



Banco Central alerta por riesgos geopolíticos y posible deterioro de las condiciones financieras globales

POR S. FUENTES Y J. RODRÍGUEZ

La escalada del conflicto bélico en Medio Oriente –que mantiene enfrentados a Estados Unidos e Irán– y un eventual endurecimiento de las condiciones financieras globales encendieron las alertas del Banco Central.

En su Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre de 2026, publicado este martes, advirtió que un deterioro del escenario internacional podría tensionar el acceso al financiamiento de economías emergentes como la chilena y generar efectos sobre la actividad, el empleo y los mercados locales.

“El principal riesgo para la estabilidad financiera local proviene de un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento, que podría ser consecuencia de una intensificación del conflicto en Medio Oriente o de sus efectos sobre la inflación y el crecimiento mundial”, señaló el consejo del ente emisor.

El informe puso en relieve el riesgo que implicaría tener un ajuste repentino en los mercados financieros internacionales, cuyo efecto sería un aumento de “los costos de financiamiento, depreciaría las monedas respecto de activos de refugio y disminuiría el financiamiento disponible para economías emergentes”, sostuvo el IEF.

En Chile, esto podría traducirse en “salidas de capitales, aumentos de las tasas de interés o movimientos del tipo de cambio”.

Asimismo, un deterioro más pro-

■ En su Informe de Estabilidad Financiera (IEF), correspondiente al primer semestre de 2026, el ente emisor puso foco en los riesgos en Medio Oriente y la implicancia para economías emergentes como la chilena.

fundo del escenario externo también tendría efectos sobre la economía real, afectando la actividad y el mercado laboral, con consecuencias sobre la capacidad de pago de hogares y empresas.

Exigencia de capital a la banca

En la antesala de la publicación del IEF, el Banco Central decidió este lunes continuar con la convergencia de los Requerimientos de Capital Contracíclico (RCC) hacia su nivel neutral, elevándolo desde 0,5% a 1% de los activos ponderados por riesgo (APR) en un plazo de 24 meses, decisión que contó con el previo positivo de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Inteligencia artificial: “Ha agregado nuevos factores de preocupación”

■ Uno de los aspectos novedosos del IEF fue la inclusión de la inteligencia artificial (IA) como un potencial factor de riesgo. En su presentación en el Congreso, la presidenta del ente rector, Rosanna Costa, afirmó que “el desarrollo de la inteligencia artificial ha agregado nuevos factores de preocupación. Uno de ellos dice relación con las consecuencias que modelos avanzados de IA podrían tener para la seguridad informática de instituciones e infraestructuras financieras. Estas herramientas pueden amplificar la capacidad de identificar y explotar vulnerabilidades, elevando el riesgo de incidentes simultáneos en sistemas interconectados”. Agregó que “la ciberseguridad ha ido adquiriendo crecientemente una dimensión sistémica, lo que exige reforzar la resiliencia, la supervisión y la coordinación entre autoridades e industria”.

Esta temática también fue considerada en el informe, donde se argumentó la decisión en base a que “los bancos cuentan con niveles de rentabilidad, capital y liquidez que les permitirían permanecer solventes en un escenario de tensión severo”.

Durante la jornada, la presidenta del Banco Central, Rossana Costa, asistió a la Comisión de Hacienda del Senado para exponer los principales detalles del informe.

Tras su presentación, los senadores realizaron una serie de consultas sobre el RCC.

El senador UDI, Javier Macaya, calificó la decisión como “sorpresiva” y consultó por la oportunidad escogida para implementarla, considerando el positivo escenario bancario.

Costa respondió que “no es una medida sorpresiva”, y recordó que en noviembre de 2024 se había señalado que, en la primera Reunión de Política Financiera de 2026, se evaluaría el inicio de la convergencia hacia el nivel neutral de 1% de los APR.

“El consejo del Banco Central, y por unanimidad, definió que no hay ninguna razón para no avanzar hacia su nivel neutral, que es aquel en el que tiene que estar la mayor parte del tiempo”, sostuvo.

Argumentó que existe una serie de indicadores que muestran que la banca está en condiciones de absorber la medida.

