

Chile: Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico

José De Gregorio
Banco Central de Chile
Enero 2005

Agenda

- I. Desarrollo Financiero y Crecimiento
- II. La Experiencia Chilena
- III. El Banco Central y el Sistema Financiero

I. Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico

- El desarrollo financiero es un factor que promueve el crecimiento económico: asignación eficiente del capital y manejo de riesgo.
- A su vez las crisis financieras aumentan excesivamente los costos de los ajustes macroeconómicos.
- ¿Qué tipo de mercado financiero? Mercados de capitales y bancos. Depende de sistemas legales y normas de contabilidad. Etapas del desarrollo financiero.
- Evidencia más reciente: desarrollo financiero, en particular bancario, está asociado a menores grados de desigualdad. Favorece el emprendimiento, la acumulación de capital humano, etc.

I. Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico

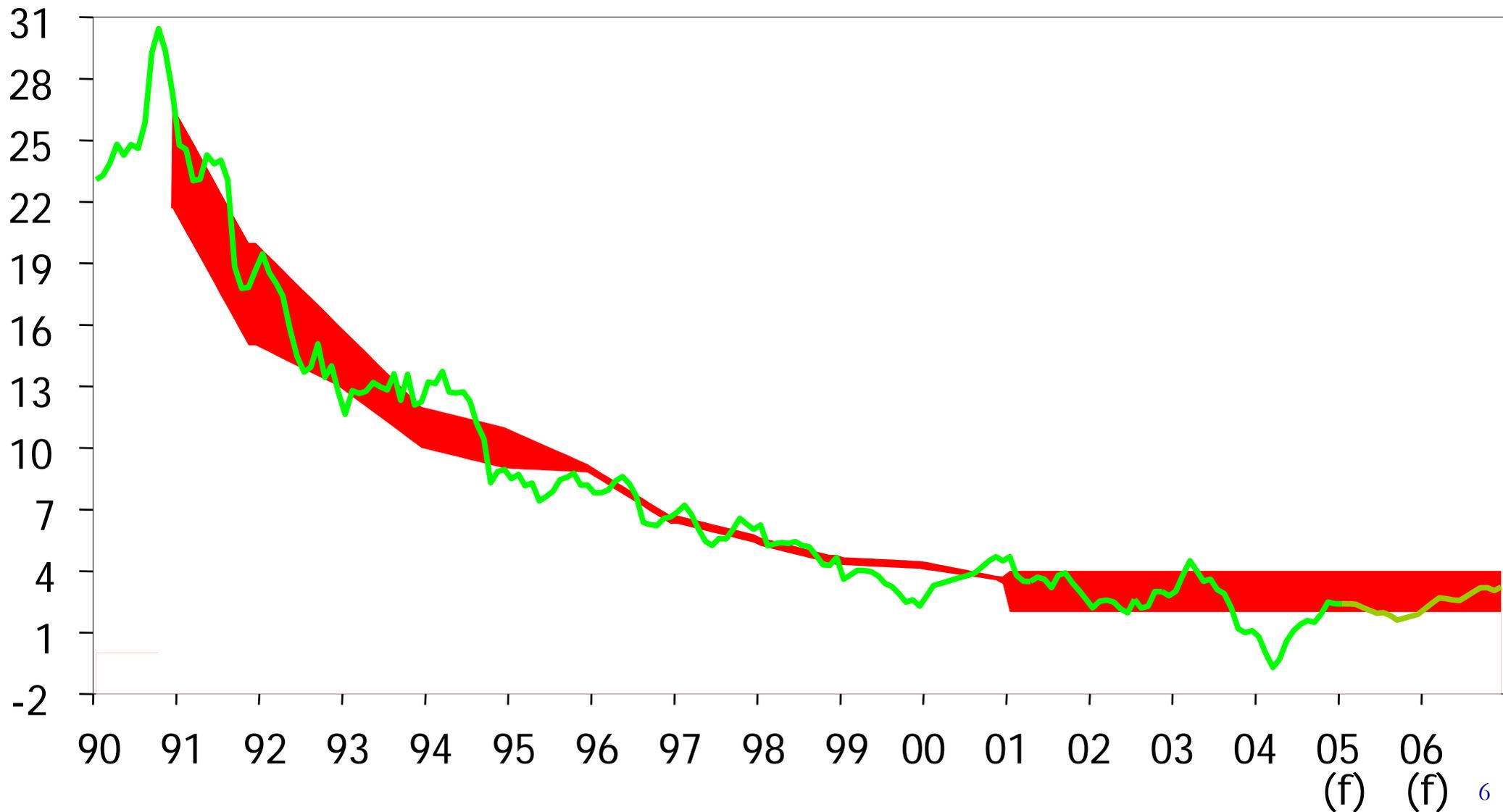
- Un aspecto clave es la regulación del sistema financiero. Está envuelta la confianza del público y se ponen a prueba las instituciones. Se transan contratos que prometen pagos en distintos momentos del tiempo. Además problemas en el sistema financiero afectan a toda la economía.
- En Chile el marco de políticas macroeconómicas y la fortaleza del sistema financiero explican en gran medida la respuesta de la economía chilena en períodos de turbulencias.

