banco central Chile

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2026

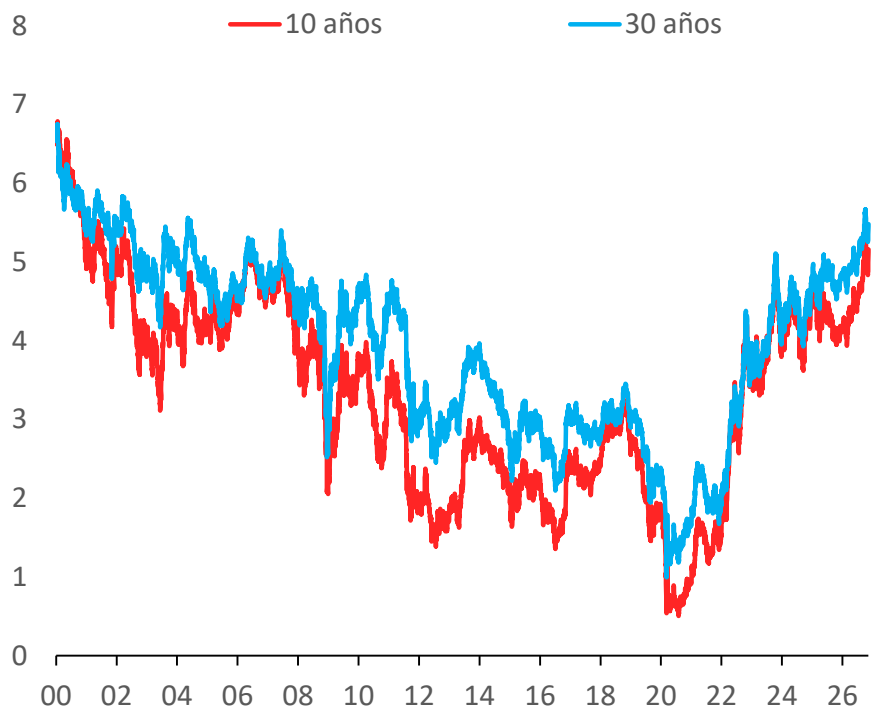
Rosanna Costa, Presidenta



Los riesgos del escenario mundial permanecen elevados. Las condiciones financieras globales se han estrechado durante los últimos meses, principalmente por el incremento de las tasas de interés de largo plazo.

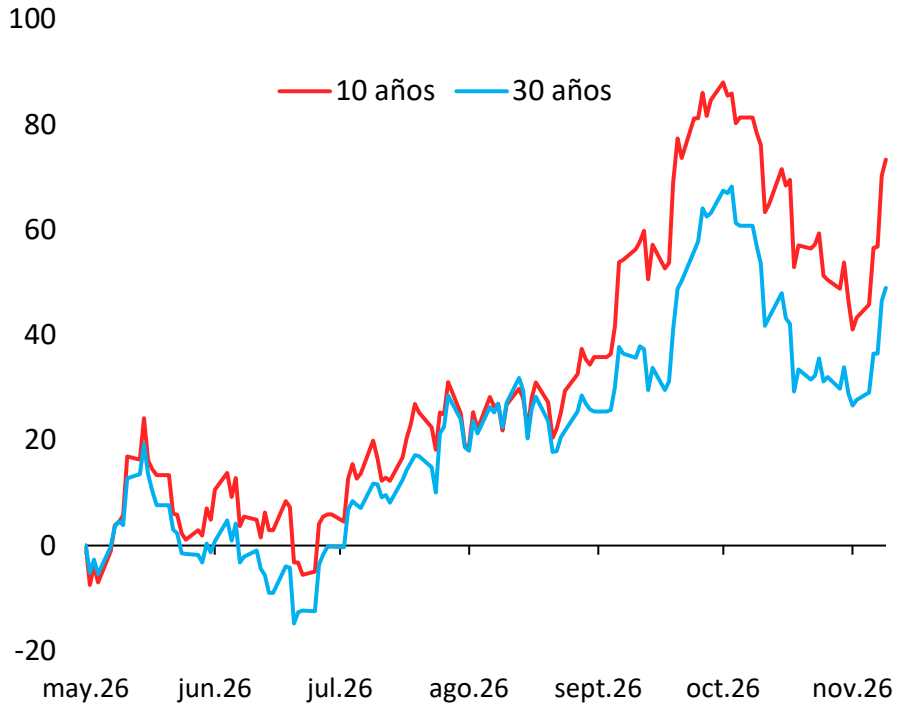
Tasas nominal EE. UU. a 10 y 30 años

(porcentaje)



Tasas de interés nominales a 10 y 30 años

(diferencias respecto del 02.ene.26, puntos base)

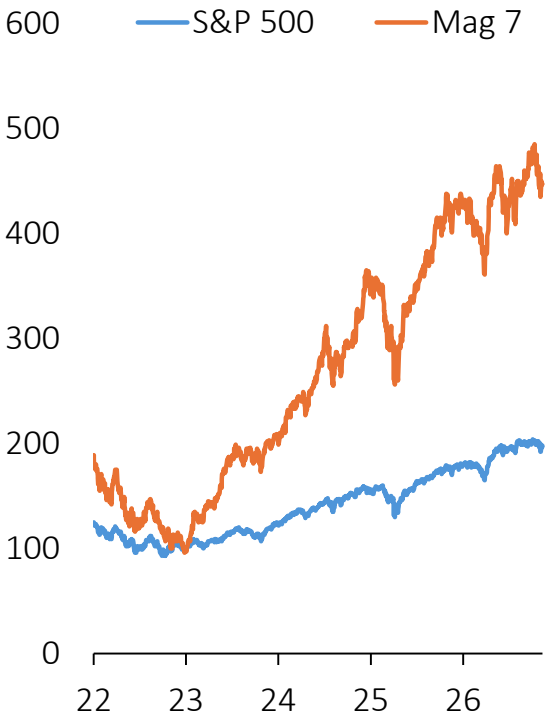


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg..

