

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES MACROFINANCIEROS

Departamento de Economía Internacional
y Área del Euro

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



Fecha de cierre de datos: 31.1.2024

<https://doi.org/10.53479/36079>

Cuadro 1

Chile: principales indicadores económicos y sociales

| | 2023 | | | | 2021 | | | | |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------|-------|----------|--------------|
| PIB per cápita (dólares constantes) | 14.118 (p) | | | | Esperanza de vida (años) | | | | 78,9 |
| PIB per cápita (PPP) | 23.597 (p) | | | | Tasa de pobreza (% de la población) (a) | | | | 1,7 |
| PIB (mm de dólares) | 335 (p) | | | | Desigualdad (Gini) | | | | 44,9 |
| Población (millones) | 20 | | | | Objetivo de inflación (2023) | | | | 3,0% (±1,0%) |
| Sector monetario y real, y precios | Promedio 2000-2004 | Promedio 2005-2009 | Promedio 2010-2014 | Promedio 2015-2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| PIB (tasa interanual) | 4,5 | 3,9 | 4,7 | 2,0 | -6,2 | 11,7 | 2,4 | -0,5 (p) | |
| IPC (tasa interanual) | 2,8 | 4,0 | 2,9 | 3,1 | 3,0 | 4,5 | 11,6 | 7,6 | |
| IPC subyacente (tasa interanual) | 2,4 | 2,8 | 1,8 | 3,0 | 2,3 | 3,8 | 9,0 | 6,7 | |
| Tipo de interés oficial (%) (fin de año) | 3,8 | 4,9 | 4,2 | 2,8 | 0,5 | 4,0 | 11,25 | 8,25 | |
| Tasa de paro (%) | 10,2 | 9,5 | 7,0 | 6,9 | 10,6 | 9,1 | 7,8 | 8,8 (p) | |
| Saldo presupuestario (% del PIB) | 0,4 | 3,9 | 0,0 | -2,3 | -7,1 | -7,5 | 1,4 | -1,6 (p) | |
| Saldo primario (% del PIB) | 0,9 | 3,9 | 0,1 | -2,0 | -6,6 | -6,9 | 0,9 | -2,0 (p) | |
| Deuda pública (% del PIB) | 13,1 | 5,3 | 11,9 | 23,2 | 32,4 | 36,3 | 38,0 | 38,4 (p) | |
| Sector externo | | | | | | | | | |
| Apertura comercial (% del PIB) | 64,3 | 74,1 | 68,0 | 57,4 | 58,1 | 64,7 | 75,0 | — | |
| Saldo por cuenta corriente (% del PIB) | 1,7 | 1,8 | -3,5 | -3,6 | -1,9 | -7,4 | -8,9 | -3,5 (p) | |
| Inversión extranjera directa recibida (% del PIB) | 5,0 | 6,4 | 9,3 | 4,3 | 4,5 | 5,0 | 6,9 | — | |
| Entradas de capitales de cartera (% del PIB) | 1,3 | 0,7 | 4,6 | 2,3 | 2,8 | 10,2 | 4,8 | — | |
| Reservas (meses de importaciones) | 10,3 | 5,7 | 6,4 | 7,5 | 8,3 | 6,8 | 5,4 | — | |