II. La Experiencia Chilena

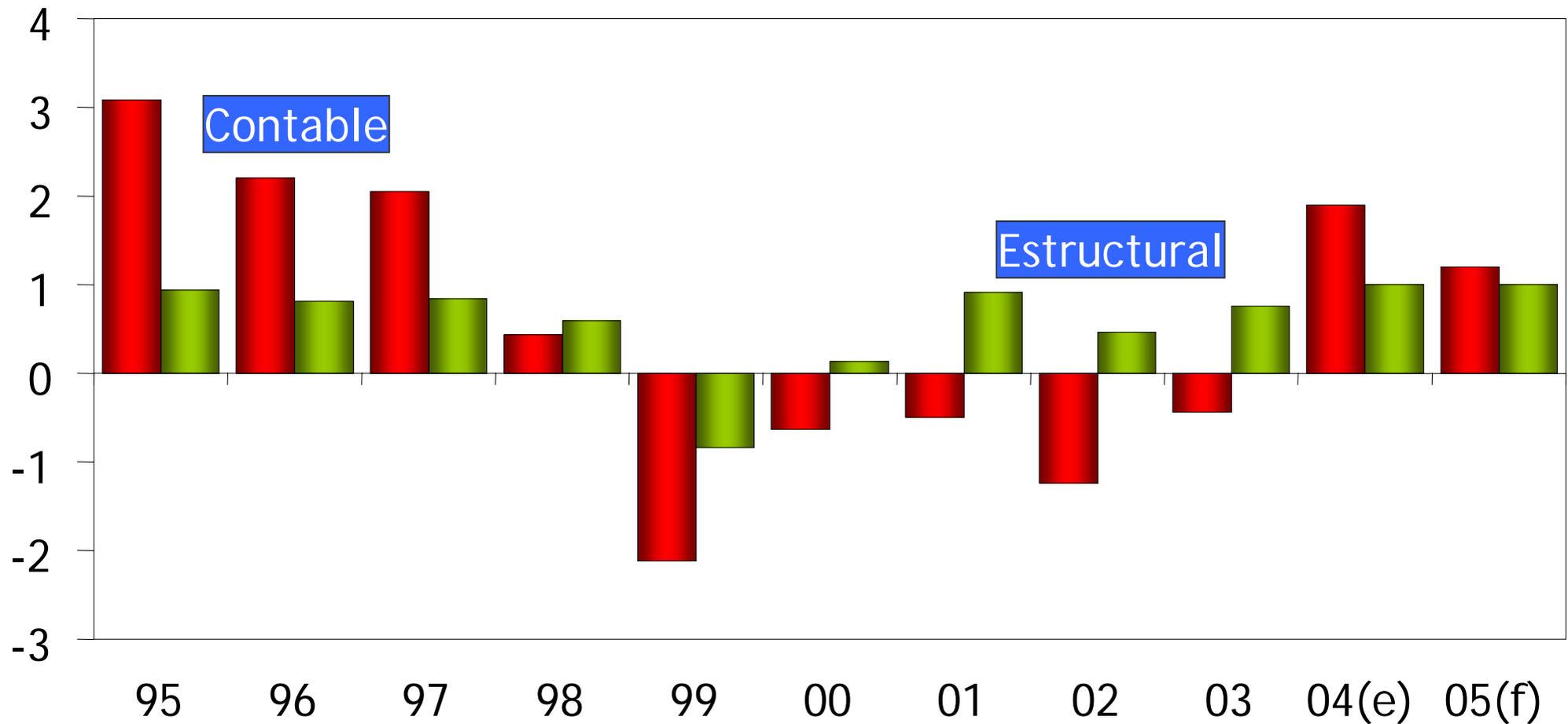
- La combinación de una política monetaria comprometida con una inflación baja y conducida por un banco central autónomo, una política fiscal rigurosa y un sistema financiero sólido, le han permitido ajustarse adecuadamente a un mal escenario externo.
- Asimismo, la estabilidad macroeconómica ha permitido que el sistema financiero se continúe desarrollando.
- Chile posee un mercado bancario profundo y sólido. Aún tiene espacios de crecimiento importante.

