



Informe de Estabilidad Financiera

15 DE DICIEMBRE DE 2005



Banco Central de Chile

CONTENIDOS



- I. Entorno Económico y Financiero
- II. Usuarios de Crédito: Gasto, Ahorro y Deuda
- III. Instituciones Financieras
- IV. Resiliencia Financiera
- V. Regulación e Infraestructura Financiera
- VI. Conclusiones

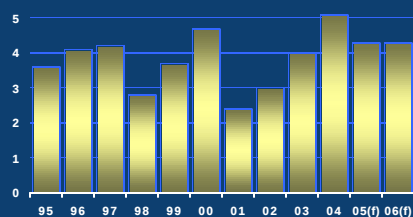


I. Entorno Económico y Financiero

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

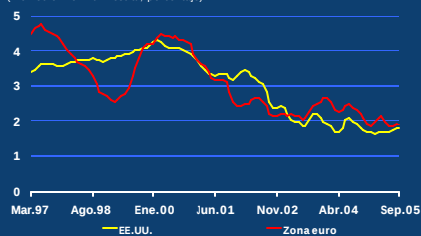
El entorno externo se mantiene favorable ...

Crecimiento del PIR mundial (*)
(Variación en 12 meses, porcentaje)



(*) A precios constantes.
(f) Proyección.

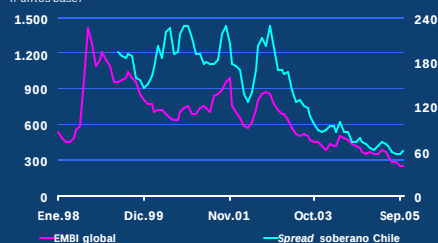
Tasas reales de largo plazo
(Promedio móvil trimestral, porcentaje)



Precio de productos básicos
(31 enero 1995=100)



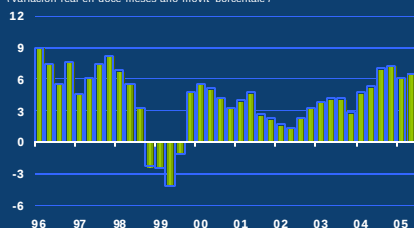
Premios de crédito de economías emergentes
(Puntos base)



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... y el ambiente interno también es positivo ...

Crecimiento del PIB
(Variación real en doce meses año móvil porcentual)



Tasas de interés
(Porcentaje)



Tipo de cambio real
(Índice base 1986=100)



Términos de intercambio
(Índice base 1996=100)



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... pero estas condiciones no durarán indefinidamente ...

- El precio internacional del cobre y de otros productos de exportación deberían aproximarse a su tendencia histórica.
- Las tasas de crecimiento del producto y del empleo en Chile deberían converger hacia su trayectoria potencial.
- Las tasas de interés, internacionales y domésticas, probablemente continuarán aumentando, aunque más pausadamente que en el último año.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... pero estas condiciones no durarán indefinidamente ...

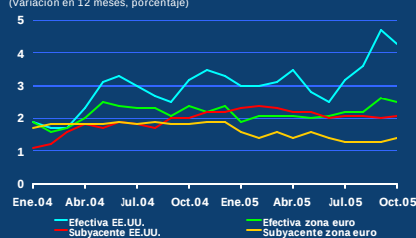
- Los premios soberanos y de riesgo de crédito probablemente mostrarán un repunte.

... y, bajo algunos escenarios, las condiciones reales y/o financieras internacionales podrían deteriorarse más rápidamente o con mayor intensidad que lo anticipado.

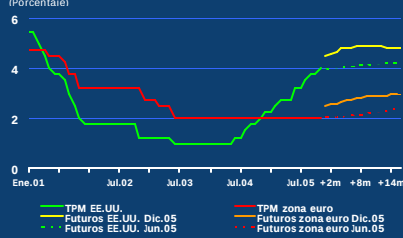
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

A corto plazo, el entorno podría empeorar por aceleración de inflación global y caída en los precios de viviendas ...

