



Informe de Estabilidad Financiera

TALCA, 6 DE JULIO DE 2006

Banco Central de Chile

Presentación del Consejero Enrique Marshall en Conferencia “El Entorno Financiero en Chile y en la VII Región” organizado por la Universidad de Talca y el diario Estrategia en la ciudad de Talca.

CONTENIDOS

- I. El Banco Central y la Estabilidad Financiera
- II. Entorno Macroeconómico y Financiero
- III. Riesgo de Crédito
- IV. Riesgo de Financiamiento Externo
- V. Instituciones Financieras
- VI. Conclusiones

I. El Banco Central y la Estabilidad Financiera



Banco Central y Estabilidad Financiera

- El Banco Central, según su ley orgánica, tiene por objeto velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.
- El segundo de estos dos mandatos se relaciona con la estabilidad financiera.
- La estabilidad de un sistema financiero está determinada por su capacidad para enfrentar situaciones adversas de origen interno o externo, sin dejar de cumplir con sus funciones básicas que son intermediar y proveer medios de pago.

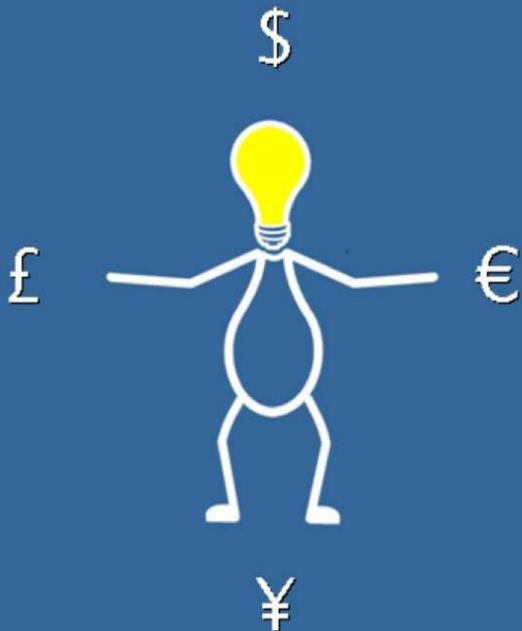
Banco Central y Estabilidad Financiera

- La experiencia internacional muestra que la estabilidad del sistema financiero y el mercado de capitales es una condición necesaria para el crecimiento sostenido de la economía.
- Las funciones del Banco Central en este ámbito se relacionan con la identificación de los riesgos sistémicos, la mitigación de los mismos, y la resolución ordenada de las situaciones de crisis cuando éstas se producen.

Banco Central y Estabilidad Financiera

- El Informe de Estabilidad Financiera (IEF), que se presenta semestralmente, entrega la visión del Banco sobre los principales desarrollos y perspectivas del sector financiero y, en particular, sobre los riesgos que podrían afectar su estabilidad futura.

II. Entorno Macroeconómico y Financiero



Entorno Macroeconómico y Financiero

- El ciclo favorable por el cual atraviesa la economía global aún persiste, aunque los mercados han mostrado una mayor volatilidad en el último tiempo.
- El crecimiento mundial sigue siendo superior a su tendencia de largo plazo, observándose últimamente una expansión más balanceada entre zonas económicas. 
- En países industriales el agotamiento de las brechas de capacidad y los importantes incrementos en el precio del petróleo y de otros productos primarios comienzan a mostrar sus efectos en la inflación. 

Entorno Macroeconómico y Financiero

- La preocupación por un eventual aumento de la tendencia inflacionaria incide en mayores tasas de interés de largo plazo; caídas en índices accionarios; depreciaciones de las monedas de los países más vulnerables; correcciones en los precios de productos primarios; y aumentos en premios por riesgo soberano. 
- Sin embargo, hasta ahora, los mercados han sido capaces de absorber estos cambios en forma ordenada.

Riesgos del Entorno Externo

- Las principales fuentes de incertidumbre se asocian a la intensidad del proceso de aumento de las tasas de interés en las principales economías. 
- Otros factores de riesgo son un mayor aumento del precio del petróleo, una eventual corrección significativa en los precios de las viviendas en algunas economías industrializadas y un ajuste desordenado de los desequilibrios de las cuentas corrientes. 
- Enseguida, un cambio brusco de las percepciones de riesgo y retorno de los inversionistas podría provocar ajustes significativos en las paridades y en las tasas de interés internacionales. 

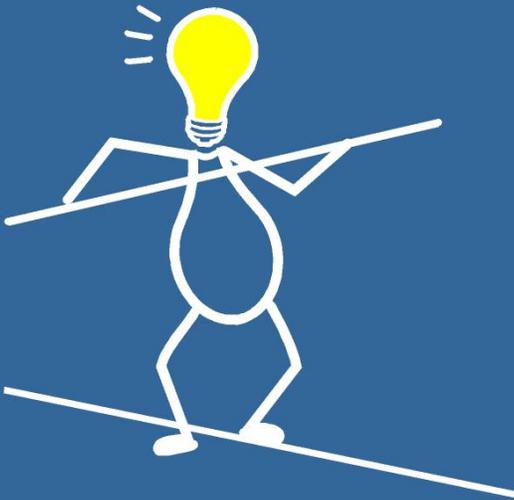
Escenario Interno

- Luego del fuerte crecimiento registrado en el 2005, la demanda interna comenzó ya a desacelerarse, en particular la inversión, lo que está acorde con lo proyectado. 
- Las presiones inflacionarias continúan acotadas. En el escenario central del último *Informe de Política Monetaria*, la tendencia inflacionaria no tendría una desviación significativa del 3%. 

Escenario Interno

- Los mercados esperan que la normalización de las condiciones monetarias en Chile continúe pausadamente, lo que se encuentra avalado por:
 - ▲ la estabilidad de las expectativas de inflación;
 - ▲ la prudencia fiscal, que otorga espacio al financiamiento privado; y
 - ▲ la convergencia gradual de la actividad y la demanda a sus tendencias de mediano plazo. 

III. Riesgo de Crédito



Riesgo de Crédito

- Las empresas muestran buenos resultados, reducen sus indicadores de endeudamiento y consolidan su situación patrimonial. 
- En el escenario central, se espera que la situación patrimonial de las empresas se mantenga sólida.
- La deuda de los hogares, en tanto, aumenta más rápidamente que sus ingresos, reflejando la situación cíclica de la economía y las tendencias de desarrollo financiero.

Riesgo de Crédito

- Sin embargo, es esperable que el ritmo de endeudamiento de los hogares se atenúe en los próximos años. 
- A medida que el entorno económico y financiero tienda a normalizarse, los indicadores de riesgo de crédito podrían subir y ubicarse en niveles cercanos a promedios históricos.

Riesgo de Crédito

- Bajo escenarios alternativos más negativos, éstos indicadores podrían verse más afectados, pero difícilmente alcanzarían las cifras del período 1999–2001. 
- El marco de política monetaria y la fortaleza de las finanzas públicas otorgan suficiente flexibilidad para ajustarse a eventuales deterioros del escenario. 

IV. Riesgo de Financiamiento Externo



Financiamiento Externo

- La economía chilena ha continuado fortaleciendo su situación financiera externa. 
- El endeudamiento externo como proporción del PIB se ha reducido, mientras que su composición se mantiene estable (mayoritariamente privada, a tasa fija y de largo plazo). 

Financiamiento Externo

- La posición de liquidez internacional es satisfactoria considerando las reservas del Banco Central y la acumulación de activos en moneda extranjera por parte del Gobierno Central. 
- Se anticipa una corrección moderada al alza del costo del financiamiento externo de la economía chilena, lo que en parte ya se ha apreciado en semanas recientes.

V. Instituciones Financieras



Sector Financiero No Bancario

- En el curso de los últimos seis meses, los inversionistas institucionales (fondos de pensiones y fondos mutuos) han realizado algunos ajustes en la composición de sus carteras, respondiendo a las preferencias de sus clientes.
- En los fondos de pensiones, los afiliados se han inclinado hacia los fondos con mayor exposición en renta variable, atraídos por la rentabilidad acumulada. 
- En los fondos mutuos, los partícipes han reducido su exposición a la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo.

Bancos

- El sistema bancario exhibe una adecuada posición patrimonial medida a través del índice de adecuación del capital o índice de Basilea. 
- Las colocaciones bancarias y, en particular las dirigidas a los hogares, siguen creciendo a tasas altas, pero se debería observar en adelante algún grado de atenuación en su ritmo de expansión. 
- Los índices de riesgo de crédito se han ajustado a la baja, lo que es concordante con la evolución del ciclo económico, y se encuentran adecuadamente cubiertos con provisiones. 
- Las tasas de rentabilidad se ubican en rangos históricos. 

Bancos: desarrollos destacados en infraestructura y regulación

- Avances hacia la convergencia con estándares internacionales (normas contables y Basilea II).
- Desarrollo del sistema de pagos minorista (sustitución del papel por medios modernos)
- Nuevo sistema de pagos de alto valor: Cámara de Compensación de Alto Valor.
- Modernización de la normativa sobre tarjetas de crédito.
- Fortalecimiento de la normativa para prevenir el lavado de activos.

VI. Conclusiones



Conclusiones

- Más allá de las turbulencias recientes, el entorno externo sigue siendo muy favorable para la estabilidad financiera de la economía chilena.
- La economía nacional ha acomodado de manera adecuada este buen entorno externo, con un fortalecimiento patrimonial en el gobierno consolidado y las empresas que limita su exposición directa a escenarios más negativos.

Conclusiones

- Por su parte, los hogares han continuado aumentando su endeudamiento. Esto no genera sin embargo un incremento significativo de la vulnerabilidad del sector financiero.
- La rentabilidad y el respaldo de capital del sistema financiero, junto con la sólida situación de solvencia y liquidez externa del país, limitan el impacto de escenarios de riesgo sobre la estabilidad financiera de la economía chilena.
- El marco de políticas monetaria, cambiaria y fiscal, junto con una institucionalidad adecuada de regulación y supervisión, también contribuyen a acotar el impacto de escenarios negativos.



