

Pero dice que impacto de que bancos deban elevar su capital sería “acotado y transitorio”

Banco Central admite: Medida para la banca afectará al crédito y al crecimiento económico

Banca y expertos coinciden en que impacto se podría ver en mayores tasas o más requisitos para préstamos.

Por I. Badal, F. O’Ryan y X. Pérez

El Banco Central (BC) advirtió hoy de un deterioro en las condiciones financieras a nivel global y un “alto grado de incertidumbre” respecto a cómo se puedan comportar en el futuro, al dar a conocer su Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre del año.

Una advertencia que se produce al día siguiente de que el consejo del instituto emisor adoptara una medida “macroprudencial” que sorprendió a muchos agentes del sistema financiero: acordó activar el Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC) de un 0,5% de los activos ponderados por riesgo exigible en el plazo de un año, es decir, decidió que los bancos deben aumentar su capital como medida de prevención ante el riesgo de un eventual *shock* externo. En total, la banca debiera aportar en conjunto unos US\$1.500 millones de capital.

Esto, en un contexto global que fue golpeado entre febrero y marzo por la quiebra de los bancos estadounidenses Silicon Valley, Signature y First Republic, la caída del gigante suizo Credit Suisse y los riesgos que alertaron a los mercados sobre el alemán Deutsche Bank. A esto se añadió en estos días la enorme incertidumbre política que desató la posibilidad de que Estados Unidos, la mayor economía del mundo, declare un “default” producto de las hasta ahora fallidas negociaciones en el Congreso de ese país para elevar su techo de deuda.

“Han aumentado los riesgos de episodios de corrección abrupta de los precios de activos y salidas de capitales, especialmente en economías emergentes. En un contexto donde puede ser necesario que la política monetaria se mantenga restrictiva por más tiempo en el mundo desarrollado, el sentimiento de mercado sigue frágil respecto de la banca de estos países y con dudas sobre la extensión y magnitud de las vulnerabilidades latentes”, explicó el BC en su IEF.

“A estos (focos de vulnerabilidad) se agregan el bajo dinamismo del sector inmobiliario chino, la creciente exposición



La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, admitió hoy ante el Senado que la medida de ayer “puede tener costos” para algunos bancos.

de instituciones financieras no bancarias, y el proceso de fragmentación financiera que ha seguido a los conflictos geopolíticos. Hacia adelante, una amenaza para Chile, y las economías emergentes en general, es un empeoramiento del escenario”, detalló el Central.

En medio de este panorama amenazante, el BC reconoció en el IEF, eso sí, que hasta ahora “a nivel local, el impacto

de estos eventos ha sido acotado”, pero en un entorno económico que todavía sigue en proceso de resolver los desequilibrios macroeconómicos que heredó de la pandemia, como la alta inflación.

Hoy la presidenta del BC, Rosanna Costa, ante el Senado admitió que activar el RCC “puede tener costos para la banca que dependen de factores como nivel de holgura de capital respecto del requeri-

miento legal, las condiciones de mercado, el monto y el plazo del requerimiento activado, entre otros. La economía podría también verse afectada en el corto plazo, porque un cambio en el requerimiento podría tener impactos en la disponibilidad de créditos”.

Sin embargo, minimizó los efectos, afirmando que serán “acotados y transitorios” en el mercado crediticio, pues la banca “cuenta con holguras, el monto activado es razonable y su plazo de concreción –un año– lo suficientemente largo”.

Pero en el sistema financiero hay dudas y discrepancias sobre la decisión del Central (ver recuadro). También las hay en otros sectores empresariales: “Tendrá impacto en créditos a personas y empresas (...) nos complica bastante de cara al futuro y al crecimiento económico”, dijo el presidente de la CPC, Ricardo Mewes.