Pese a las correcciones observadas en los precios de acciones de empresas relacionadas con la IA, persisten las vulnerabilidades financieras asociadas a las elevadas valoraciones de los activos financieros riesgosos derivadas de un alto apetito por riesgo.

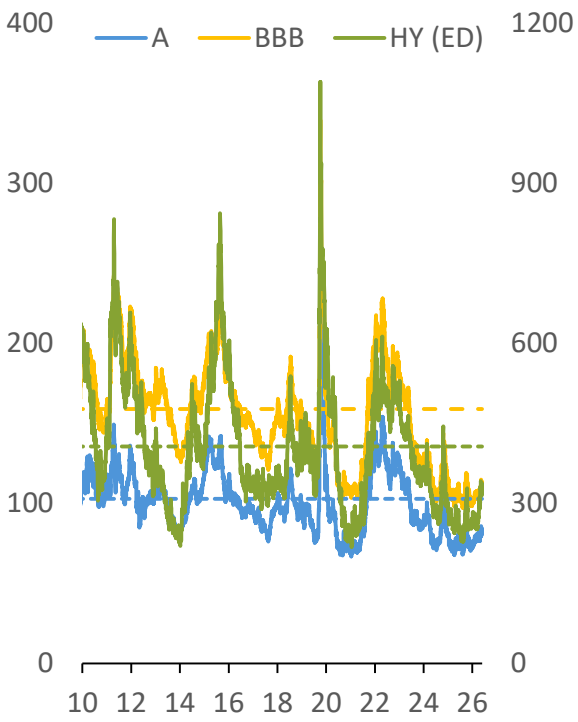
S&P500 y Mag7

(índice, base 100 = 2 de enero 2023)



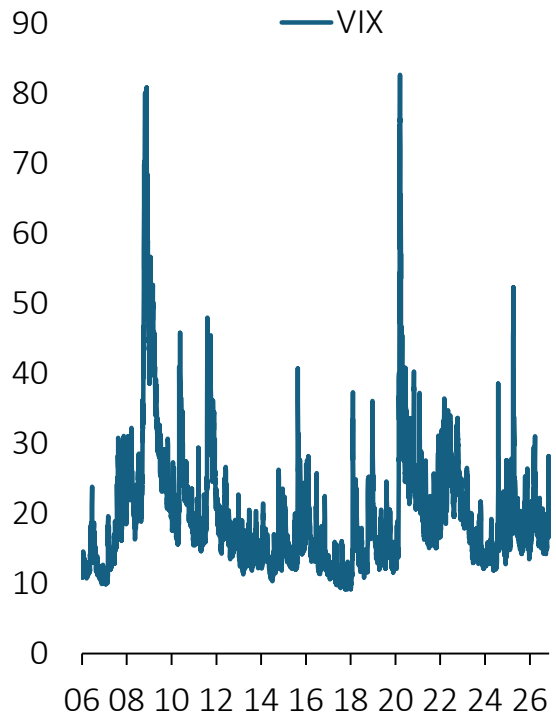
Spreads corporativos (*)

(puntos base)



VIX

(índice)

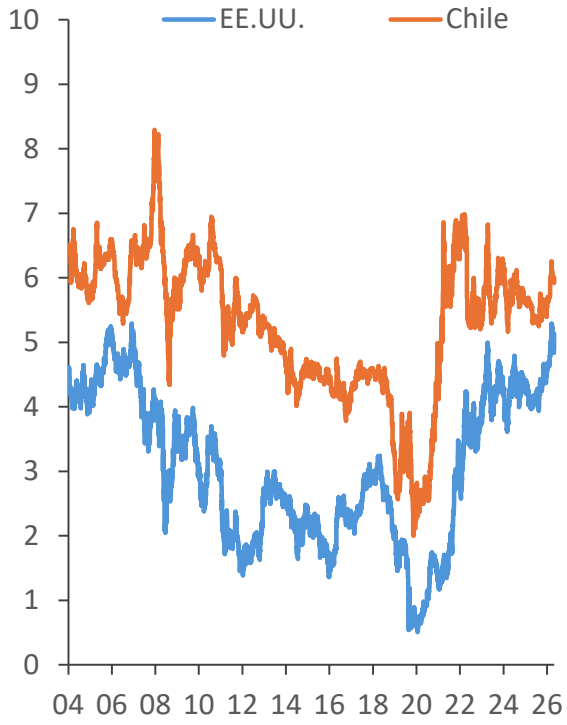


(*) Las líneas horizontales corresponden a los promedios de 2013-2023.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.

Siguiendo la evolución de los mercados financieros internacionales, el mercado local también muestra condiciones financieras más estrechas, pero aún favorables en perspectiva histórica.

