

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS | B

www.economiaynegocios.cl | X @eyn_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 20 DE MAYO DE 2026

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES				UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (€)	Var. (%)	Dólar observado	Valor	Var. (%)	Cobre (US\$/Libra)	Valor	Var. (%)
SP IPSA	10.349,02	-1,13	Martes 19	40.408,15		Dólar Interbancario	907,51	0,66	Petróleo Brent (US\$/Barril)	111,28	-0,73
SPICXIGPA	52.472,35	-1,05	Miércoles 20	40.424,99		Euro	1.053,53	0,38	Oro (US\$/Onza)	4.482,61	-1,84
Dow Jones	49.363,88	-0,65	Jueves 21	40.441,84		Peso argentino (US\$)	1.390,59	-0,22	Galena HISSA (US\$/Ton.)	1.654,27	0,00
Nasdaq	25.870,71	-0,84	Viernes 22	40.458,69		Bitcoin (US\$)	76.691,43	-0,35	Hierro 62% (US\$/Ton.)	109,30	-0,55
Bovespa	174.278,86	-1,52	Sábado 23	40.475,55							



Mario Marcel lanza libro sobre los vaivenes del país entre 2019 y 2024
 EXMINISTRO DE HACIENDA | B 4



DISCUSIÓN DE PROYECTO MISCELÁNEO:
Quiroz incluye la invariabilidad tributaria en cambios en Senado
 LOS PROBABLES AJUSTES | B 2



INFORME DEL B. CENTRAL
Mayores riesgos para estabilidad financiera: una guerra más intensa y temas de ciberseguridad
 BANCOS CUENTAN CON HOLGURAS PARA ENFRENTAR | SHOCKS | EXTERNOS | B 2



A US\$ 5,5 PROMEDIO EN 2026:
Cochilco eleva proyección de cobre y arcas fiscales recaudarían US\$ 4.000 millones adicionales
 PRODUCCIÓN LOCAL A LA BAJA | B 3

Aumento en el "colchón" contracíclico costaría en torno a US\$ 1.500 millones:
Nueva exigencia de capital a la banca siembra dudas sobre efecto en tasas de interés y acceso a créditos

El instituto emisor apela a las holguras de capital que presenta el sistema, pero en la industria advierten que hay actores más rezagados (medianos) donde los préstamos podrían restringirse.

JOAQUÍN AGUILERA R.

El Banco Central presentó ayer un nuevo Informe de Estabilidad Financiera (IEF), y buena parte de las consultas que recibió sobre el documento se centraron en las nuevas exigencias de capital que recaen sobre la banca. Se trata de un aumento en el llamado Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) que deben presentar los bancos como "colchón" ante escasez de estímulos, que debe pasar desde el actual 0,5% de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) hasta un 1% en un plazo de dos años. Según detallaron desde el instituto emisor, este nuevo requisito tendría un costo aproximado de US\$ 1.500 millones.

La presidenta de la entidad, Rosanna Costa, respondió varias consultas sobre la materia y reforzó uno de los mensajes centrales del IEF: el sistema bancario en su conjunto cuenta con holguras de capital suficientes para absorber este requisito. "Hay 3,2% de holguras en promedio para la banca cuando uno usa una medición con el capital más estricto (...), vemos que la situación financiera de la banca está normalizada", argumentó. El propio informe hace hincapié en los buenos resultados que ha tenido el sistema, con alzas anuales de hasta 14,3% en rentabilidad sobre patrimonio a marzo del pasado, en línea con su promedio desde 2018 (ver gráfico).

Desde la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF) fueron cautelosos, e indicaron que "el marco de capital implica diferentes requerimientos, los cuales hay que evaluar de manera integral (...). Es importante que como país exista una agenda corta y mediana plazo para efectivamente avanzar en una adecuada implementación de los lineamientos internacionales, buscando el equilibrio entre la estabilidad y solvencia del sistema, sin comprometer la competitividad".