En tanto, Costa respondió a algunas dudas hoy: “La evidencia disponible muestra que la banca es reacia a reducir su capital en momentos de tensión, puesto que daría señales de vulnerabilidad y estigma, lo que redundaría en un comportamiento procíclico del crédito, y puede amplificar un ciclo negativo. Que la autoridad defina la activación del RCC para el sistema bancario como un todo contribuye a paliar ese efecto”.

Las consecuencias: menos crédito y menos crecimiento

El mensaje de hoy del Central y su decisión de ayer traerán consecuencias negativas para las personas y las empresas, según algunos expertos, que creen que será aún más difícil conseguir un crédito,

Abif pidió reuniones para aclarar medida: “Preocupados por efecto en crédito”

El presidente de la Asociación de Bancos, José Manuel Mena, dijo hoy en una declaración que la banca pidió reuniones con autoridades (serían el Banco Central y la Comisión para el Mercado Financiero) “para conocer los antecedentes que llevaron a tomar esta decisión y sus posibles implicancias”. “Queremos entender y analizar cuáles son los modelos económicos y financieros que están detrás de la medida adoptada”, añadió. Y en un tono más controversial,

1.500 millones de dólares más, deberían aportar de capital los bancos.

dadas las eventuales consecuencias que la medida puede acarrear, agregó: “Desde ya planteamos que estamos preocupados por el efecto en el crédito en nuestro país tanto de consumo, hipotecarios como a empresas de distinto tamaño (...) En un primer análisis, las exigencias de mayor capital tienen un efecto contractivo en el crédito y no entendemos cómo esto se concilia con el escenario económico vigente”. En el sistema financiero hoy reclamaban que en el mismo IEF de hoy se señala el alto nivel de holgura de capital que tienen los bancos y la contracción que vive hoy la industria del crédito, lo que se contrapondría a las condiciones necesarias para esta medida. Mena lo refrendó. “La banca chilena muestra altos niveles de capitalización que son base de su solvencia”, afirmó.

pues ya las condiciones eran restrictivas.

“Los bancos prestan plata que no es de ellos. Si tienes un banco prestando \$10, ellos mantienen reservas propias de capital de \$2. Lo que dijo el Banco Central es que aumentarán esa reserva de capital mínima, y al hacer eso, los bancos pueden: o pedirle plata a sus accionistas para poder prestar más plata, o dar menos dividendos a sus accionistas, o, la tercera opción, que es prestar menos plata”, explicó Francisco Labarca, profesor de la Facultad Economía y Negocios UDD

“Esto puede tener un impacto en los requerimientos de solicitudes de créditos. Los bancos van a tener menos monto para prestar, entonces van a filtrar los mejores perfiles para prestarles”, agregó.

“La decisión del BC inducirá a un endurecimiento de la oferta de crédito por parte de los bancos, ya que el nuevo *buffer* (amortiguador) establecido les restringe la disponibilidad de fondos para créditos. Esto podría reflejarse en alzas en las tasas de interés para préstamos y/o endurecimiento de las condiciones de los mismos (menores plazos o mayores requisitos para obtenerlos)”, dijo Alejandro Vicondoa, profesor de Economía de la U. Católica.

Esto generaría un menor consumo e inversión en personas y empresas, y por tanto, más dificultades para que la actividad económica se acelere, agregó.

“La mala noticia es que esto va a volver a pegar en el crecimiento. Las condiciones más restrictivas de crédito van a ser que sea más caro endeudarse. Esto lo sufrirán en especial las personas y las Pymes. La decisión del Central es correcta, pero traerá consecuencias para el crecimiento. Ellos manejan mucha más información que nosotros; usualmente están en contacto con los otros entes emisores del mundo, y evidentemente están viendo que la crisis económica es mucho más grave de lo que algunos nos quieren hacer creer”, señala Alejandro Weber, decano de Economía de la USS.

Eso sí, algunos dudan que esto afecte tan directamente las tasas de interés de los créditos que entreguen los bancos ahora en adelante, puesto que hay otros factores de más peso en su trayectoria.