| Reservas (% del PIB) | 19,6 | 12,7 | 15,1 | 14,9 | 15,4 | 16,2 | 13,0 | 15,7 | |
| ARA <i>metrics</i> (FMI) (b) | 1,4 | 1,0 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | |
| Deuda externa (% del PIB) | 52,0 | 35,6 | 46,8 | 67,5 | 74,1 | 77,3 | 79,7 | — | |
| Deuda local en manos de no residentes (% del total) | — | — | 6,7 | 9,6 | 11,9 | 8,2 | 9,2 | — | |
| Mercados financieros (media anual) | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio frente al euro | 651,3 | 723,6 | 677,8 | 750,3 | 902,3 | 898,2 | 917,6 | 908,4 | |
| Tipo de cambio frente al dólar | 632,8 | 539,0 | 509,2 | 665,1 | 791,8 | 760,6 | 873,7 | 840,4 | |
| Tipo de interés de la deuda pública a diez años (%) | — | 6,2 | 5,5 | 4,3 | 2,9 | 4,5 | 6,3 | 5,6 | |
| Vencimiento medio de la deuda pública (meses) | — | 111,7 | — | — | 130,8 | 141,6 | 136,8 | 137 | |
| CDS soberano (puntos básicos) | — | — | 84,5 | 72,9 | 73,2 | 66,3 | 111,7 | 81,9 | |
| CDS CODELCO (puntos básicos) | — | — | 109,6 | 128,4 | 130,4 | 125,3 | 165,5 | 138,2 | |
| Sector bancario | | | | | | | | | |
| Tamaño del sector (% del PIB) (c) | 143,3 | 151,5 | 164,1 | 185,6 | 213,6 | 197,3 | 200,4 | — | |
| Crédito al sector privado (% del PIB) | 62,7 | 68,0 | 72,8 | 81,9 | 88,2 | 80,7 | 83,0 | — | |
| Brecha crédito - PIB de Basilea (d) | 3,7 | -7,8 | 4,5 | 8,9 | 6,8 | -7,0 | -10,3 | — | |
| Precio de las viviendas (interanual) | — | 1,8 | 7,0 | 5,9 | 1,7 | 9,3 | 4,9 | — | |
| Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo | 13,6 | 12,9 | 13,6 | 13,3 | 14,7 | 14,9 | 15,6 | — | |
| Tier 1 | — | 9,8 | 10,0 | 10,4 | 10,7 | 10,6 | 11,9 | — | |
| Activos ponderados por riesgo / total activos | 70,2 | 73,1 | 78,1 | 75,6 | 62,0 | 62,5 | 61,7 | — | |
| Créditos de dudoso cobro (% de la cartera) | 1,6 | 1,3 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,2 | 1,7 | — | |
| ROA (e) | 1,5 | 1,5 | 1,6 | 1,3 | 0,5 | 1,5 | 1,7 | — | |
| ROE (f) | 17,2 | 17,6 | 18,2 | 13,4 | 6,3 | 16,3 | 22,7 | — | |
| Ratio de liquidez | 20,3 | 10,9 | 13,1 | 14,7 | 22,2 | 20,1 | 17,1 | — | |
| Gastos primarios (% del ingreso total) | 53,2 | 51,8 | 47,2 | 49,1 | 52,7 | 45,3 | 38,7 | — | |
| Ingresos de intermediación (% del ingreso bruto) (g) | 66,8 | 71,3 | 64,6 | 66,7 | 69,4 | 69,5 | 74,4 | — | |

