



# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Segundo Semestre 2006



# Temas

- I. Entorno y Riesgos Financieros
- II. Usuarios de Crédito
  - Empresas, Hogares y Gobierno
- III. Evaluación de Riesgos Sistémicos
- IV. Conclusiones



# I. Entorno y Riesgos Financieros



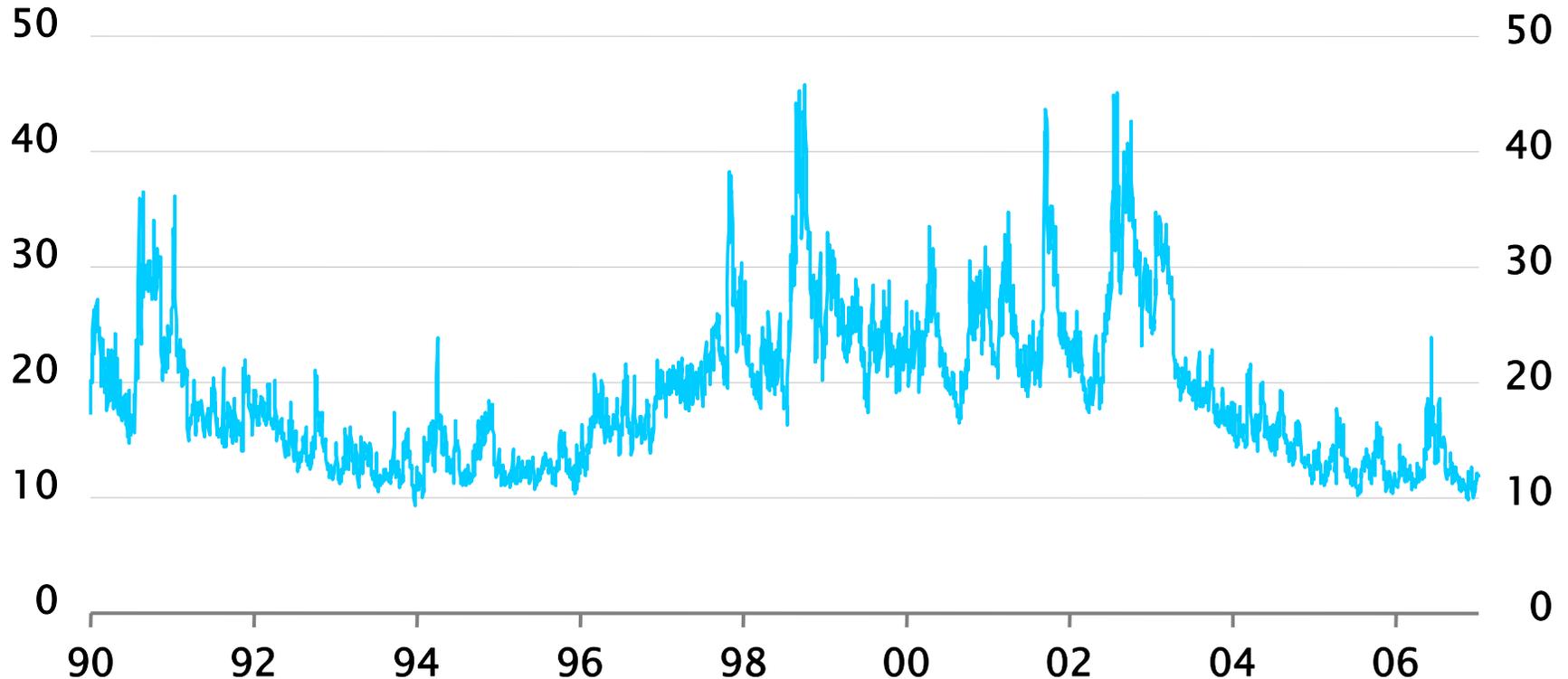
# Entorno y Riesgos Financieros

- Condiciones de financiamiento en mercados internacionales se mantienen muy favorables:
  - Bajas tasas de interés internacionales
  - Bajos premios por riesgo (tanto de economías emergentes (bonos soberanos) como desarrolladas (volatilidad esperada en precios de acciones)).
- En Chile, como en otras economías emergentes, esto se aprecia en nivel de tasas largas y de precios de acciones.
- Amenaza principal a este cuadro favorable proviene de una eventual reversión abrupta de la baja valoración de riesgos.