Inflación y Meta Efectiva

(variación en doce meses, porcentaje)



Balance Convencional y Estructural del Gobierno Central (% del PIB)



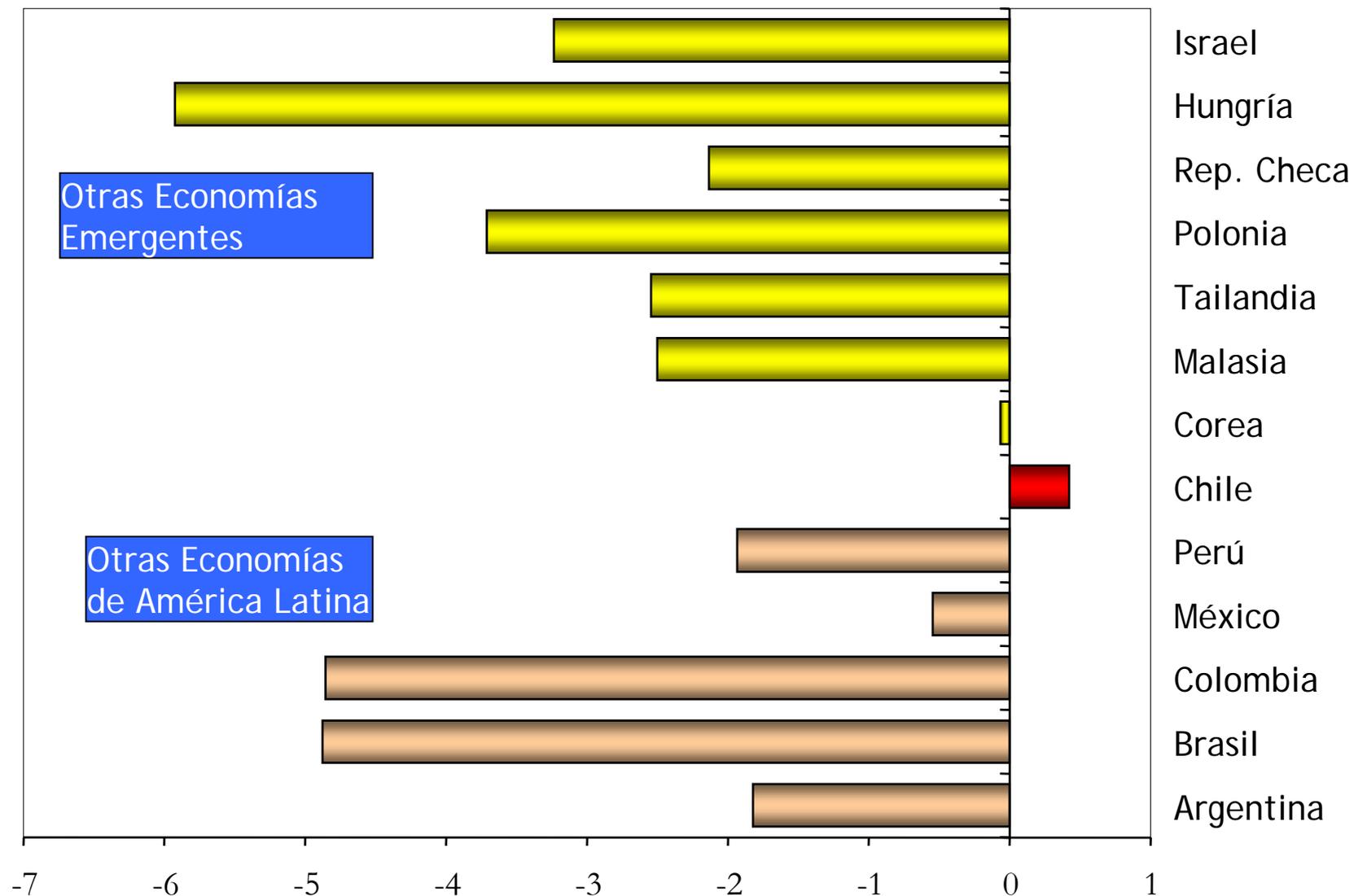
(e) Estimación.