FUENTES: FMI, Thomson Reuters y estadísticas nacionales.

NOTA: (p) previsiones del FMI (octubre de 2023).

- a Porcentaje de la población con ingresos inferiores a 3,65 dólares (paridad del poder de compra en dólares de 2017) por día.
- b Basado en los cálculos del FMI sobre el nivel de reservas adecuado (*assessing reserve adequacy*), que tiene en cuenta el nivel de reservas respecto a distintas magnitudes y el coste de oportunidad de aquellas.
- c Suma de los activos bancarios frente a todos los sectores como porcentaje del PIB.
- d Diferencia entre el nivel observado y la tendencia del crédito al sector privado como porcentaje del PIB.
- e *Return on Assets* (ROA) se define como los beneficios como porcentaje de los activos en la cartera del sector bancario.
- f *Return on Equity* (ROE) se define como los beneficios como porcentaje del capital del sector bancario.
- g Definido como la relación entre el resultado de la intermediación financiera y el resultado de la explotación. Los gastos de provisión no están incluidos en el numerador. Los ingresos de explotación comprenden los ingresos por intermediación financiera, los ingresos por servicios, los ingresos por participaciones y otros ingresos/gastos de explotación, excepto los gastos de administración.

| | Temporal | | | | | | | | | | Respecto al resto de los emergentes | |
|--------------------------------------------------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------------------------|-------------|
| | 2018 | | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | Último dato |
| | I S | II S | I S | II S | I S | II S | I S | II S | I S | II S | I S | |
| Diferencial soberano (pb) | | | | | | | | | | | | |
| Índice bursátil (variación trimestral) | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio (variación trimestral) | | | | | | | | | | | | |
| Diferencial soberano (cambio trimestral) | | | | | | | | | | | | |
| PIB (interanual) | | | | | | | | | | | | |
| Inflación | | | | | | | | | | | | |
| Producción industrial | | | | | | | | | | | | |
| Sobrevaloración cambiaria | | | | | | | | | | | | |
| Saldo del sector público (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Deuda bruta del sector público (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Crédito (real, interanual) | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos (real, interanual) | | | | | | | | | | | | |
| Activos netos frente al exterior de bancos (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Créditos de dudoso cobro (% de la cartera) | | | | | | | | | | | | |
| Ratio préstamos-depósitos | | | | | | | | | | | | |
| Índice bursátil sector bancario (variación trimestral) | | | | | | | | | | | | |
| Diferencial deuda externa de bancos | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de interés interbancario | | | | | | | | | | | | |
| Margen de intermediación | | | | | | | | | | | | |
| Riesgo bancario (BICRA) | | | | | | | | | | | | |
| Riesgo bancario (IHS) | | | | | | | | | | | | |
| Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Inversión extranjera directa (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Deuda externa (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Deuda externa a corto plazo (% de las reservas) | | | | | | | | | | | | |
| Reservas (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| Servicio de la deuda externa (% de las exportaciones) | | | | | | | | | | | | |
| Inversión de cartera (% del PIB) | | | | | | | | | | | | |
| PIB per cápita (variación) | | | | | | | | | | | | |
| Riesgo político (IHS) | | | | | | | | | | | | |
| Riesgo geopolítico (GPR) | | | | | | | | | | | | |
| Rating soberano | | | | | | | | | | | | |
| Estabilidad / ausencia de violencia (percentil) | | | | | | | | | | | | |

FUENTE: Irma Alonso y Luis Molina. (2021). "A GPS navigator to monitor risks in emerging economies: the vulnerability dashboard". Documentos Ocasionales, 2111, Banco de España. <https://www.bde.es/ffweb/bde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2111e.pdf>

a El nivel de riesgo se señala con colores más similares al verde (asociados a niveles menores de vulnerabilidad), al amarillo (vulnerabilidad media) o al rojo (variables situadas en los percentiles de riesgo más elevados).

Cuadro 3

Exposición de España y del área del euro a Chile (2022, salvo indicación en contra)

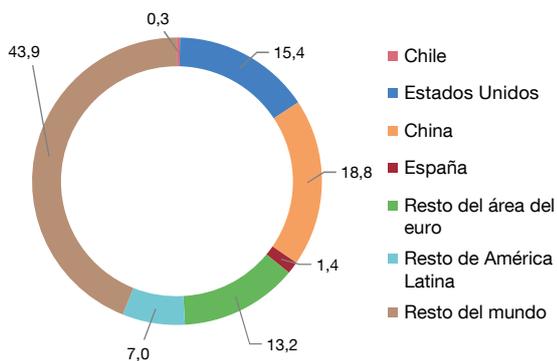
| | mm de dólares | | Porcentaje del PIB | | Porcentaje del total | | Ranking | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|--------------------|--------|----------------------|--------|---------------|--------|
| | Área del euro | España | Área del euro | España | Área del euro | España | Área del euro | España |
| Exportaciones de bienes (2022) | 10,1 | 1,9 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,5 | 57 | 32 |
| Importaciones de bienes (2022) | 7,6 | 1,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 68 | 46 |
| Exportaciones de servicios (2021) | 4,5 | 1,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,9 | 47 | 18 |
| Importaciones de servicios (2021) | 1,5 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 63 | 33 |
| Posición de inversión internacional: inversión extranjera directa. Activos (2021) | 60,4 | 19,7 | 0,4 | 1,4 | 0,3 | 3,3 | 39 | 10 |
| Posición de inversión internacional: inversión extranjera directa. Pasivos (2021) | 5,7 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 63 | 43 |
| Posición de inversión internacional: inversión de cartera. Activos (diciembre 2022) | 30,7 | 1,4 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 39 | 24 |
| Posición de inversión internacional: inversión de cartera. Pasivos (diciembre 2022) | 51,9 | 0,4 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 30 | 38 |
| Exposición crediticia a Chile de los bancos que informan al BIS (a) (junio 2023) | 81,6 | 73,4 | 0,5 | 4,6 | 0,7 | 3,4 | 25 | 9 |
| Activos de los bancos chilenos frente a residentes de (junio 2023) | 1,4 | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 22 | 21 |
| Deuda de los residentes chilenos frente a bancos de (b) (junio 2023) | 81,6 | 73,4 | 23,7 | 21,3 | 40,0 | 36,0 | — | 1,0 |

FUENTES: FMI, OCDE, Eurostat, Banco de Pagos Internacionales y estadísticas nacionales.

