



# La Banca Chilena y la Crisis Financiera Global

Kevin Cowan  
Gerente de División Política Financiera  
Banco Central de Chile



# Contenido

---

- Factores de resiliencia del sistema financiero chileno
- Evolución reciente del sistema bancario



## Diversos factores explican la resiliencia del sistema financiero local durante la crisis externa

---

- Banca “tradicional”, adecuadamente capitalizada y adecuadamente regulada. No se estaba incubando un “boom” crediticio pre shock.
- Sólida posición de solvencia y liquidez agregada.
- Situación financiera de las empresas.
- Capacidad de implementar políticas macro anticíclicas.



# Factores de resiliencia de la banca local

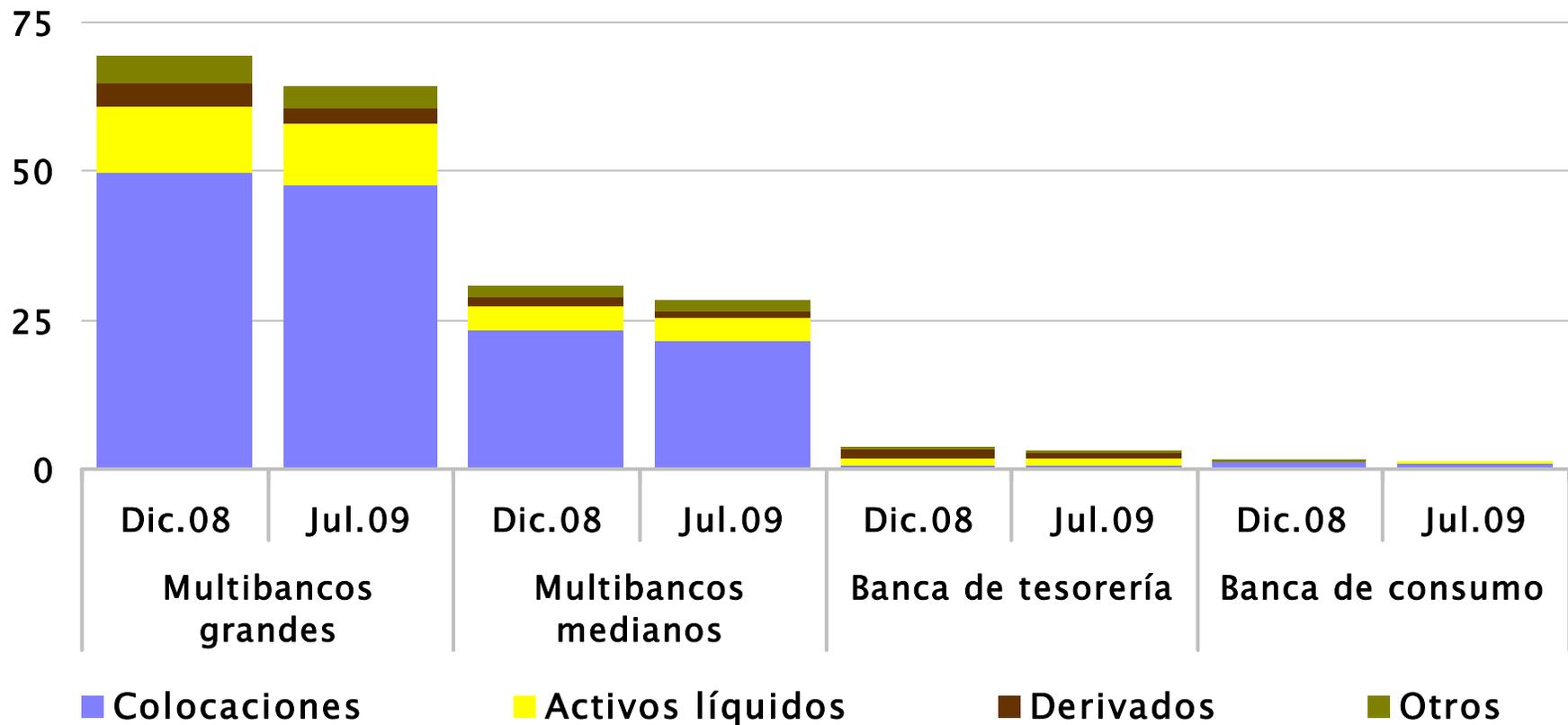
---

- Predominancia del modelo de “banca tradicional”:
  - Activos constituidos mayoritariamente por préstamos (colocaciones)
  - Inversiones financieras acotadas y en activos de bajo riesgo. Por lo tanto sin exposición a activos externos “sobrevalorados” o complejos.
  - Pasivos con importante participación de depósitos minoristas, poca dependencia de financiamiento externo.
  - Adicionalmente, la banca extranjera en Chile está compuesta por subsidiarias que se fondean en el mercado local.



# Las colocaciones representan en promedio 73% de los activos del sistema

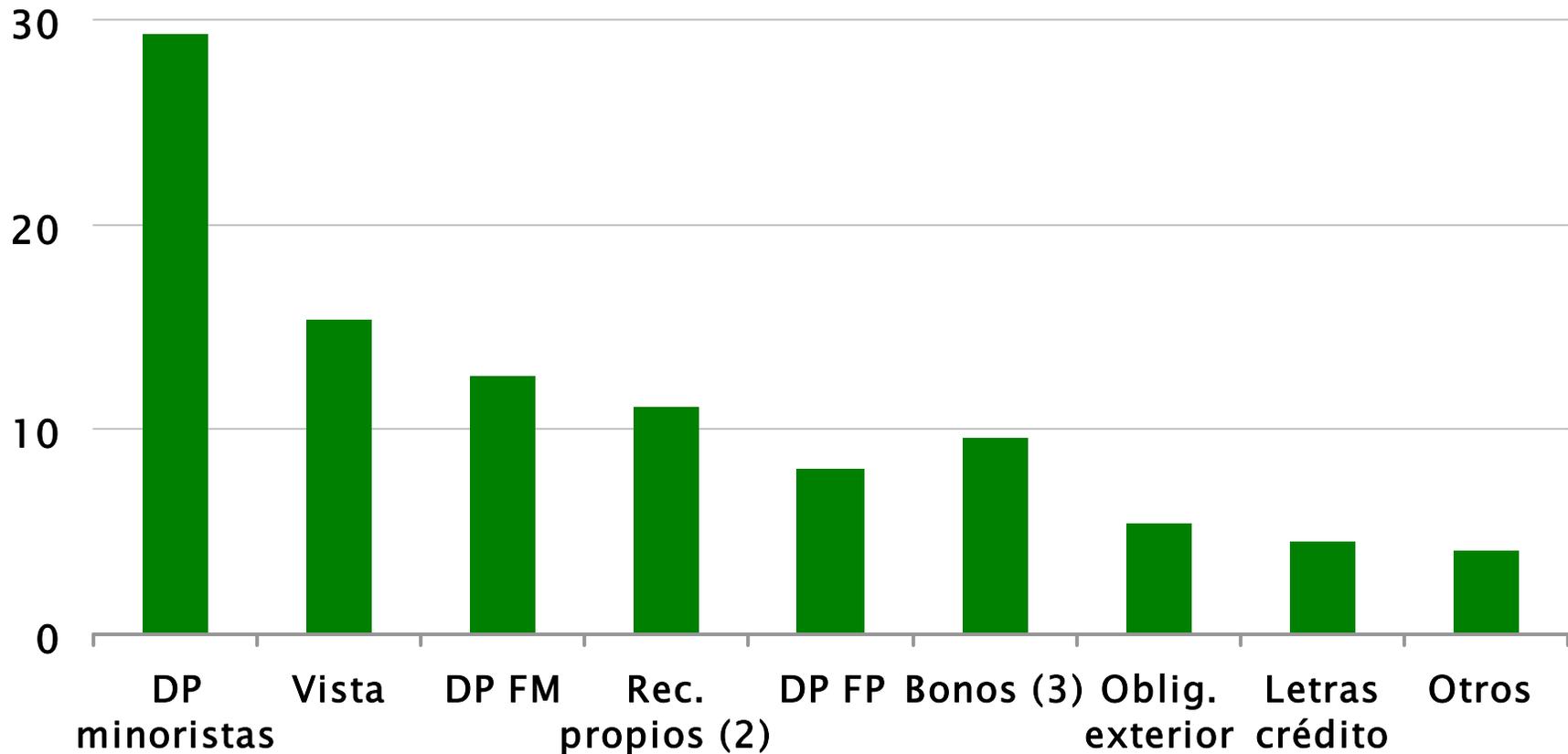
Activos de la banca local  
(billones de pesos)





# Importante participación depósitos minoristas en fondeo banca

Fuentes de financiamiento bancario  
(porcentaje del total de pasivos) (1)



(1) Total de pasivos netos de obligaciones contingentes y valor razonable de instrumentos derivados. Julio 2009. (2) Incluye capital básico, provisiones, valor razonable neto de instrumentos derivados y utilidades.