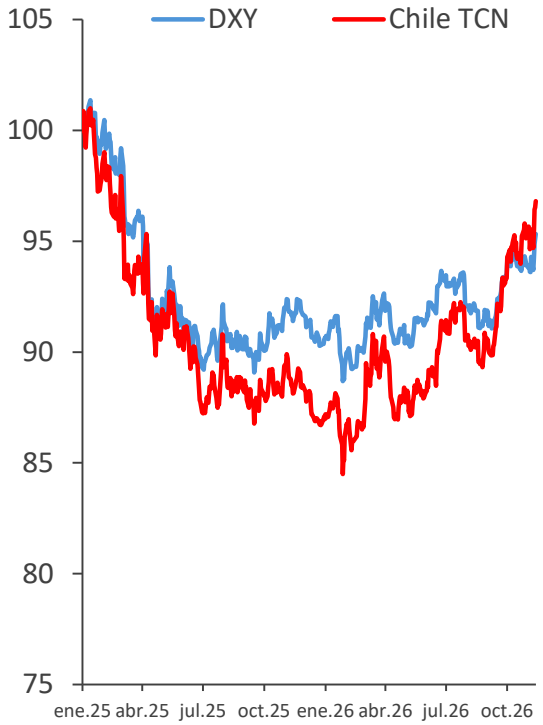
Tasas a 10 años Chile y EE.UU.

(puntos base)



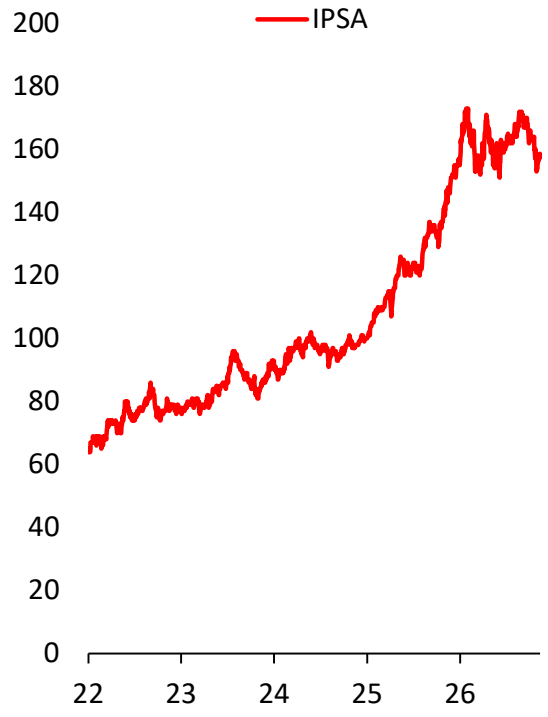
Tipo de cambio nominal y Dólar Index

(índice, base 100 = 1 de enero 2025)



IPSA

(índice, base 100 = 1 de enero de 2025)

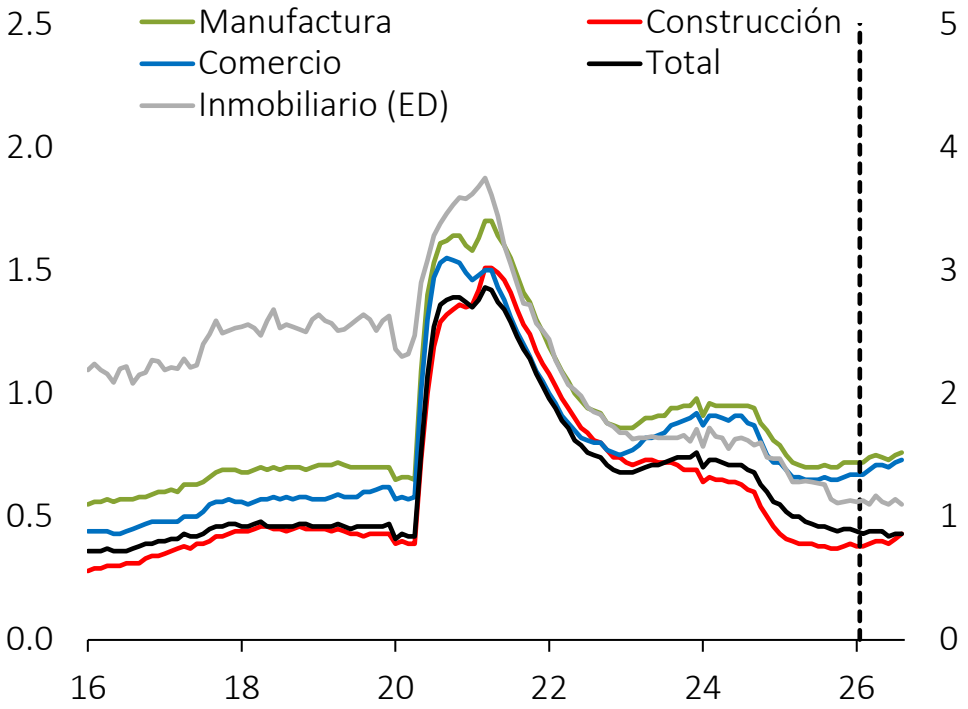


Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg.5

En el caso de las empresas, el bajo desempeño de las ventas ha afectado los indicadores financieros de algunos sectores, en particular manufactura y comercio.

