

Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central:

IEF remarca que prudencia en cuentas fiscales ayuda a mitigar el impacto de futuros *shocks*

A.D.J.

Un deterioro en las condiciones financieras, debido a un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y comerciales, representa el principal riesgo para la estabilidad financiera local, aseguró ayer la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa.

Si bien los mercados han reaccionado favorablemente en los últimos días, ante anuncios de postergación temporal de aranceles impuestos por Estados Unidos hacia algunas economías, “la incertidumbre sobre el resultado de este proceso sigue siendo elevada”, por lo que la magnitud y el alcance de la imposición de barreras arancelarias suponen una amenaza, admitió la titular del organismo rector durante la presentación del Informe de Estabilidad Financiera (IEF) ante la comisión de Hacienda del Senado.

En ese contexto, el informe describe que el aumento en la incertidumbre y la aversión al riesgo han llevado a un alza de la volatilidad en los mercados, con los consiguientes efectos sobre precios de activos.

“Si bien en lo más reciente se han observado incrementos de flujos de renta variable hacia economías emergentes y una apreciación de sus monedas respecto al dólar, un aumento en la aversión al riesgo podría generar reversión de flujos de capitales desde dichas economías, llevando a condiciones financieras restrictivas”, dice el informe.

Gobierno central

Un factor de preocupación que sigue de cerca el Banco Central es la persistencia de déficits estructurales por varios años, los que han ido mermando las holguras fiscales y elevando la deuda pública.

Pone énfasis en el déficit efectivo de 2,8% y el estructural

Pese a recientes anuncios de postergación temporal de aranceles, “la incertidumbre sobre el resultado de este proceso sigue siendo elevada”, destaca el banco.



La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, presentó ayer el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) ante la comisión de Hacienda del Senado.

3,3% del PIB, superando la meta de Balance Cíclicamente Ajustado de 1,9%. “De mantenerse esta tendencia, la deuda podría superar en los próximos años el límite de 45% del PIB definido como prudente por la autoridad”, dijo el Banco Central.

Se señala que el actual nivel de endeudamiento y una exigente trayectoria de gastos comprometidos a futuro —que

podrían dificultar el cumplimiento de la meta de balance estructural— han reducido el espacio para contener los efectos de *shocks* externos.

Así, sostener la deuda bajo el umbral definido requiere de un exigente conjunto de medidas y acuerdos, por lo que es un desafío relevante en el que deben concursar todos los actores, remarcó Costa. “La tarea es exi-

La persistente debilidad del sector inmobiliario

En su informe, el Banco Central profundizó sobre la debilidad del sector inmobiliario residencial y el comportamiento de los créditos hipotecarios. En su análisis, el organismo destaca que los niveles de ventas siguen deprimidos y con altos *stocks* de viviendas terminadas.

En marzo de 2025, el *stock* de viviendas terminadas alcanzó a 57% del total de viviendas en venta, por sobre el 52% registrado en el primer trimestre de 2024. Así, los meses requeridos para agotar el *stock* terminado se acercan a los dos años, valor máximo desde que se tiene registro. “La holgura que entregaba un *stock* no terminado, y que permitió a las empresas enfrentar la caída de las ventas, se ha ido agotando, dejando a estas en una situación estrecha, que podría presionarlas a liquidar existencias, reduciendo los precios de las viviendas nuevas”, repara el organismo rector.

Parte de este menor dinamismo el *stock* de viviendas está relacionado con las tasas de interés de los créditos hipotecarios. Aunque estas han disminuido, “continúan elevadas”, afirma el Banco Central.

Al primer trimestre de 2025, la demanda por créditos para la vivienda se percibió más débil con relación al trimestre anterior. Asimismo, la mora hipotecaria bancaria se encuentra hoy en niveles similares a los previos a la pandemia. El incremento del pago hipotecario corresponde a una normalización hacia los patrones históricos, alineado con los determinantes macroeconómicos.

Los precios de viviendas han presentado cierto repunte en los últimos trimestres. No obstante, un ajuste significativo en los precios de viviendas persiste como un factor de riesgo, debido a la acumulación del *stock* de viviendas terminadas y las presiones de liquidez que podrían enfrentar las firmas del sector.

gente”, enfatizó.

El Banco Central remarcó que el mayor endeudamiento fiscal junto con el alza en las tasas de interés de largo plazo han aumentado el costo de renovación de la deuda del gobierno central, por lo que en el actual escenario de alta incertidumbre no se puede descartar que las tasas de interés de largo plazo a nivel internacional se incrementen, empeorando las condiciones de renovación y aumentando los gastos por intereses.

Apuntó a que la deuda en moneda extranjera ha ganado mayor participación en los últimos años, lo que podría representar un riesgo en la proyec-

ción de deuda bruta. “Mantener la prudencia en las cuentas fiscales, a través de 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”, dijo el IEF.

En cuanto a los usuarios de crédito, el BC destaca que la evolución en la situación macroeconómica local mejoró el ingreso de los hogares y las ventas de las empresas. Las distintas medidas de impago bancario de empresas y hogares también han presentado una mejora, aunque la morosidad comercial sigue en niveles altos.