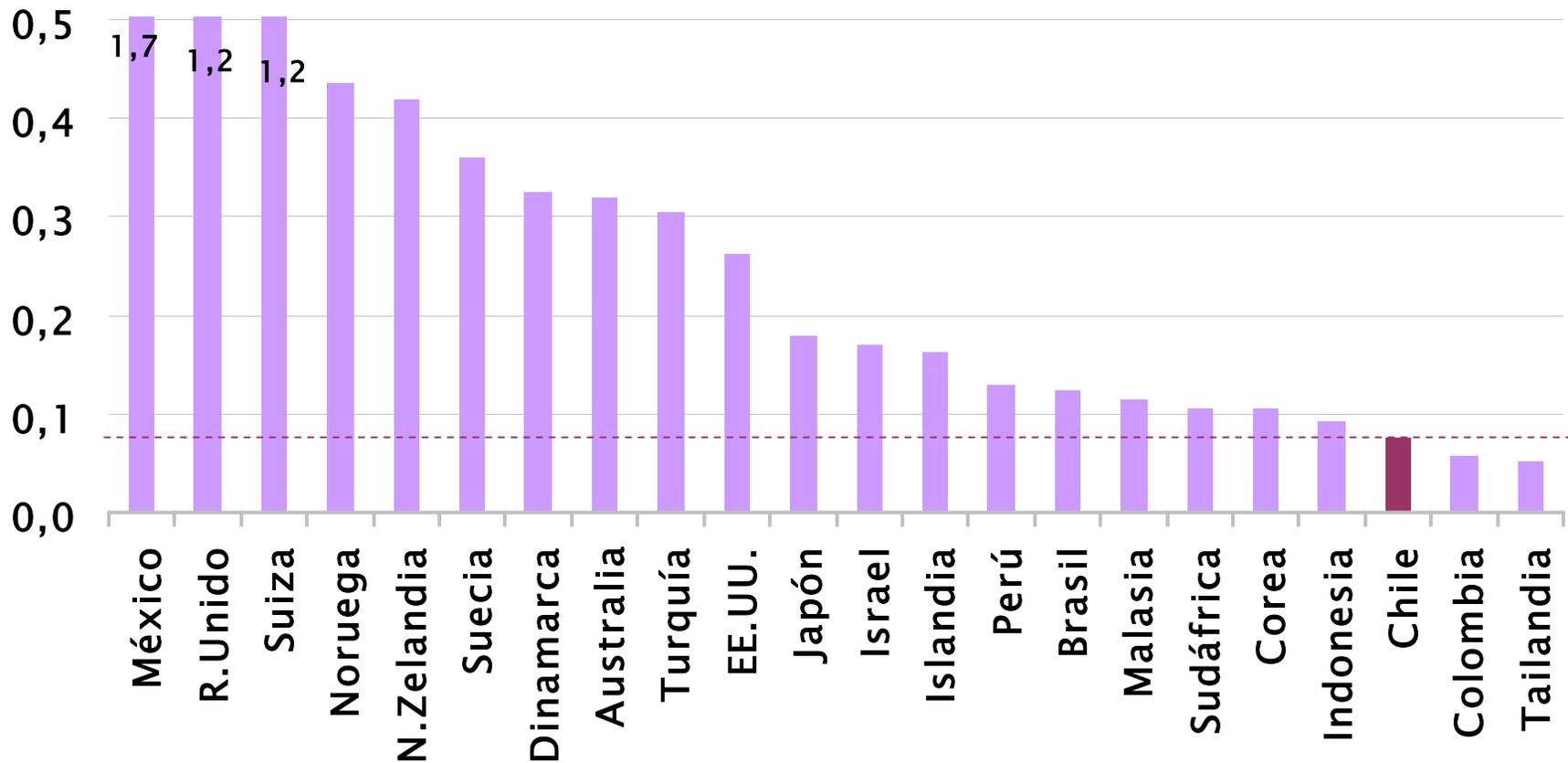
(3) Incluye bonos *seniors* y subordinados.

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



## ... y baja participación del financiamiento externo

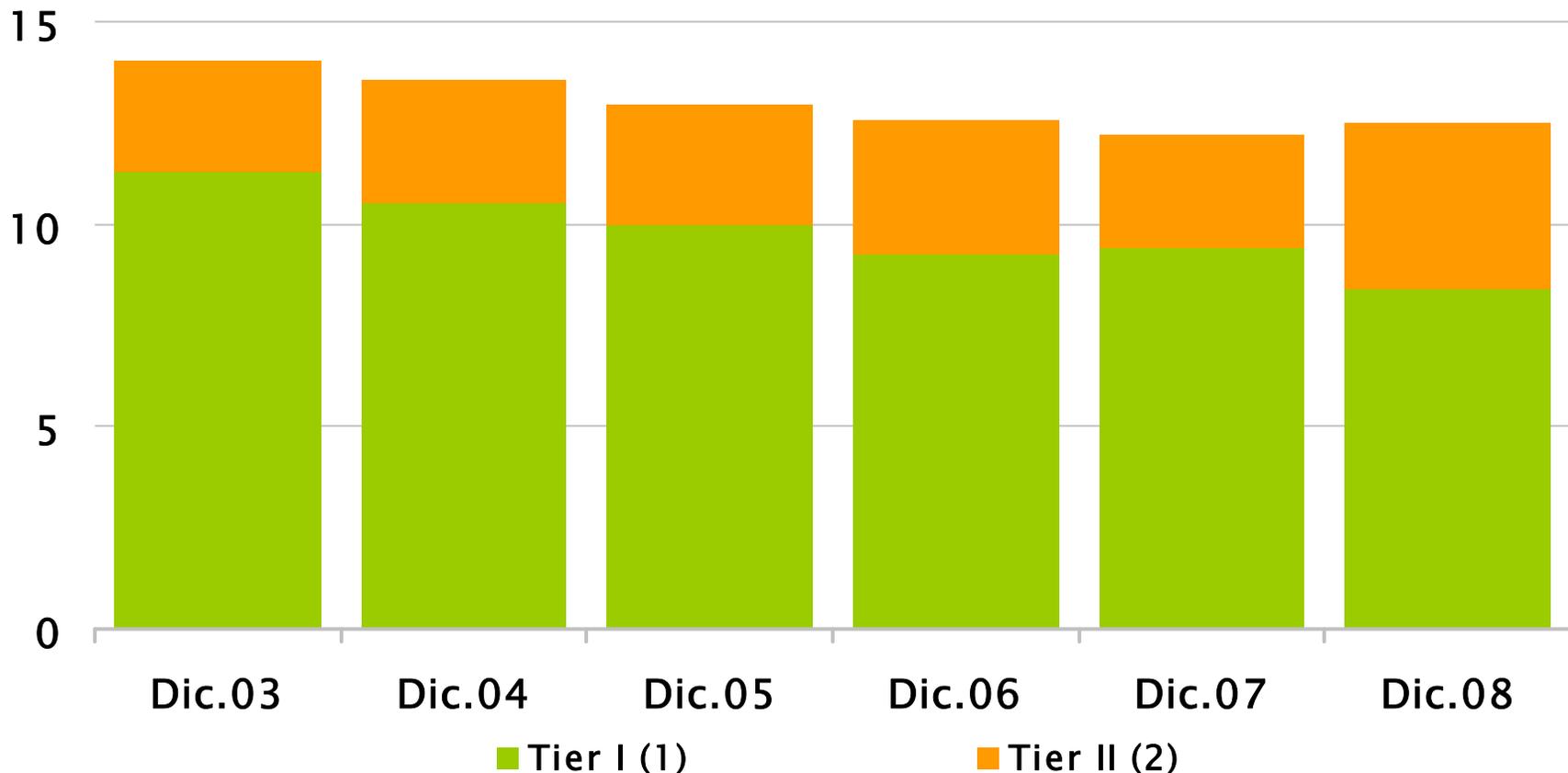
Financiamiento externo de la banca  
(como porcentaje de los créditos al sector privado)





# El índice de capitalización se mantiene sobre 12%, mientras el capital básico supera el 10% de sus activos ponderados por riesgo

Índice de adecuación de capital  
(porcentaje de los activos ponderados por riesgo)

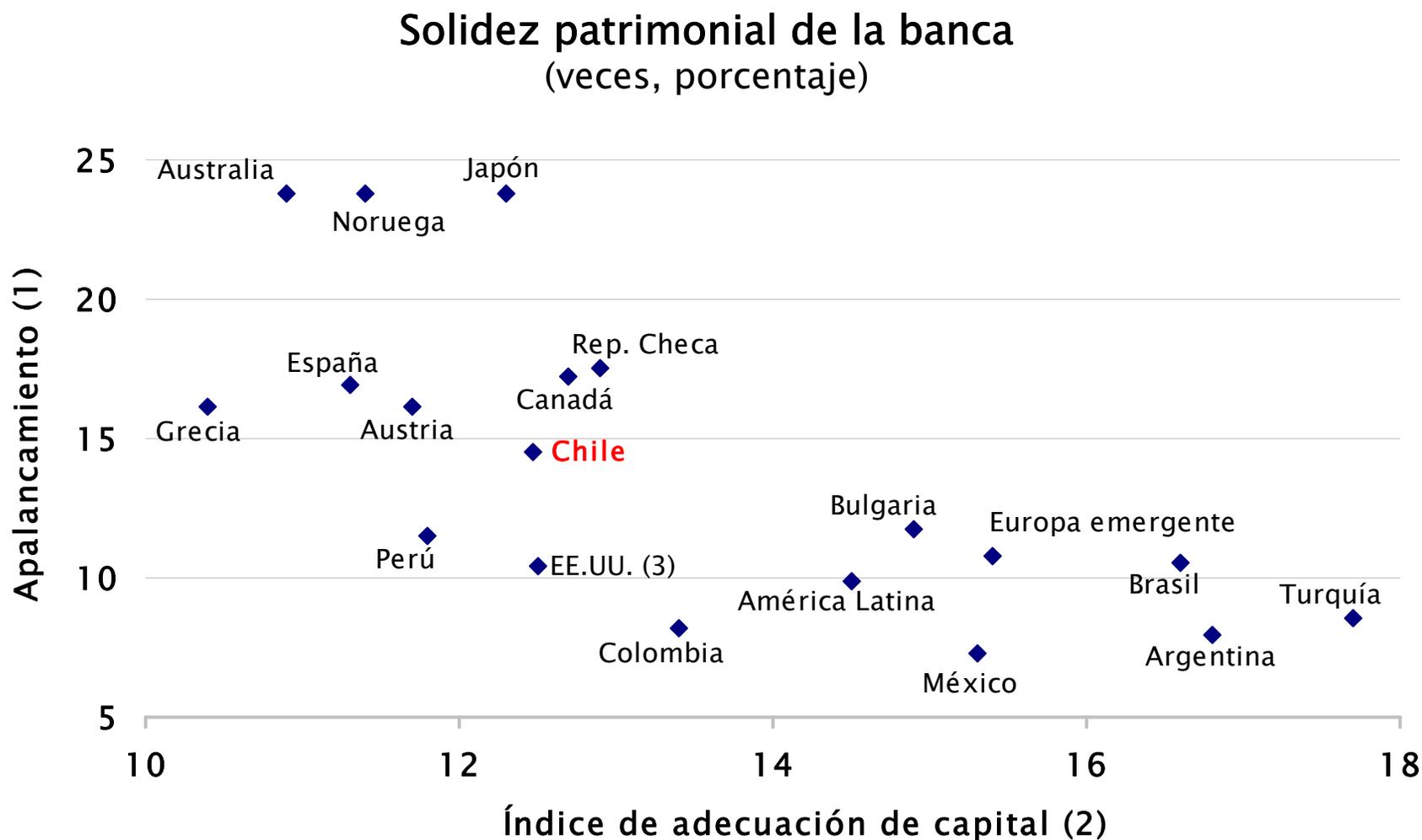


(1) Capital y reservas. (2) Incluye una fracción de bonos subordinados, más provisiones generales y menos inversiones que no consolidan y *goodwill*.