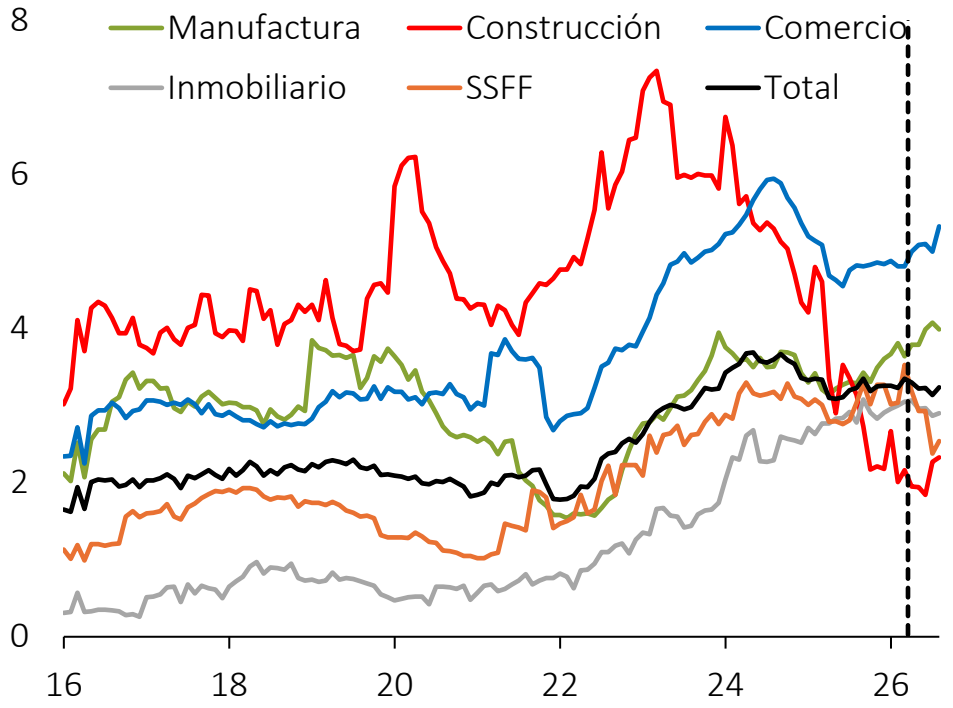
Razón deuda sobre ventas (1)(2)

(veces ventas mensuales, promedio móvil trimestral, mediana)



Impago individual (1)(2)(3)

(porcentaje de la deuda)

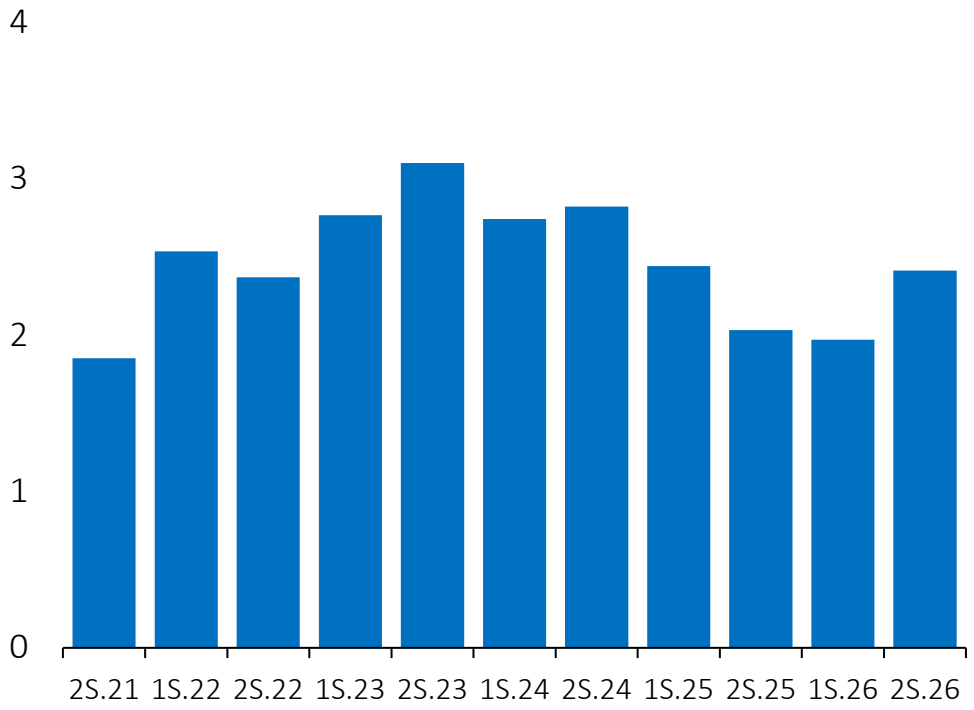


(1) Línea vertical corresponde al cierre del IEF del primer semestre de 2026. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. (2) Línea vertical corresponde al cierre del IEF del primer semestre de 2026. Empresas con financiamiento bancario local. No considera personas. El Impago Individual aproxima la mora comercial utilizando datos administrativos contables. Considera la deuda comercial con atraso sobre 90 días por cada relación deudor-banco sobre el total de la deuda comercial.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF y SII.

La deuda en riesgo de las empresas aumenta debido a una posición inicial algo más débil que en el Informe anterior, y por un mayor impacto del shock de ventas y de tasa de interés.