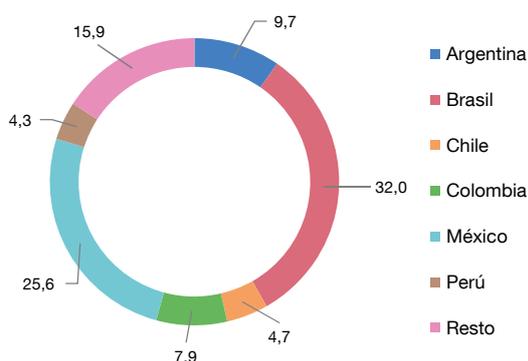
a Respecto a las magnitudes del área del euro y españolas.

b Respecto a las magnitudes chilenas.

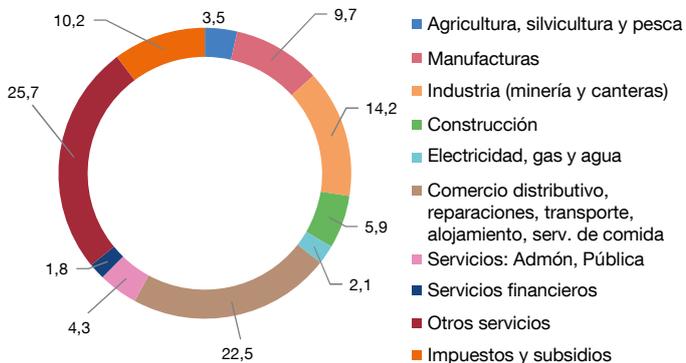
1.a Participación en el PIB mundial (%) (2023) (a)



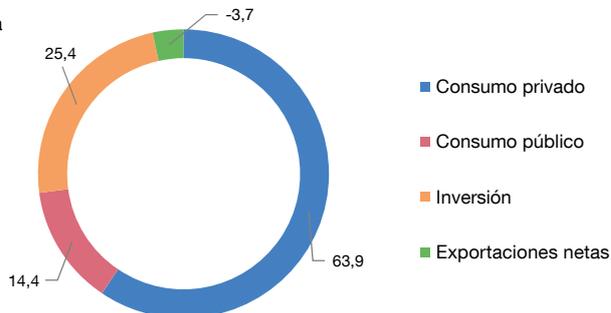
1.b Participación en el PIB de América Latina (%) (2023) (a)



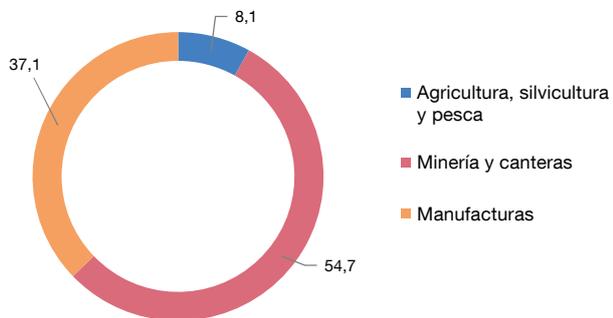
1.c Descomposición del PIB: oferta (%) (2022)



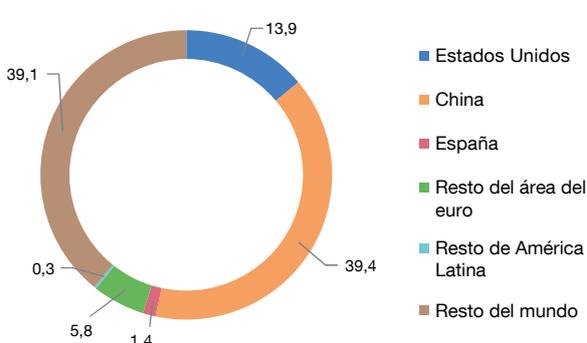
1.d Descomposición del PIB: demanda (%) (2022)