Informe de Estabilidad Financiera

TALCA, 6 DE JULIO DE 2006

Banco Central de Chile

Entorno Internacional

Crecimiento mundial

(Variación anual, porcentaje)

	90-99 Prom.	2004	2005	2006 (f)			2007 (f)		
				IPoM May.		IEF Jun.	IPoM May.		IEF Jun.
Mundial	3,2	5,3	4,8	4,9	=	4,9	4,7	=	4,7
EE.UU.	3,1	4,2	3,5	3,4	=	3,4	3,1	=	3,1
Zona Euro	2,2	1,8	1,4	1,8	▲	2,0	1,8	=	1,8
Japón	1,5	2,3	2,6	3,2	=	3,2	2,7	=	2,7
Resto de Asia	8,1	8,7	8,3	8,2	=	8,2	7,8	=	7,8
China	10,0	10,1	9,9	9,5	=	9,5	9,0	=	9,0
América Latina	2,8	5,8	4,2	4,3	▲	4,4	3,6	=	3,6
Exp. prod. Básicos	2,7	3,4	2,7	3,0	=	3,0	3,0	=	3,0
Soc. comerciales	3,1	4,5	3,8	4,2	=	4,2	3,8	=	3,8
Mundial a TC mcdo.	2,4	4,0	3,4	3,6	=	3,6	3,4	=	3,4

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

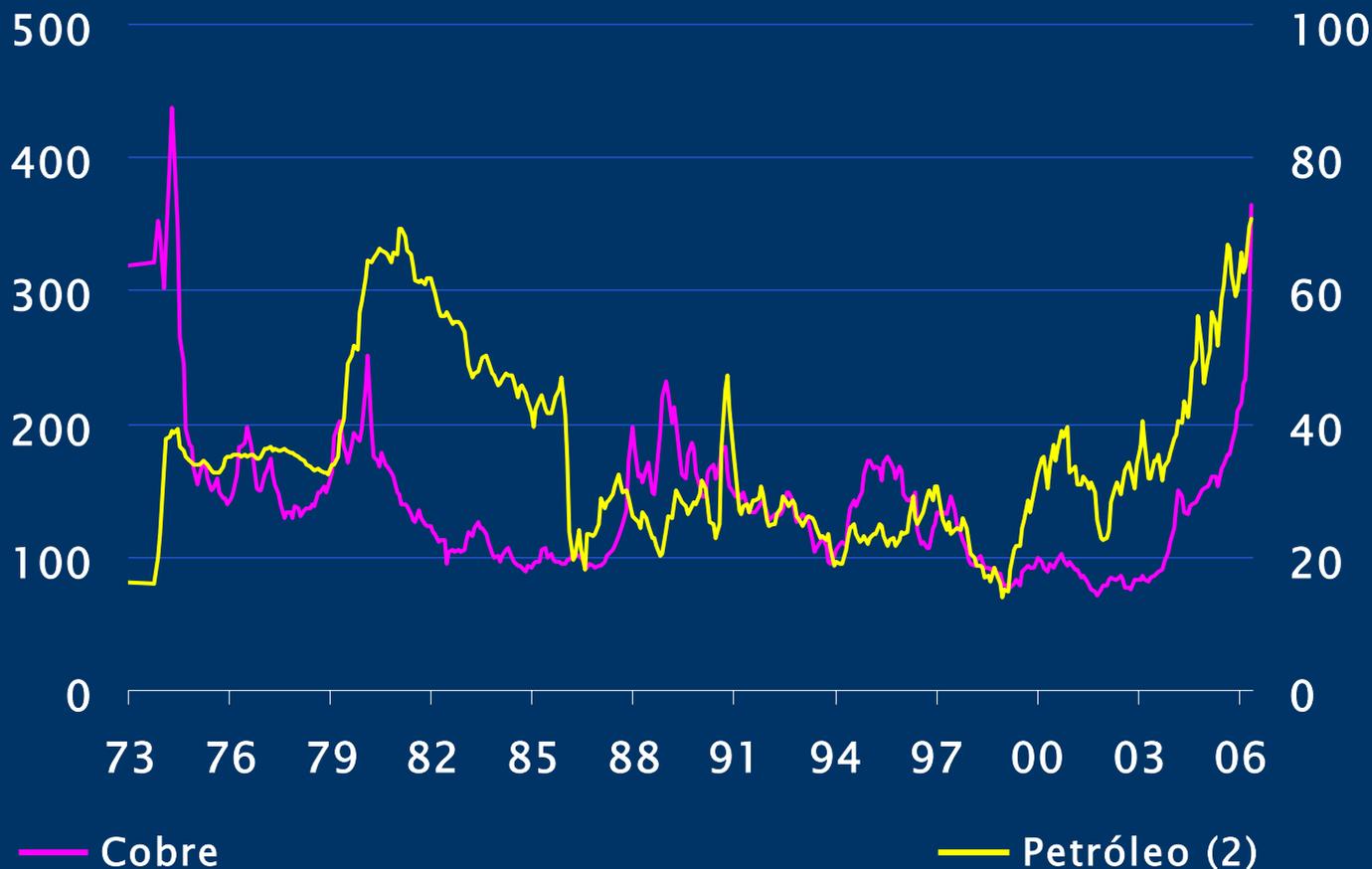


Entorno Internacional



Precios de productos básicos

(Centavos de US\$ por libra, US\$ por barril) (1)



(1) Deflactado por Índice de Precios al Productor de EE.UU. de diciembre 2005.

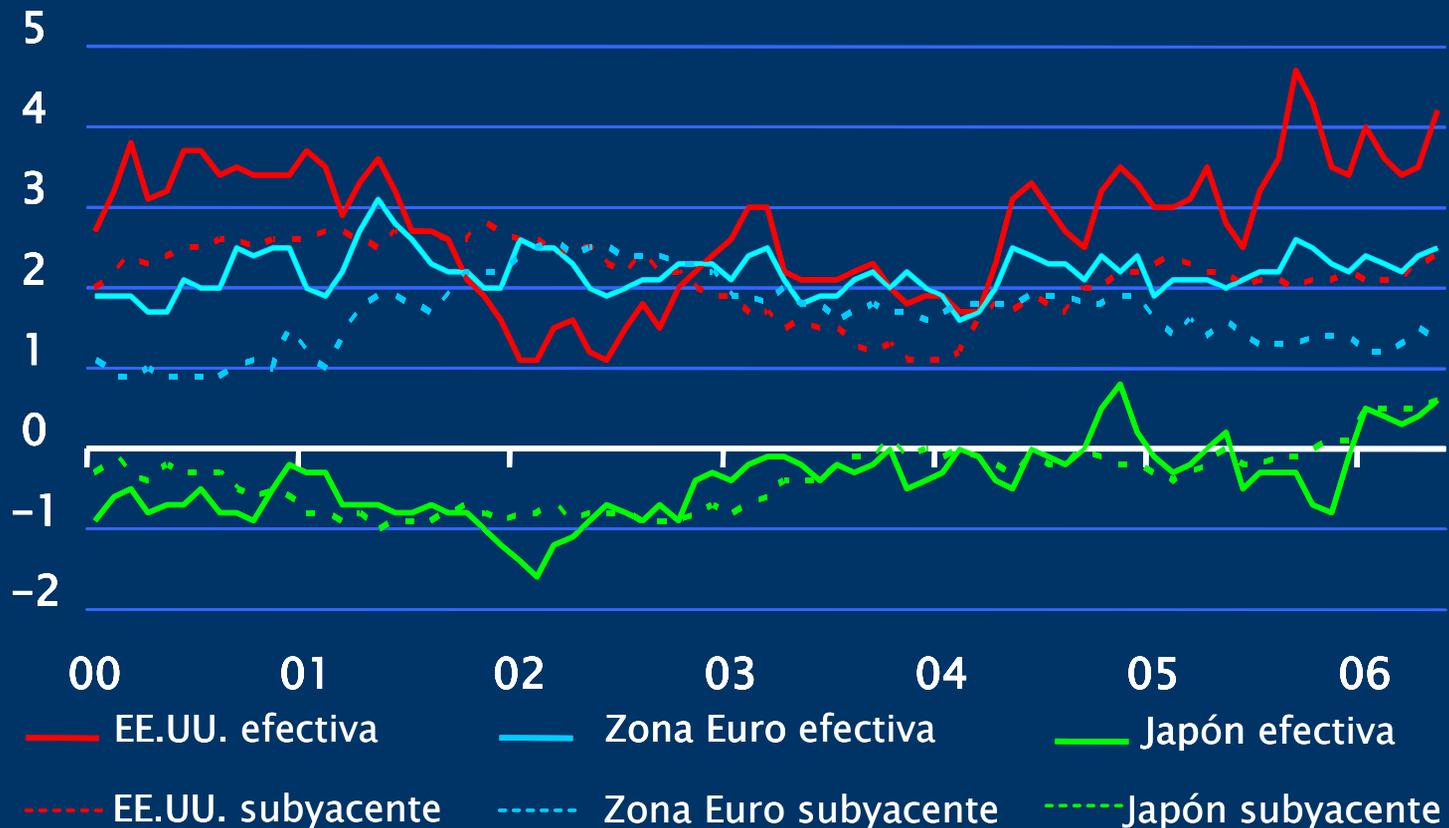
(2) WTI desde 1983. Cifras empalmadas con precio FOB de importación EE.UU.

Fuentes: *Energy Information Administration* y Banco Central de Chile.

Entorno Internacional



Inflación en algunas economías avanzadas (Variación anual, porcentaje)



Entorno Internacional



Rendimiento bonos de gobierno a 10 años (Porcentaje nominal)



Entorno Internacional



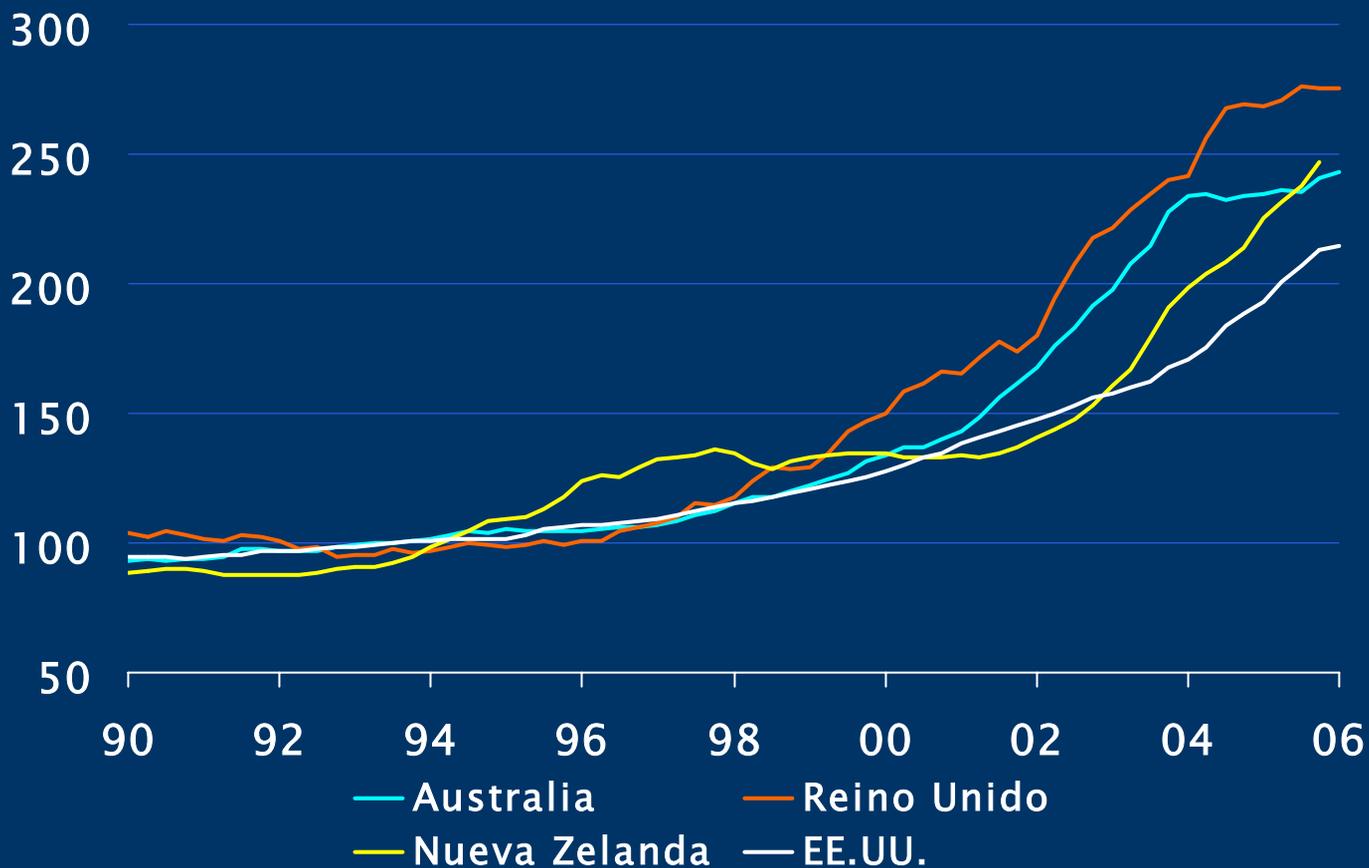
Tasas de política y contratos futuros (Porcentaje nominal)