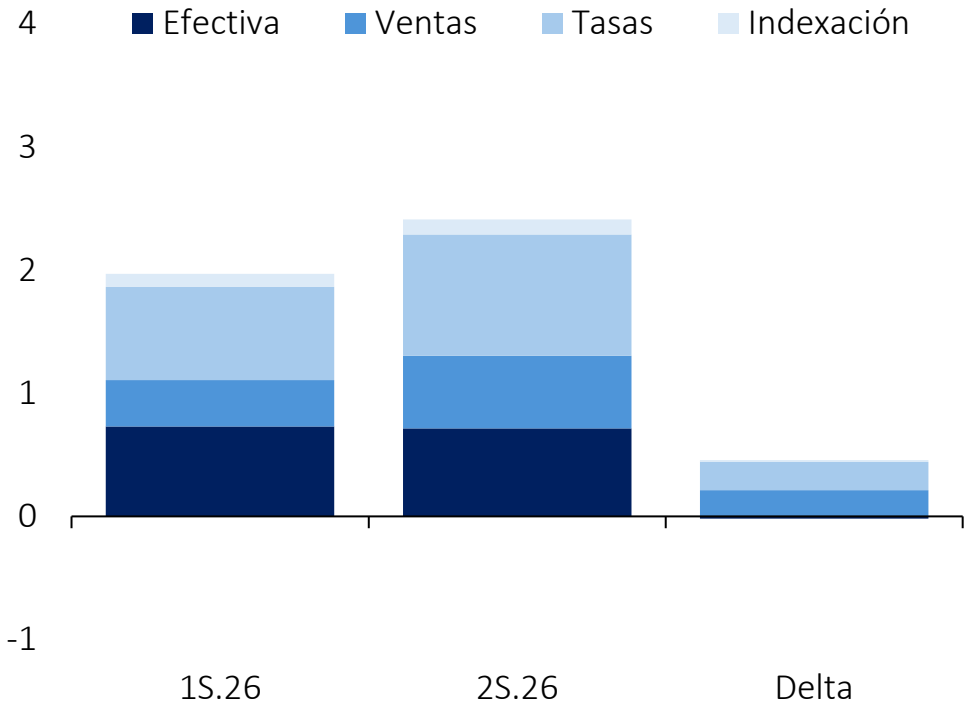
Deuda en Riesgo Empresas (1)

(porcentaje del PIB)



Deuda en Riesgo (2)

(porcentaje del PIB 2025)

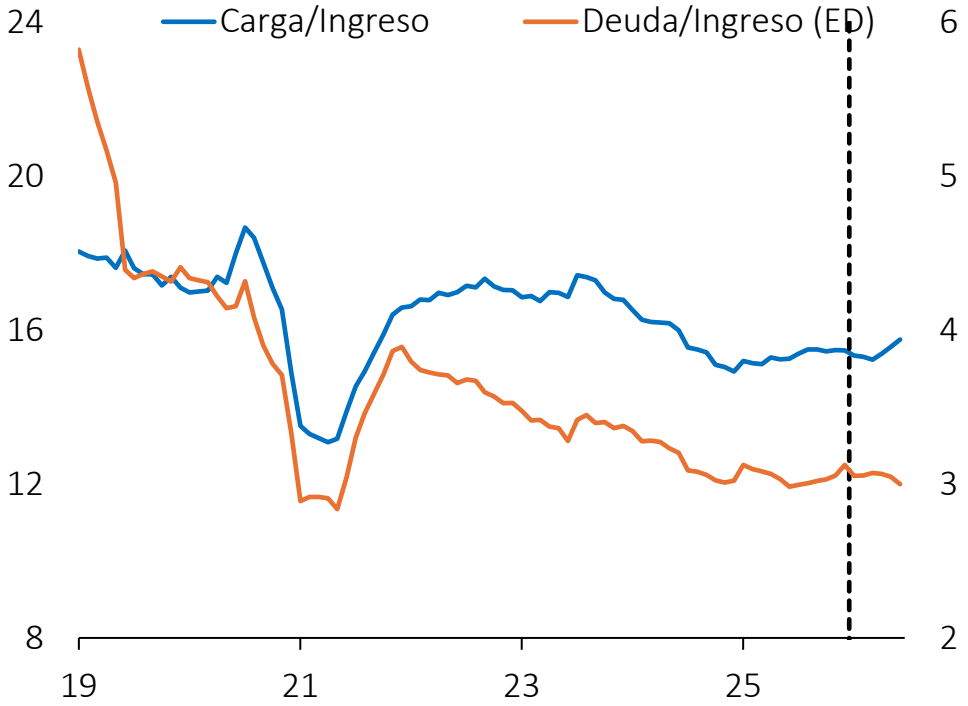


(1) Información en base a CMF y SII. Empresas con financiamiento bancario local. No considera créditos a personas. Corresponde al monto adeudado por cada empresa ponderado por su probabilidad individual de entrar en impago en un año. Comparación sólo referencial, producto de cambios en CCNN que revisaron el PIB, junto con la aplicación de shock de mayor magnitud desde 2S.2023. (2) Información en base a AFC, CMF y SUSESO. Deuda en riesgo corresponde a la deuda individual multiplicada por la probabilidad de impago de cada deudor por cartera.
Fuente: Banco Central de Chile.

Los hogares mantuvieron un endeudamiento bancario acotado y presentaron un leve aumento de su carga financiera. La deuda en impago se mantuvo estable en las carteras de consumo e hipotecaria.

