

Esta semana el Banco Central definió un aumento del capital contracíclico para la banca, la activación, fijará el nivel del RCC en un aumento de 0,5% de los activos ponderados por riesgo, Este instrumento es una herramienta macroprudencial que posee el BCCh para conducir su política financiera en el marco de Basilea III.

Economics insight

Banco Central y requerimientos de capital contra cíclico (RCC)

Tras un detallado análisis y evaluación del escenario externo e interno, el Consejo del Banco Central de Chile (BCCh) decidió activar el RCC en 0,5% de los APR (Activos Ponderados por Riesgo), a cumplir en un plazo de 12 meses. La decisión se basa en las 4 categorías expuestas en el siguiente diagrama:



En primer lugar, se encuentran las brechas de crédito, que se construyen como la diferencia entre distintas variantes de ratios de crédito sobre PIB y sus tendencias de largo plazo. Contienen información que contribuye a anticipar crisis bancarias, a partir de periodos de crecimiento excesivo del crédito.

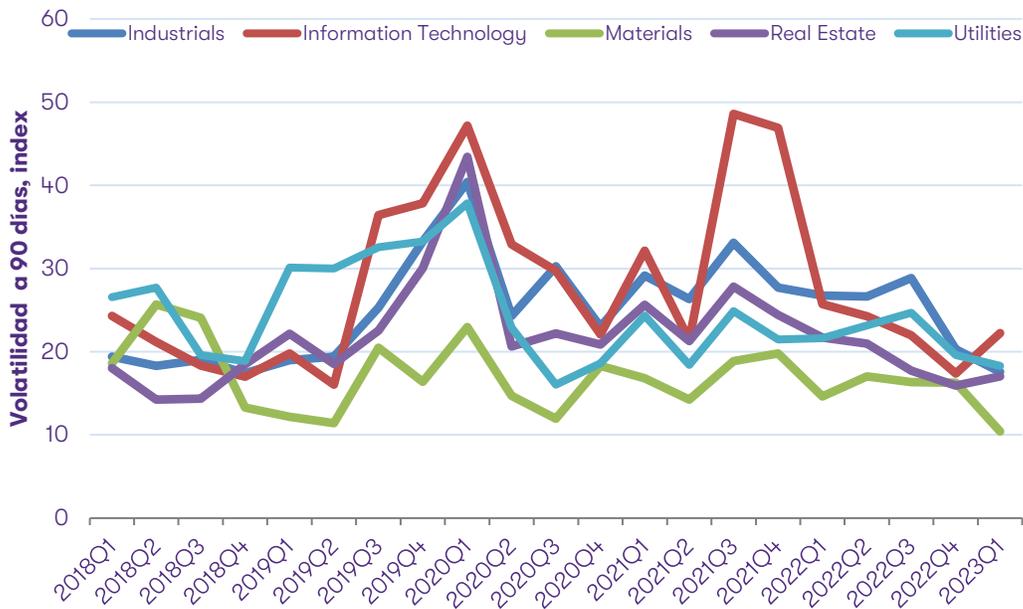
El segundo grupo de indicadores se refiere al mapa de riesgo sistémico, que sintetiza la situación financiera de los sectores bancarios, corporativo, inmobiliario y de hogares, además de distintas variables macroeconómicas y financieras que dan cuenta del contexto.

Finalmente, se incluyen modelos complementarios que otorgan una visión acerca de la evolución futura del crédito, interacción con la política monetaria e impactos de distintas decisiones asociadas al RCC. En conjunto, estos modelos contribuyen a calibrar el nivel del requerimiento de capital y su plazo de implementación (BCCh).



Volatilidad y niveles de apalancamiento, sectores económicos

Volatilidad a 90 días por sectores GICS*

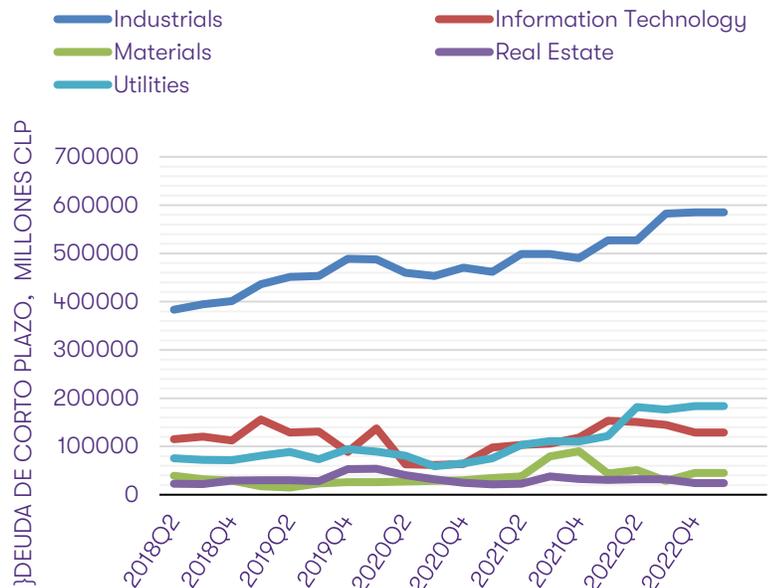


La volatilidad a 90 días para los 5 sectores analizados muestran una tendencia a la baja. En particular, la industria de tecnología de la información se presenta más volátil en el periodo reciente.