Entorno Internacional



Precio de viviendas en algunas economías avanzadas (Nominal, promedio 1987-1997=100)

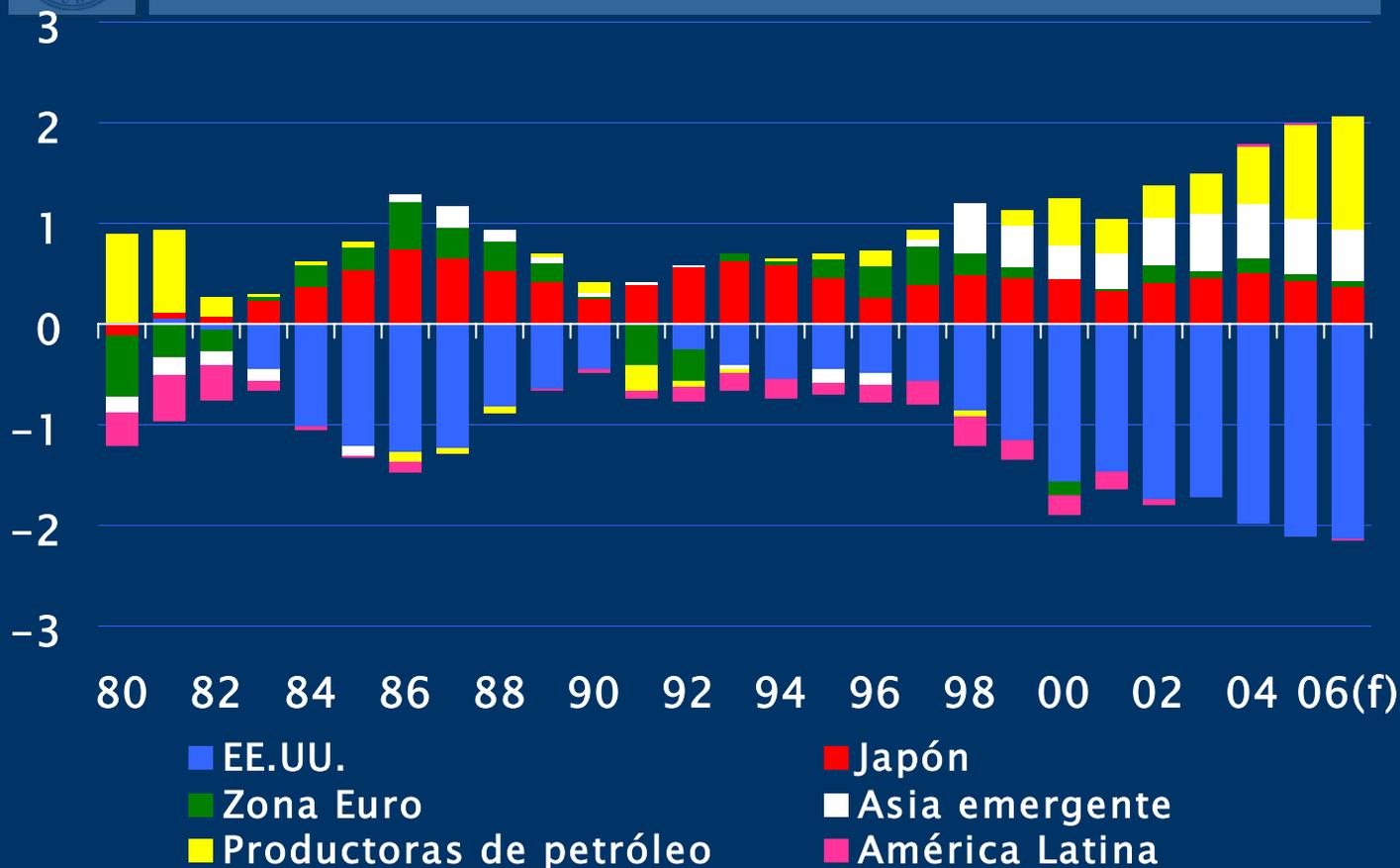


Entorno Internacional



Saldo en cuenta corriente

(Porcentaje del PIB mundial)



(f) Proyección.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Entorno Internacional



Premios por riesgo de bonos soberanos (Puntos base)



Fuente: Bloomberg.



Entorno Nacional

Crecimiento económico, cuenta corriente e inflación

(Variación anual, porcentaje)

	2004	2005	2006 (f)
PIB	6,2	6,3	5-6
Demanda Interna	8,1	11,4	6,8
Formación bruta de capital fijo	11,7	24,7	9,0
Consumo total	6,1	7,6	6,3
Exportaciones de bienes y servicios	11,8	6,1	4,7
Importaciones de bienes y servicios	18,0	20,4	8,1
Cuenta corriente (% del PIB)	1,7	0,6	1,7
Inflación IPC diciembre	2,4	3,7	3,4
Inflación IPCX diciembre	1,8	2,9	3,4
Inflación IPCX1 diciembre	1,2	2,6	3,1

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.



Entorno Nacional



Inflación

(Variación anual, porcentaje)



(1) Índice de precios al consumidor menos frutas y verduras frescas y combustibles: inflación subyacente.

(2) Inflación subyacente menos precios de combustibles, perecibles, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros.

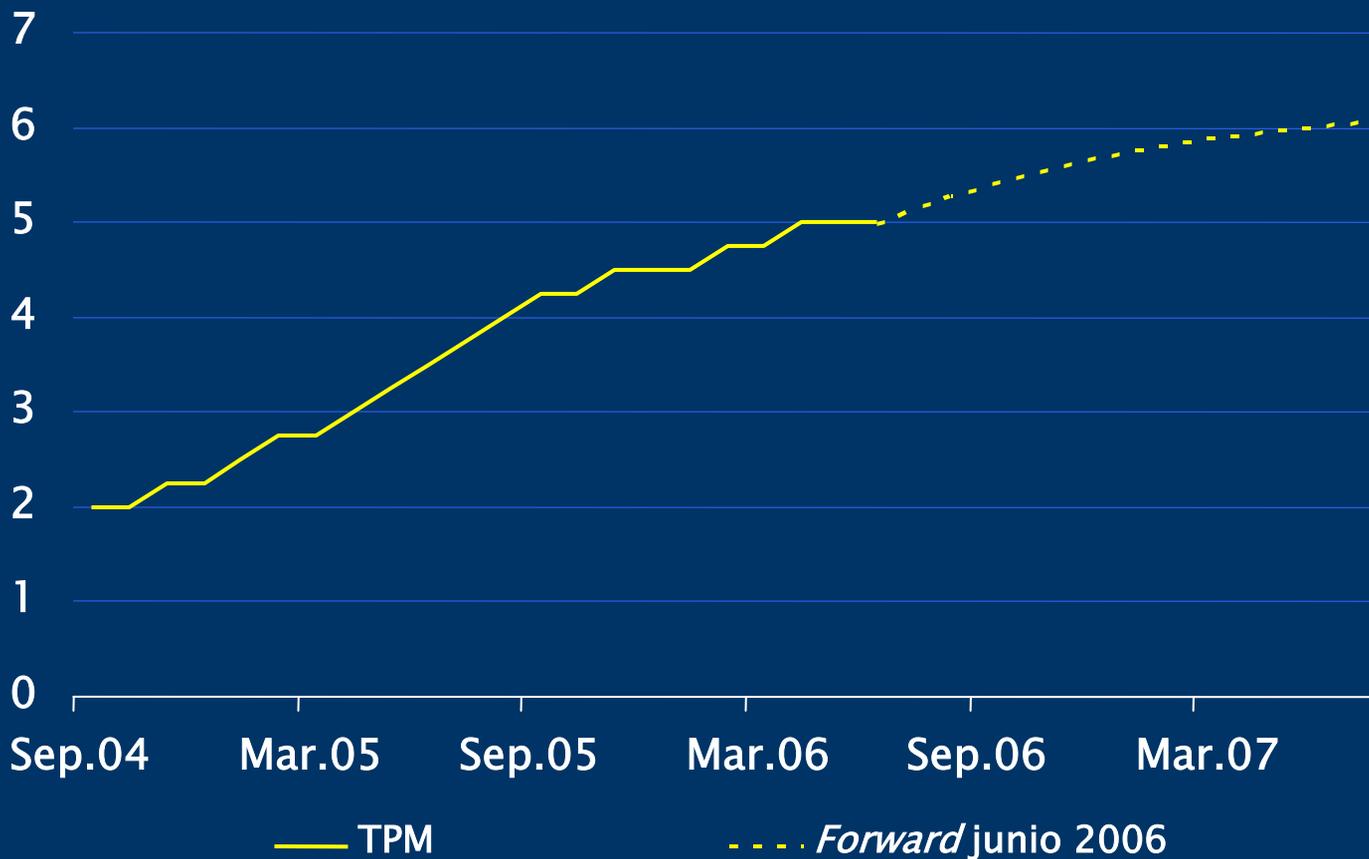
Fuentes: INE y Banco Central de Chile.



Mercados Financieros



Política monetaria en Chile (Porcentaje)



Mercados Financieros



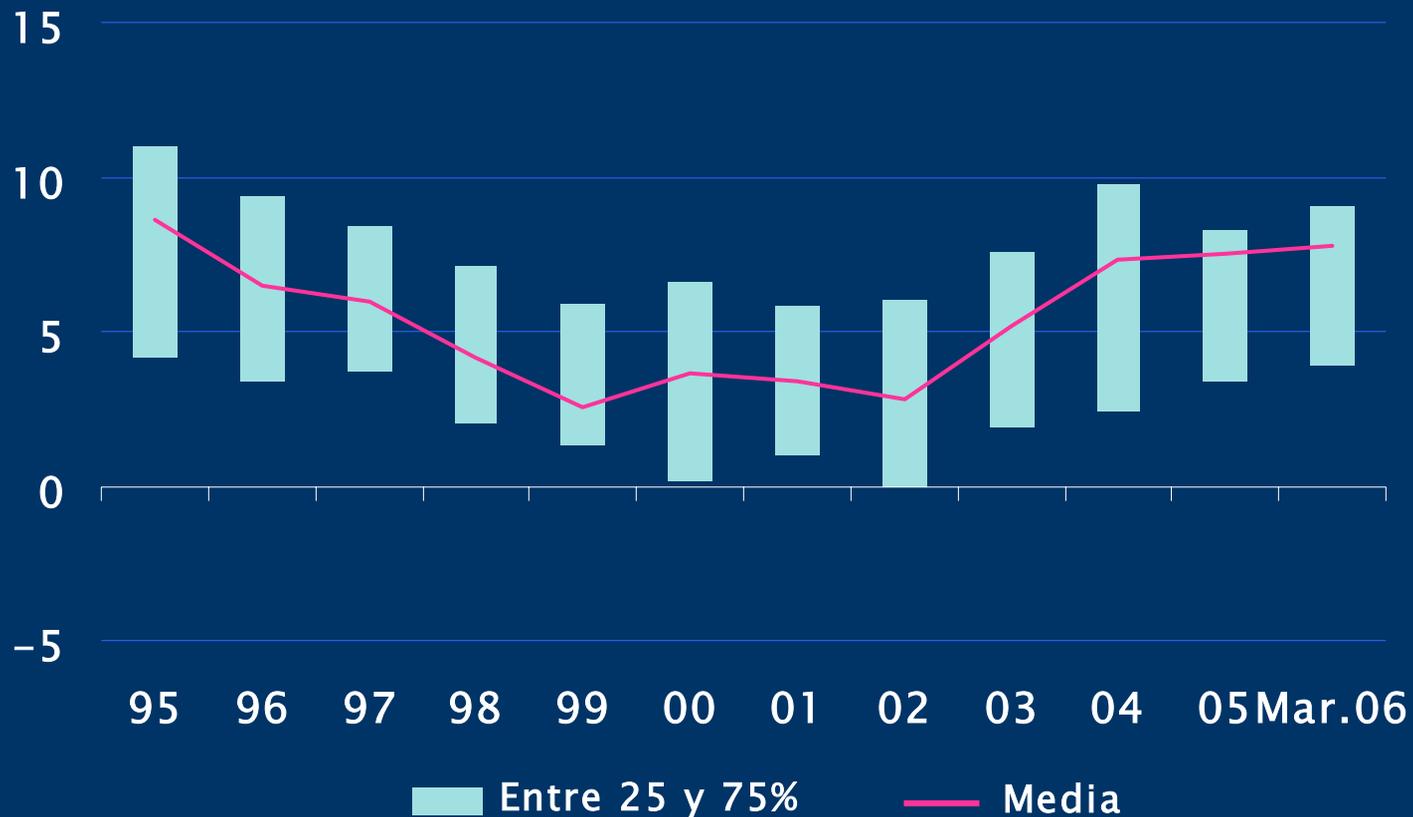
Tasas de bonos de largo plazo (Porcentaje)



Empresas



Retorno de activos (ROA) (Indicador ponderado por tamaño de activos) (1)



(1) El percentil señala el monto acumulado de activos.