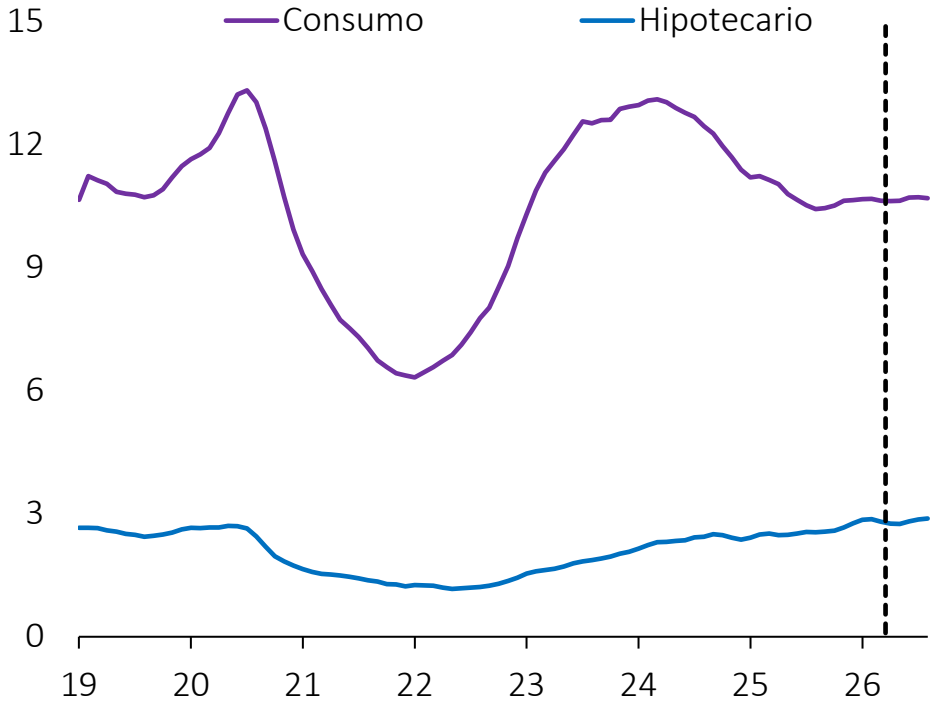
Carga financiera y endeudamiento (1)(2)

(porcentaje del ingreso mensual, veces el ingreso mensual, mediana, prom. móvil 6 meses)



Índice de deuda impaga (1)(3)

(porcentaje de deuda de cada grupo)

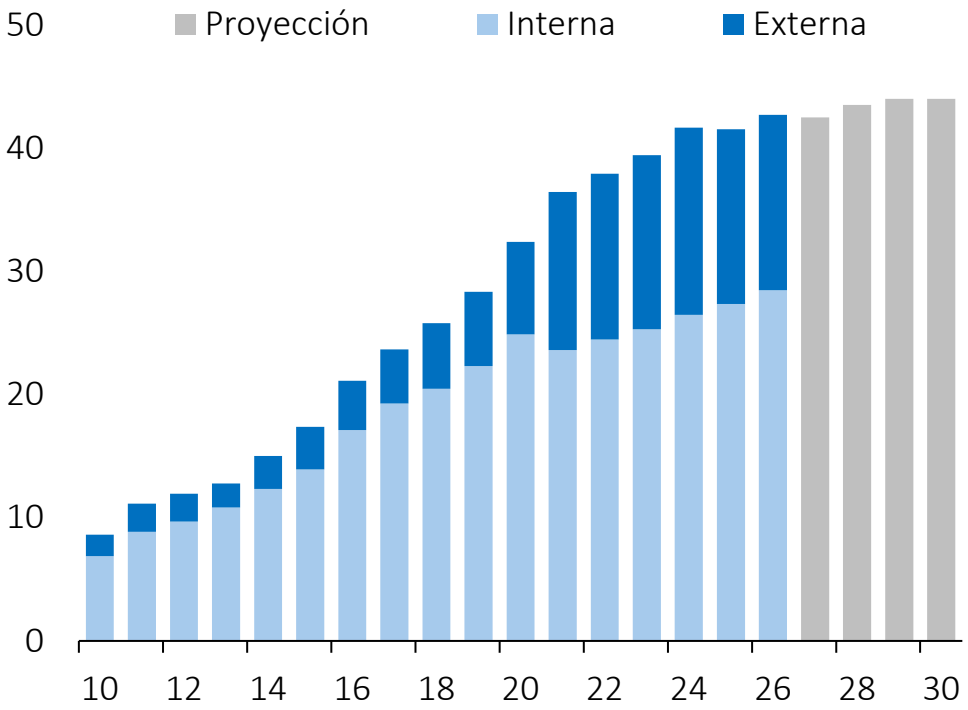


(1) Línea vertical corresponde al cierre estadístico del IEF anterior. (2) En base a información de AFC, CMF y SUSESO. (3) En base a información de CMF.
Fuente: Banco Central de Chile.

La persistencia de déficits por varios años ha reducido las holguras fiscales y ha aumentado la deuda pública. Al igual que en otros países, la duración de las emisiones del Fisco se ha seguido acortando.