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



# Banca chilena menos apalancada y más capitalizada que economías desarrolladas



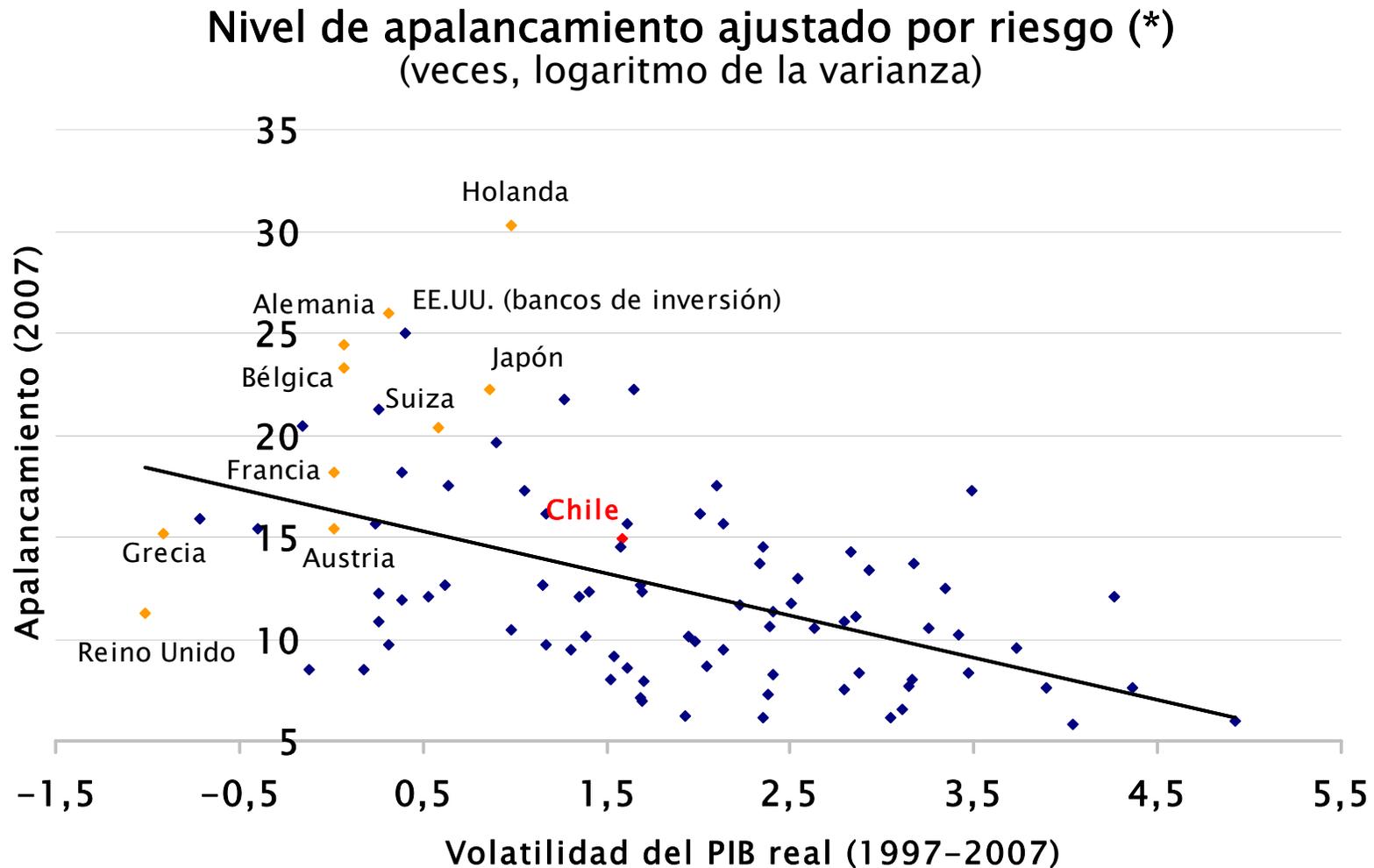
(1) Razón de activos a capital. (2) Razón de capital regulatorio a activos ponderados por riesgo.

(3) La cifra corresponde al promedio de los bancos comerciales.

Fuente: FMI.



# El apalancamiento está por sobre el promedio regional, pero coherente con la volatilidad macroeconómica



(\*) Los países en anaranjado corresponden a aquellos en que se han realizado inyecciones de capital al sistema financiero.

Fuentes: FMI, *Financial Stability Institute* y Banco de Canadá.



# Las fortalezas de la banca se reflejan en diferentes índices cualitativos y cuantitativos, como la clasificación de sus depósitos a plazo

## Clasificación de riesgo de los depósitos a largo plazo (1)

Clasificación	Abril 2008		Abril 2009	
	Número de bancos	Porcentaje de los activos	Número de bancos	Porcentaje de los activos
AAA	4	36	5	37
AA+	6	29	5	27
AA	2	16	2	16
AA-	6	19	6	19
A+	0	0	0	0
A	1	0	1	0
A-	3	1	4	1
BBB+	2	0	1	0
BBB	0	0	0	0
BBB-	0	0	0	0
BB+	0	0	0	0
BB	1	0	1	0
<b>Promedio (2)</b>	<b>AA+</b>		<b>AA+</b>	

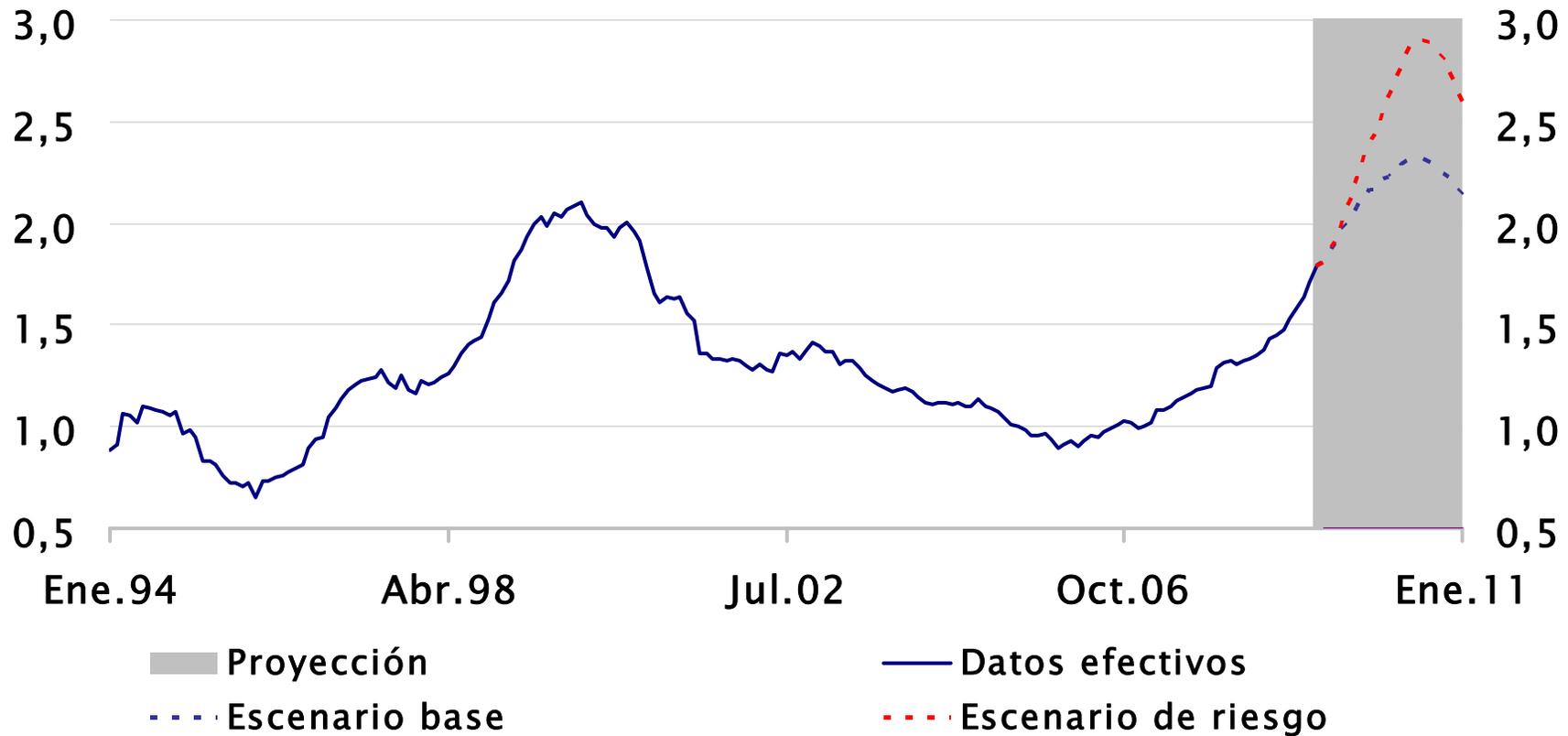
(1) Construida con un criterio conservador, que asigna a cada banco la menor clasificación de riesgo disponible.(2) Ponderado por los activos.

Fuentes: *Fitch Ratings, Feller-Rate, Humphreys* e ICR.