Deuda de corto plazo por sectores GICS

Desde 2018 hasta la fecha de este reporte (mayo 2023), se observa un fuerte aumento de la deuda de corto plazo, particularmente en el sector industrial, donde en 5 años ha pasado de 383.109 CLP millones hasta 585.111 CLP millones.

El leverage por sector permite conocer los niveles de apalancamiento económico que esta situación está exigiendo (siguiente página).



*GICS Clasificación Industrial Global Estándar



Volatilidad a 90 días Sector Financiero

La volatilidad a 90 días del sector financiero en Chile, en tanto, se ha mantenido estable, aunque aún no retorna a los niveles previos a 2019Q3.



Fuente: Elaboración Propia en base a Banco Central de Chile.

Leverage* por sectores GICS

El cuadro presenta el mapa de calor del leverage por trimestre y sector. Este indica un aumento creciente del apalancamiento económico en 4 de los 5 sectores analizados. Este ratio sobrepasa las 3 veces para el sector industrial y de utilities. Aunque se sitúe en un valor razonable y dentro de lo esperado, es importante mantener un seguimiento de los niveles de deuda y capacidad de pago de las compañías, sobre todo ante los cambios repentinos del mercado.

*Leverage: Es el nivel de endeudamiento de una compañía en relación a su patrimonio efectivo.

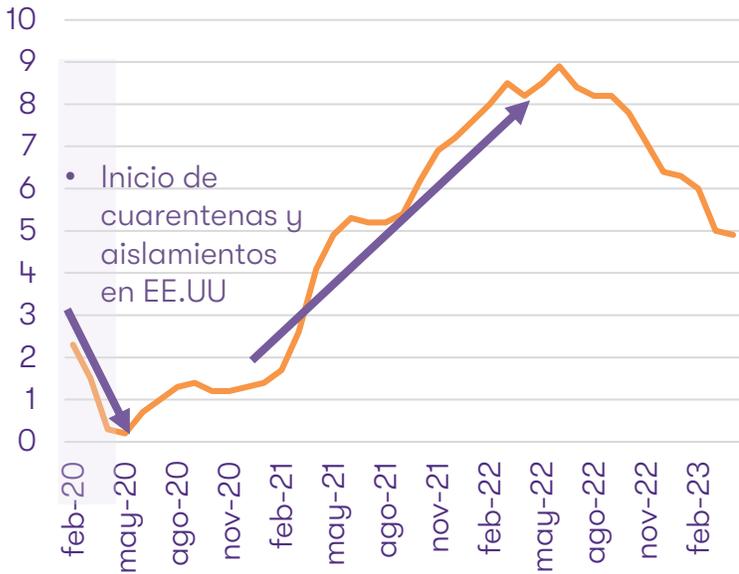
| Fecha | Industrials | Inform | Materials | Real Est | Utilities |
|--------|-------------|--------|-----------|----------|-----------|
| 2018Q1 | 3,00 | 1,97 | 1,95 | 1,61 | 2,89 |
| 2018Q2 | 3,00 | 2,00 | 2,33 | 1,60 | 2,90 |
| 2018Q3 | 2,98 | 1,99 | 2,31 | 1,61 | 2,93 |
| 2018Q4 | 2,95 | 1,96 | 2,41 | 1,66 | 2,99 |
| 2019Q1 | 2,99 | 1,98 | 2,50 | 1,68 | 3,06 |
| 2019Q2 | 3,00 | 2,06 | 2,59 | 1,65 | 3,07 |
| 2019Q3 | 3,02 | 2,10 | 2,64 | 1,66 | 3,10 |
| 2019Q4 | 3,03 | 2,20 | 2,70 | 1,71 | 3,19 |
| 2020Q1 | 3,06 | 2,28 | 2,73 | 1,74 | 3,19 |
| 2020Q2 | 3,05 | 2,18 | 2,74 | 1,74 | 3,12 |
| 2020Q3 | 3,06 | 2,03 | 2,75 | 1,75 | 3,11 |
| 2020Q4 | 3,05 | 1,93 | 2,76 | 1,78 | 3,10 |
| 2021Q1 | 3,01 | 1,92 | 2,79 | 1,81 | 3,10 |
| 2021Q2 | 2,95 | 2,03 | 2,81 | 1,82 | 3,15 |
| 2021Q3 | 3,06 | 2,15 | 2,83 | 1,85 | 3,23 |
| 2021Q4 | 3,16 | 2,10 | 2,86 | 1,88 | 3,27 |
| 2022Q1 | 3,11 | 2,16 | 2,86 | 1,96 | 3,26 |
| 2022Q2 | 3,10 | 2,27 | 2,90 | 2,00 | 3,26 |
| 2022Q3 | 3,16 | 2,16 | 2,95 | 2,04 | 3,26 |
| 2022Q4 | 3,16 | 2,01 | 2,93 | 2,06 | 3,26 |
| 2023Q1 | 3,16 | 2,01 | 2,93 | 2,06 | 3,26 |