(f) Proyección.

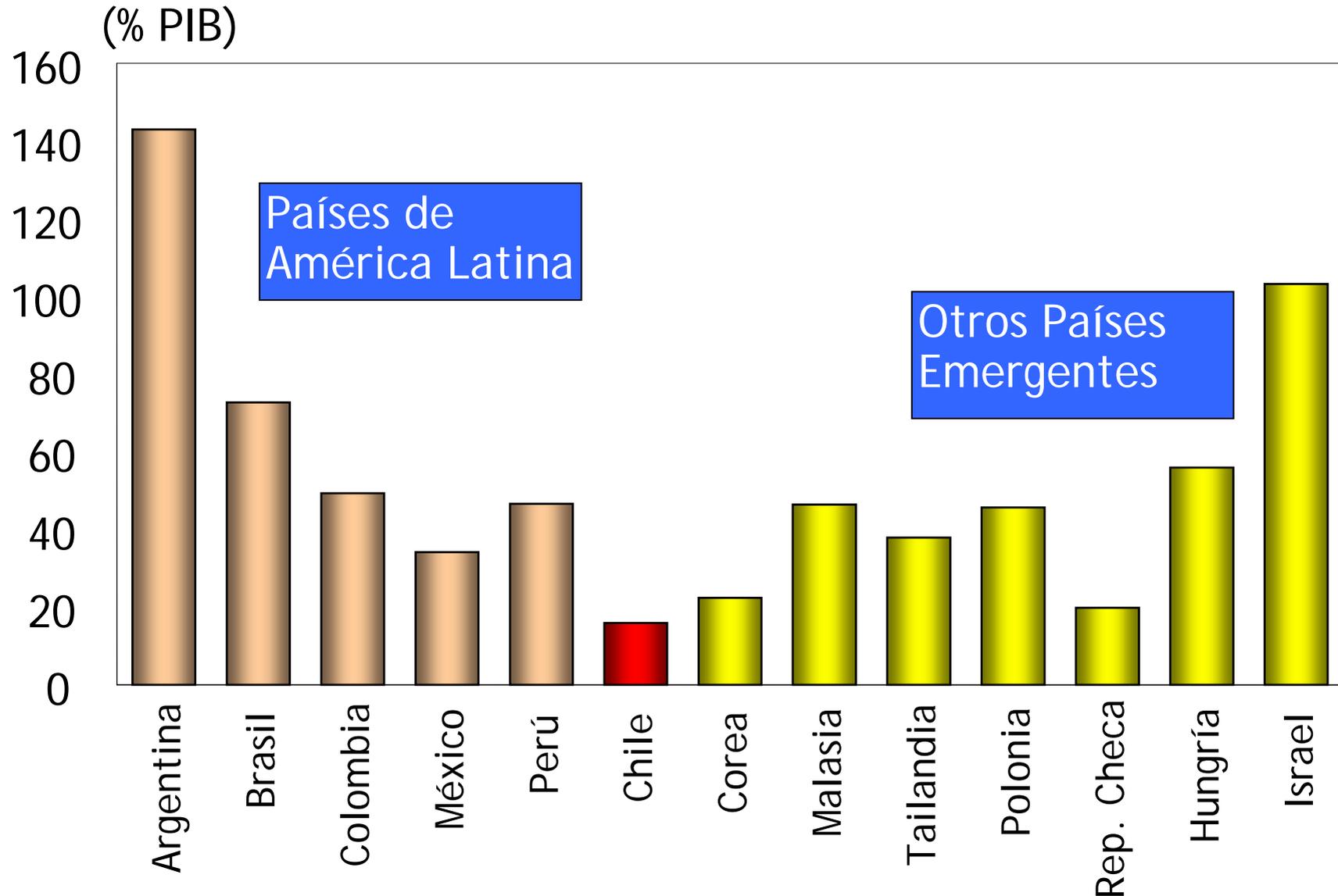
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Balance Fiscal: Promedio 1995-2002