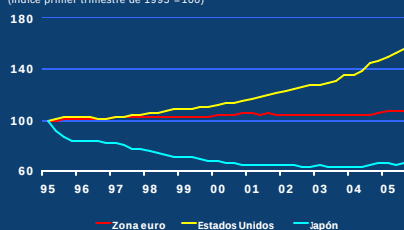
Inflación en economías desarrolladas
(Variación en 12 meses, porcentaje)



Tasas de política monetaria y futuros 1 ibn 3 meses
(Porcentajes)



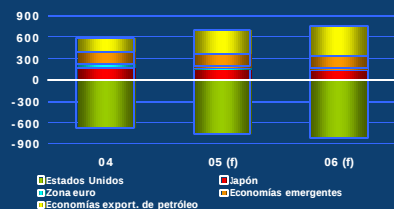
Evolución precio de vivienda real
(Índice primer trimestre de 1995 = 100)



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

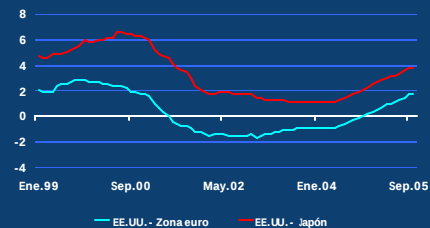
... y, a mediano plazo, por un ajuste abrupto de los desequilibrios globales de gasto.

Saldo de cuenta corriente
(Billones de dólares)

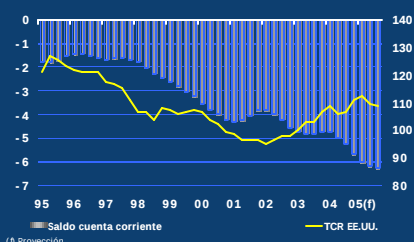


(f) Proyección.

Diferenciales de tasas de corto plazo
(Porcentajes)



Saldo en cuenta corriente y TCR de EE.UU.
(Año móvil como porcentaje del PIB, base enero 1973 = 100)



(f) Proyección.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

En resumen, las condiciones económicas y financieras siguen siendo favorables, pero no se mantendrán indefinidamente.

Además, persisten ciertas fuentes de riesgo en el corto y mediano plazo.

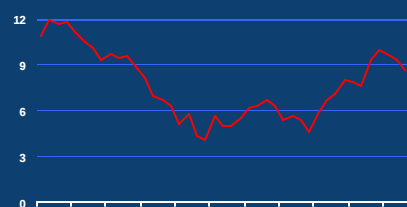
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

II. Usuarios de Crédito: Gasto, Ahorro y Deuda

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

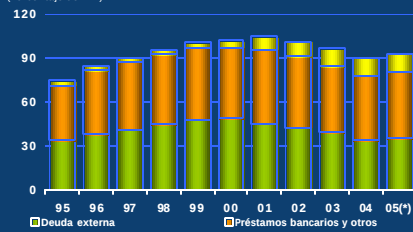
En los últimos seis meses, las empresas han fortalecido su situación patrimonial ...

Rentabilidad patrimonial (*)
(Porcentaje)



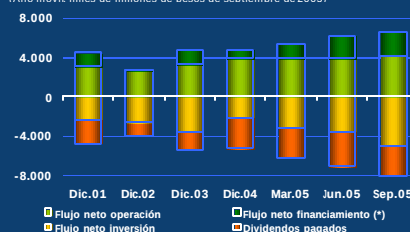
(*) Excluye sector minero.

Deuda total
(Porcentaje del PIB)



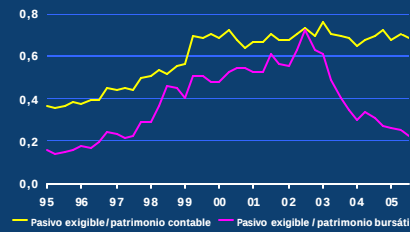
(*) Datos a octubre de 2005.

Estado de flujo de efectivo
(Año móvil miles de millones de pesos de septiembre de 2005)



(*) Excluye dividendos pagados.

Razón pasivo exigible sobre patrimonio (*)
(Veces)

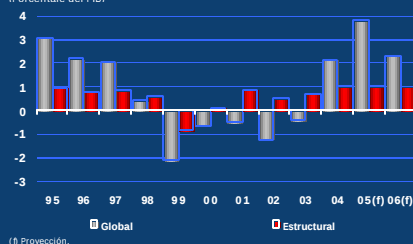


(*) Excluye sector minero.

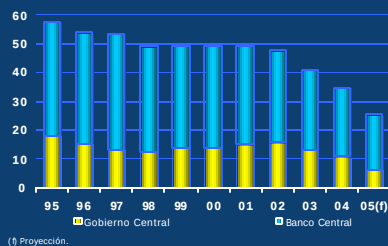
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... y la deuda del sector público ha continuado disminuyendo.