En primer lugar, señaló que “las holguras de la banca hoy están allí disponibles. Hay 3,2% de holguras en promedio para la banca. Cuando uno



La presidenta del Banco Central, Rossana Costa, exponiendo en el Congreso.

“El principal riesgo para la estabilidad financiera local proviene de un estrechamiento abrupto de las condiciones de financiamiento, que podría ser consecuencia de una intensificación del conflicto en Medio Oriente o de sus efectos sobre la inflación y el crecimiento mundial”, señaló el consejo del ente emisor.

Hogares se encuentran en una mejor posición financiera

■ De acuerdo con el IEF, los hogares enfrentan este ciclo económico con una posición financiera algo más favorable que la observada en el IEF previo, de noviembre de 2025. El documento señaló que la riqueza financiera neta de los hogares -diferencia entre los activos financieros y sus deudas- alcanzó el 122% del PIB al cuarto trimestre de 2025, dos puntos porcentuales más que hace un año. Mientras que el endeudamiento agregado bajó a 46% del PIB, reflejando una disminución de un punto porcentual respecto de 2024. Afirmó que “las vulnerabilidades de los hogares se mantuvieron en niveles bajos” y tanto el endeudamiento como la carga financiera sobre ingresos “se mantuvieron sin cambios relevantes” respecto del IEF de noviembre 2025. El organismo destacó que “los hogares presentan una estabilización del endeudamiento y la carga financiera como porcentaje del ingreso laboral”.

Sobre el aumento de exigencia de capital para la banca: “Todos los indicadores financieros indican que están en condiciones favorables para hacer frente a este evento”, sostuvo Rosanna Costa.

El Banco Central calculó que la banca destinará US\$ 1.500 millones por la nueva exigencia de Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) anunciado este lunes.

usa una medición con el capital más estricto (CET1 en jerga de Basilea), ese 3,2% se compara con un 0,5% que se está pidiendo en este momento”.

En segundo término, afirmó que la situación financiera del sector es saludable, con niveles de rentabilidad por sobre sus promedios históricos y una posición sólida para enfrentar eventuales episodios de tensión. “Todos los indicadores financieros indican que están en condiciones favorables para hacer frente a este evento”, sostuvo.

A ello, sumó que el ciclo del crédito bancario acumula ya nueve meses de crecimiento y que sigue estando dominado por factores de demanda. “Todos los análisis del Banco Central indican que la evolución del crédito hasta ahora ha estado dominada por la demanda y no por restricciones de capital. No vemos restricciones de capital ni hoy ni en las proyecciones futuras del crédito”, enfatizó.

Costa aseguró que ve espacio para un crecimiento del crédito del orden de entre 5% y 8% nominal.

US\$ 1.500 millones: el cálculo del Banco Central

Una de las últimas actividades de Costa este martes, tras exponer el IEF, fue un punto de prensa en el que abordó algunas consultas relacionadas con la decisión del consejo del Banco Central.

Una de ellas fue si no resultaba contradictorio que, por una parte, el Banco Central elevara las exigencias de capital a la banca mientras, por otra, la CMF avanza en normas que buscan liberar capital bancario mediante la implementación de modelos internos de riesgo, que podrían liberar hasta US\$ 10 mil millones en capital.

“No lo veo contradictorio. Este instrumento lo que hace es generar resiliencia dentro del sistema y vamos a poder contar con un colchón de capital que, en el caso de que se produzca un evento sistémico importante, se pueda rebajar”, señaló.

Y agregó: “Le estamos dando espacio a la banca para que acomode su balance y no tengamos un shock fuerte, un mayor impacto en el crédito”.

Asimismo, enfatizó que lo que está haciendo la CMF “es que, a nivel de cada banco, se puede evaluar mejor dónde está el riesgo y, por lo tanto, cubrirlo mejor. Esa es la lógica que hay detrás del segundo instrumento y avanza en la dirección de cubrir de la mejor manera los riesgos del sistema”.

Respecto del monto que implicaría para la banca completar la convergencia en 24 meses, el gerente de la división de política financiera del Banco Central, Claudio Radatz, estimó que sería del orden de US\$ 1.500 millones, considerando el tipo de cambio de febrero -S 915- utilizado para cerrar el informe.