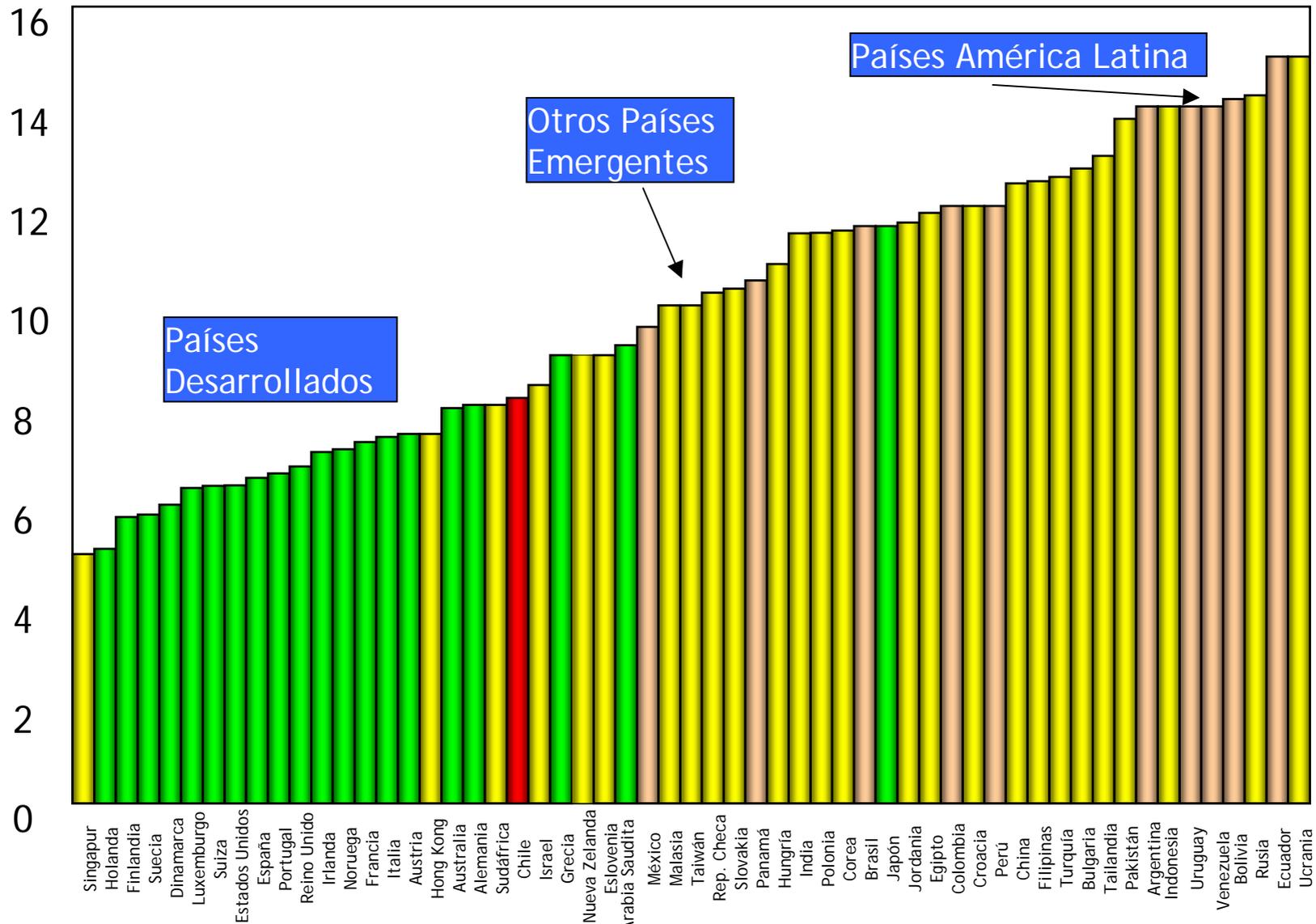
(% del PIB)