Balance del Gobierno Central total
(Porcentaje del PIB)



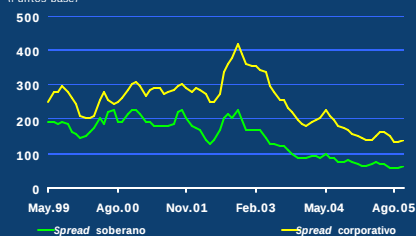
Deuda bruta GC v BCCh
(Porcentaje del PIB)



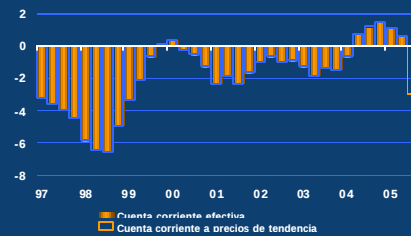
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Mientras, la economía chilena reduce sus necesidades de financiamiento externo ...

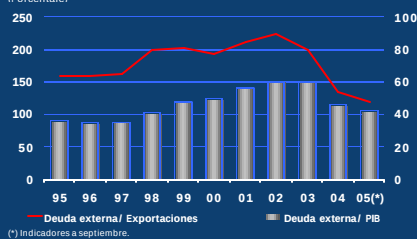
Spread soberano y corporativo de Chile
(Puntos base)



Cuenta corriente
(Porcentaje del PIB)



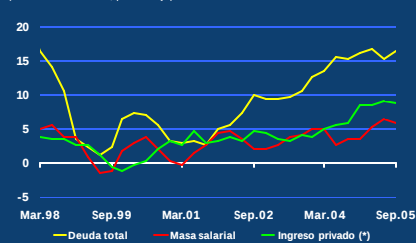
Indicadores de solvencia externa
(Porcentaje)



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

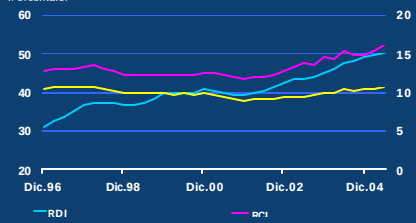
... pero la deuda de los consumidores continúa creciendo.

Deuda honares, masa salarial e ingreso privado
(Variación real anual porcentaje)



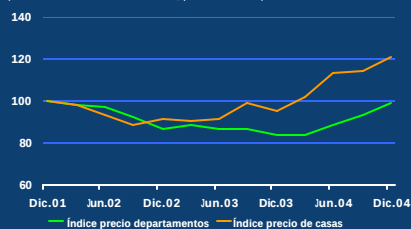
(*) Promedio móvil de cuatro trimestres.

RDI y RCI (*)
(Porcentaje)



(*) RDI: razón deuda a ingreso. RCI: razón carga financiera a ingreso.

Evaluación precio de vivienda real
(Índice base diciembre 2001=100, promedio móvil)



Gasto provisiones cartera de consumo (*)
(Porcentaje)



(*) A partir de grupo de bancos de consumo.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

En resumen, las empresas y el sector público continúan fortaleciendo su situación patrimonial.

Los consumidores, en cambio, aumentan su apalancamiento financiero.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

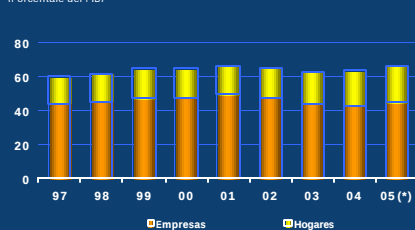


III. Instituciones Financieras

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

El sistema bancario continúa mostrando un desempeño satisfactorio ...

Colocaciones bancarias
(Porcentaje del PIB)

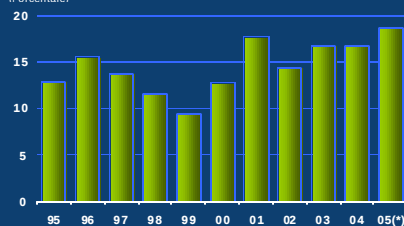


(*) Datos a septiembre.

Indicadores de riesgo de crédito
(Porcentaje de las colocaciones)

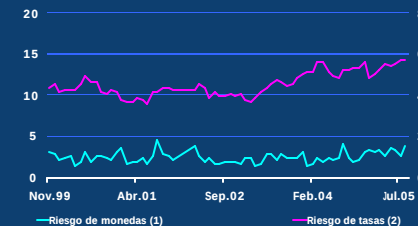


Rentabilidad del capital del sistema
(Porcentaje)



(*) Datos a septiembre.

