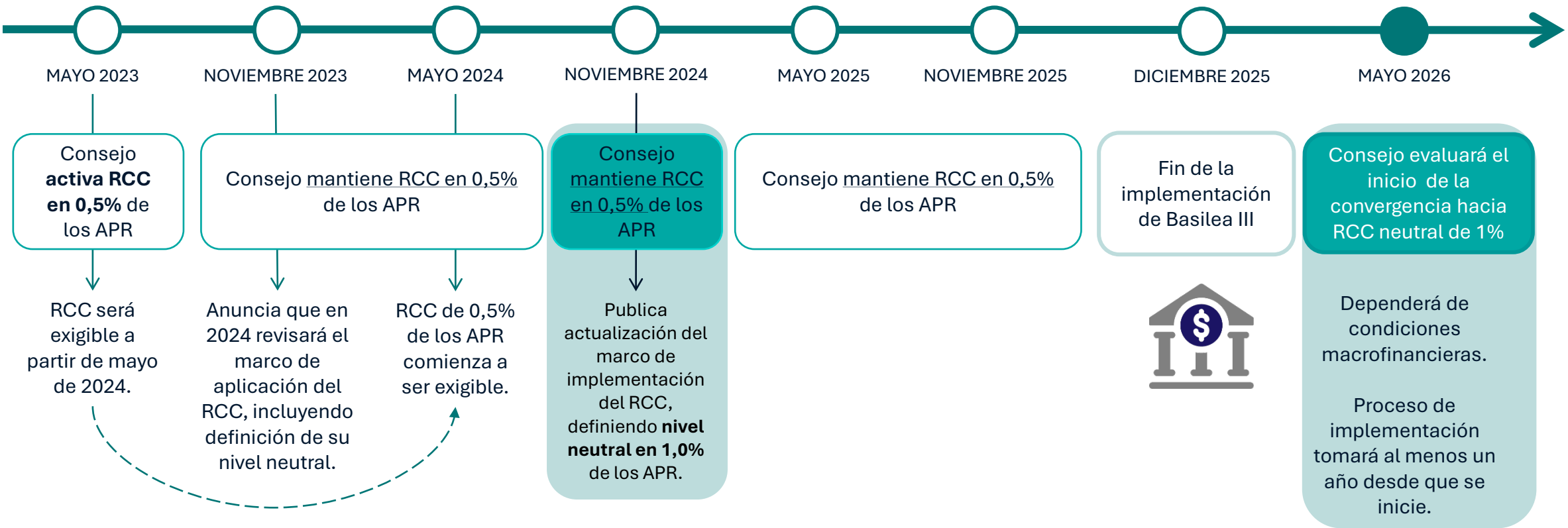
Principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa siendo un deterioro del escenario externo que provoque un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento.

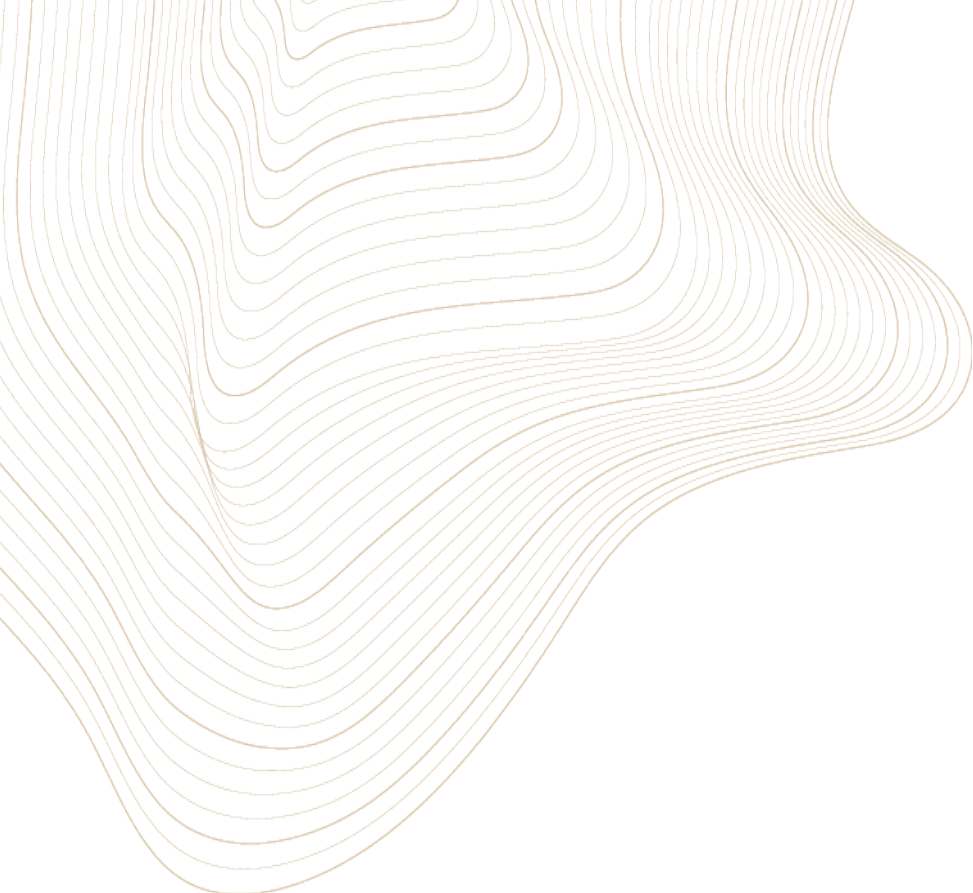
Iniciativas regulatorias del BCCh apuntan a seguir aumentando la resiliencia

Desarrollo de la agenda de regulación financiera del BCCh				
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 RPF del segundo semestre, se mantuvo el RCC en 0,5% de los APR

Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC)





INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2025