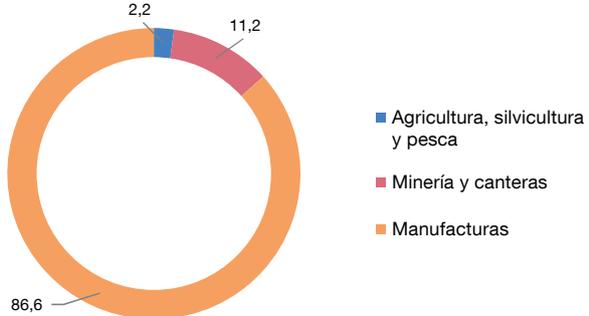
1.e Exportaciones de bienes, por sector (%) (2023)



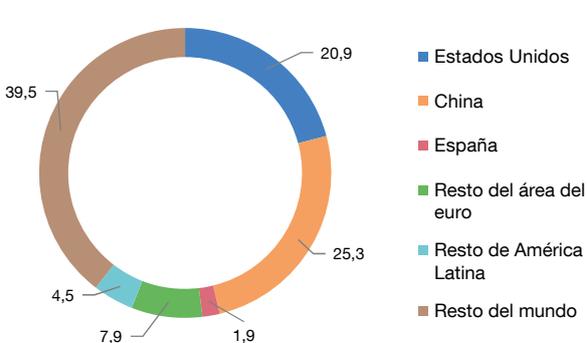
1.f Exportaciones de bienes, por destino (%) (2022)



1.g Importaciones de bienes, por sector (%) (2023)



1.h Importaciones de bienes, por destino (%) (2022)



FUENTES: OCDE y FMI.

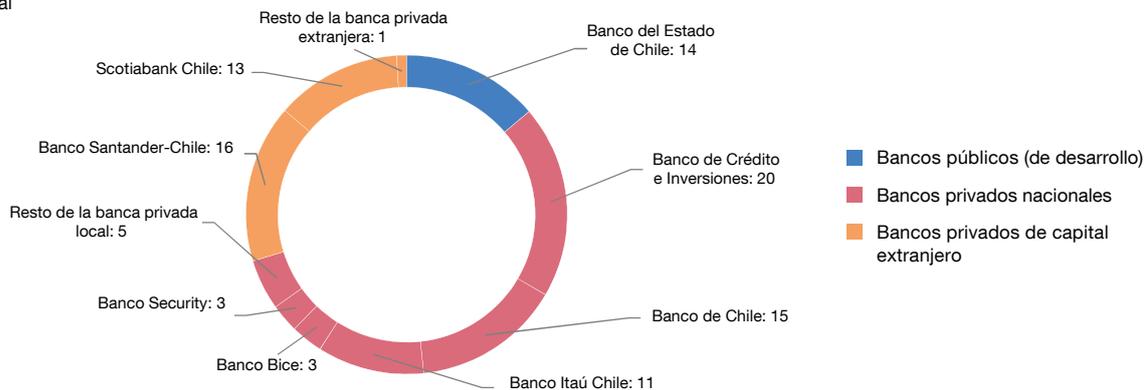
a Previsiones del FMI de octubre de 2023.