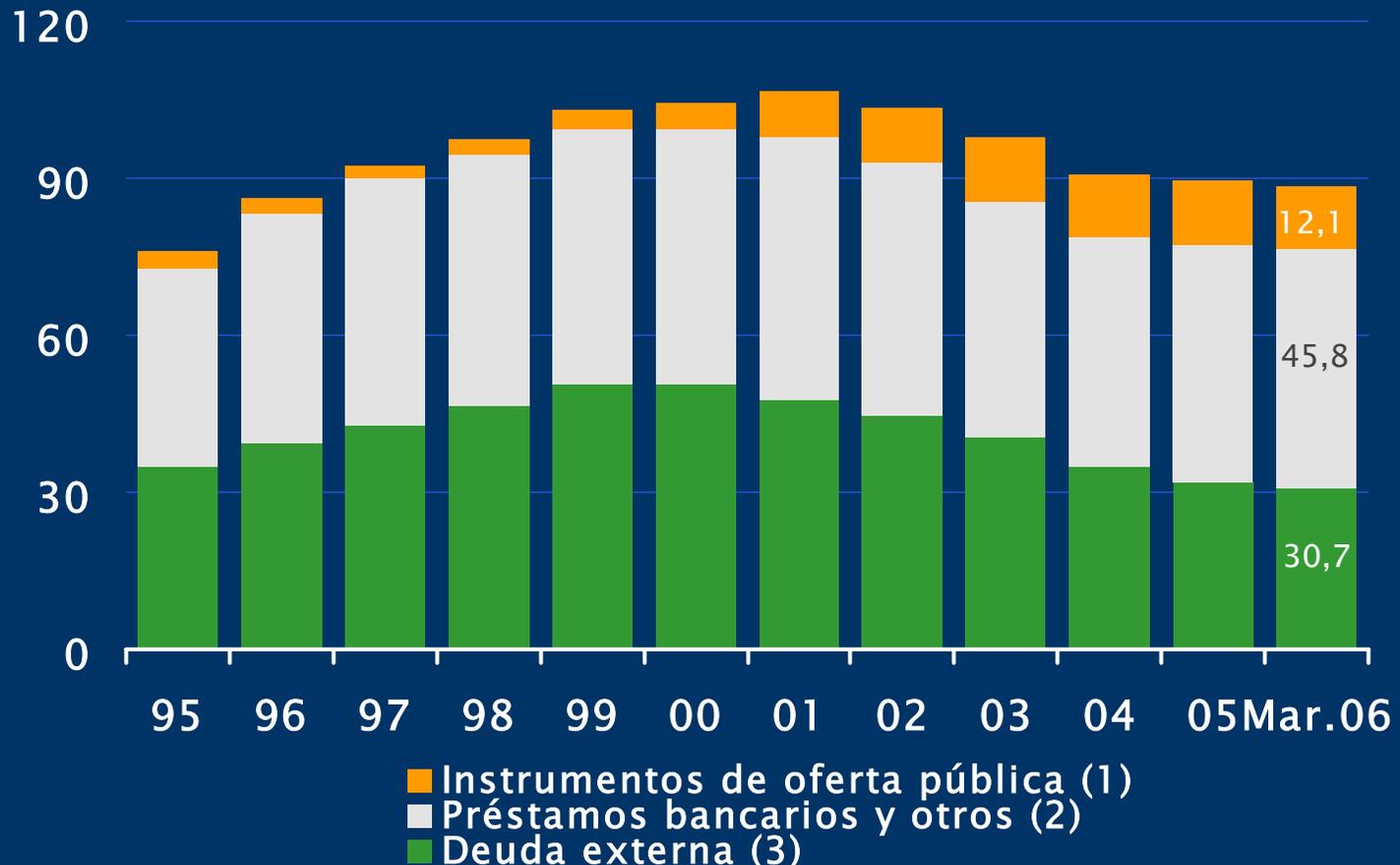
(2) Cifras a marzo.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de información SVS.

Empresas



Deuda total (Porcentaje del PIB)



(1) Incluye bonos corporativos, bonos securitizados con subyacente de origen no bancario y efectos de comercio.

(2) Considera colocaciones comerciales, comercio exterior, *leasing* y *factoring*.

(3) Convertida a pesos usando el dólar promedio para el periodo 2002-2005

Fuente: Elaboración propia sobre la base de información SVS, sin Codelco.



Hogares

Variación del saldo de la deuda según componentes

(Variación anual, porcentaje real)

	2004	2005				2006
	IV	I	II	III	IV	I
Hipotecaria	16	15	14	13	14	15
Bancaria	19	20	18	17	16	17
Consumo (*)	16	19	17	21	21	21(p)
Bancaria	10	16	19	20	20	21
Total	16	17	15	17	17	18 (p)

(p) Provisional.

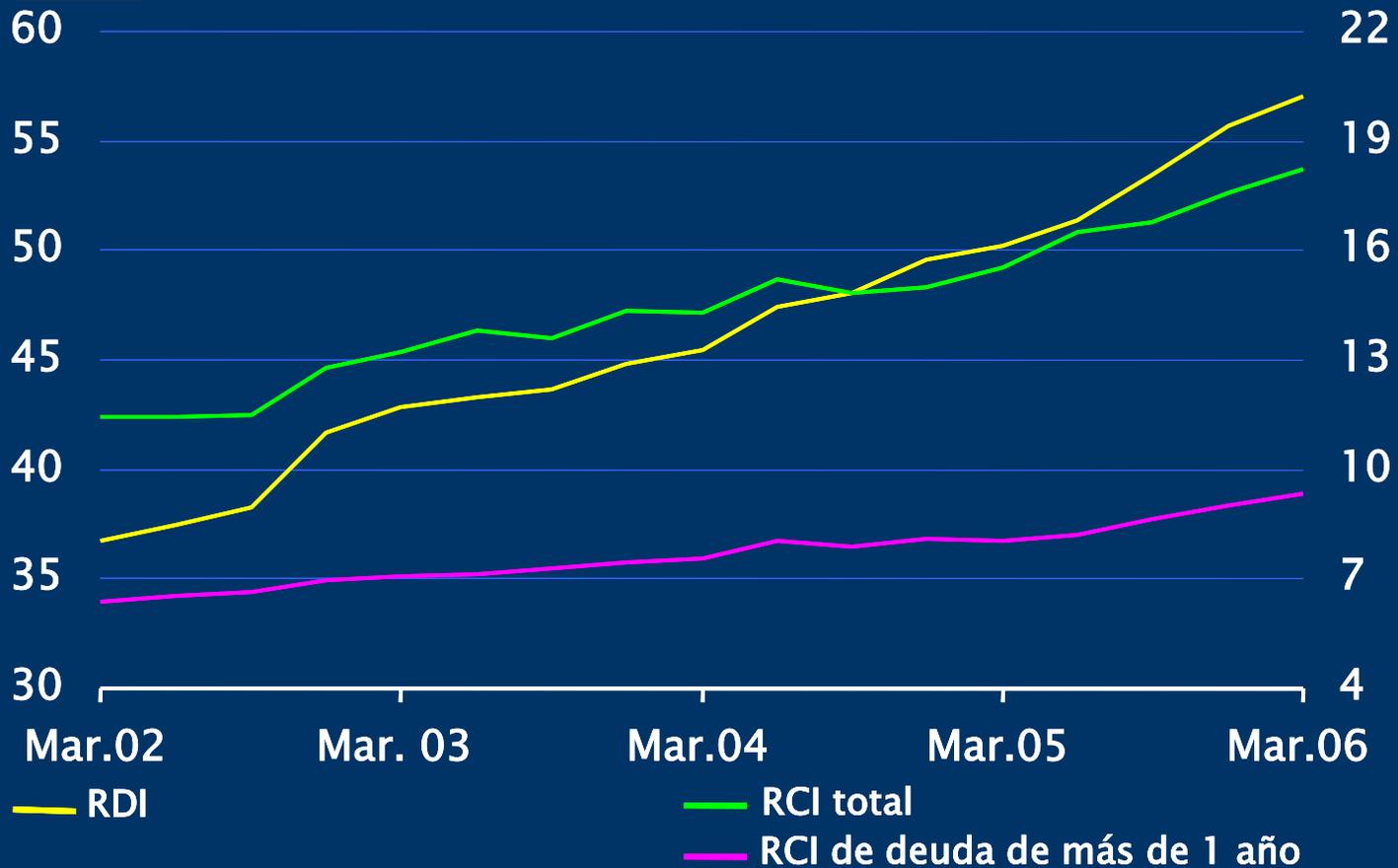
(*) Incluye deuda universitaria y deuda automotriz no bancaria.

Fuentes: SBIF, SVS, SuSeSo y Banco Central de Chile.