Exposición al riesgo de mercado
(Porcentaje)

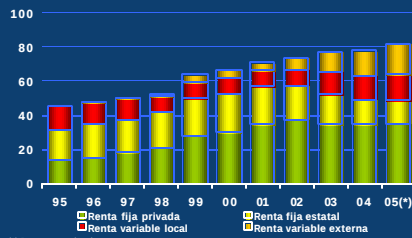


(1) Descalce de monedas sobre capital básico. Límite = 20%.
(2) Exposición al riesgo de tasas sobre patrimonio efectivo. Límite = 9%.

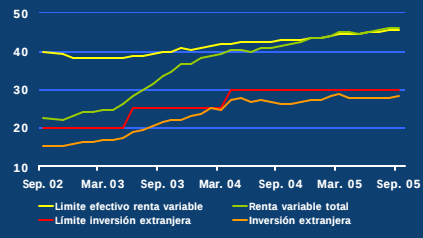
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... los activos administrados por las AFP y CSV crecen más rápido que el PIB ...

Inversiones de los FP v CSV
(Porcentaje del PIB)



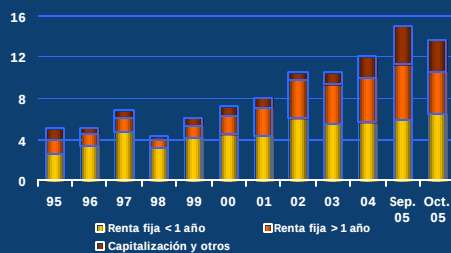
Límites de inversión de los FP
(Porcentaje del fondo)



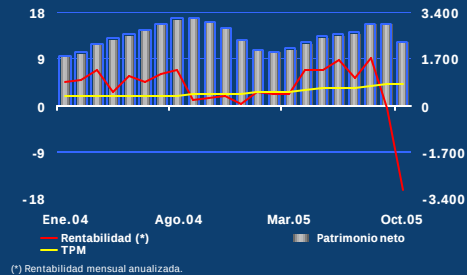
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... y los activos en FM crecen rápido, pero son muy sensibles a sus retornos de corto plazo.

Patrimonio fondos mutuos
(Porcentaje del PIB)



Evolución fondos mutuos de renta fija
(Porcentaje, miles de millones de pesos constantes)



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

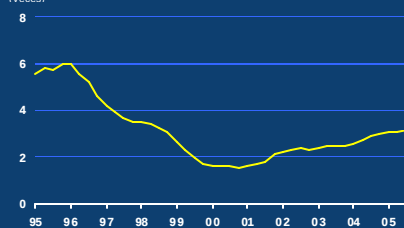


IV. Resiliencia Financiera

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Aumenta la resiliencia de las empresas y del sector público ...

Indicador de cobertura de intereses (*)
(Veces)

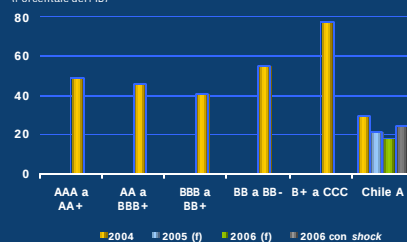


(*) Definido como Ebitda sobre gastos financieros. Excluye sector minero.

Ejercicio de tensión
(Porcentaje de deuda bancaria)



Deuda pública bruta países v clasificación de riesgo
(Porcentaje del PIB)

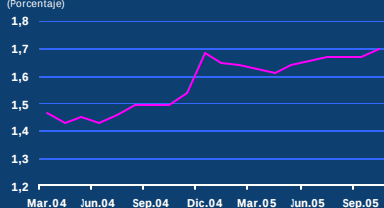


(f) Proyección.

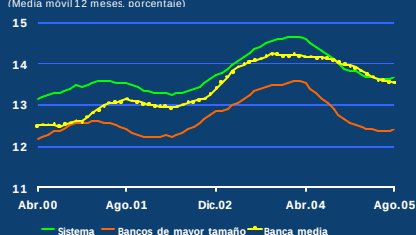
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... y también mejora la resiliencia de los bancos ...

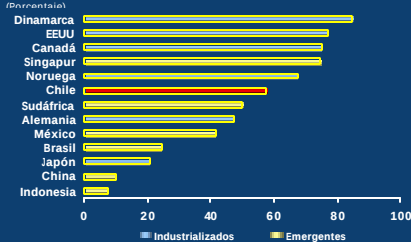
Stock de provisiones sobre cartera vencida



Índice de adecuación de capital



Índice Moody's de fortaleza financiera (*)



(*) Indicador a diciembre de 2004.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

...y la posición financiera internacional de la economía chilena es sólida.