Deuda Pública 2002

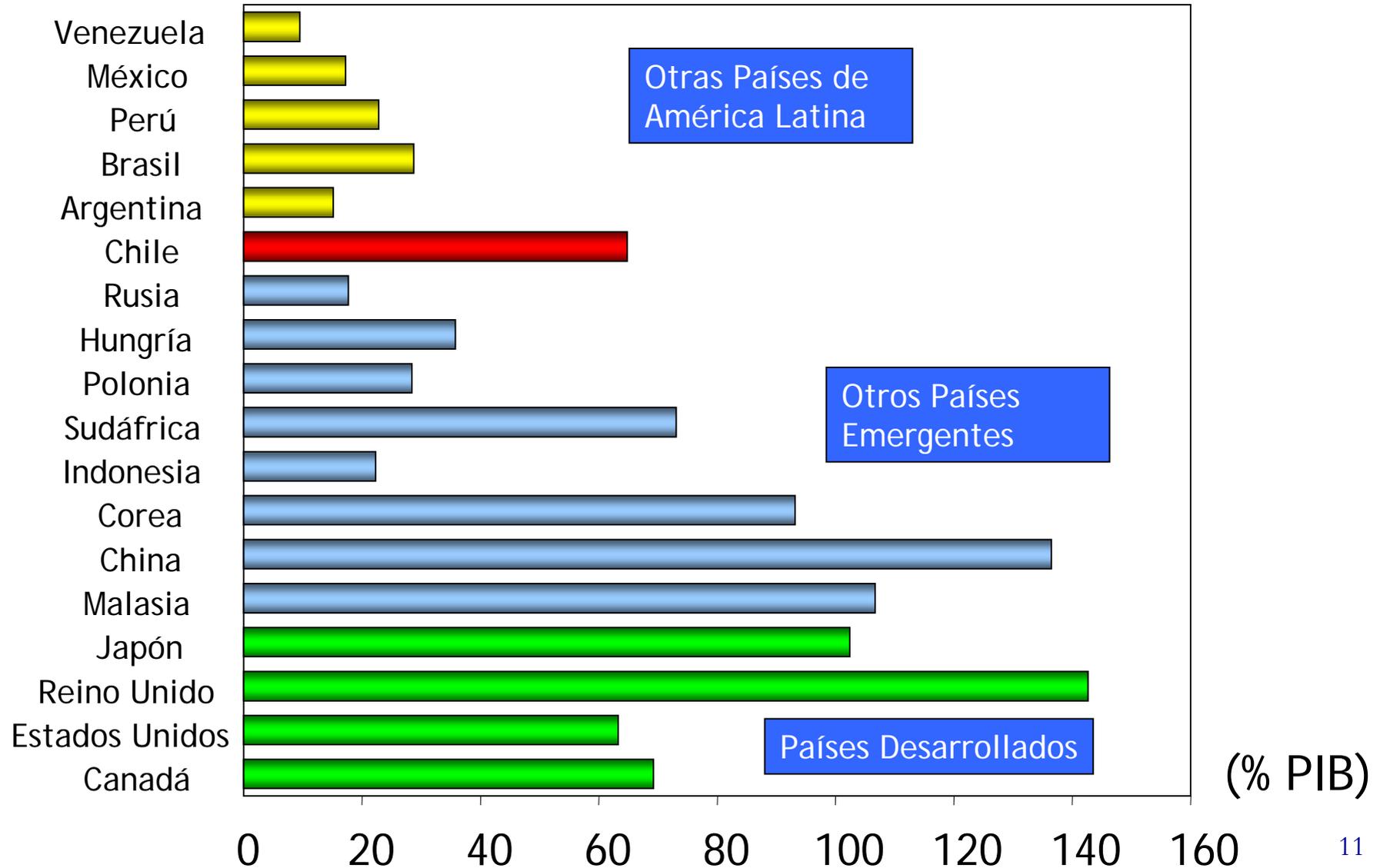


Ranking de Fortaleza Sector Bancario

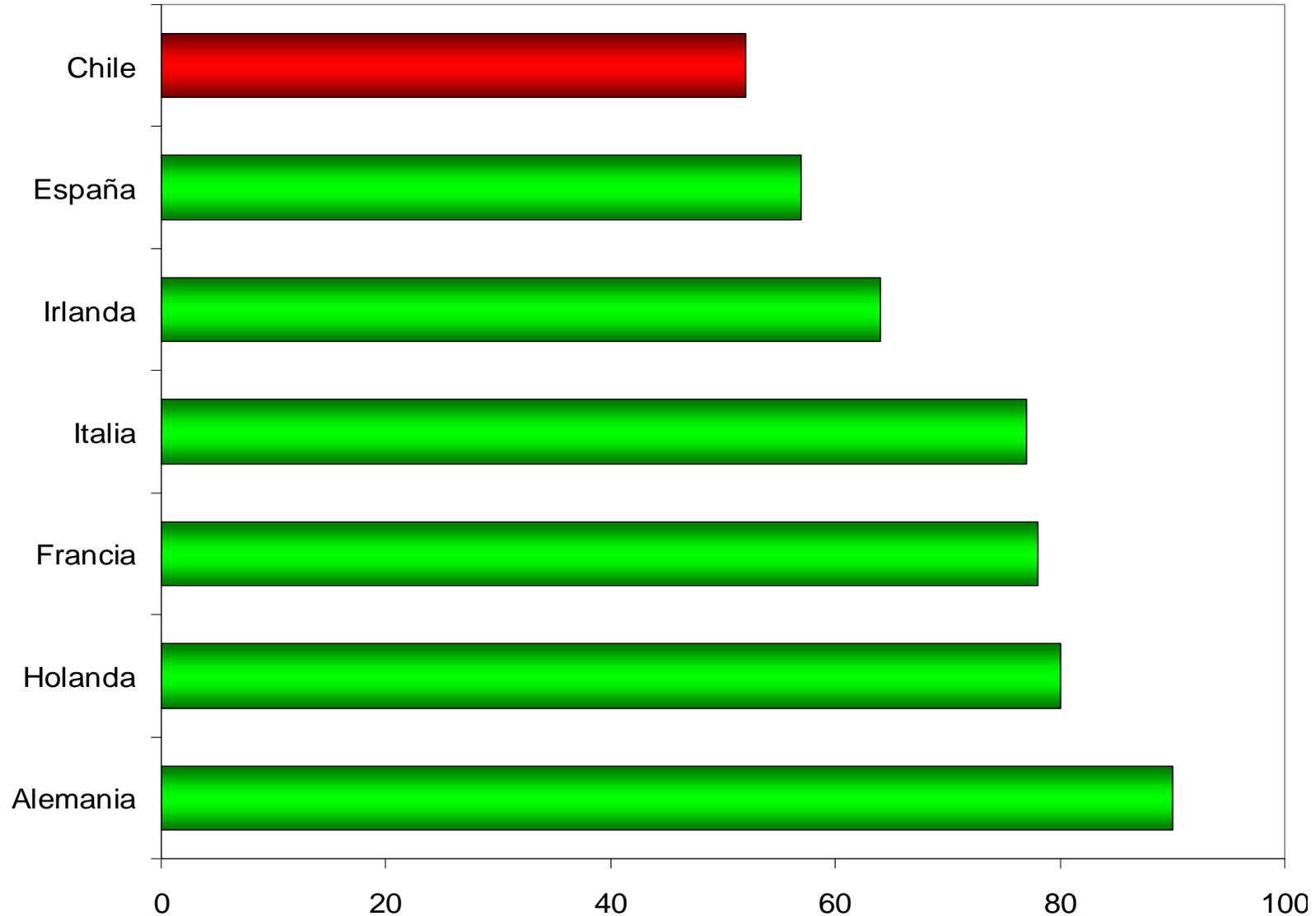


Profundidad Financiera

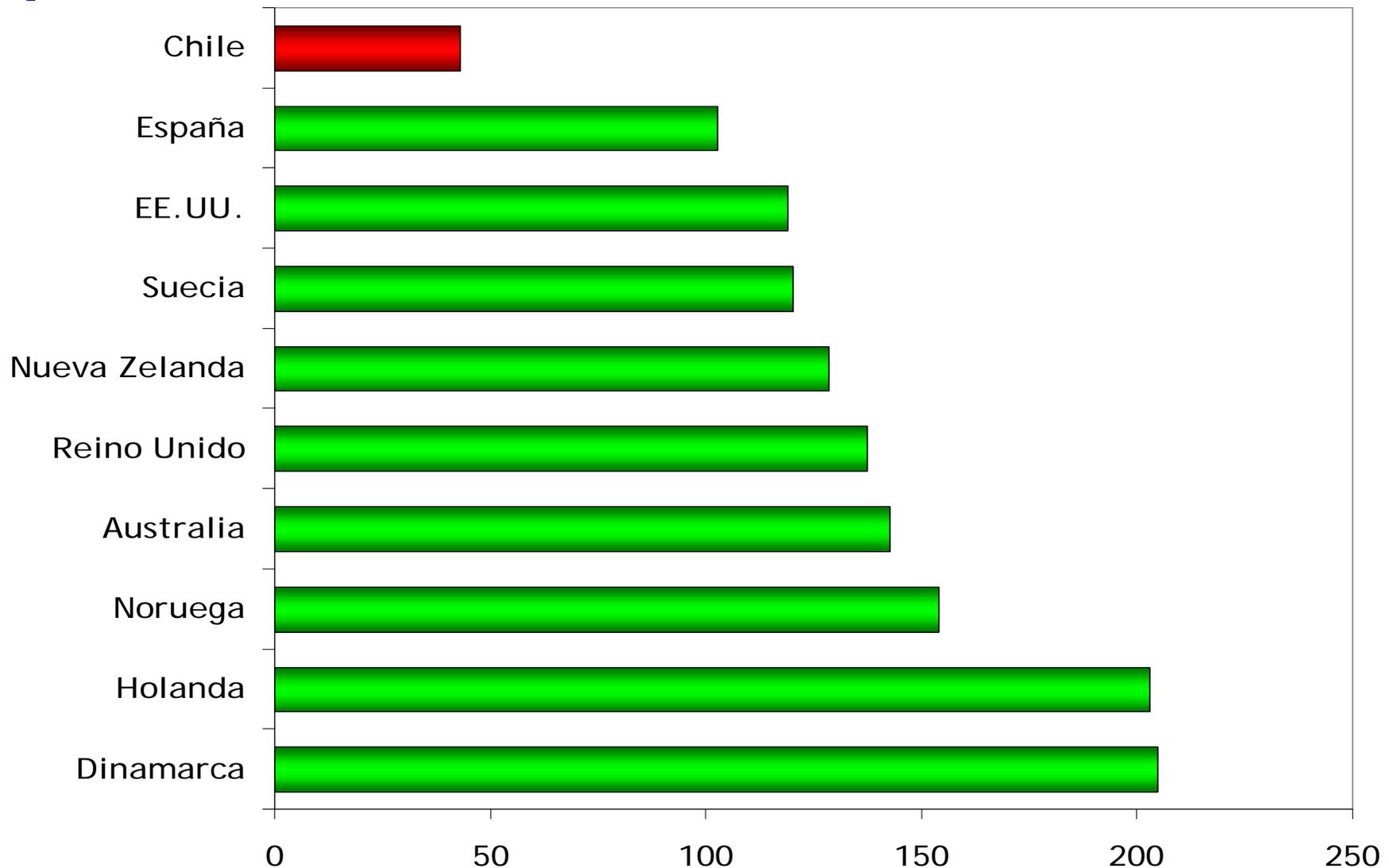
(Crédito al Sector Privado)



Eficiencia: Costos sobre Ingresos (GS '03)



Deuda Hogares Personas sobre Ingreso Disponible (%)



III. El Banco Central y El Sistema Financiero

- Objeto: velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos. Esto es estabilidad de precios y estabilidad financiera.
- El BCCh inició recientemente la publicación de su *Informe de Estabilidad Financiera*, que se une al *Informe de Política Monetaria* como los principales instrumentos de comunicación del Banco.