Chile: estructura del sector bancario y relevancia para España

2.a Composición del sector bancario (noviembre 2023): préstamos

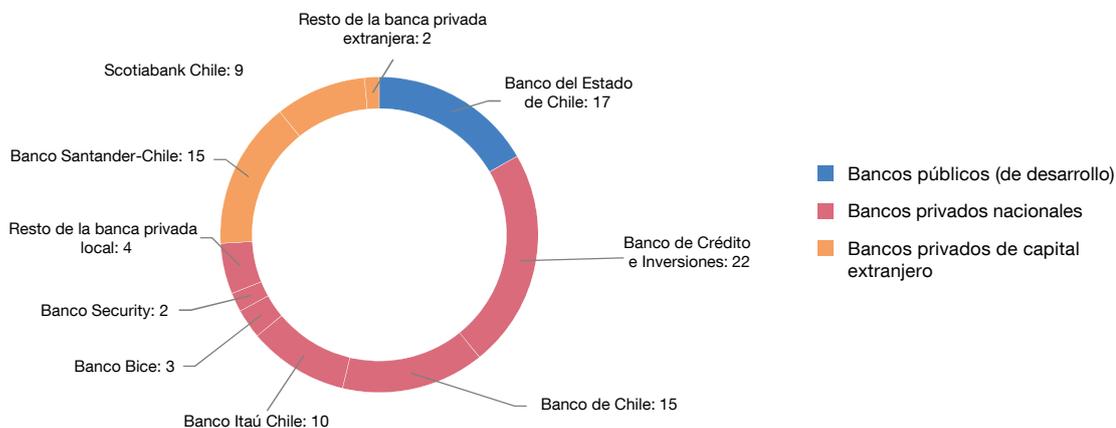
% del total



2.b Composición del sector bancario (noviembre 2023): depósitos

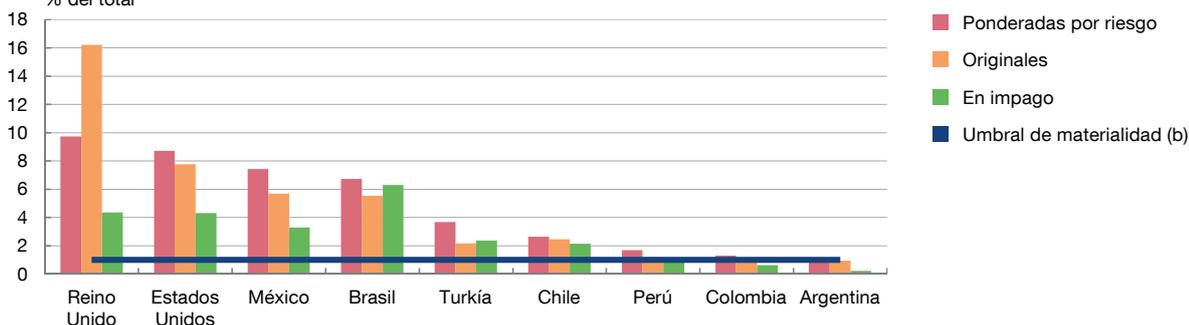
% del total

(b)



2.c Exposiciones a terceros países materiales, por tipo de exposición (diciembre 2022) (a)

% del total



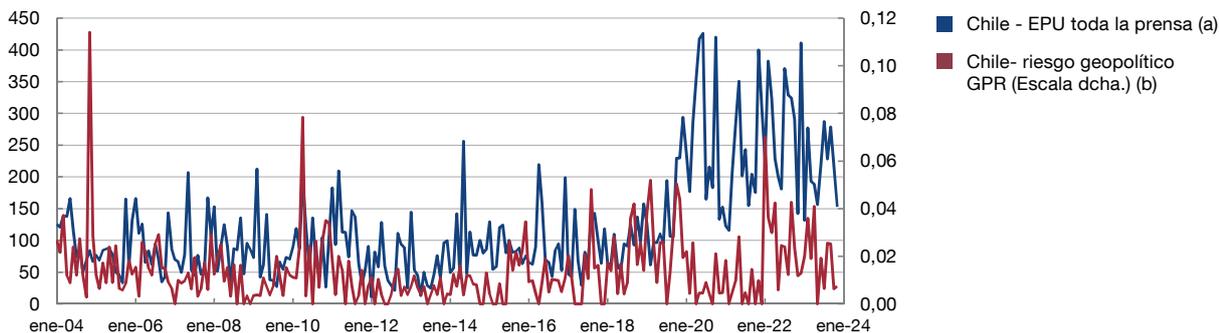
FUENTES: Comisión para el Mercado Financiero y Banco de España.

- a Crédito y otros activos sobre hogares y empresas no financieras, excluidas entidades públicas e instituciones financieras.
- b El 1 % de cualquiera de los tipos de exposición.

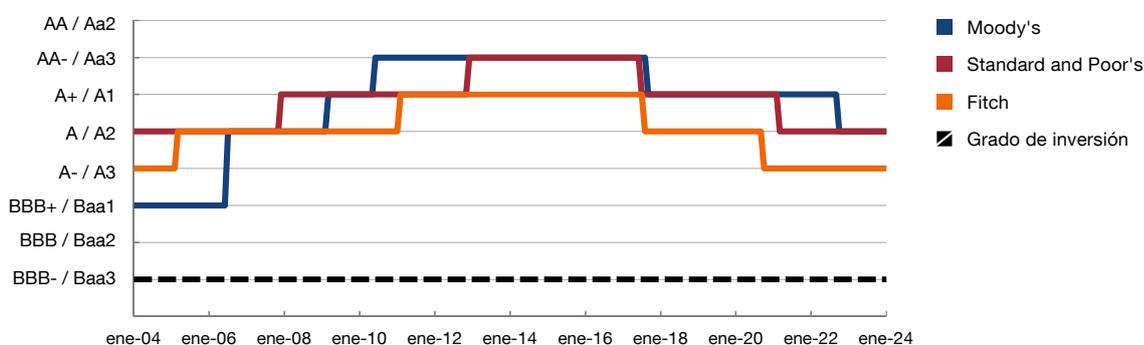


Chile: indicadores de incertidumbre, riesgos geopolíticos y calificaciones soberanas