Indicador financiero externo y pasivos de corto plazo



(*) Datos a septiembre.

Deuda externa (*)

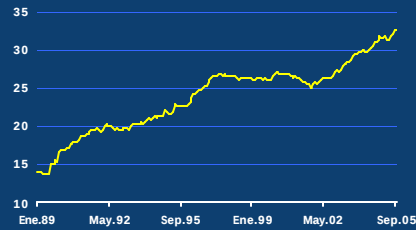


(*) Indicador a junio de 2005.

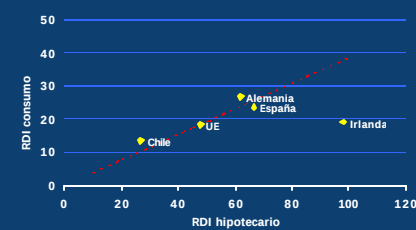
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Pero los consumidores están más expuestos a deterioros del entorno ...

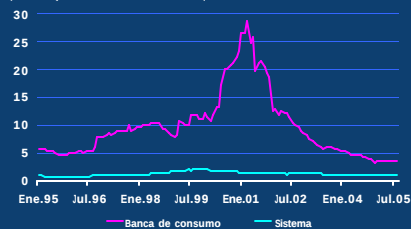
Exposición bancaria a los honores (*)



Comparación internacional



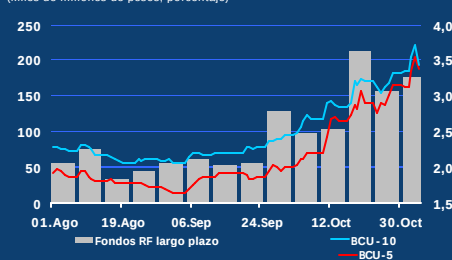
Gasto en provisiones



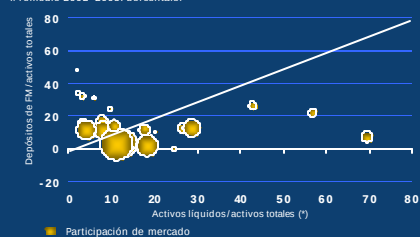
INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

... y los fondos mutuos pueden generar mayor volatilidad financiera.

Rescates fondos mutuos de renta fija



Volatilidad y liquidez bancaria



(*) Los activos líquidos incluyen los fondos disponibles e instrumentos emitidos por el BCC con mercado secundario.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005



V. Regulación e Infraestructura Financiera

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Iniciativas recientes

- Mejores herramientas para administrar los riesgos de mercado:
 - ▲ Nueva normativa bancaria sobre riesgos de mercado.
 - ▲ Normas de valoración de instrumentos financieros en el sistema bancario.
 - ▲ Autorización a los bancos para operar con opciones y otros derivados.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Iniciativas recientes

➤ Sistema de pagos:

- Creación e inicio de operaciones de la nueva cámara de compensación interbancaria (Combanc).
- Interconexión de los sistemas de pagos de altos montos, Combanc y LBTR, con el depositario de valores, DCV.
 - Inicio operaciones pago contra entrega electrónica.
- Proyecto de regulación de tarjetas de crédito.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005



VI. Conclusiones

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Conclusiones

- Las perspectivas para la estabilidad financiera de la economía chilena son favorables:
 - ▲ El sistema financiero chileno continúa mostrando solidez, apoyado por un entorno económico y financiero propicio.
 - ▲ Se espera que esta situación se mantenga, no obstante que las condiciones tenderían a normalizarse.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Conclusiones

- Los principales riesgos del entorno son externos y podrían llevar a mayores tasas de interés, menores términos de intercambio y menores perspectivas de crecimiento económico:
 - ▲ Las empresas y el Gobierno han fortalecido su situación patrimonial financiera para afrontar este tipo de situaciones.
 - ▲ Se destacan, además, las favorables condiciones de financiamiento externo.
 - ▲ Sin embargo, la exposición financiera de los consumidores nacionales ha aumentado como resultado de su mayor endeudamiento y de la contratación de préstamos a tasa variable.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005

Conclusiones

- Es importante que los consumidores, los bancos y otros intermediarios financieros continúen tomando sus decisiones financieras con un horizonte de mediano plazo, y que incluyan la posibilidad de condiciones económicas y financieras más adversas en su evaluación de los riesgos.

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA • 15 DICIEMBRE 2005



Informe de Estabilidad Financiera

15 DE DICIEMBRE DE 2005



Banco Central de Chile