# En los ejercicios de tensión efectuados por el Banco Central, el principal riesgo de la banca es el de crédito

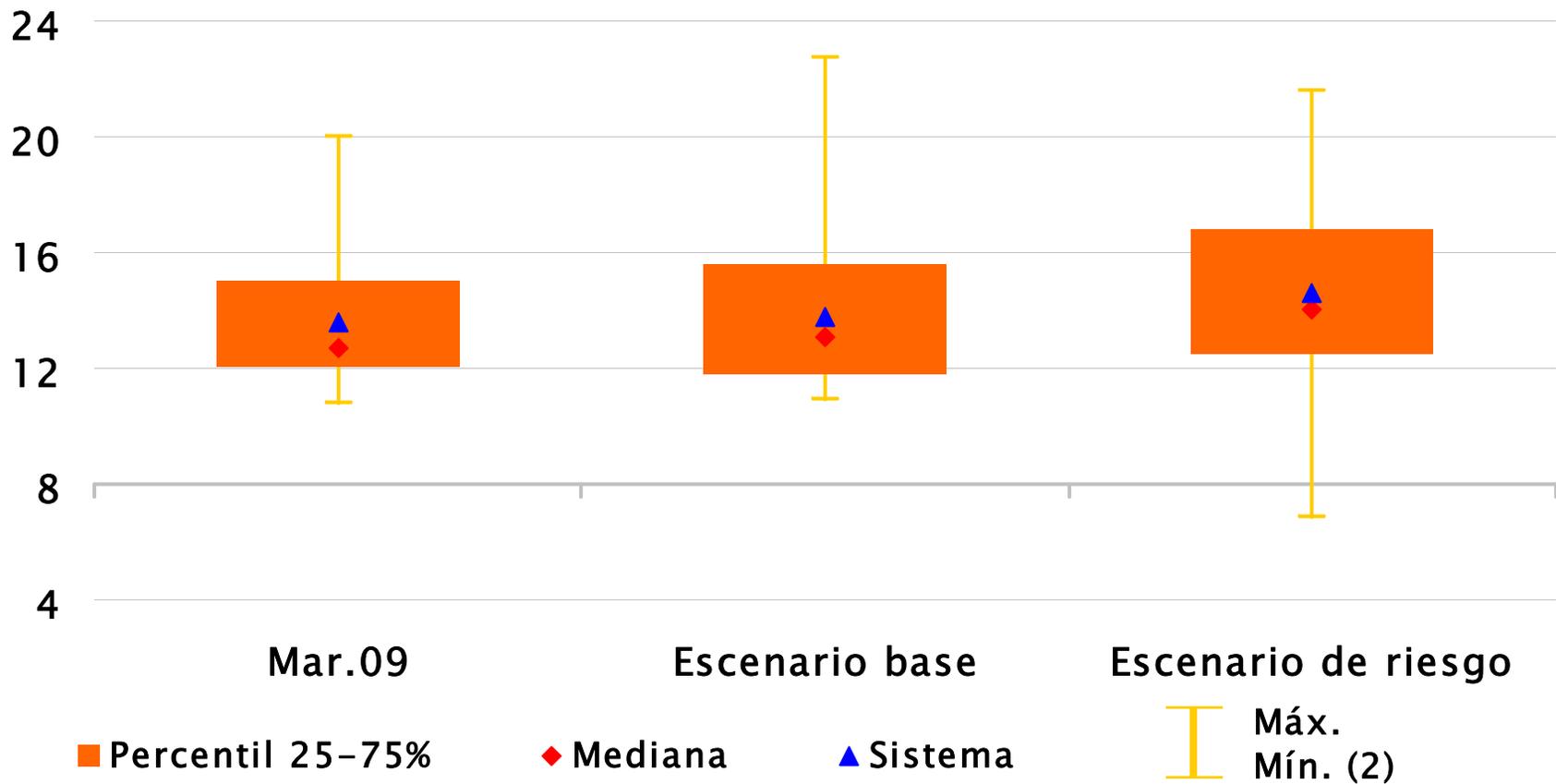
Gasto en provisiones bajo escenarios de riesgo  
(porcentaje de las colocaciones)





# Sin embargo, en el escenario base de estos ejercicios, ningún banco presenta un índice de adecuación de capital < 10%

Impacto de distintos escenarios de riesgo sobre el IAC (1)  
(porcentaje)



(1) Las cifras están ponderadas por el capital básico de cada institución a marzo del 2009.

(2) Los mínimos corresponden al percentil 95.

Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SBIF.



# En Chile no hubo un boom crediticio pre shock, y tampoco sobreendeudamiento de los hogares más vulnerables

## Hogares con deuda en riesgo (porcentaje)

Escenario	Tasa de desempleo	Porcentaje hogares			Porcentaje de deuda hipotecaria			Porcentaje de deuda no hipotecaria			Porcentaje de deuda total		
		Mín.	Prom.	Máx.	Mín.	Prom.	Máx.	Mín.	Prom.	Máx.	Mín.	Prom.	Máx.
Escenario base	6%	9,5			14,5			18,8			16,1		
Escenario 1	11%	15,9	17,4	18,8	19,2	22,7	26,2	26,2	29,75	33,3	22,3	25,2	28,1
Escenario 2	16%	20,1	21,7	23,3	22,8	26,5	30,2	30,9	34,85	38,8	25,9	29,3	32,6
Escenario 3	21%	24,5	26,3	28,0	27,0	31,2	35,3	36,4	40,35	44,3	31,0	34,5	37,9
Diferencia porcentual respecto del escenario base													
Escenario 1	5%	6,4	7,9	9,3	4,7	8,2	11,7	7,4	11,0	14,5	6,2	9,1	12,0
Escenario 2	10%	10,6	12,2	13,8	8,3	12,0	15,7	12,1	16,1	20,0	9,8	13,2	16,5
Escenario 3	15%	15,0	16,8	18,5	12,5	16,7	20,8	17,6	21,6	25,5	14,9	18,4	21,8

Fuente: Encuesta Financiera a Hogares 2007, Banco Central de Chile.



## Diversos factores explican la resiliencia de la banca local durante la crisis financiera actual

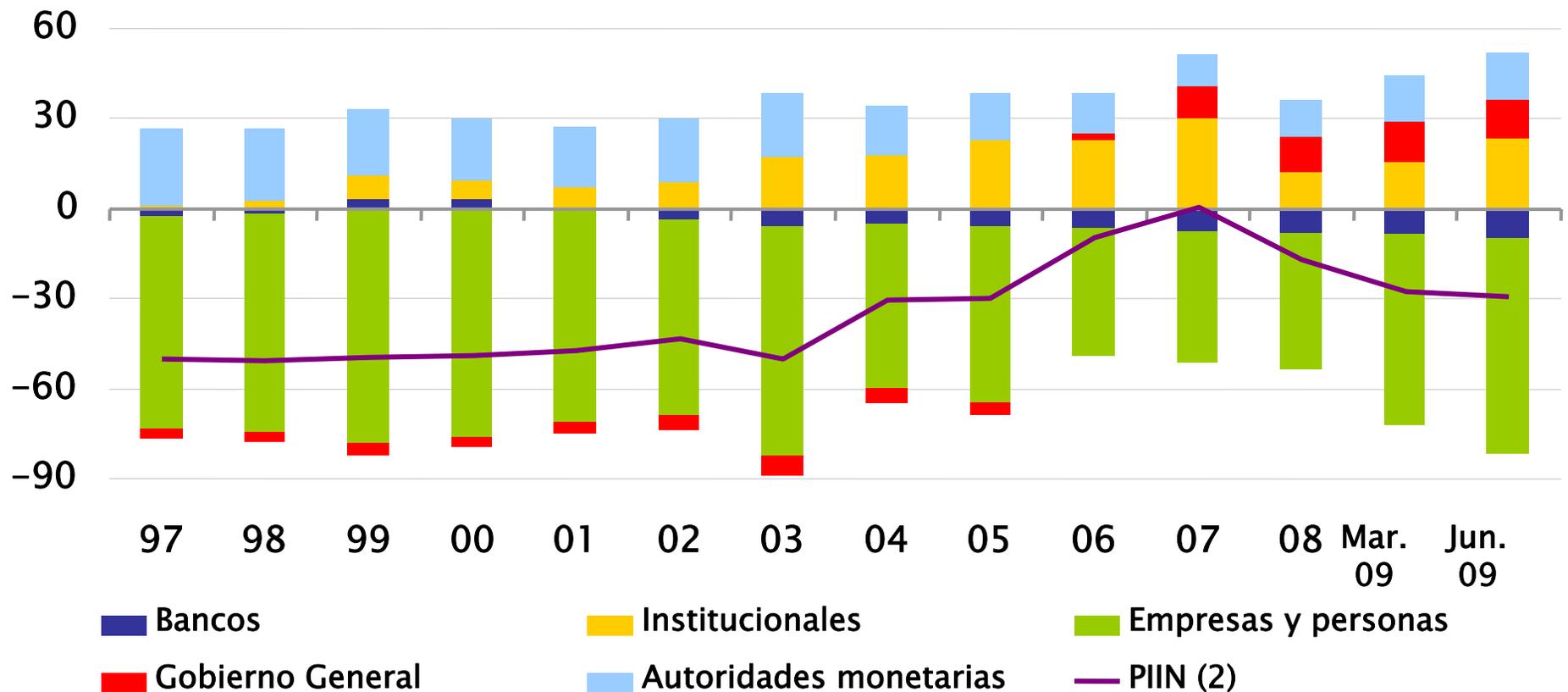
---

- Banca “tradicional”, adecuadamente capitalizada y adecuadamente regulada. No se estaba incubando un “boom” crediticio pre shock.
- Sólida posición de solvencia y liquidez agregada.
- Situación financiera de las empresas.
- Capacidad de implementar políticas macro anticíclicas.



# La situación de solvencia de la economía nacional sigue siendo sólida relativa a períodos recientes

Posición de inversión internacional neta  
(porcentaje del PIB) (1)

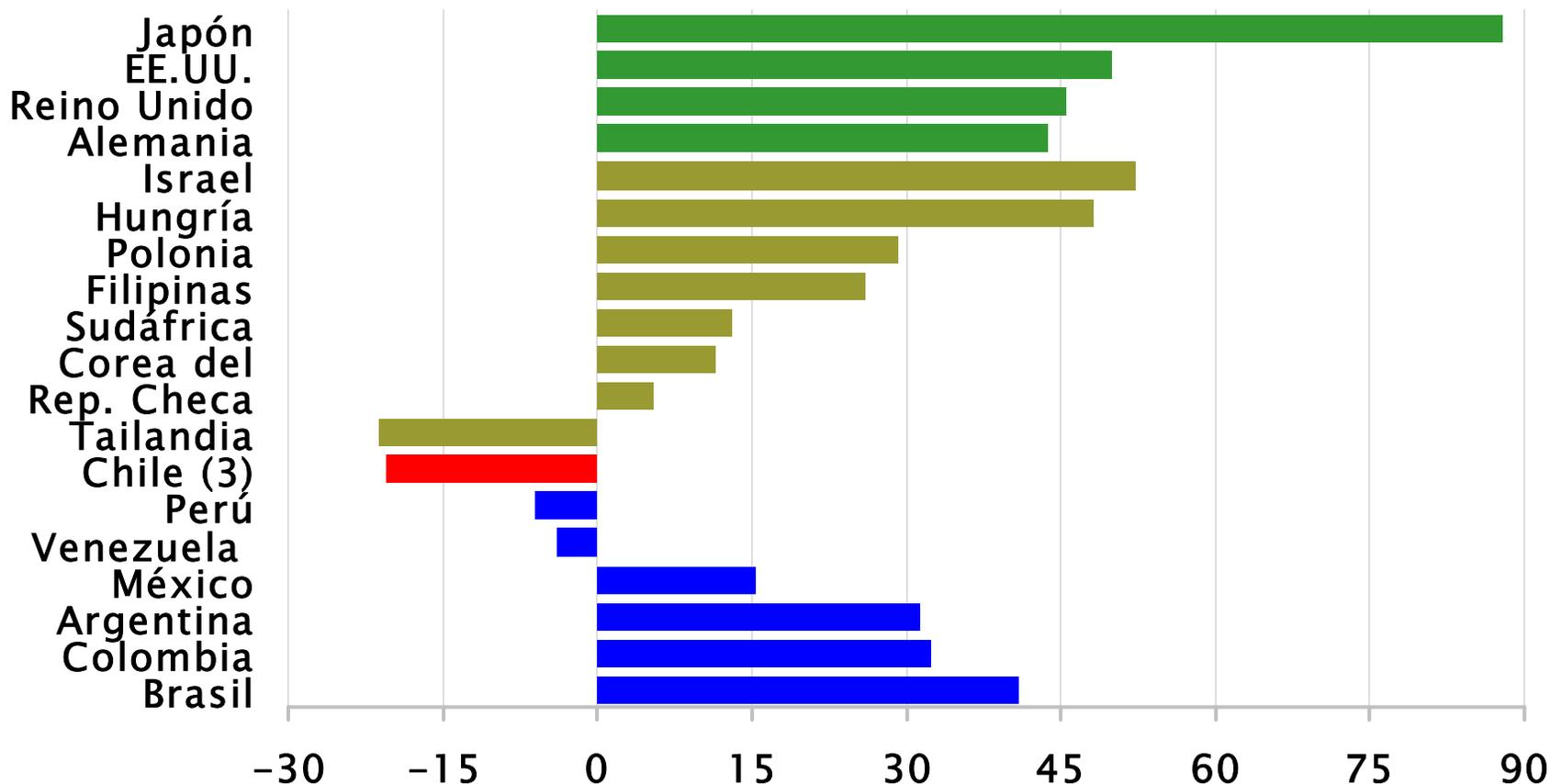


(1) PIB a tipo de cambio real constante (índice junio 2009=100). (2) Posición de inversión internacional neta.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# La posición acreedora del gobierno es también un factor de solidez financiera de la economía chilena

Deuda del sector público (1) (2)  
(porcentaje del PIB)



(1) Deuda neta del Gobierno Central en el 2008. Excluye reservas, deuda del Banco Central y seguridad social.

