

LINA CASTAÑEDA

Las mayores tensiones geopolíticas, tanto por la evolución de los conflictos bélicos como la aparición de medidas que atentan contra la globalización, junto con la poca profundidad del mercado local por la cicatriz de los retiros previsionales figuran entre los principales riesgos para la estabilidad financiera del país, señaló la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa.

En una presentación ante la comisión de Hacienda del Senado, la jefa del organismo rector remarcó la importancia de contar con un sistema financiero profundo para enfrentar futuros *shocks* externos. La situación macrofinanciera mundial "revela la importancia de contar con un sistema financiero resiliente y profundo que permita enfrentar episodios adversos".

Por ello, apuntó que las tensiones geopolíticas y comerciales, además de la situación fiscal en los países desarrollados, hacen prever que las tasas de interés de largo plazo pudieran mantenerse elevadas por un tiempo prolongado.

Un impacto a través del canal real podría darse en el caso de implementarse políticas comerciales proteccionistas que restrinjan el comercio o generen disrupciones en la cadena de suministros y en el mercado de materias primas. Ello presionaría la inflación y las tasas de interés a nivel global, indicó. Y economías pequeñas y abiertas como Chile deben estar siempre preparadas y disponer de un adecuado conjunto de mitigadores de sus efectos, agregó.

### Efecto de los retiros

A nivel local, aseveró que la profundidad de mercado continúa en niveles bajos, lo que ha reducido la capacidad de la economía para amortiguar *shocks* externos.

Dijo que junto con el rol central que cumplen la regulación y supervisión financiera, la tarea de disponer de un adecuado conjunto de mitigadores pasa por recuperar el tamaño del mercado de capitales que se perdió tras los sucesivos retiros de

# Informe de Estabilidad Financiera (IEF) presentado a la comisión de Hacienda del Senado

## Desde tensiones geopolíticas a la "cicatriz" de los retiros: Los riesgos que alerta el BC para la estabilidad financiera

Políticas comerciales proteccionistas podrían generar disrupciones en la cadena de suministros en el mercado de materias primas y presionar la inflación y las tasas.



En una presentación ante la comisión de Hacienda del Senado, la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, remarcó la importancia de contar con un sistema financiero profundo para enfrentar futuros *shocks* externos.

ahorros previsionales, equivalente a un 20% del PIB, ahorros de largo plazo que ayudan a mitigar los ciclos de corto plazo. En esa línea, resaltó que "el mercado de capitales cumple una función crítica" y, por ello, "la reducción de su tamaño es una cicatriz que tomará años recuperar, tarea que es de gran envergadura y compromete a diversos actores del sector público y privado".

En tal sentido, informó que el BC trabaja en una serie de instrumentos para que fluya la liquidez entre las instituciones del mercado financiero. Entre ellos, una norma para el desarrollo de un mercado de Repos, dotando de

mayor certeza a los mercados de operaciones de financiamiento colateralizados de corto plazo. Al mismo tiempo, espera que las disposiciones de la Ley de Resiliencia permitan resolver problemas que han impedido el desarrollo de una banca corresponsal en el país, necesaria para avanzar en la internacionalización del peso, que agentes externos puedan operar en el mercado y por esa vía dar mayor profundidad.

### Endeudamiento del Gobierno

En el caso del Gobierno, Costa señaló que las proyecciones oficiales indican que la deuda pú-

blica se mantendrá en el nivel prudente de 45% del PIB definido por la autoridad. Recordó que el Consejo Fiscal Autónomo ha advertido que existen riesgos para esa consolidación, en la medida en que requiere un comportamiento exigente para los ingresos y gastos. "Es importante hacer presente que mantener un endeudamiento soberano sostenible aumenta la capacidad de la economía de mitigar el impacto de futuros *shocks* y mejora la percepción de riesgos sobre la economía local, permitiendo que los agentes locales dispongan de mejor acceso al financiamiento externo e interno a un menor costo", dijo la presidenta del

“Mayores perspectivas de gasto público en defensa, un aumento en la incertidumbre o en la aversión al riesgo podrían producir un deterioro de las condiciones financieras. Esto sería especialmente complejo para las economías emergentes, donde podrían gatillarse salidas de capital”.

“La profundidad del mercado financiero (local) continúa en niveles bajos en perspectiva histórica, lo que aumenta la exposición a los desarrollos globales, sobre todo ante reversiones abruptas en los precios financieros”.