Hogares



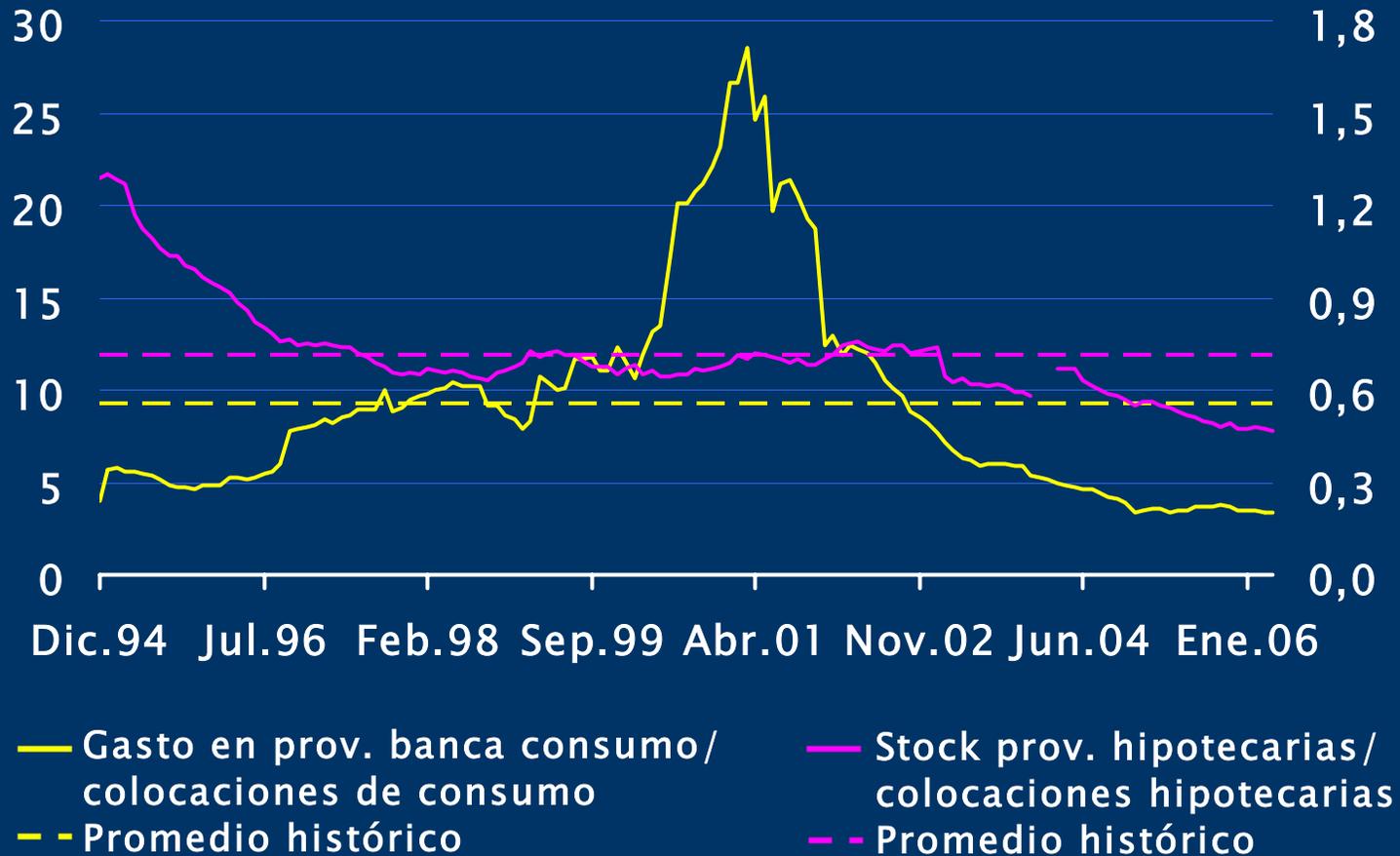
Endeudamiento (RDI) y carga financiera (RCI) (Porcentaje del ingreso disponible anual)



Hogares



Riesgo de crédito de los hogares (Porcentaje)



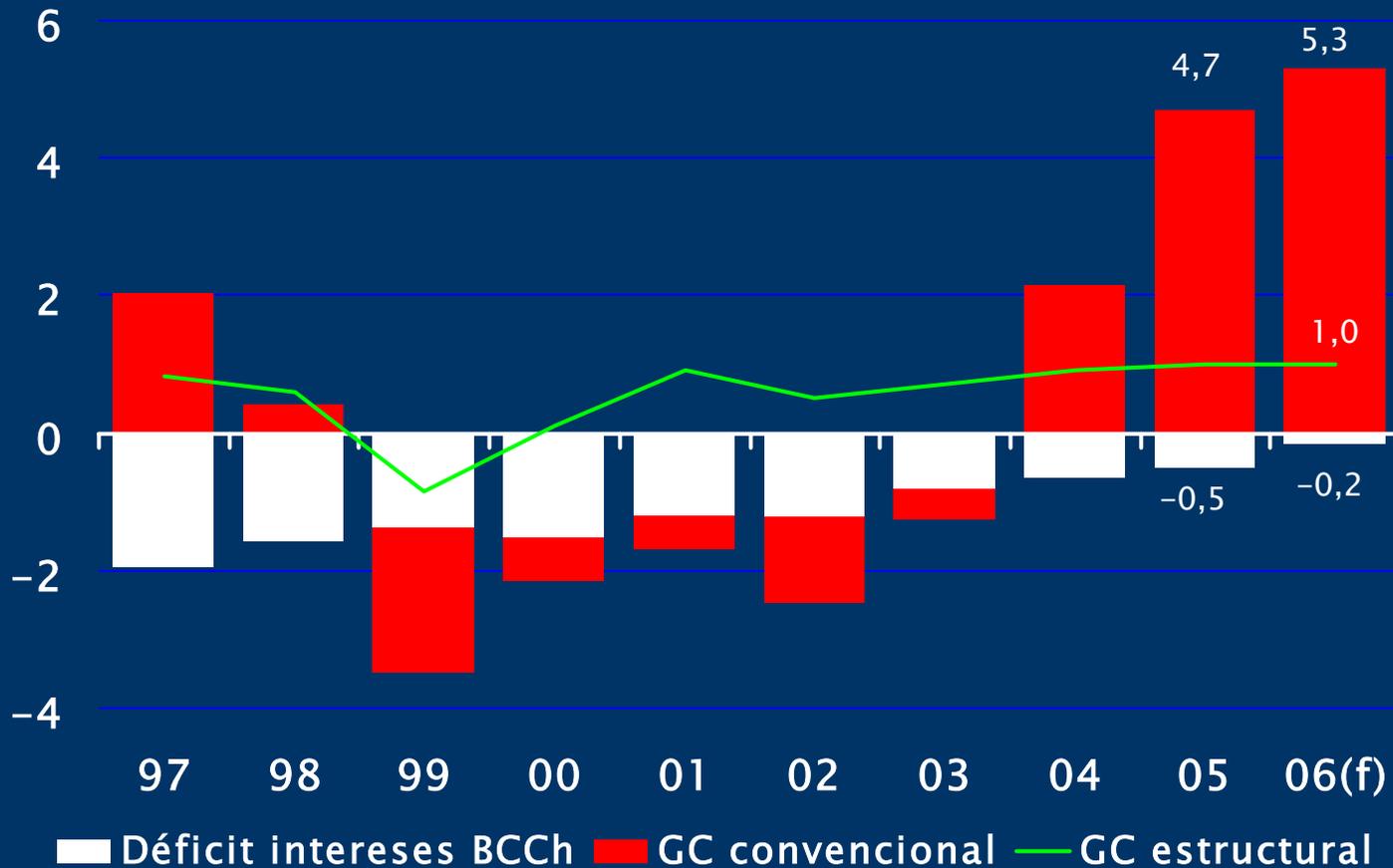
Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de la SBIF.



Gobierno



Balance del Gobierno Central y déficit de intereses del BCCh (Porcentaje del PIB)



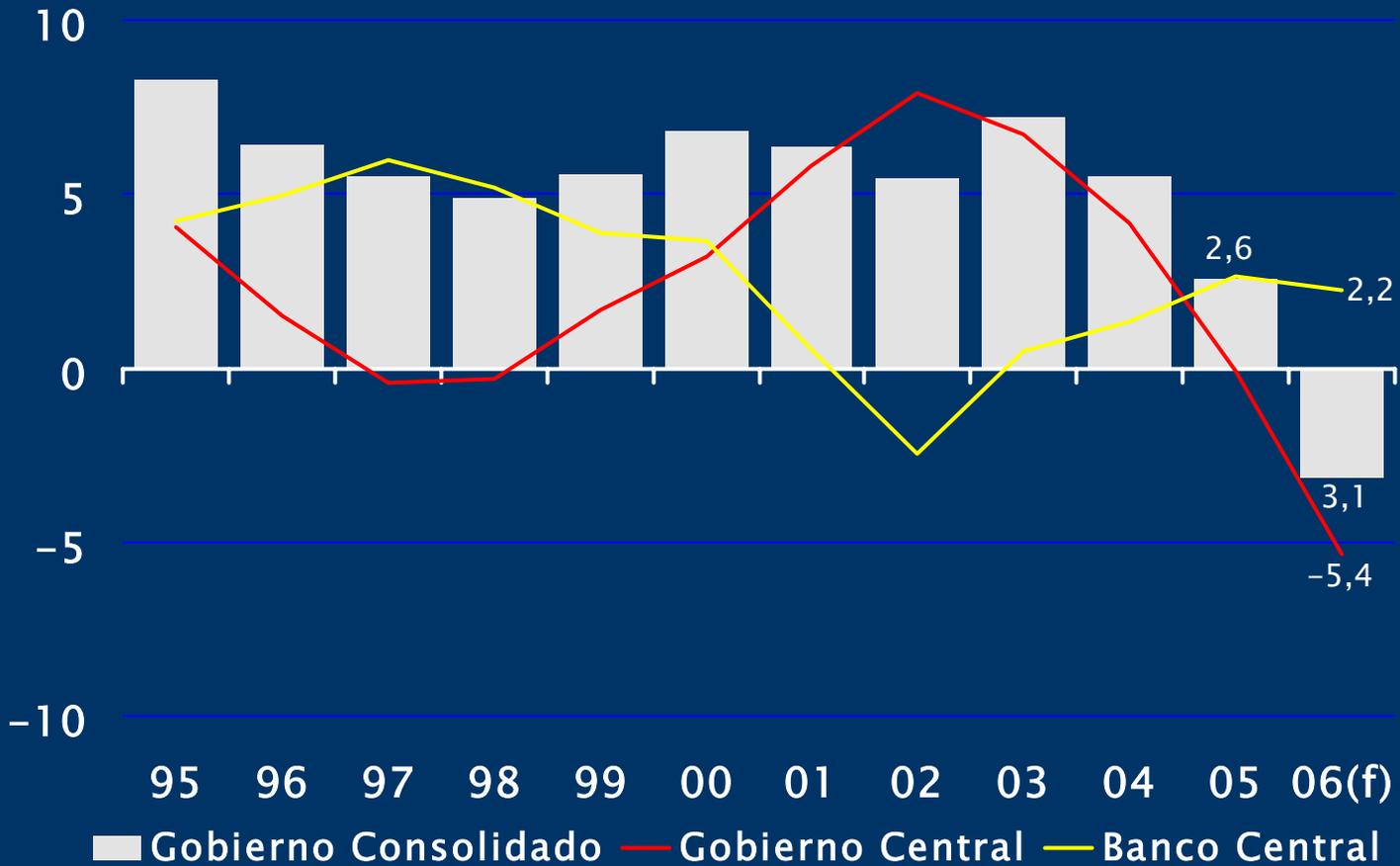
(f) Proyección.

Fuentes: Dirección de Presupuestos y Banco Central de Chile.

Gobierno



Deuda pública neta (Porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

Fuentes: Dirección de Presupuestos y Banco Central de Chile.

