

¿Qué nos dice este IEF? Segundo Semestre 2022



Un empeoramiento del escenario internacional se ha convertido en la principal fuente de riesgos.



La situación financiera apunta a que no existirían fuentes de vulnerabilidad sistémicas, aunque resaltan focos de preocupación.



La banca se encuentra resiliente, aunque enfrenta desafíos de un entorno económico y condiciones de financiamiento deterioradas.



Fortalecer el mercado de capitales es fundamental para apoyar el desarrollo económico y el bienestar de las personas.

Un empeoramiento del escenario internacional se ha convertido en la principal fuente de riesgos.

- El fuerte aumento de la inflación ha requerido una respuesta de los bancos centrales, que han debido elevar sus tasas de política monetaria.
- Las condiciones financieras y la liquidez se han estrechado, aumentando la probabilidad de un escenario de recesión global en 2023.
- El endurecimiento del tono y decisiones de la Fed han propiciado un ciclo de fortalecimiento global del dólar e incrementado la sensibilidad de los mercados financieros ante nuevos desarrollos.



La situación financiera apunta a que no existirían fuentes de vulnerabilidad sistémicas, aunque resaltan focos de preocupación.

- Las empresas exhiben una situación financiera estable a nivel agregado, con impago moderado y focos de vulnerabilidad que se concentran en los grupos más afectados por la pandemia y sus secuelas.
- Las dificultades financieras de los sectores inmobiliario y de la construcción han conllevado una especial preocupación en esta coyuntura.
- Los hogares también enfrentan un escenario económico más desafiante, ante el aumento de los costos de financiamiento, la ralentización de la creación de empleo y los menores salarios reales.



La banca se encuentra resiliente, aunque enfrenta desafíos de un entorno económico y condiciones de financiamiento deterioradas.

- Las colocaciones han reducido su dinamismo, lo que es coherente con el proceso de normalización de los desequilibrios, condiciones de oferta más restrictivas y una demanda debilitada
- Los bancos se han ido preparando ante un potencial mayor deterioro de la cartera de crédito, aumentando sus provisiones.
- Las pruebas de estrés muestran que los bancos permanecerían solventes y con liquidez adecuada para enfrentar la materialización de escenarios de tensión severos.



Fortalecer el mercado de capitales es fundamental para apoyar el desarrollo económico y el bienestar de las personas.

- La mayor volatilidad del tipo de cambio y de las tasas de interés locales se da en un contexto de un mercado de capitales menos profundo, lo que reduce su capacidad de estabilización de presiones externas
- Se mantienen niveles de incertidumbre mayores a los niveles históricos.
- Si bien el mercado de capitales no ha seguido deteriorándose, la liquidación de ahorros de largo plazo ya realizada, el debilitamiento del entorno macroeconómico y la mayor incertidumbre, han incidido en el perfil de inversión de diversos agentes y en el dinamismo del mercado financiero.