III. El Banco Central y El Sistema Financiero

- El rol del BCCh es complementario a los roles de supervisión y fiscalización de las Superintendencias del área financiera. Sin embargo, el rol del banco está centrado en el riesgo sistémico. Es el prestamista de última instancia.
- En el último tiempo se ha modernizado el sistema de pagos.

III. El Banco Central y El Sistema Financiero

- Desde junio pasado hay nuevas regulaciones sobre administración de riesgo de liquidez de los bancos (madurez), las que depositan la responsabilidad de definir la política de liquidez en el directorio y administración superior y admiten el uso de modelos propios para administrar los riesgos de liquidez.
- Se aprobó modernización de la normativa sobre riesgo de mercado (tasas de interés y tipo de cambio) que entrará en vigencia en Julio del 2005

III. El Banco Central y El Sistema Financiero

- El Banco Central y la SBIF anunciaron formalmente la hoja de ruta para incorporar recomendaciones de Basilea II en nuestra regulación. Las medidas ya adoptadas por el Banco son consistentes con ello, y el espíritu de alinear las políticas internas de los bancos con los requisitos regulatorios.

III. El Banco Central y El Sistema Financiero

- Un tema clave en países en desarrollo es como integrarse financieramente al mundo sin quedar muy expuesto a shocks financieros. La experiencia chilena muestra que lo clave es la fortaleza del sistema financiero y el régimen cambiario.