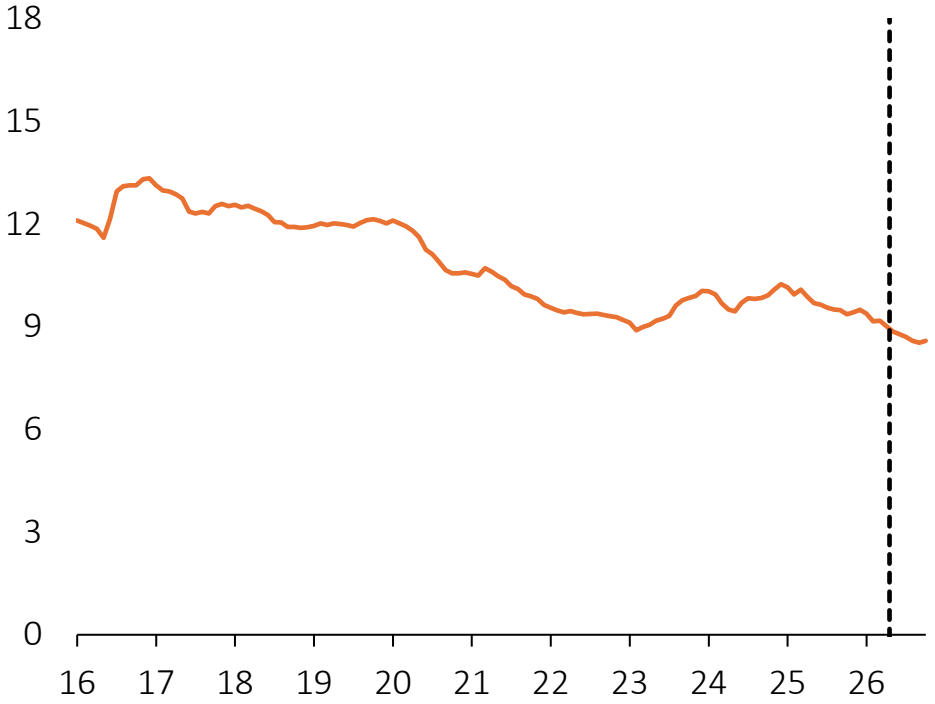
Deuda Bruta Gobierno Central (1)

(porcentaje del PIB)



Plazo residual stock de deuda de bonos de Tesorería General de la República (2)

(años)

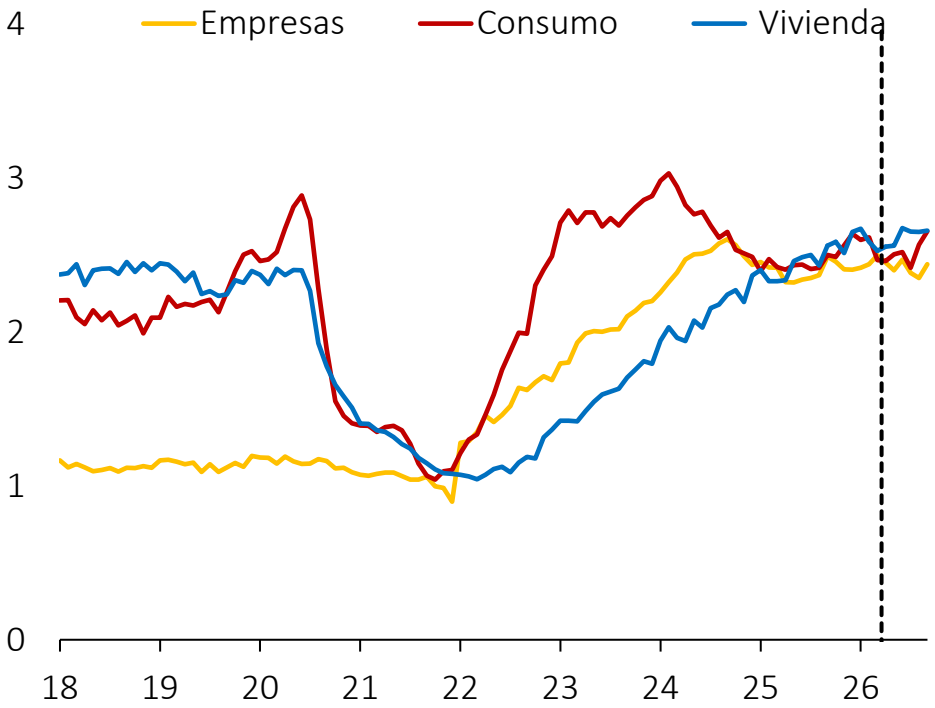


(1) Área gris corresponde a proyección de Informe de las Finanzas Públicas Cuarto Trimestre 2025, DIPRES. (2) Plazo promedio ponderado de los instrumentos de deuda de Tesorería General de la República emitidos en el mercado local. Datos mensuales. Línea vertical negra indica cierre estadístico del último IEF.
Fuente: Banco Central de Chile.

Los indicadores agregados de morosidad continúan mostrando cierta estabilidad en la mayoría de sus carteras. La banca mantiene indicadores de rentabilidad por sobre sus promedios históricos.