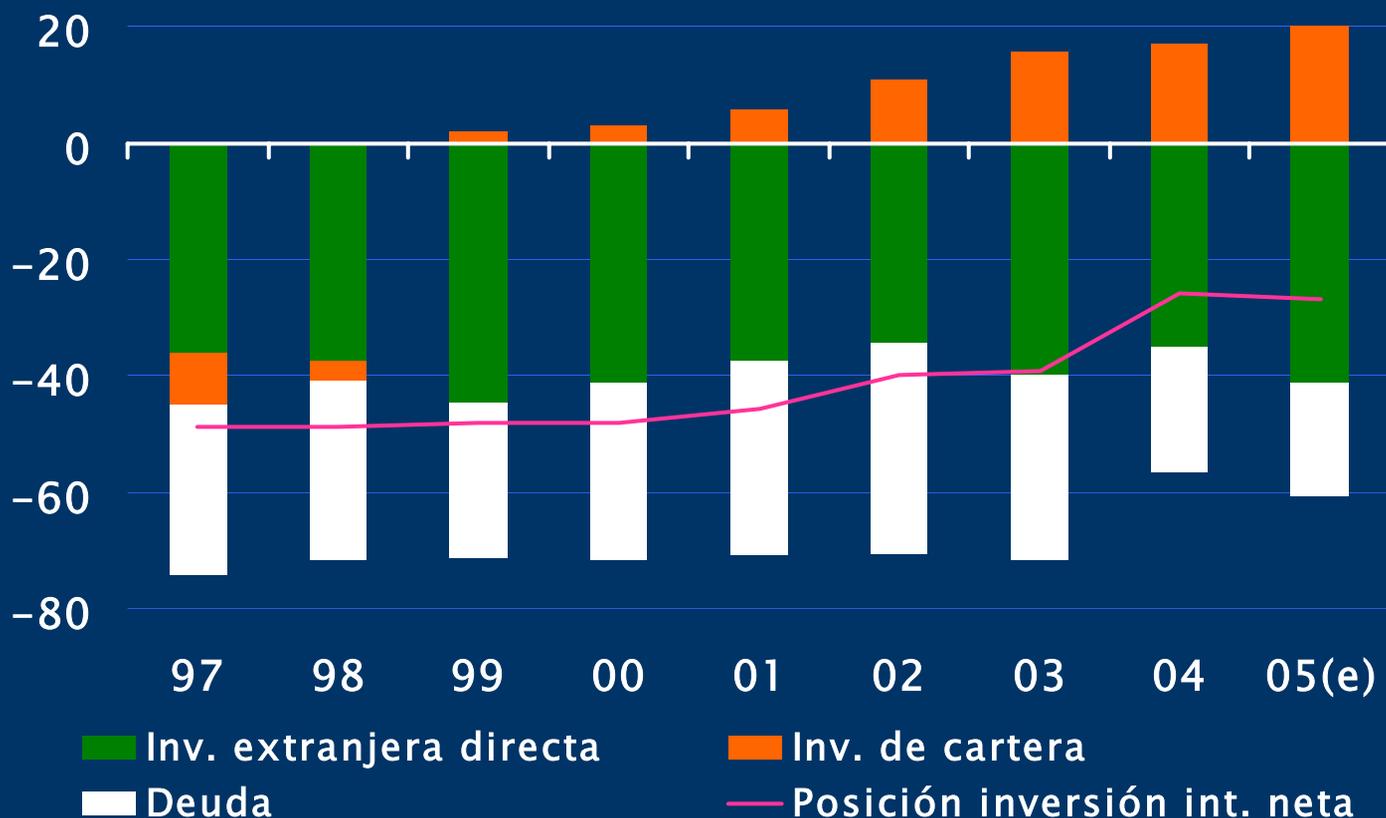


Financiamiento Externo



Posición de inversión internacional neta

(Porcentaje del PIB) (*)



(*) PIB a tipo de cambio real constante con base diciembre 2005=100.

(e) Estimación.

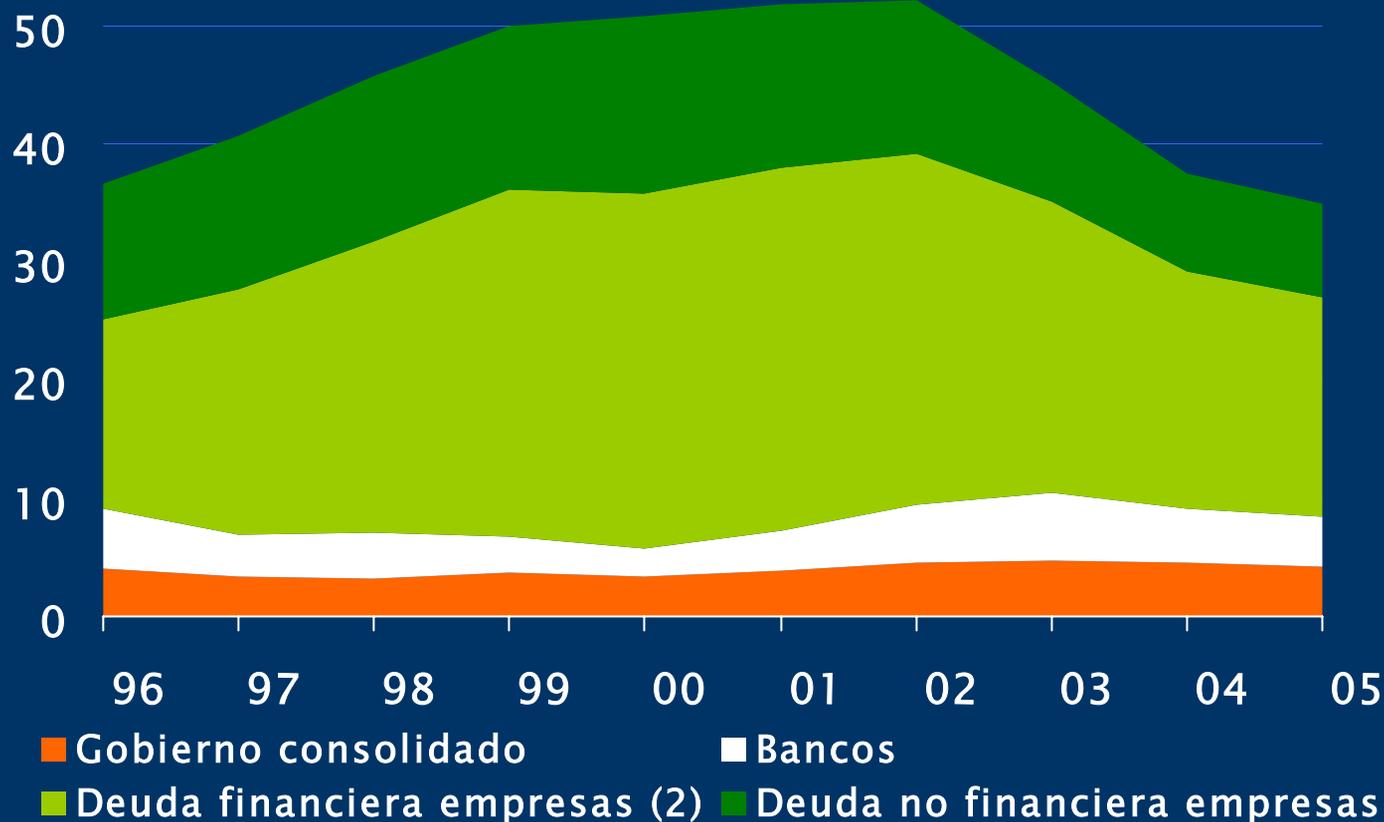
Fuente: Banco Central de Chile.



Financiamiento Externo



Deuda externa bruta por sector institucional (Porcentaje del PIB) (1)



(1) PIB a tipo de cambio real constante con base diciembre 2005=100.

(2) Deuda financiera excluye créditos comerciales y préstamos vinculados a IED.

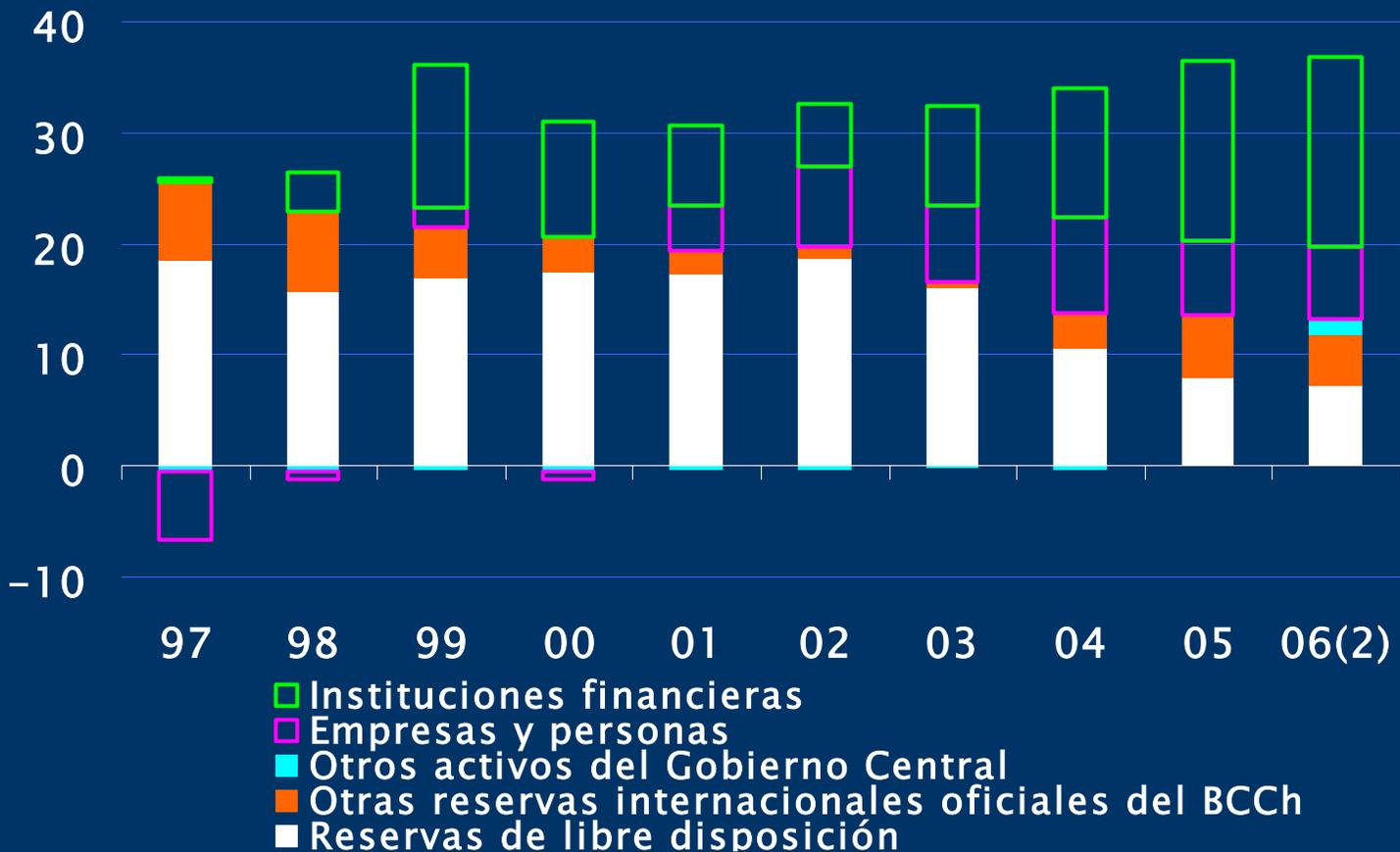
Fuente: Banco Central de Chile.



Financiamiento Externo



Disponibilidad liquidez financiera externa neta (Porcentaje del PIB) (1)



(1) PIB a tipo de cambio real constante con base diciembre 2005=100.

(2) Cifras a marzo, excepto para dep. y papeles del Gobierno en el BBCh con cifras a abril. Inf. de PIB anualizado a partir de año móvil.

Fuente: Banco Central de Chile.

