

Recuadro I.1: Crédito bancario en Chile en la actual crisis financiera: Una comparación internacional

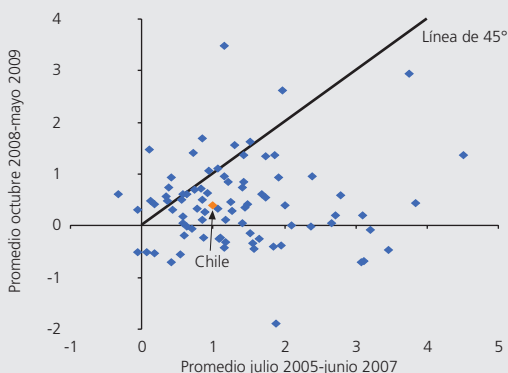
En la actual crisis económica, la banca internacional experimentó restricciones de liquidez y pérdidas sin precedentes, situación que afectó sus balances y contribuyó a una significativa desaceleración del crecimiento del crédito en muchos países del mundo.

En este recuadro, se compara la evolución del crédito bancario en Chile con la de otros países —en especial, economías emergentes—, en el contexto de la actual crisis financiera internacional.

En la gran mayoría de los 83 países de la muestra, el crédito bancario se desaceleró en el período posterior a la quiebra de *Lehman Brothers* (septiembre del 2008), respecto de lo observado en el período julio 2005-julio 2007, anterior a la crisis *subprime*. En Chile, también se observó una desaceleración del crédito bancario en el mismo período (gráfico I.15).

Gráfico I.15

Crecimiento real del crédito bancario (*)
(promedios mensuales, porcentaje)



(*) Series desestacionalizadas.

Fuente: Banco Central de Chile a base de datos del FMI.

El crédito bancario en Chile creció, en promedio, 1% mensual en los dos años anteriores al inicio de la crisis *subprime* (julio 2007). En los meses posteriores, el crecimiento del crédito se desaceleró, fenómeno que se profundizó tras la quiebra de *Lehman Brothers* (tabla I.4).

El crecimiento del crédito bancario en Chile, en el período posterior a la quiebra de *Lehman Brothers*, fue superior al de otras regiones, con excepción de una parte de los países

de la OCDE y de Asia emergente. Por otra parte, la caída en el crecimiento del crédito en Chile respecto del período pre-crisis es similar a las observadas en Asia emergente y América Latina, y menor que en Europa emergente (tabla I.4 y gráfico I.15).

Tabla I.4

Crecimiento real del crédito bancario (1)
(promedios mensuales, porcentaje)

	Julio 2005 Junio 2007	Julio 2007- Septiembre 2008	Octubre 2008- Mayo 2009
OCDE sin inyección de capital (2) (3)	1,00	0,77	0,80
OCDE con inyección de capital (2) (4)	0,89	0,69	0,18
Asia emergente (5)	1,68	0,38	0,86
Europa emergente (5)	2,14	1,42	0,11
América Latina (5)	1,22	0,95	0,27
Chile	0,99	0,67	0,39

(1) Series desestacionalizadas. Los valores de los grupos de países corresponden a los promedios de los países que los integran, excluyendo aquellos para los que no se dispone de información.

(2) Se refiere a las inyecciones de capitales estatales a la banca.

(3) España, Finlandia, Japón, Polonia, Portugal y República Checa.

(4) Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Suecia y Suiza. Excluye México y Turquía.

(5) Integrado por economías emergentes y en desarrollo, según definición del FMI, correspondientes a esa región del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile a base de datos del FMI.

Aisen y Franken (2009) estiman un modelo econométrico para identificar los principales determinantes de la evolución del crédito bancario en la actual crisis financiera internacional. Los resultados sugieren que entre las principales variables (signo entre paréntesis cuadrado, []) que se relacionan con la evolución del crédito se encuentran: (i) el crecimiento del crédito en los dos años anteriores a septiembre del 2008 [-], (ii) la caída de la tasa de política monetaria (aproximada por la tasa de interés del mercado monetario) respecto de su nivel inicial [+], (iii) el crecimiento del PIB de los socios comerciales [+], y (iv) la menor integración financiera con el resto del mundo (medida a través de una *dummy* que captura aquellos países con muy baja apertura de la cuenta de capitales) [+].

Las primeras dos variables explican parcialmente la menor desaceleración relativa del crédito en Chile. Ello, dado que en Chile el crédito se expandió relativamente menos en el período anterior a la crisis, y la respuesta de política monetaria fue más agresiva que la del promedio mundial. Con respecto a la evolución de las dos últimas variables, el menor crecimiento del PIB de sus socios comerciales y su mayor nivel de integración financiera respecto del promedio mundial, perjudicaron la evolución del crédito bancario en Chile.