# Volatilidad del Precio de las Acciones

(índice) (\*)



(\*) Volatilidad esperada del mercado bursátil en el corto plazo (30 días), implícita en el precio de las opciones del índice S&P500. Medida por el VIX del Chicago Board Option Exchange (CBOE).

Fuente: Bloomberg.



# Entorno y Riesgos Financieros

- Si bien el desarrollo de instrumentos de transferencia de riesgo en mercados desarrollados puede explicar parte de la baja valoración, no es posible descartar que competencia y abundante liquidez internacional (bajas tasas de interés) estén llevando a inversionistas a aceptar menores premios por riesgo.



# Entorno y Riesgos Financieros

- Estos nuevos instrumentos no han sido probados en situaciones de *stress*, lo que añade incertidumbre al escenario de una corrección de precios.
- Otros factores de riesgo:
  - Corrección abrupta de desequilibrios globales;
  - Desaceleración más pronunciada en EE.UU.



## II. Usuarios de Crédito



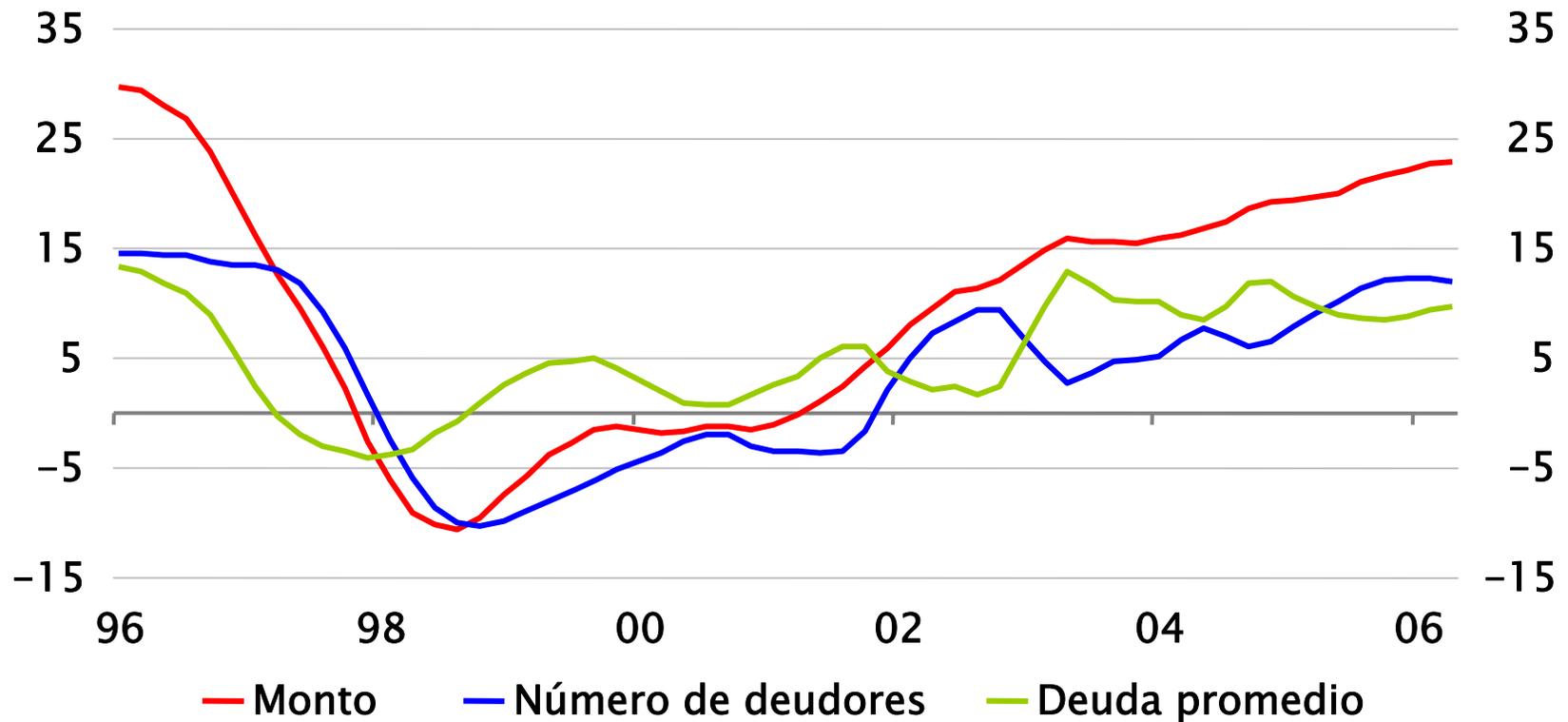
# Usuarios de Crédito

- Condiciones favorables (flujos saludables y tasas bajas) permite a las empresas del registro SVS continuar mejorando sus indicadores financieros.
- A noviembre 2006, continúa el alto crecimiento de los créditos de consumo (22% real), aunque se observa una moderación en los últimos meses:
  - La expansión ha sido acompañada por flexibilización en las condiciones (aumento de montos y plazos), y liderada, hasta ahora, por créditos de montos altos.



# Deuda de Consumo Bancaria

(porcentaje, variación real seis meses móviles)



Fuentes: SBIF y BCCh.



# Usuarios de Crédito

- Interés creciente de la industria por expandirse en segmento de ingresos más bajos.
- Emisores de crédito y sus clientes deben evaluar cuidadosa y prudentemente los riesgos de nuevos créditos en un entorno cíclico más cercano a condiciones de largo plazo que en años recientes.