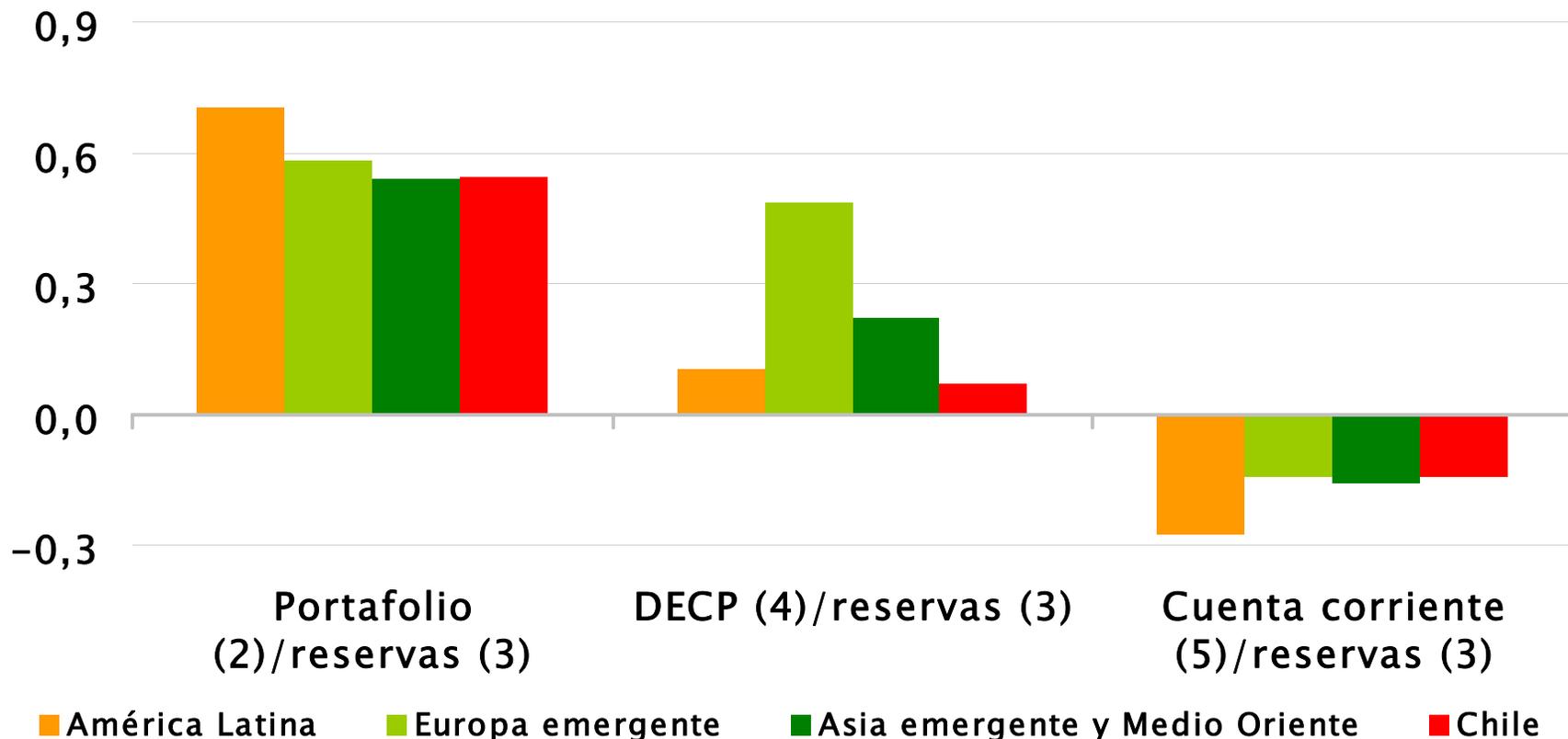
(2) Los datos de economías emergentes, a excepción de Chile, corresponden a estimaciones de *Moody's* para el 2008. (3) A diciembre del 2008, la deuda neta del Gobierno Central alcanzó a -20,4% del PIB.

Fuentes: FMI, *JP Morgan Chase*, Ministerio de Hacienda, *Moody's* y Banco Central de Chile.



# La liquidez pública de la economía chilena aparece relativamente bien posicionada si se la compara a nivel internacional

Comparación internacional de liquidez (1)  
(veces)



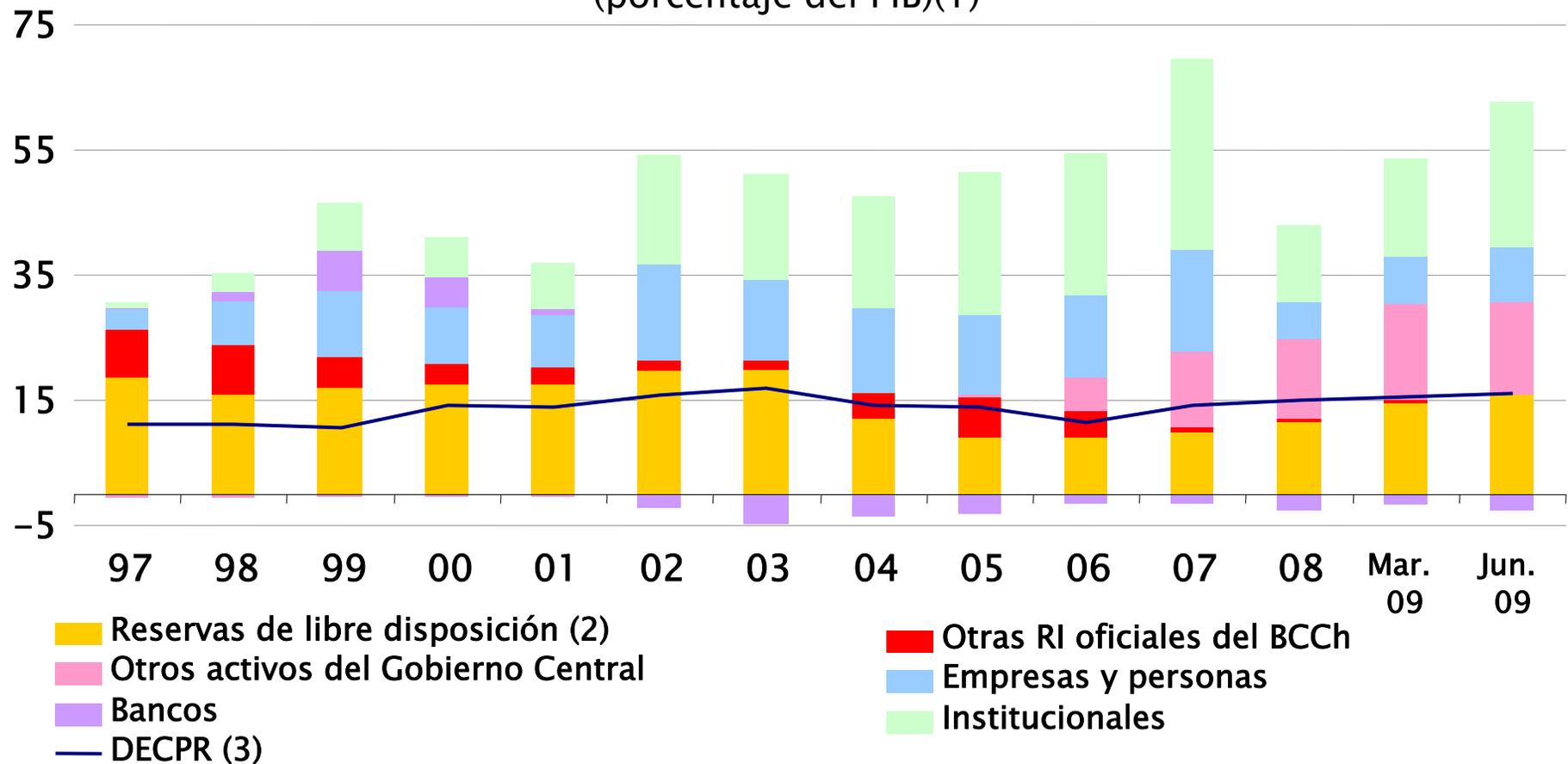
(1) Posición de inversión internacional neta a diciembre del 2007. (2) Posición de cartera internacional neta. (3) Incluyen los fondos soberanos. (4) Deuda externa de corto plazo. (5) Saldo en cuenta corriente proyectado para el 2009.

Fuente: Elaboración propia a base de datos del *BIS*, *FMI* y *Thomson Datastream*.