3.a Indicadores basados en noticias



3.b Calificaciones soberanas



FUENTES: Banco de España, Moody's, Standard and Poor's y Fitch, así como las siguientes: Dario Caldara y Matteo Iacoviello. (2022). "Measuring geopolitical risk". *American Economic Review*, abril, 112(4), pp. 1194-1225; Corinna Ghirelli, Javier J. Pérez y Alberto Urzua. (2021). "The spillover effects of economic policy uncertainty in Latin America on the Spanish economy". *Latin American Journal of Central Banking*, 2(2), y Erik Andres-Escayola, Corinna Ghirelli, Luis Molina, Javier J. Pérez y Elena Vidal. (2022). "Using newspapers for textual indicators: which and how many?". Documentos de Trabajo, 2235, Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriasadas/DocumentosTrabajo/22/Files/dt2235e.pdf>.

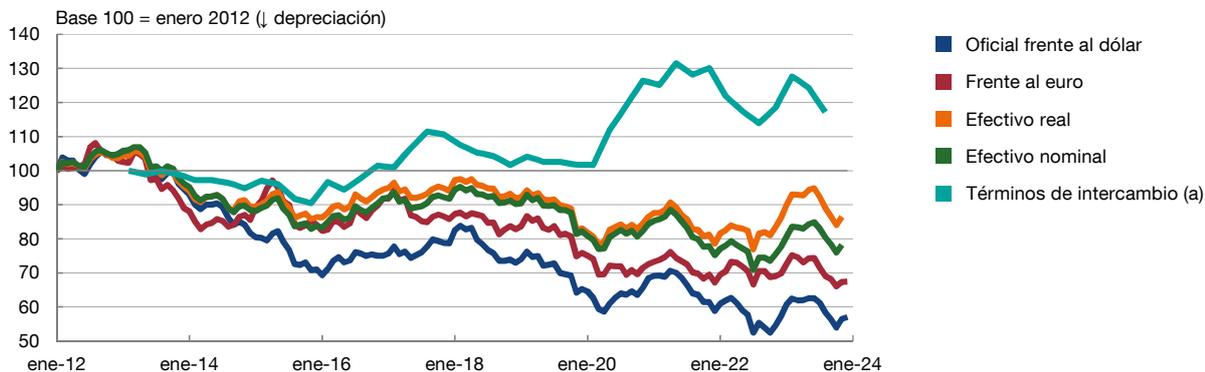
- a *Economic Policy Uncertainty* (EPU) es un índice construido a partir de la prensa local utilizando palabras relacionadas con la incertidumbre sobre las políticas económicas con base en la siguiente metodología: Scott R. Baker, Nicholas Bloom y Steven J. Davis. (2016). "Measuring economic policy uncertainty". *Quarterly Journal of Economics*, 131(4), pp. 1593-1636.
- b *Geopolitical Risk Index* (GPR) es una medida de eventos geopolíticos adversos basada en un recuento de artículos periodísticos de la prensa anglosajona que cubren las tensiones geopolíticas.



Gráfico 4

Chile: tipos de cambio, bolsas, diferenciales soberanos, tipos de interés a largo plazo, y condiciones y tensiones financieras