Fuente: Elaboración Propia en base a Bloomberg



Inflación

Estados Unidos

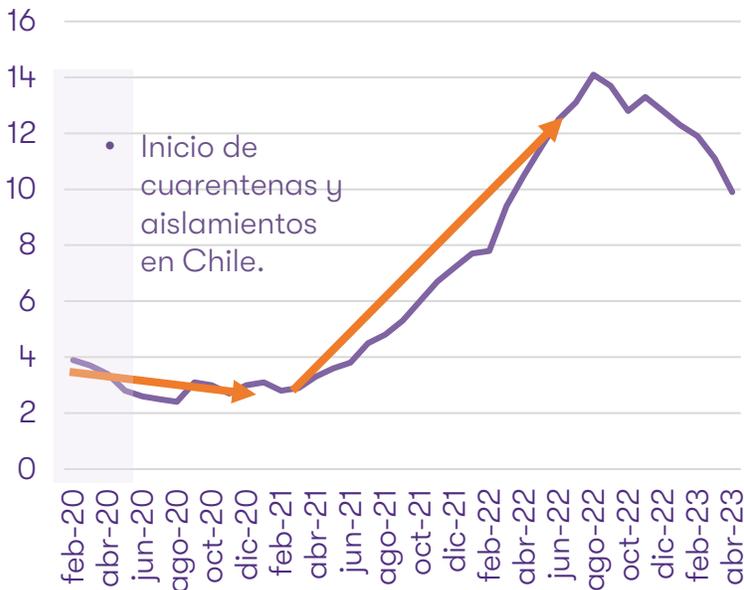


Fuente: Banco Central de Chile.

Por primera vez desde marzo-abril de 2021 la inflación anual en Estados Unidos cae bajo el 5%.

Abril: 4,9%

Chile



Fuente: Banco Central de Chile.

La inflación anual en Chile vuelve a estar en un dígito, situación que no ocurría desde marzo de 2022.

Abril: 9,9%



Actividad/IMACEC

- **Precios encadenados del año anterior, serie empalmada**

| | Marzo 2022 | Febrero 2022 | Enero 2022 | Diciembre 2022 |
|----------------------|------------|--------------|------------|----------------|
| IMACEC | -2.09 | -0.52 | 0.09 | -2.02 |
| Producción de Bienes | -3.54 | -0.74 | 1.03 | -1.62 |
| Minería | -8.5 | 0.06 | 3.43 | 0.66 |
| Industria | -2.53 | 0.73 | -0.65 | -5.44 |
| Resto de Bienes | 1.21 | -0.57 | 1.06 | 1.11 |
| Comercio | -5.38 | -4.12 | -4.8 | -5.57 |
| Servicios | 0.94 | 1.49 | 1.8 | -0.34 |
| IMACEC No Minero | -1.04 | -0.54 | -0.41 | -2.16 |

Fuente: Banco Central de Chile.

El IMACEC presentó un importante retroceso en marzo, cayendo 2,9%, empujado principalmente por la producción de bienes, minería y comercio. Es relevante seguir esta trayectoria, considerando que las proyecciones de crecimiento están 2 puntos por encima de este valor para el presente año (0,3%).





Contáctanos



Rafael Malla
Socio Líder Servicios de
Asesoría Financiera
E rafael.malla@cl.gt.com



Salvador Zurita
Socio de Consultoría en
Finanzas Corporativas
E salvador.zurita@cl.gt.com



Eugenio Poblete
Socio de Consultoría en
Transacciones
E eugenio.poblete@cl.gt.com



Nicolás Neira Sotomayor
Director Advisory
E nicolas.neira@cl.gt.com



Luis Méndez Lobos
Manager Financial Advisory
E luis.mendez@cl.gt.com