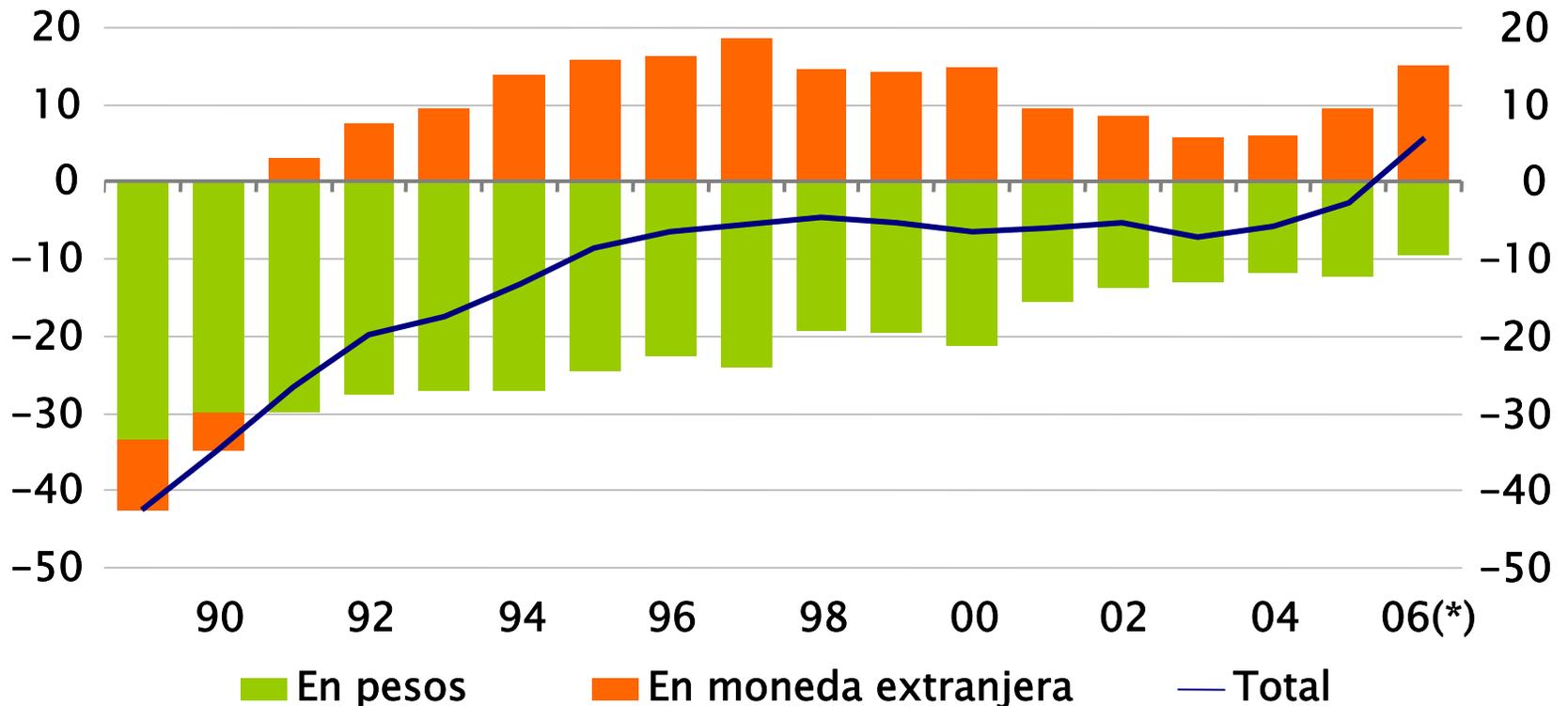
# Usuarios de Crédito

- El Gobierno Consolidado muestra una fuerte reducción de deuda pública bruta y neta a septiembre de 2006 (7% del PIB, esta última) por ingresos del cobre y regla de superávit estructural, apoyando tasas de interés de largo plazo bajas.



# Posición Neta del Gobierno Consolidado

(porcentaje del PIB)



(\*) A septiembre del 2006. Un número positivo implica una posición activa neta, mientras que uno negativo representa una posición pasiva neta.

Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Hacienda.



# Usuarios de Crédito

- Acumulación de activos continuaría en 2007 por precio del cobre esperado aún superior al de largo plazo.
- Ley de Responsabilidad Fiscal autoriza capitalización del Banco Central de medio punto del PIB por año por 5 años, condicionado a tamaño de superávit efectivo.
  - Esto favorece la estabilidad financiera ya que otorga más autonomía al Banco Central para enfrentar turbulencias.



# III. Evaluación de Riesgos Sistémicos



# Sector Financiero no Bancario

- Inversión en el exterior de Fondos Mutuos y Compañías de Seguros de Vida aumenta, mientras que la de Fondos de Pensiones se mantiene en el máximo permitido.
- Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos mantienen importantes volúmenes de depósitos: 20% de cartera los Fondos de Pensiones (21% de depósitos de los bancos), 65% de cartera los Fondos Mutuos (12% de depósitos de los bancos).
- Recientes anuncios de iniciativas legales que flexibilizarían las alternativas de inversión para inversionistas institucionales apoyan una mayor diversificación de riesgos.