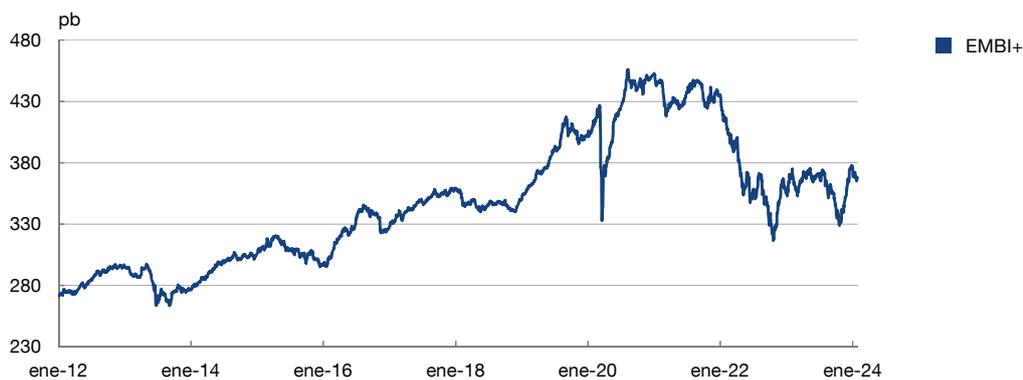
4.a Tipos de cambio del peso chileno



4.b Índice bursátil



4.c Diferencial soberano



FUENTES: Banco de España y Refinitiv.

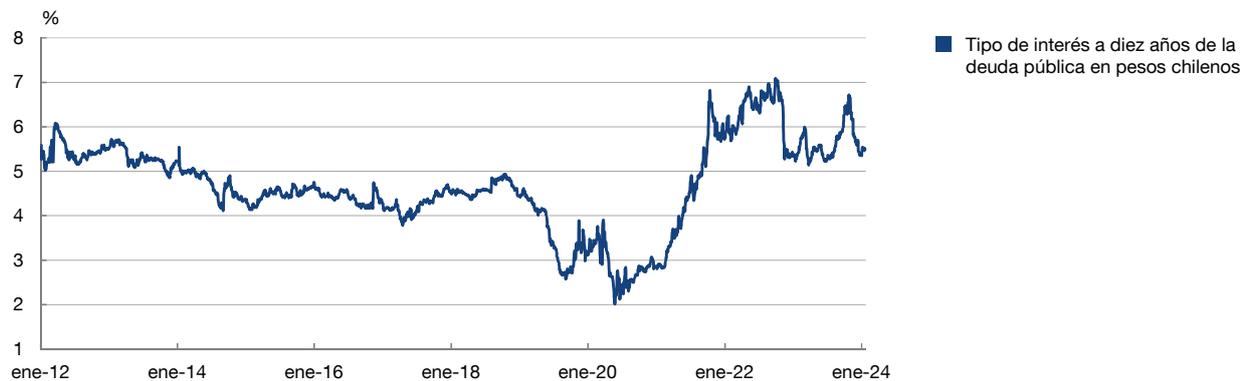
a Ratio entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones.



Gráfico 4

Chile: tipos de cambio, bolsas, diferenciales soberanos, tipos de interés a largo plazo, y condiciones y tensiones financieras (cont.)

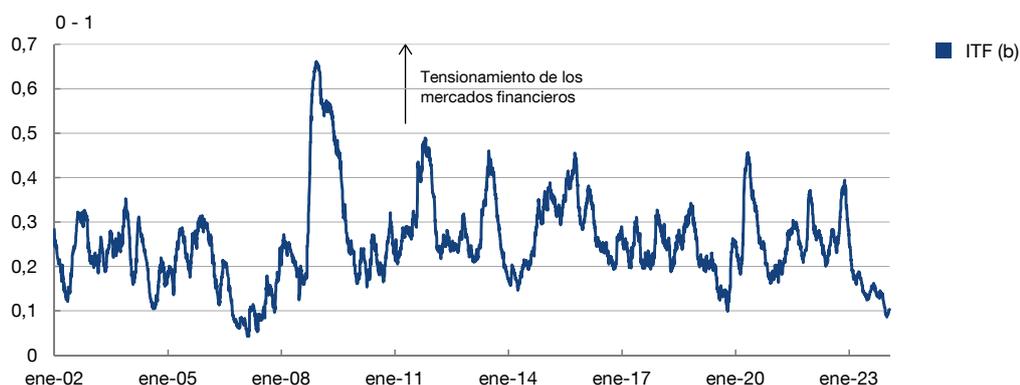
4.d Tipo de interés a largo plazo de la deuda pública en moneda local



4.e Índice de condiciones financieras



4.f Índice de tensiones financieras



FUENTES: Banco de España y Refinitiv.

- a Estimado utilizando una metodología de componentes principales a partir de los cambios en el índice de bolsa, los tipos de interés a corto y a largo plazo, el precio de las materias primas y las variaciones del tipo de cambio.
- b Calculado a partir de las volatilidades y los diferenciales de seis segmentos del mercado, estandarizados y agrupados descontando las correlaciones cruzadas entre los indicadores.