Banco Central.

Acerca de si es sostenible el endeudamiento fiscal, la autoridad indicó que hay que reconocer que la política fiscal ha hecho ajustes relevantes con una caída del gasto público sobre el 20% real en 2022, retro trayendo las transfe-

rencias fiscales que se hicieron a los hogares durante la pandemia. Al mismo tiempo, al establecer un nuevo marco de trayectoria del gasto y deuda pública con márgenes y reglas que la hagan sostenible. "Un gobierno que se mantiene en esas condiciones le va construyendo solidez y en la medida en que mantengamos y sigamos cumpliendo la regla con esos umbrales prudentes, estamos construyendo resiliencia para la economía", enfatizó.

El informe revisa, además, la situación de los usuarios del crédito al segundo trimestre, observando mejoras en el margen operacional, endeudamiento y carga financiera de empresas de mayor tamaño. En cambio, en las firmas de menor tamaño, así como en los sectores inmobiliario, construcción y comercio, y en las que obtuvieron créditos Fogape durante la pandemia, persiste el rezago en los indicadores financieros y siguen concentrando un aumento del impago, al tiempo que la banca ha tendido a reducir su exposición a ese grupo.

El reporte da cuenta de una mejora en la situación financiera de los hogares, especialmente en los de menores ingresos que se endeudan en créditos de consumo, que han reducido el nivel de impagos, mientras que el impago sube en los créditos hipotecarios.

El sistema bancario, en tanto, ha fortalecido su solvencia, convergiendo a las normas de Basilea III, y cuenta con colchones de capital, incluido el requerimiento de capital contracíclico, que ayuda a fortalecer la resiliencia para sostener la provisión de crédito ante la eventual materialización de riesgos sistémicos.

## Industria bancaria afrontará mayor nivel de requerimiento de capital

Luego de acordar el martes la mantención del requerimiento de capital contracíclico (RCC) en un 0,5% de los activos ponderados por riesgo (cerca de los US\$ 1.400 millones), el Banco Central comunicó ayer, en el marco de la presentación del IEF, que fijó en 1% el nivel neutral de ese requerimiento.

El RCC es un requerimiento de carácter macroprudencial, cuyo objetivo es aumentar la resiliencia del sistema bancario, que aplica de manera uniforme a todos los bancos y fue establecido en la Ley General

de Bancos de 2019. Se trata de un colchón de capital que puede ser liberado en momentos de estrés severo o de materialización de riesgos de carácter sistémico, para mitigar la posible amplificación de estos escenarios en el flujo de crédito u otros servicios financieros esenciales para el funcionamiento de la economía.

Costa precisó que el 1% se trata de un nivel de largo plazo y que en el primer semestre de 2026 se evaluará iniciar la transición a ese valor neutral. Ello, una vez que la banca haya completado su incorpo-

ración a la normativa de Basilea III y después de ver cómo están las condiciones de crédito en el mercado. Si estuviesen las condiciones para avanzar en una transición, se daría a la banca un plazo de al menos un año para enterar el requerimiento, dijo la autoridad monetaria.

La activación del RCC, un instrumento de carácter precautorio para enfrentar *shocks* externos, se realizó en mayo de 2023 cuando la banca regional en EE.UU. presentaba una situación compleja, otorgándose a la banca local el plazo de un año

para su cumplimiento.

De acuerdo con la Ley General de Bancos (LGB) este requerimiento de capital para el sistema bancario puede ser establecido en un rango entre 0 y 2,5% de sus activos ponderados por riesgo. Su activación o desactivación es determinada por el consejo del Banco Central.

En el IEF de noviembre 2023, el BC se comprometió a entregar un análisis y revisión de este instrumento y durante este año se abocó a este trabajo evaluando la experiencia de otros países con

*workshops* realizados con analistas locales e internacionales. Costa destacó la experiencia global que ha mostrado que la liberación o reducción del RCC bajo escenarios severos de estrés o de riesgos de carácter sistémico contribuye a mitigar el comportamiento procíclico ante un *shock* macrofinanciero. A modo de ejemplo, indicó que durante la pandemia, los países que habían acumulado colchones de capital contracíclicos y que pudieron liberarlos rápidamente, presentaron un flujo de créditos más estable.