Pero hay otras opiniones: “no debería afectar mucho”

Otros expertos son menos pesimistas sobre los efectos que la activación de la RCC del Central podría tener en la banca local y la economía.

“Los bancos habitualmente argumentan que las restricciones de capital elevan sus costos de financiamiento y que eso les obligará traspasar el costo a sus clientes. No obstante, la literatura académica no es unánime al respecto y pone en duda el efecto de pequeñas variaciones en la regulación de capital en el costo marginal de los préstamos. Además, investigaciones recientes indican que los bancos, en general, están infracapitalizados y que mayores restricciones de capital serían beneficiosas para la economía en su con-

Alza del dólar y caída en acciones de los bancos hoy: analistas opinan si influye o no la medida del Banco Central

Números rojos se registraban en el mercado local al cierre de esta edición, cerca del medio día, afectados por volatilidad internacional. Primero, el dólar spot subía \$8, o un 1% a \$810, mientras el mercado ponía los ojos especialmente en las acciones de bancos y su reacción al anuncio de ayer del Banco Central: la acción del BCI caía 2,4%; la del Banco de Chile, 1%, y la del Santander, 0,75% frente a un IPSA que retrocedía un 1%. Los analistas opinan que la decisión adoptada ayer por el Banco Central de pedir mayor capitalización a la banca ante un escenario de mayor estrés, puede afectar en estos números, pero que no era la principal razón. “La economía internacional está muy volátil. Las bol-

\$8

Subía el dólar hacia el mediodía, hasta \$810.

sas a nivel mundial están cayendo y el dólar se está apreciando, porque se acerca la fecha límite -1 de junio- para que el Congreso de EE.UU autorice elevar o no el techo máximo del endeudamiento público, lo que genera incertidumbre. De no ocurrir, EE.UU caería en *default*”, afirma Gonzalo Trejos, socio y gerente de estrategia del banco de inversión Quest Capital, quien dice que también influye la caída del precio del cobre que hoy se cotizaba a US\$3,54 la libra, y que ha

venido cayendo desde su punto más alto en febrero, cuando alcanzó los US\$4,2 la libra”. Manuel Bengolea, socio del *multifamily office* Octogone, observa que las acciones de los bancos caían en promedio lo mismo que el IPSA esta mañana. “Uno puede concluir que la medida del Banco Central no ha tenido un efecto en los bancos, al menos, por ahora”, dice El alza del dólar la atribuye a los cambios significativos en los términos de intercambio para Chile. “En los últimos días el precio del cobre bajó de US\$3,7 a US\$3,5 la libra mientras el barril de petróleo ha subido de US\$70 a US\$74”. El peso australiano -dice- también se ha devaluado y Australia exporta cobre e importa petróleo como Chile.

“



La economía podría verse afectada en el corto plazo, por (...) impactos en la disponibilidad de créditos”.

Rosanna Costa, pdta. BC

“



Los bancos pueden pedirle plata a sus accionistas, dar menos dividendos o prestar menos plata”.

Francisco Labarca, UDD.

“



La decisión del BC inducirá a un endurecimiento de la oferta de crédito por parte de los bancos”.

Alejandro Vicondoa, UC.

junto”, opina el académico de Economía de la U. Finis Terrae, Carlos Pérez.

“La medida macroprudencial que ha tomado el BC es positiva, y muestra responsabilidad al abordar la política monetaria. Respecto al efecto que pueda tener activar el RCC, este tendrá un efecto mínimo en la población, ya que los tiempos y los montos involucrados no deberían afectar de manera importante a la banca chilena que tiene buenos niveles de solvencia. De ver algún efecto, podría ser porque aumente la percepción de riesgo y no necesariamente por la activación del RCC”, opina Pavel Castillo, también profesor de la U. Finis Terrae.

0,5%

de los activos

ponderados por riesgo deberán capitalizar los bancos en un plazo de un año.