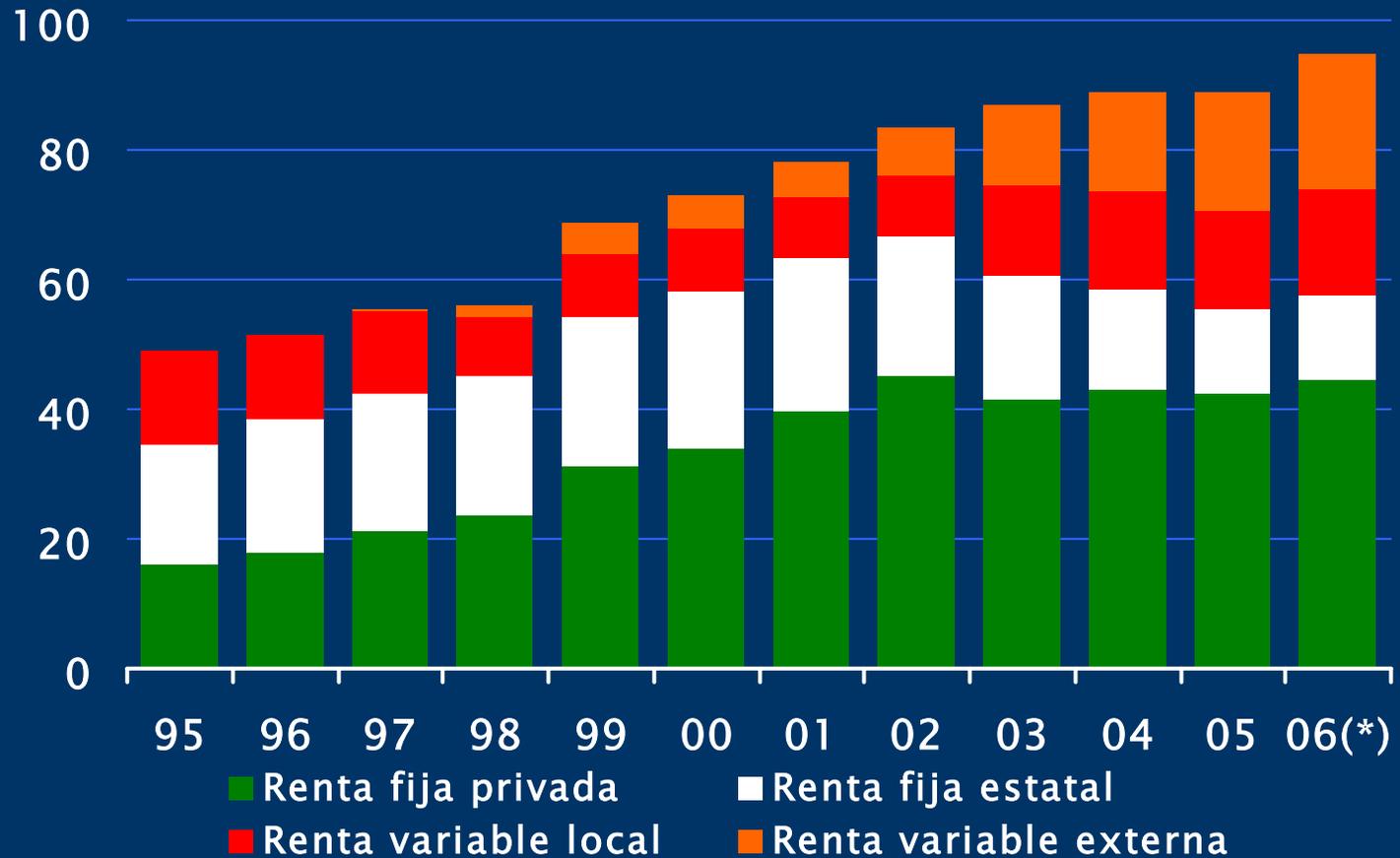


Sector Financiero No Bancario



Inversiones de instituciones financieras no bancarias

(Porcentaje del PIB)



(*) Cifras a marzo de 2006.

Fuentes: SVS y SAFP.



Bancos



Rentabilidad del capital (ROE) (Porcentaje) (1)



(1) Percentil corresponde a monto acumulado de colocaciones totales.

(2) Cifras a abril.

Fuentes: SBIF y Banco Central de Chile.

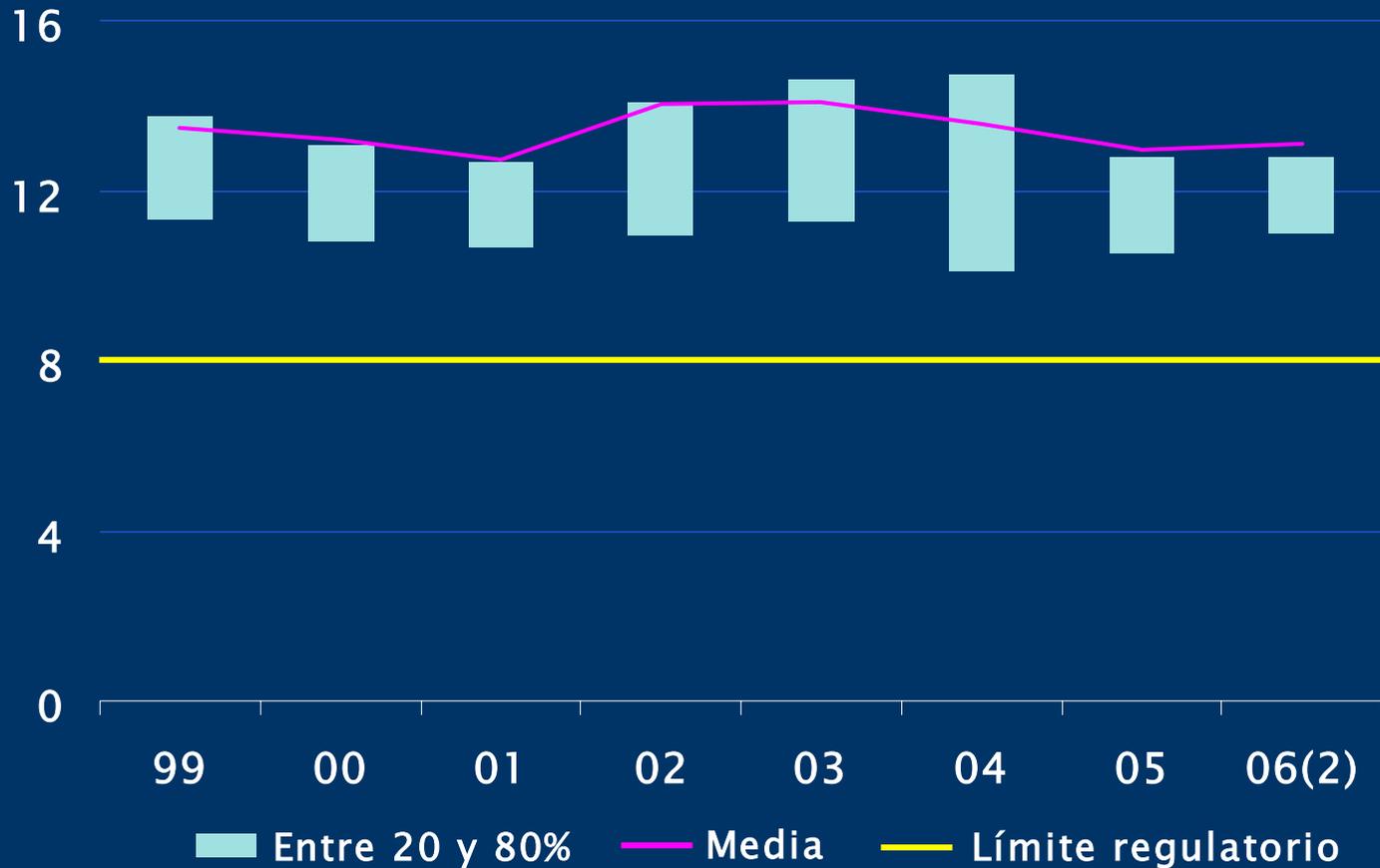


Bancos



Índice de adecuación de capital

(Indicador ponderado por APR) (1)



(1) Percentil corresponde a monto acumulado de activos ponderados por riesgo.

(2) Cifras a abril.

Fuentes: SBIF y Banco Central de Chile.

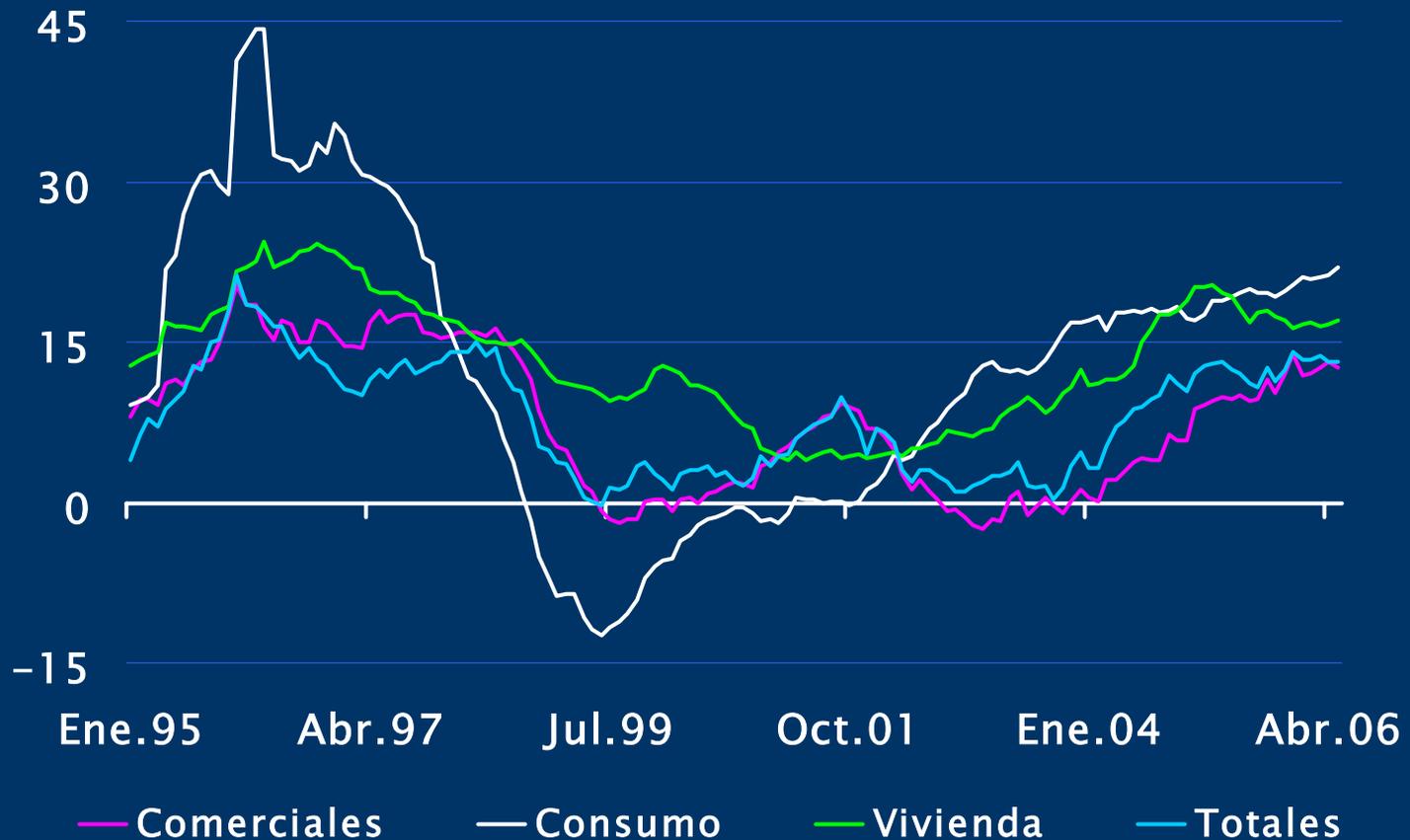


Bancos



Crecimiento de las colocaciones

(Variación real anual, porcentaje)