# Cuando se incluyen la totalidad de activos líquidos la posición es más sólida aún

Disponibilidad de liquidez financiera externa neta  
(porcentaje del PIB)(1)



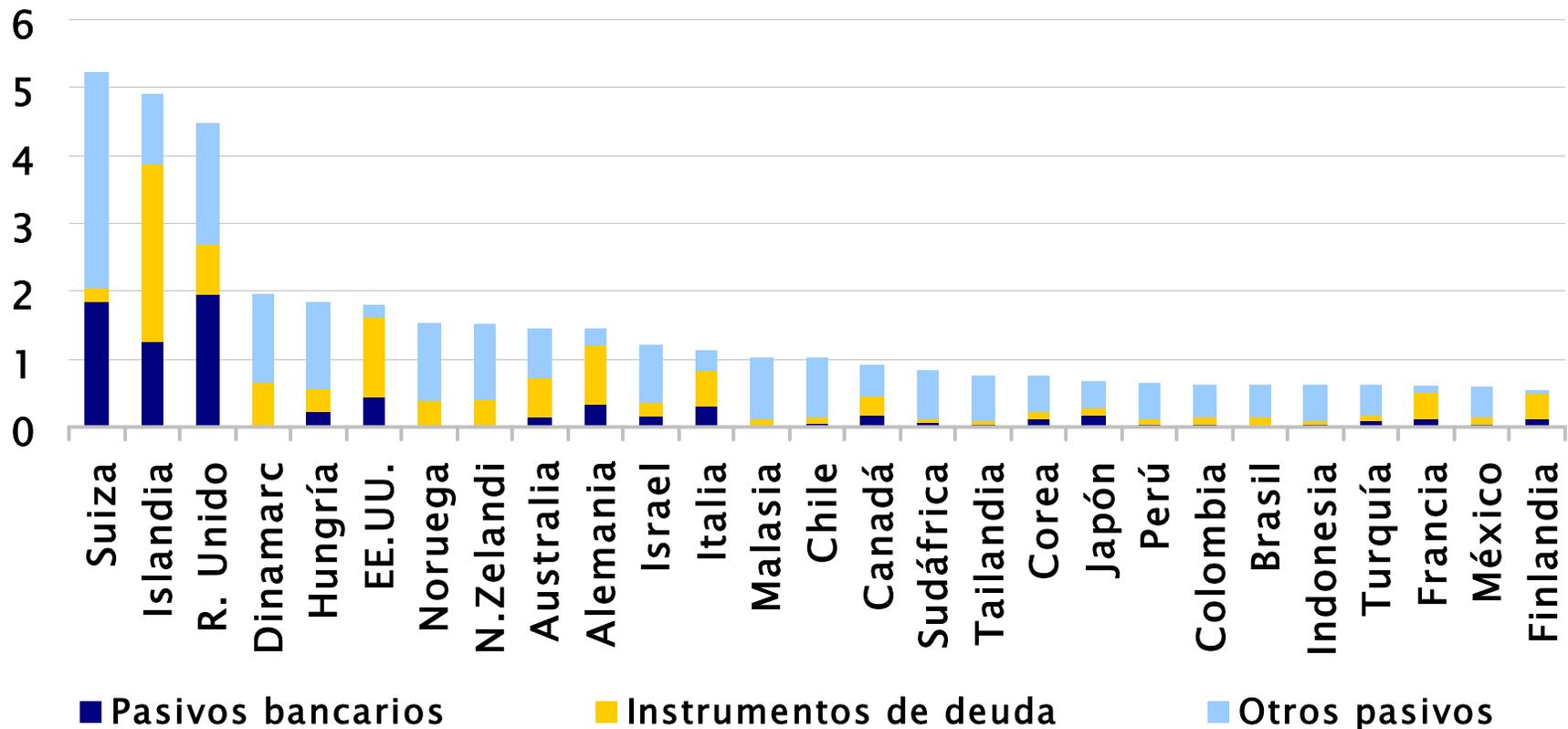
(1) PIB a tipo de cambio real constante (índice jun.09=100). Liquidez externa incluye préstamos de CP, moneda y depósitos, e inversión de cartera. No incluye posiciones en derivados. (2) Reservas oficiales menos compromisos de CP en moneda extranjera (vencimientos de BCX, BCD, *swaps*). (3) Deuda externa de CP residual.

Fuente: Banco Central de Chile.



# Parte de esta solidez se explica por la combinación de activos externos líquidos y pasivos de largo plazo (IED)

Pasivos externos de la economía chilena (\*)  
(como porcentaje del PIB)



(\*) La altura de la barra completa refleja los pasivos con el exterior totales como porcentaje del PIB.  
Fuente: *International Investment Position, International Financial Statistics*, IMF.



## Políticas de apoyo de liquidez del Banco Central y Ministerio de Hacienda

---

- Licitaciones de repo.
- Aumento de colateral elegible (depósitos bancarios, papeles públicos).
- *Swaps* en USD.
- Depósitos fisco en USD.



## Diversos factores explican la resiliencia de la banca local durante la crisis financiera actual

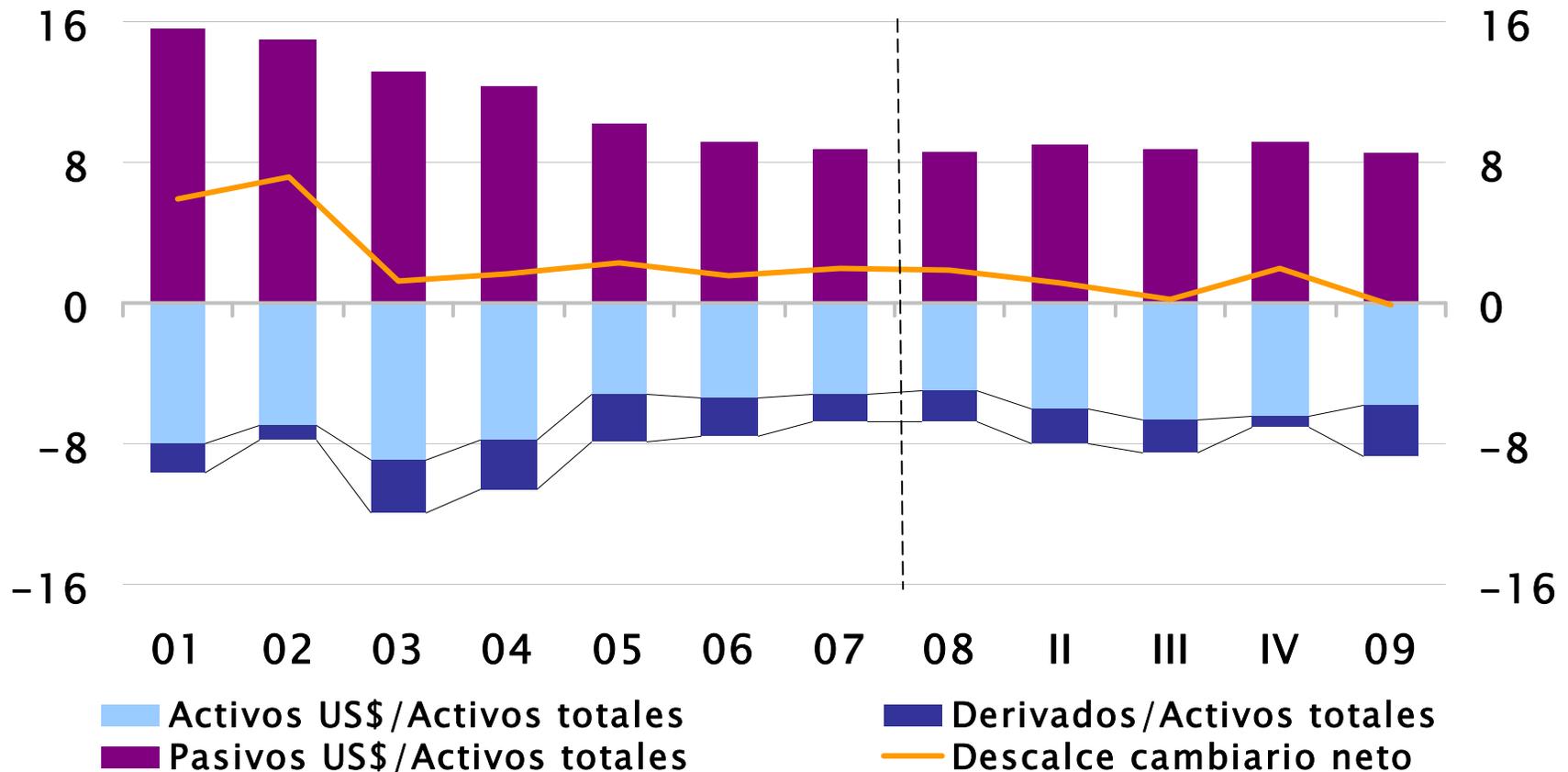
---

- Banca “tradicional”, adecuadamente capitalizada y adecuadamente regulada. No se estaba incubando un “boom” crediticio pre shock.
- Sólida posición de solvencia y liquidez agregada.
- Situación financiera de las empresas.
- Capacidad de implementar políticas macro anticíclicas.



# No se observan descalces importantes en las empresas, debido al menor nivel de pasivos en dólares y la favorable posición en derivados

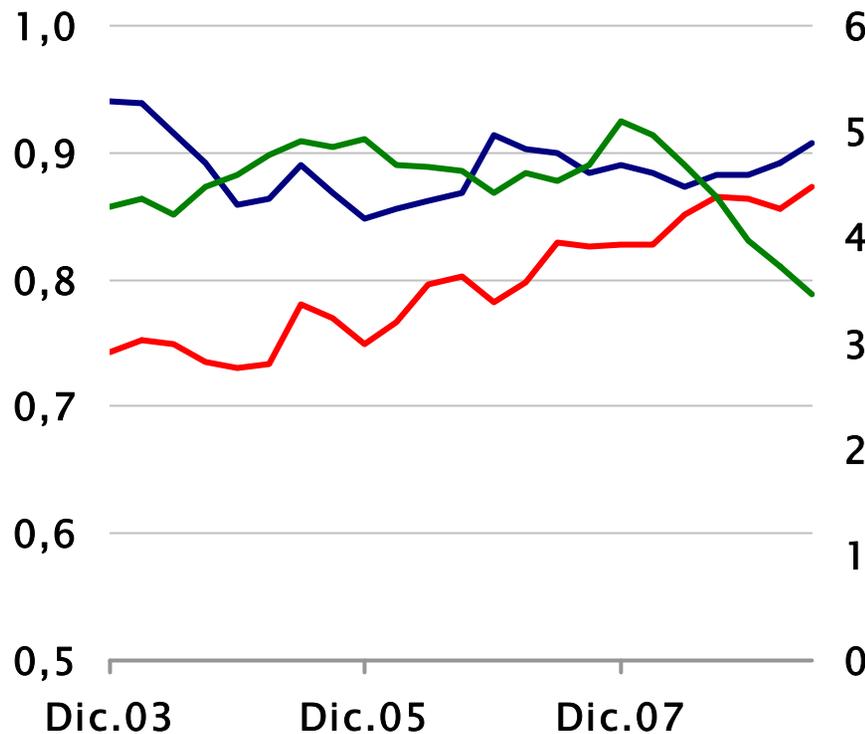
Descomposición descalce cambiario  
(porcentaje de los activos totales)