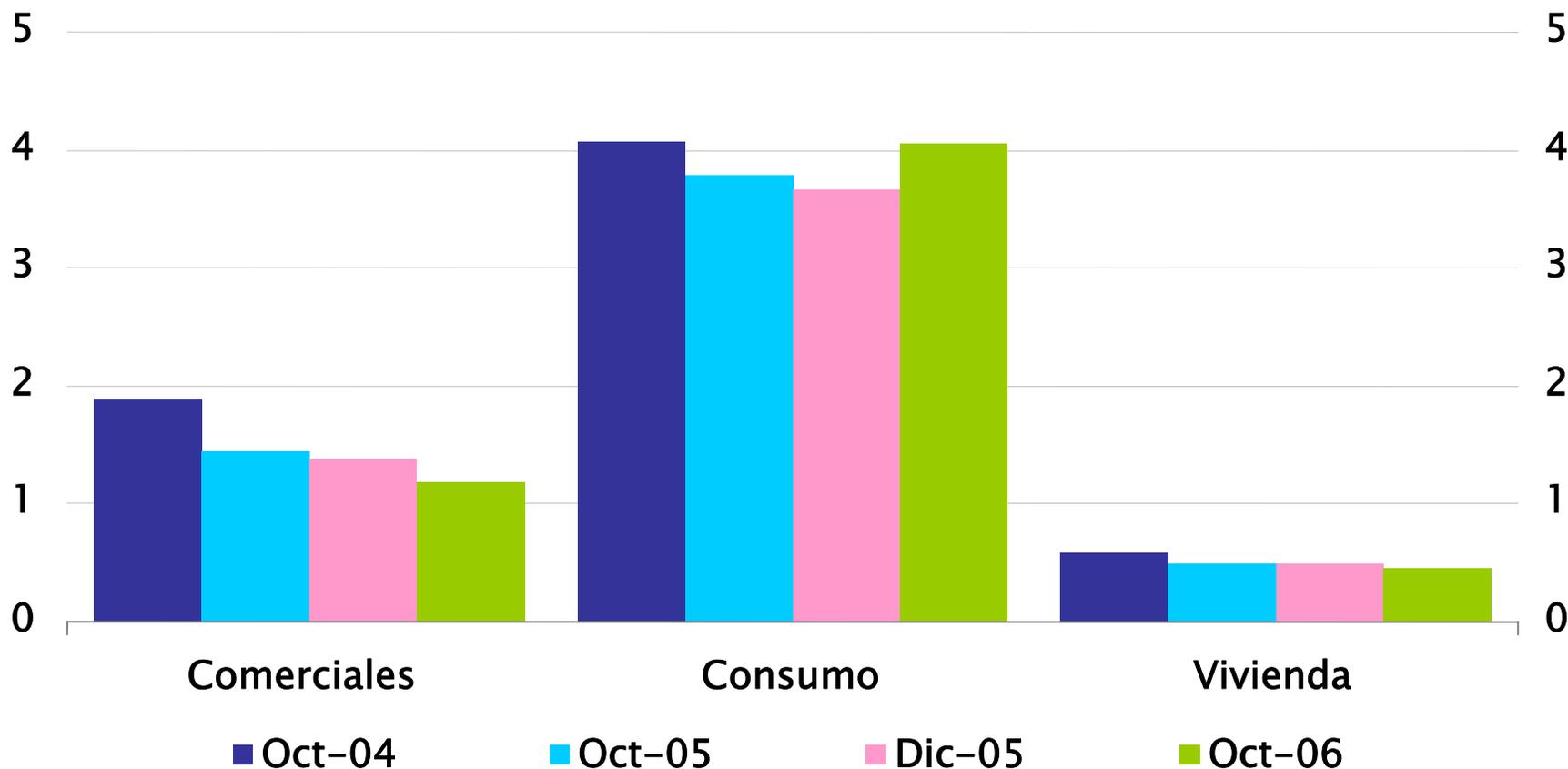


# Bancos

- Fuerte expansión de crédito apoyada por favorables condiciones de financiamiento.
- Mayor flexibilidad en condiciones de créditos (monto, plazo, estándares y tasa) explicados por competencia y percepción de menor riesgo por parte de la banca (encuesta).
- Colocaciones comerciales aumentan en sectores más sensibles al ciclo.
- Provisiones por riesgo de crédito de consumo aumentan mientras que comerciales y de viviendas disminuyen.



# Provisiones por Riesgo de Crédito (porcentaje de las colocaciones)



Fuente: SBIF.



# Bancos

- Crece participación de institucionales y gobierno en depósitos, mientras que disminuye la de hogares.
- Los efectos de iniciativas legales que flexibilizarían las alternativas de inversión para inversionistas institucionales sobre la estructura y fuentes de financiamiento de la banca deberán ser adecuadamente considerados por esta en su análisis de riesgos.



# Ejercicios de Tensión

- El impacto de pérdidas por riesgo de crédito y mercado en escenarios de tensión se compara con las reservas de capital de los bancos para llegar a una evaluación de estabilidad financiera.
- En el peor escenario considerado, instituciones que representan un 7% de los activos del sistema podrían tener un nivel de adecuación de capital menor al 8%. Estos son bancos con una fuerte exposición al riesgo de tasa de interés o bancos especializados en consumo.
- Los ejercicios de tensión indican que el impacto de escenarios extremos en la robustez del sistema es acotado.