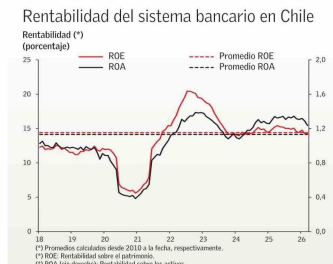
“ (Es importante) una adecuada implementación de los lineamientos internacionales, buscando el equilibrio entre la estabilidad y solvencia del sistema ”.
 JOSÉ MANUEL MENÉNDEZ
 PRESIDENTE ABIF



“ El timing se podría haber revisado (...). De forma tal que este apellido contracíclico tenga una definición más alineada con ese concepto ”.
 SERGIO LEHMANN
 ECONOMISTA JEFE BCI



“ La banca cuenta con capital, rentabilidad y liquidez suficientes (...), aunque el impacto final en el mercado crediticio debe seguir monitoreándose ”.
 BANCO SANTANDER



Jorge Berrios, académico de la FEN de la U. de Chile, cree que, más allá de la incipiente recuperación, "las empresas todavía están sufriendo hasta el día de hoy el problema de acceso a financiamiento, sobre todo a nivel de empresas medianas. Estamos con un problema de crecimiento, un problema de acceso a financiamiento, y le metemos un problema adicional al sistema". Por eso, aunque cree que el nuevo piso de la RCC es adecuado para enfrentar los riesgos que proyecta el IEF, advirtió que "hace que los bancos vayan a seleccionar a quienes les entreguen recursos; vamos a ver tasas más altas". Hardy, de la UDP, concuerda en que hay suficientes holguras de capital y un plazo adecuado, pero puede haber costos "relativamente modestos" sobre el crédito: "El canal más plausible es que los bancos con menor holgura podrían volverse más selectivos en segmentos de mayor riesgo relativo, como consumo o pymes".

sando en la debilidad que está mostrando la economía", opinó. A su juicio, aunque hay consenso en avanzar hacia el nivel neutral de la RCC, "el timing se podría haber revisado". Sostuvo, por ejemplo, que un segundo semestre con una economía más dinámica hubiese sido más adecuado, "de forma tal que este apellido contracíclico tenga una definición más alineada con ese concepto". Nicolás Hardy, académico de la UDP, concuerda y agregó que "la tensión está en que el ciclo crediticio chileno está débil, no en bonanza, lo que choca con el principio clásico de Basilea III, construir colchones en expansión, no en incipiente recuperación".

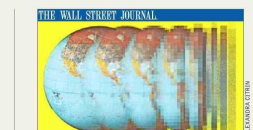
Actores más restringidos
 La presidenta del Banco Central también se refirió a las dudas sobre la debilidad del ciclo crediticio. Argumentó que "ya lleva nueve meses creciendo (...). No vemos restricciones de capital ni hoy ni en las proyecciones futuras del sistema". La evolución de las colocaciones hasta ahora, añadió, ha estado "dominada" por factores de demanda.

Christian Concha, socio adjunto en Consultoría para la Industria Financiera de EY, sostuvo que "el aumento del RCC no debería tener efectos significativos en el costo del crédito ni en la capacidad de los bancos para otorgar financiamiento, dado que el sistema bancario chileno mantiene holguras de capital por sobre los mínimos regulatorios". Agregó que "la medida tiene un carácter preventivo y busca fortalecer la resiliencia del sistema ante escenarios adversos, pero lo que su impacto, de existir, será gradual y acotado".



POR ANULACIÓN DE PERMISO:
Collahuasi presenta recurso ante Segundo Tribunal Ambiental
 PROYECTO POR US\$ 3.200 MILLONES | B 16

AFIRMÓ AYER AÚN EN SU ROL EN EL MOP
Ministro Arrau, tras críticas de Iván Poduje a las sanitarias: "Meterle incertidumbre al sistema no es el camino"
 DEBATE POR INFRAESTRUCTURA | B 10



IMPACTO DEL GASTO:
La IA distorsiona prácticamente todo lo relacionado con la economía
 ANALISIS | B 6