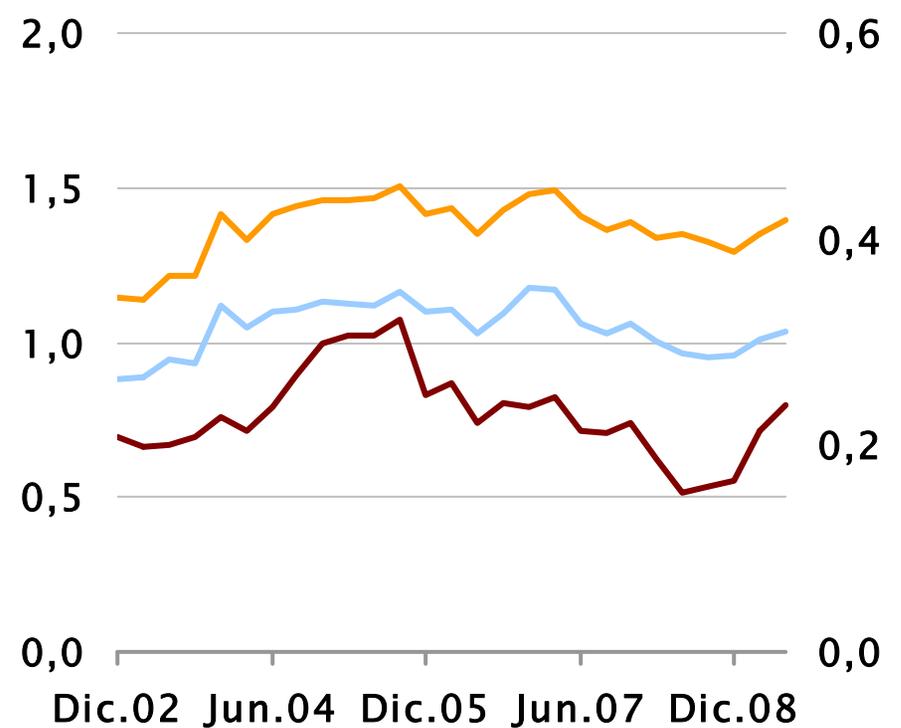


# Si bien se registra un deterioro en la capacidad de pago, las empresas han resguardado su posición de liquidez

Capacidad de pago y endeudamiento empresas SVS bajo PCGA (\*) (veces)



Indicadores de liquidez empresas SVS bajo PCGA (\*) (veces)



— Endeudamiento     
 — Deuda Fin./Ebitda     
 — Act. Circ./Pas. Circ.     
 — Test ácido     
 — Caja / Deuda CP     
 — Ebitda/Gastos Fin.

(\*) PCGA: Principios contables generalmente aceptados. Excluye minería.  
 Fuente: Banco central de Chile a base de información de la SVS.



# El mercado de bonos corporativos exhibe un desarrollo mayor que el de otras economías latinoamericanas ...

Mercados de bonos en América Latina (\*)  
(porcentaje)

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
(emisiones de bonos como porcentaje del PIB)						
Privados	9,8	12,6	23,3	0,6	3,4	4,5
Financieros	3,4	12,0	11,1	0,0	0,8	1,3
Corporativos	6,3	0,7	12,2	0,6	2,6	3,2
Gubernamentales	5,0	48,9	21,3	30,4	22,4	5,8
<b>Total</b>	<b>14,7</b>	<b>61,5</b>	<b>44,5</b>	<b>31,0</b>	<b>25,7</b>	<b>10,4</b>
(porcentaje de los bonos corporativos)						
Bonos con madurez >5 años	25,7	21,9	93,0	40,7	4,1	91,6
(porcentaje del stock de bonos)						
Volumen transado de bonos locales	108,6	123,4	56,7	75,0	463,4	4,8

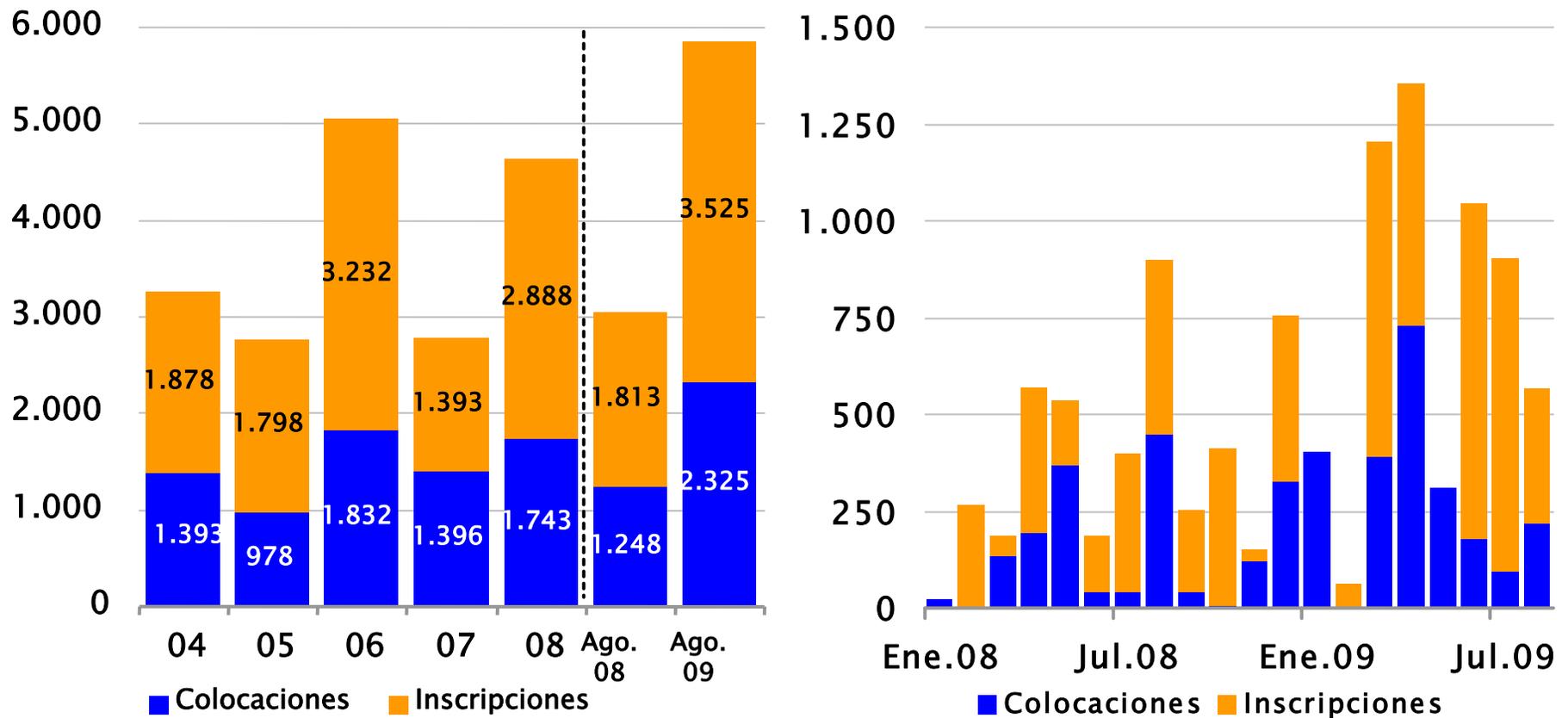
(\*) Al 2004.

Fuente: Borensztein, E., Cowan, K., Eichengreen, B. y Panizza, H. (2008): "Building Bond Markets in Latin America".



# ... permitiendo el acceso a fuentes alternativas de financiamiento, especialmente relevante en el período reciente

Colocaciones e inscripciones de bonos corporativos (\*)  
(miles de millones de pesos de agosto 2009)

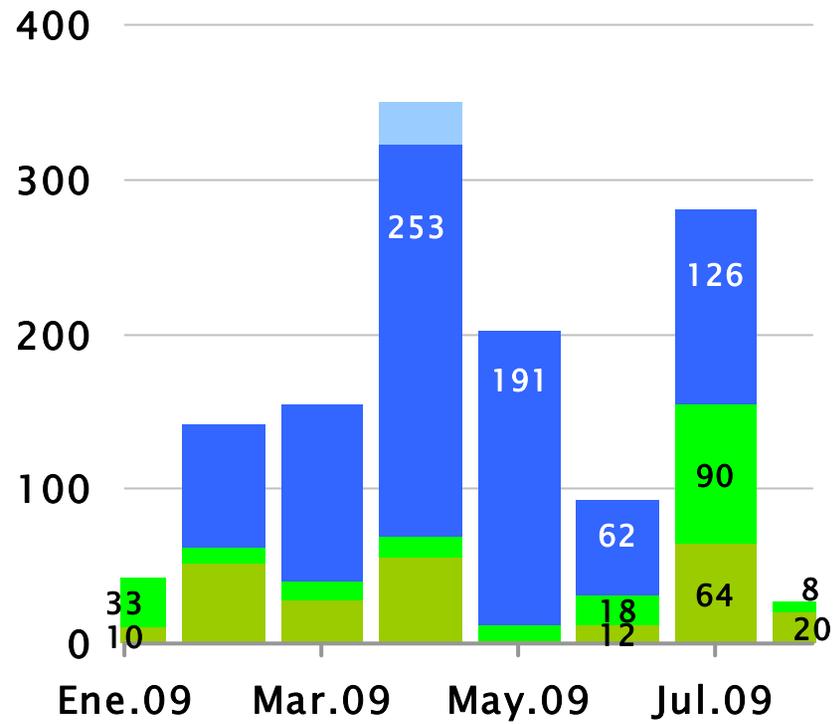
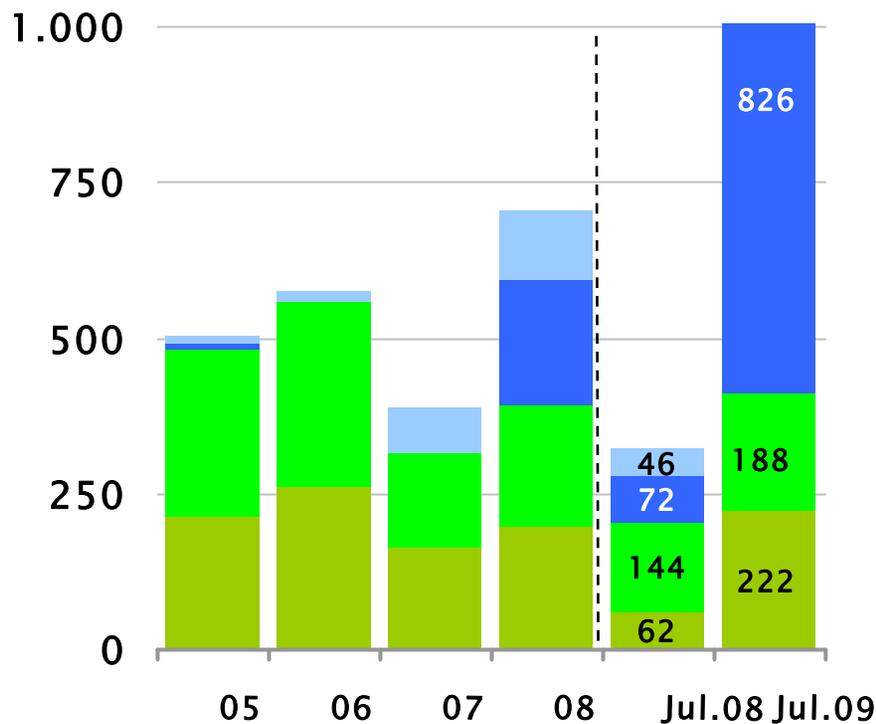


(\*) Incluye bonos de empresas financieras registradas en la SVS.  
Fuente: SVS.