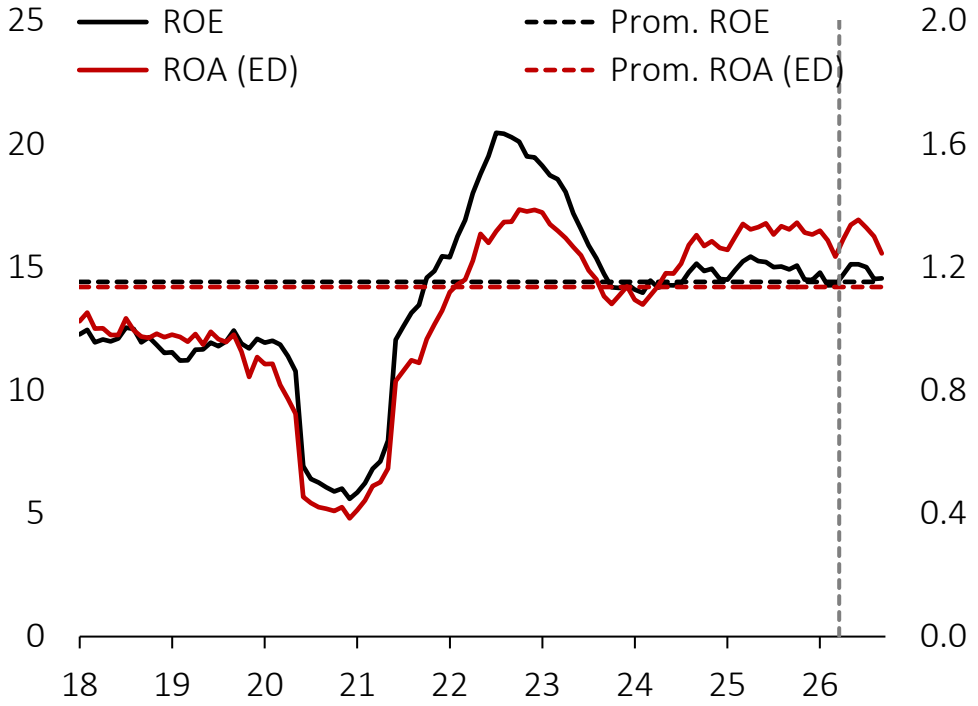
Índice de mora del sistema (1)(2)

(porcentaje de las colocaciones de cada cartera)



Rentabilidad (1)(3)

(porcentaje)

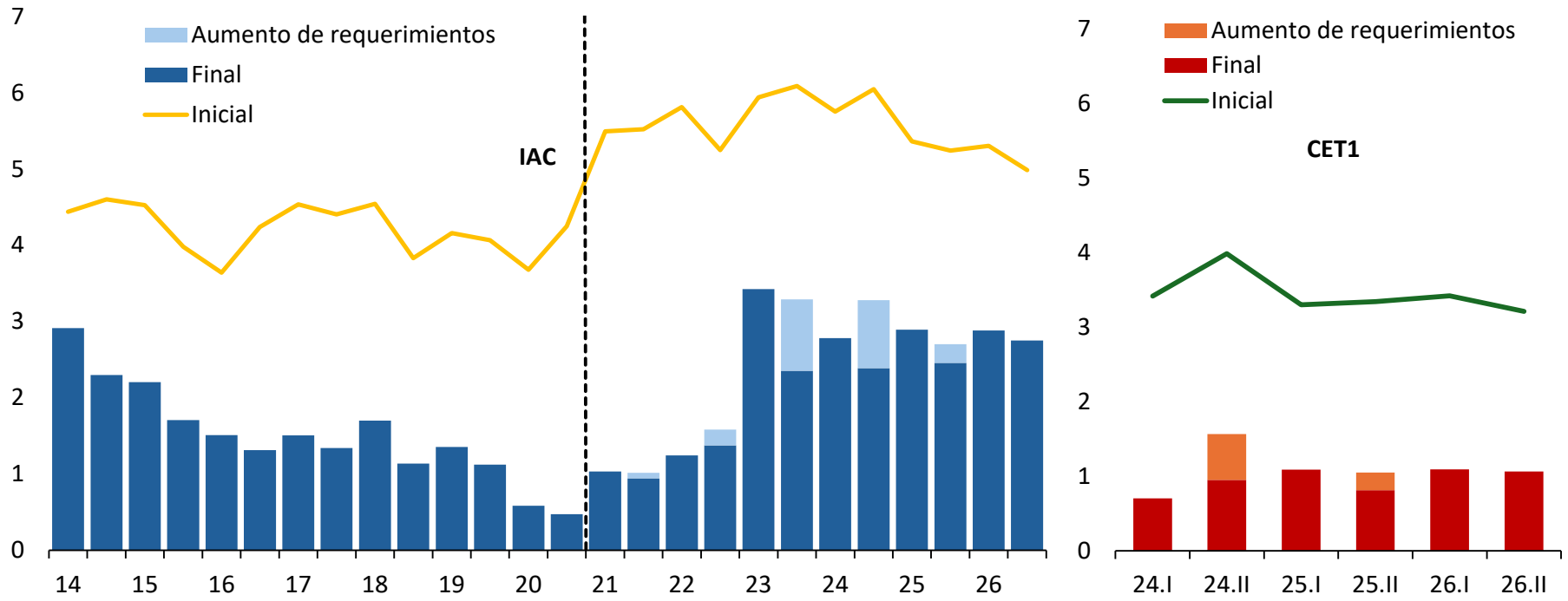


(1) Mora corresponde al atraso en el pago de 90 días o más. Información en base a estados financieros consolidados localmente. La serie Empresas corresponde a la nueva definición de la Base de Datos Estadísticos (BdE) e incorpora un ajuste contable del balance individual para Banco Falabella. La serie Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior. (2) Promedios calculados desde 2010 a la fecha, respectivamente. Línea vertical corresponde a cierre estadístico del IEF anterior.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Los bancos tienen niveles de capital y liquidez que les permitirían mantenerse solventes en un escenario de tensión.

Holguras de capital bajo escenario de estrés (1)

(porcentaje de activos ponderados por riesgo)



(1) 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 discontinua 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 roja muestra la holgura final con los límites vigentes a diciembre de cada año, conforme a calendario de implementación gradual de Basilea III, mientras que la barra anaranjada utiliza los límites vigentes a junio. Los resultados a partir de 2026 incluyen la implementación completa de la última etapa de las nuevas exigencias de capital de Basilea III.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

banco central Chile

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SEGUNDO SEMESTRE 2026

Rosanna Costa, Presidenta