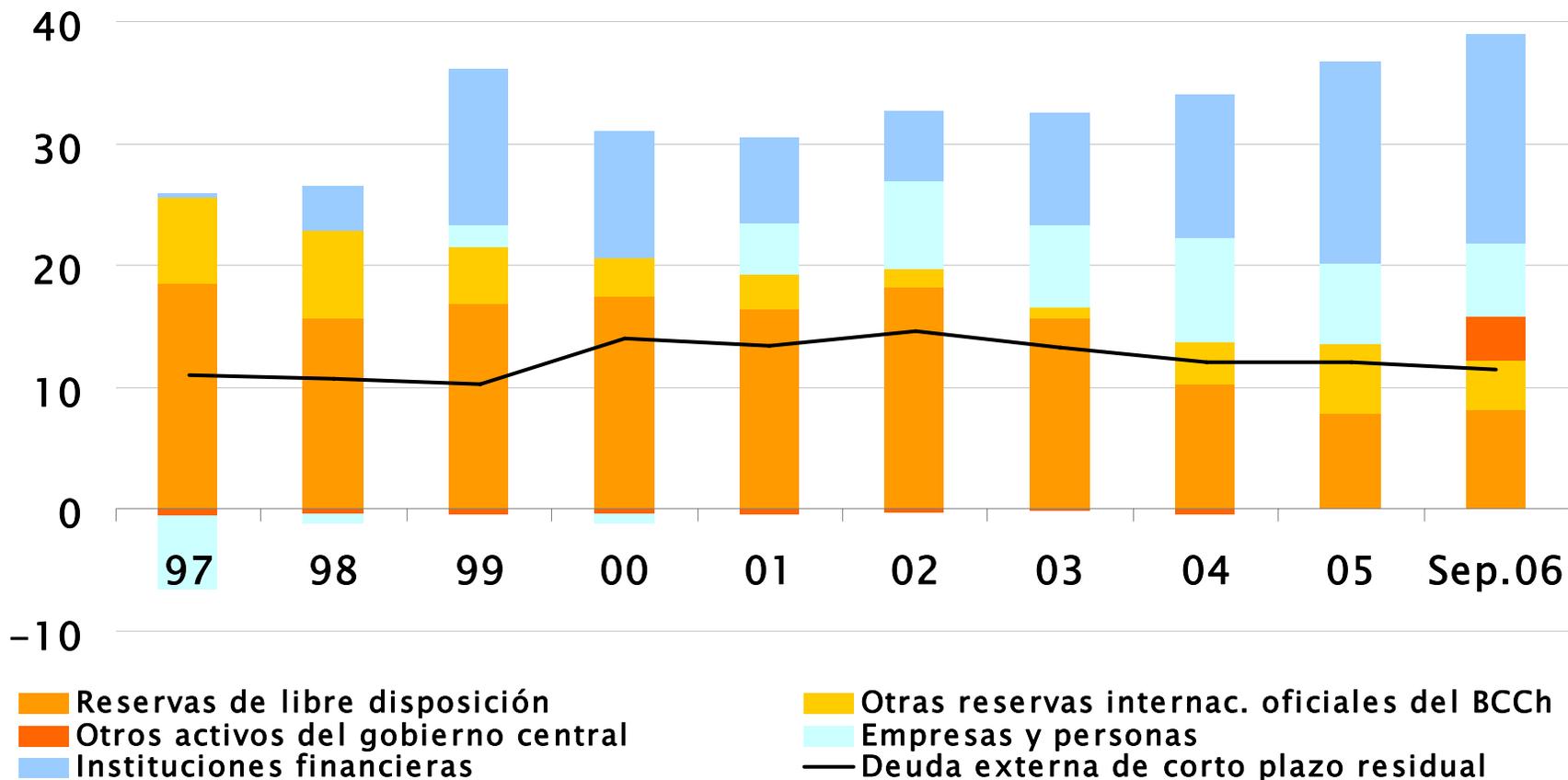
# Financiamiento Externo

- Clasificación de riesgo y techo país mejoran, con independencia de factores transitorios como mayor precio del cobre.
- La razón Deuda Externa a PIB se mantiene similar a 2005. Parte importante es deuda no financiera, asociada a comercio exterior y a IED.
- Liquidez internacional del BCCh es adecuada no obstante reducción en reservas, mientras que liquidez del Gobierno Consolidado aumenta significativamente por mayor precio del Cobre y su administración.



# Disponibilidad de liquidez financiera externa neta

(porcentaje del PIB)



Fuente: BCCh.



## IV. Conclusiones



# Conclusiones

- La situación actual del sistema financiero nacional es saludable y el análisis de este informe muestra que el impacto esperado de escenarios en extremo negativos es acotado.
- En el ámbito externo, las mejoras en la clasificación de riesgo y en la posición financiera internacional permiten anticipar una menor sensibilidad del acceso al financiamiento externo a deterioros en el escenario internacional.
- Los intermediarios financieros deben seguir administrando cuidadosamente sus exposiciones, en particular ante cambios en el entorno de negocios o regulatorio.
- Las personas deben evaluar prudentemente sus decisiones de endeudamiento.



# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

## Segundo Semestre 2006