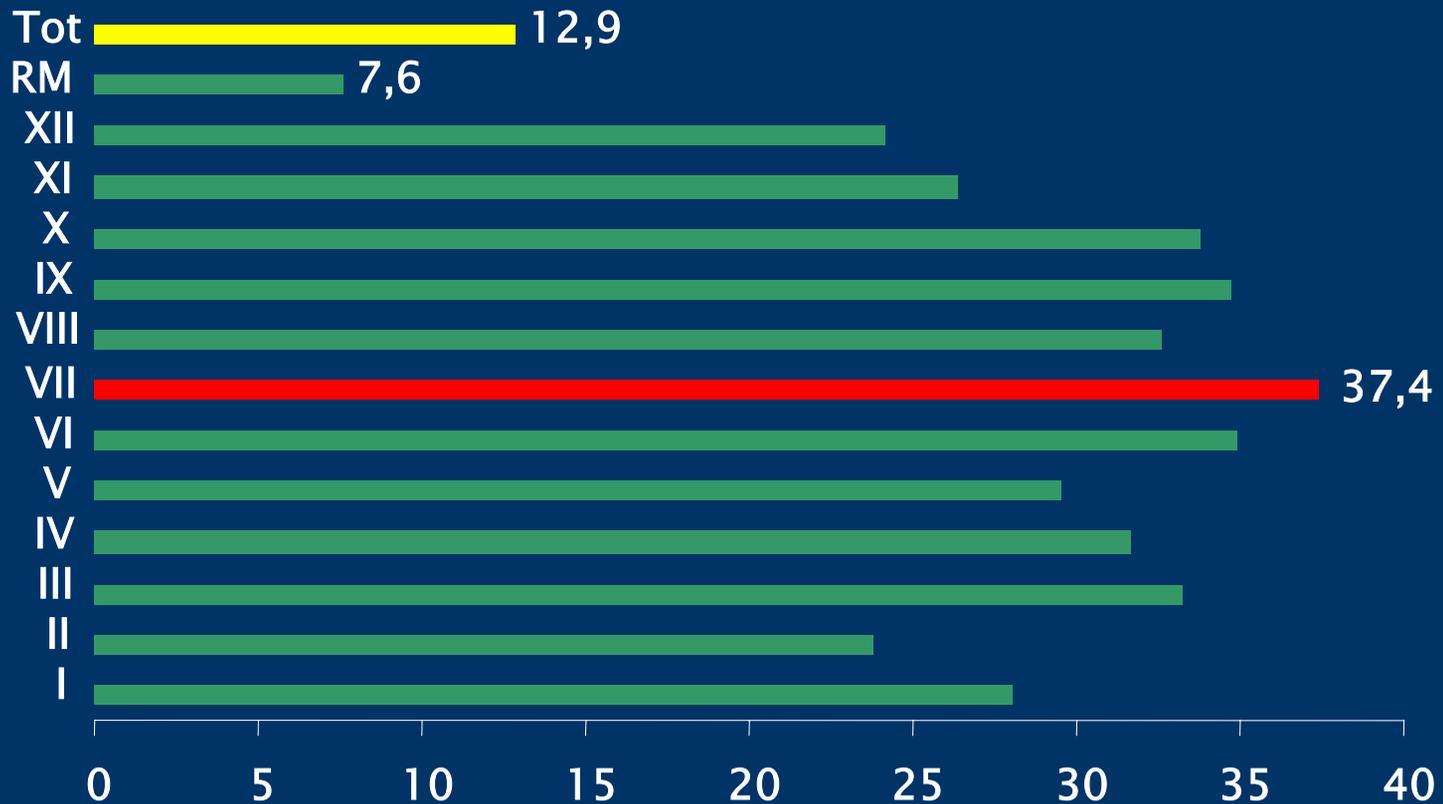
Fuente: SBIF.

Dimensión Regional



Crecimiento de colocaciones bancarias

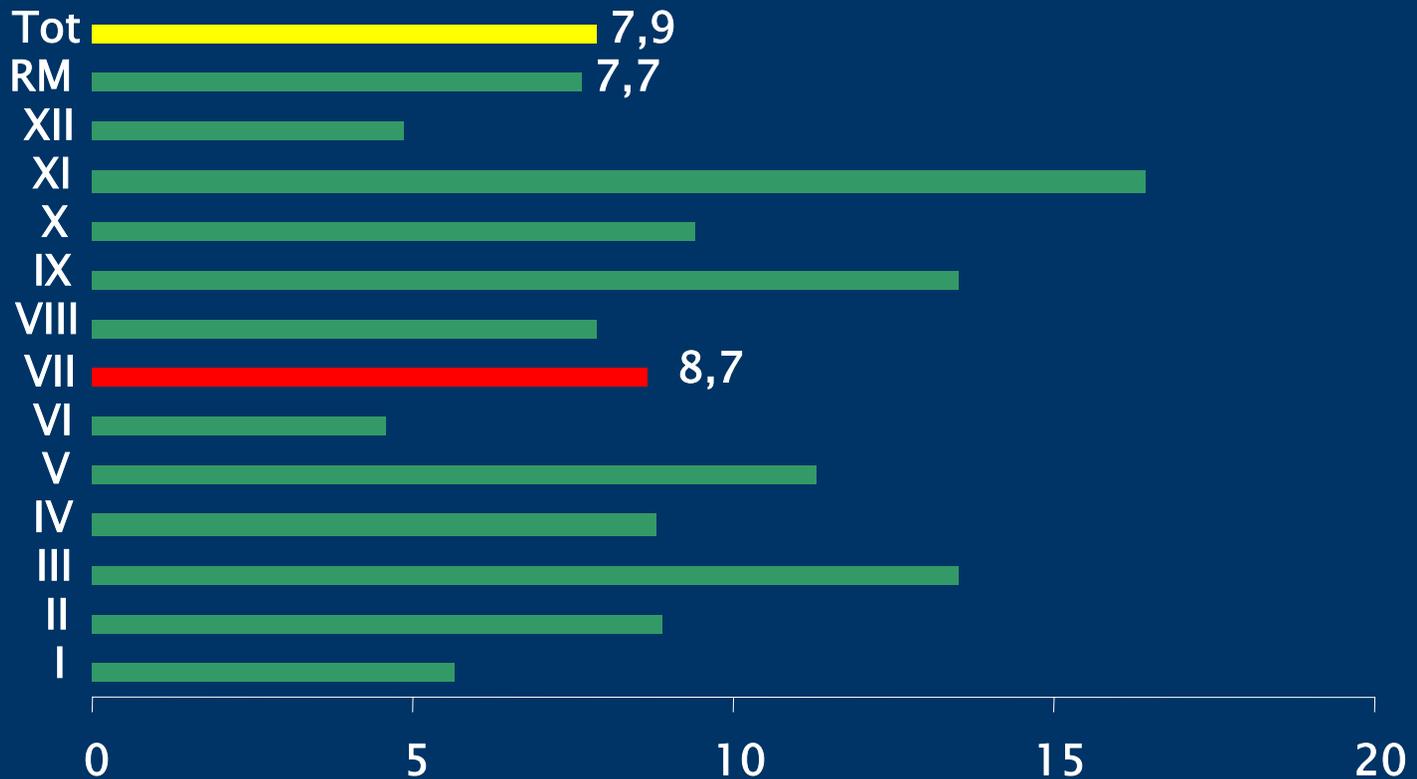
(Variación real anual a Mayo de 2006)



Dimensión Regional



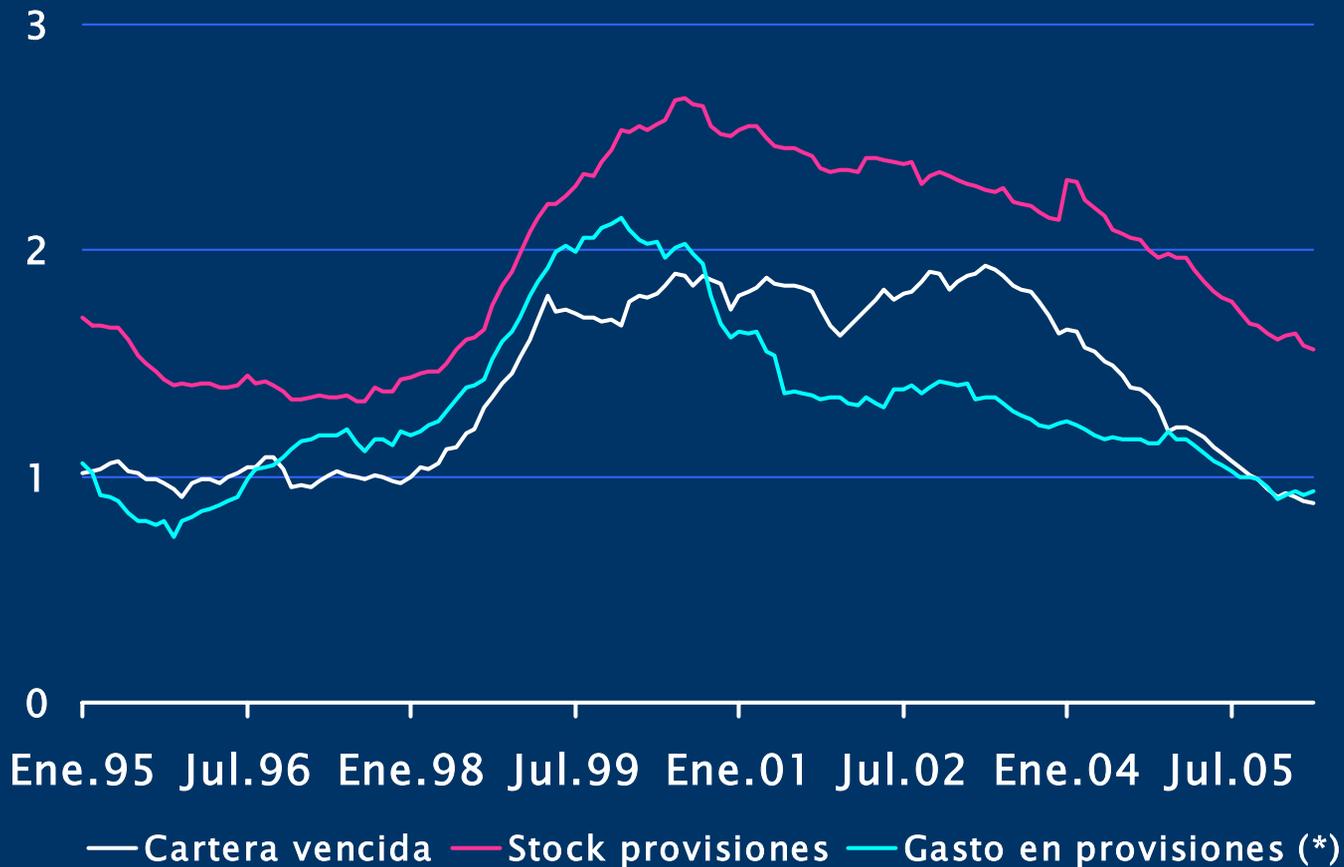
Crecimiento de depósitos bancarios (Variación real anual a Mayo de 2006)



Bancos



Indicadores de riesgo de crédito (Porcentaje de las colocaciones)



(*) Anualizado a partir de suma móvil de 12 meses del flujo mensual.
Fuente: SBIF.

