



Banco Central busca duplicar nivel neutral:  
**Expertos advierten riesgo para la economía con una mayor exigencia de capital contracíclico a los bancos**

Si bien destacan la solvencia del sector para implementar la norma, anticipan una contracción del crédito que puede amplificar el deterioro macroeconómico.

J. AGUILERA Y C. MUÑOZ-KAPPES

Entre los especialistas hay sintonía con los escenarios de riesgo que describió el Banco Central en su último Informe de Estabilidad Financiera (IEF), pero plantean dudas respecto de lo informado en la reunión que antecede a esta publicación.

El instituto emisor actualizó el marco de implementación del Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC), requerimiento macroprudencial establecido en 2019 para exigir al sistema ban-

cario un "colchón" de capital, destinado a enfrentar escenarios de riesgo. Hasta ahora, el RCC mantiene dicha exigencia en un 0,5% de los activos ponderados por riesgo, pero el marco actualizado establece el nivel neutral en un 1% (ver nota principal).

**Riesgo económico**

La gerenta de Estudios de Aurea Group, Natalia Aránguiz, considera que "el solo hecho de haber determinado una tasa neutral, ya es una excelente noti-

cia. Era una definición de política financiera que esperábamos hace mucho tiempo", y destaca que el nivel neutral es congruente con "lo observado en otras jurisdicciones más avanzadas". Eso sí, también cree que es "confuso" que, en el nuevo marco, "el ente emisor no haya diagnosticado que hoy en día se requiere una desactivación del RCC. Esto, porque actualmente observamos una contracción importante de la oferta de crédito, la cual amplifica el deterioro macroeconómico nacional y ralentiza el proceso de recuperación de la economía. Y todo lo anterior ocurre en un contexto de un mercado de renta fija particularmente poco profundo".

Por su lado, el economista jefe de Bci, Sergio Lehmann, sostiene que avanzar en este sentido



Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.



Natalia Aránguiz, gerente de Estudios Aurea Group.



Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú.

supone una mayor exigencia, y si bien no representa un riesgo, "no hay que perder de vista que, en caso de exigirse eso, va a significar una contracción en la oferta de crédito, porque naturalmente va a ser más caro, requiere más capital, y eso podría tener un efecto sobre la dinámica del crédito y de la economía. En un período donde estamos más bien viendo una recuperación de la economía, creo que probablemente no sería la mejor receta, para plantearlo de esa manera".

**Tensión externa**

El economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, destaca que el informe "hace hincapié, adecuadamente en nuestra opinión, a los riesgos a la estabilidad financiera que emanan de

las tensiones geopolíticas. El recuadro es particularmente ilustrativo en destacar la importancia de contar con un mercado de capitales de alta profundidad, ante choques de riesgo geopolítico". Lehmann también recuerda en que el sector externo concentra los mayores riesgos, con elementos como el incremento de los déficits fiscales en el mundo, la debilidad de algunas economías europeas, y sobre todo, la incertidumbre que supone la reciente elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos. "Particularmente lo que tiene que ver con la relación con China, mayores aranceles podrían significar un menor crecimiento del mundo. También esta idea de que se deberían presionar las cuentas fiscales y eso lleva necesariamente

a tasas de interés más altas y, por lo tanto, condiciones crediticias más estrechas", explica.

En este sentido, Pérez subraya que este escenario "reafirma la importancia de fortalecer el ahorro interno, contribuir hacia una consolidación fiscal más rápida, y, por cierto, evitar dispararnos en los pies nuevamente con medidas como retiros de ahorros previsionales". Sobre este último punto, Aránguiz opina que el mercado de capitales sigue "sufriendo los embates de los retiros", teniendo como consecuencia "una imperfecta generación de precios, lo que se traduce en un dólar alto y volátil, un mercado de renta variable concentrado y poco atractivo, así como tasas largas más altas de las que podríamos observar en un mercado de renta fija más líquido".