

Fecha: 20-05-2026  
Medio: El Mercurio  
Supl.: El Mercurio - Cuerpo B  
Tipo: Noticia general  
Título: Principal riesgo para estabilidad financiera local proviene de efectos de guerra en Medio Oriente

Pág.: 2  
Cm2: 472,5  
VPE: \$ 6.207.163

Tiraje: 126.654  
Lectoría: 320.543  
Favorabilidad: ☐ No Definida

Informe de Estabilidad Financiera (IEF) mayo 2026

# Principal riesgo para estabilidad financiera local proviene de efectos de guerra en Medio Oriente

Intensificación del conflicto podría estrechar abruptamente las condiciones de financiamiento, a lo que se agrega el desarrollo de la inteligencia artificial como factor de preocupación en materias de ciberseguridad.

LINA CASTAÑEDA

El principal riesgo para la estabilidad financiera en Chile que describe el último Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central, apunta a cambios abruptos en las condiciones financieras globales por una intensificación del conflicto en el Medio Oriente o sus efectos sobre la inflación y el crecimiento mundial.

No obstante, según el reporte, la economía chilena cuenta con una solidez macroeconómica y estándares de regulación y supervisión financiera robustos, con mecanismos de ajuste y holguras para mitigar los efectos de shocks externos severos.

Otra preocupación que revela el informe es el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA) y sus implicancias en materia de ciberseguridad.

Un deterioro en las condiciones financieras a partir de una posible prolongación de la guerra en Medio Oriente elevaría los costos de financiamiento, depreciaría las monedas y reduciría el financiamiento para economías emergentes, afectando el crecimiento y la inflación mundial, señala el BC. Otros posibles detonantes podrían ser cambios abruptos en la percepción de los beneficios de la inteligencia artificial o una evaluación más negativa sobre la sostenibilidad fiscal en las economías desarrolladas, detalló la presidenta la pre-

sidenta del Banco Central, Rosanna Costa al presentar el IEF ante la Comisión de Hacienda del Senado, que encabeza Javier Macaya.

A nivel local, la presidenta indicó que un escenario como ese podría desencadenar salidas de capitales, aumentos de las tasas de interés o movimientos del tipo de cambio, que interactúan con las vulnerabilidades financieras locales.

## IA y ciberseguridad

Dentro de las preocupaciones, mencionó las consecuencias que modelos avanzados de inteligencia artificial podrían tener para la seguridad informática

**DEUDA IMPAGA**  
La deuda impaga se mantuvo sin cambios en los créditos de consumo, con un aumento moderado en los hipotecarios.

e infraestructuras financieras, herramientas que pueden amplificar las capacidades de identificar y explotar vulnerabilidades, elevando el riesgo de incidentes simultáneos en sistemas interconectados. "La ciberseguridad ha ido adquiriendo crecientemente una dimensión sistémica, lo que exige reforzar la resiliencia, la supervisión y la coordinación entre autoridades e industria", remarcó.

Para evaluar la capacidad de la economía de resistir escenarios negativos, el informe realiza diversos ejercicios de tensión asumiendo condiciones extremas de caídas en el PIB, inflación, empleo, tasas de interés y depreciación del peso, entre otras variables.



**“Un manejo prudente de las cuentas fiscales es fundamental para preservar adecuadas condiciones de financiamiento para hogares y empresas y también para la capacidad de la economía de mitigar el impacto de shocks”.**

ROSANNA COSTA  
PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL

## Mercado de renta fija

El mercado financiero local ha seguido la dinámica de los mercados externos sin que se hayan observado anomalías en la formación de precios. Los *spreads* o diferenciales de financiamiento privado sobre la deuda soberana han retornado a sus promedios históricos, las empresas siguen

emitiendo bonos y los índices accionarios de valoración no presentan grandes cambios en los últimos seis meses. Es en la renta fija local donde Costa alertó sobre cambios observados en la participación relativa de distintos tipos de inversionistas, que podrían potenciar los impactos de eventuales shocks de mayor magnitud.

Entre otros, los fondos mutuos locales han aumentado su tenencia de bonos bancarios, pudiendo afectar el valor de estos instrumentos en caso de retiros pronunciados de fondos y aumenta la participación de los no residentes en bonos soberanos, lo cual ayuda a su profundización, pero puede volverla más sensible a shocks externos.

## Hogares y empresas

El informe no advierte cambios significativos en la situación financiera de hogares y empresas y según los ejercicios de tensión, un shock más severo tendría efectos acotados sobre su capacidad de pago. Los hogares presentan una posición financiera más favorable que la observada en el IEF anterior, con un endeudamiento agregado al total a fines de 2025 de 46% del PIB, 1 punto porcentual menos que hace un año. Además, la deuda impaga se mantuvo sin cambios en los créditos de consumo, con un aumento moderado en los hipotecarios.

En las empresas, el escenario de tensión — que podría desencadenarse por un aumento prolongado de los precios de los combustibles y energía, afectando los costos y deteriorando la capacidad de pago de sectores intensivos en esos insumos — lleva a un 2% del PIB la deuda en riesgo, similar al informe anterior.

El sector inmobiliario residencial tuvo una mejora en ventas y perspectivas asociada al programa FOGAES, pero continúa presentando una debilidad que está ligada al elevado nivel de viviendas terminadas disponibles para la venta. A su vez, el sector no residencial mantiene una elevada vacancia en el arriendo de oficinas.

## Bancos

Los bancos cuentan con niveles de rentabilidad, capital y liquidez que les permitirían mantenerse solventes en un escenario de tensión severo. Aunque el impago de la deuda comercial está algo por encima de los niveles previos a la pandemia, la presidenta del instituto emisor aseguró que la banca cuenta con resguardos con provisiones y garantías, aparte que su situación financiera sigue favorable, una rentabilidad en torno o por sobre los promedios históricos y niveles de liquidez mayores a los que exige la regulación. En escenarios extremos, de caída en la actividad y mayor costo de fondos, los bancos mantienen niveles de capital por sobre los requerimientos regulatorios.

## Gobierno central

La persistencia de déficit por varios años ha aumentado la deuda pública y reducido las holguras fiscales. La deuda pública cerró el primer trimestre de este año en un 42,6% del PIB versus 41,7% en diciembre pasado. Se ha reducido la duración de emisiones de bonos soberanos, al igual que a nivel global con ello, dijo Costa, aumenta la frecuencia con que el fisco debe recurrir a renovar deuda, elevando la exposición a cambios en las condiciones financieras.

“Un manejo prudente de las cuentas fiscales es fundamental para preservar adecuadas condiciones de financiamiento para hogares y empresas y también para la capacidad de la economía de mitigar el impacto de shocks”, enfatizó, al tiempo que hizo notar que las tasas a las cuales se endeuda el fisco son tasas de referencia importantes para el resto de la economía.