# El mercado de deuda de corto plazo también ha exhibido una actividad sin precedentes

Colocaciones e inscripciones de efectos de comercio (\*)  
(miles de millones de pesos de julio 2009)



■ Coloc. corporativas    ■ Coloc. financieras  
■ Inscrip. corporativas    ■ Inscrip. financieras

■ Coloc. corporativas    ■ Coloc. financieras  
■ Inscrip. corporativas    ■ Inscrip. financieras

(\*) Incluye efectos de comercio de empresas financieras registradas en la SVS.  
Fuente: SVS.



## Diversos factores explican la resiliencia de la banca local durante la crisis financiera actual

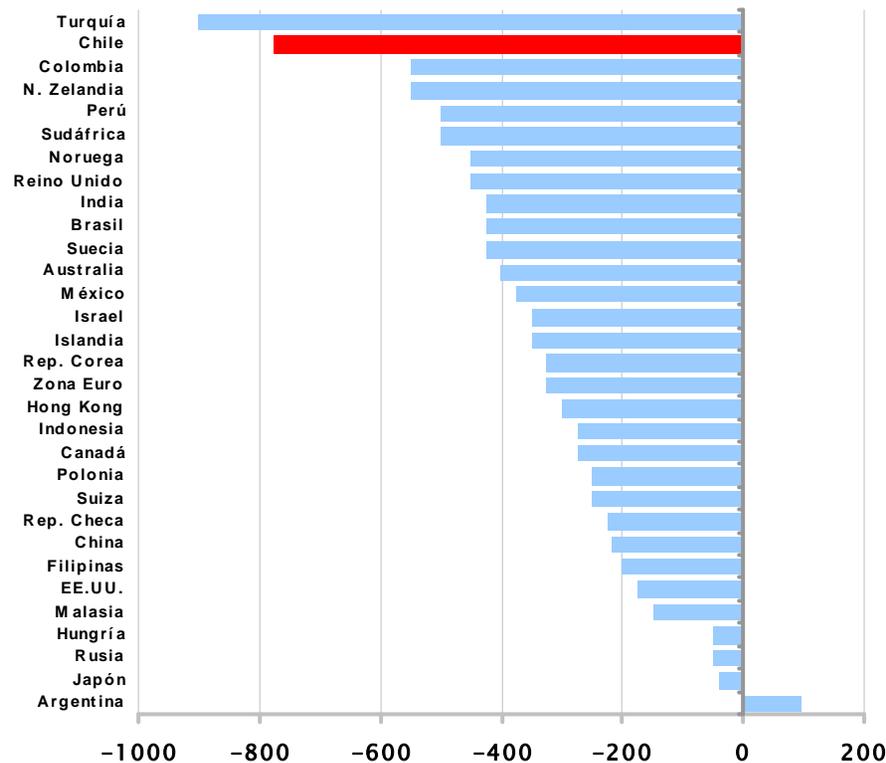
---

- Banca “tradicional”, adecuadamente capitalizada y adecuadamente regulada. No se estaba incubando un “boom” crediticio pre shock.
- Sólida posición de solvencia y liquidez agregada.
- Situación financiera de las empresas.
- Capacidad de implementar políticas macro anticíclicas.

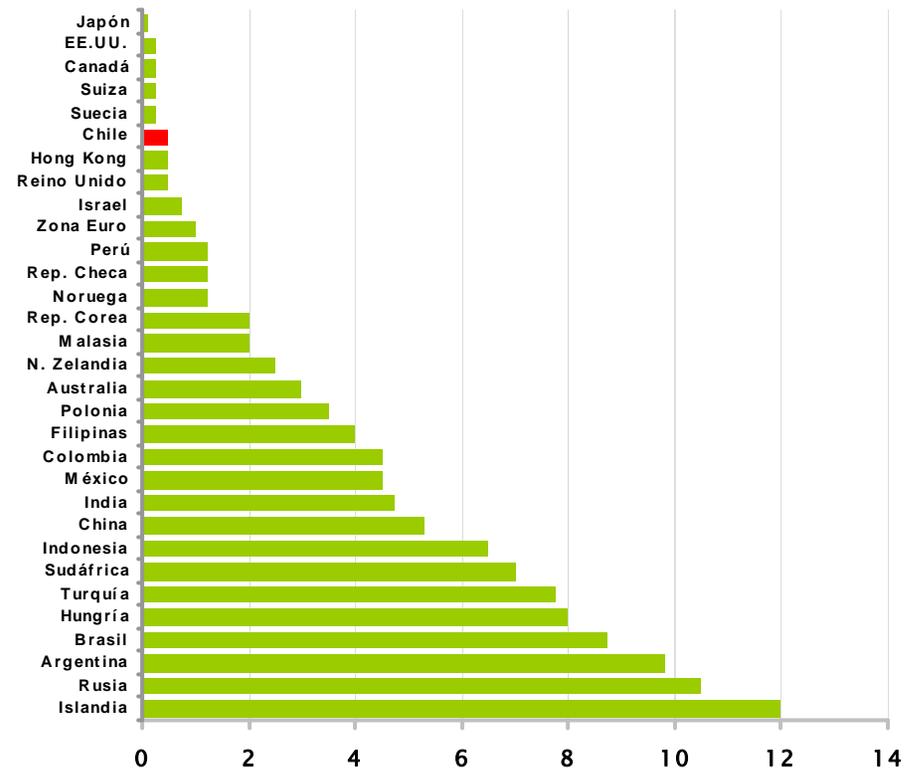


# Baja significativa de TPM...

Cambios en la tasa de política monetaria  
(puntos base)



Tasa de política monetaria  
(porcentaje)



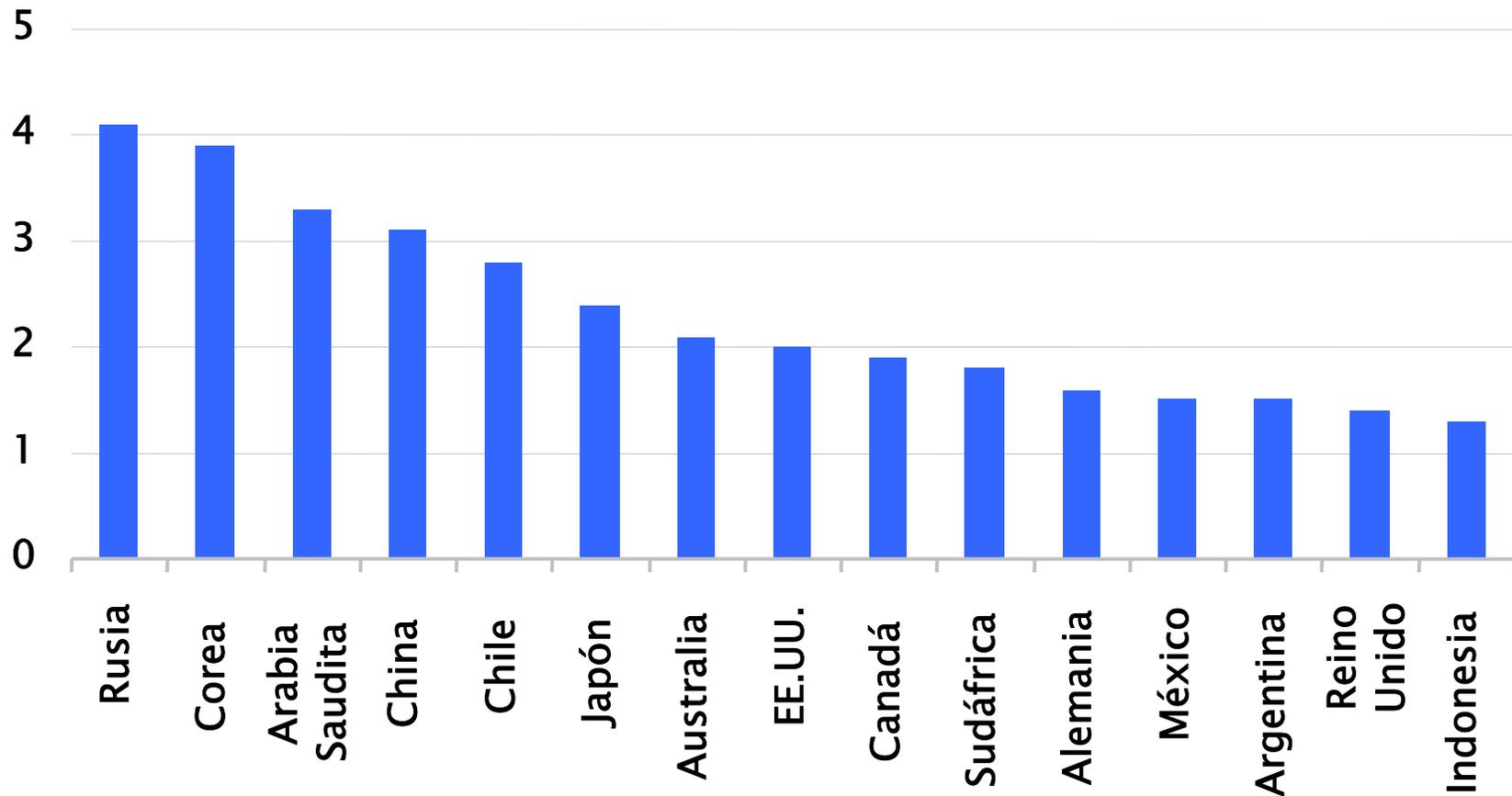
Entre el 04 Sep. 2008 y el 16 Sep. 2009

Al 16 Sep. 2009



## ...y estímulo fiscal significativo

Planes de estímulo fiscal (\*)  
(porcentaje del PIB)





# Contenido

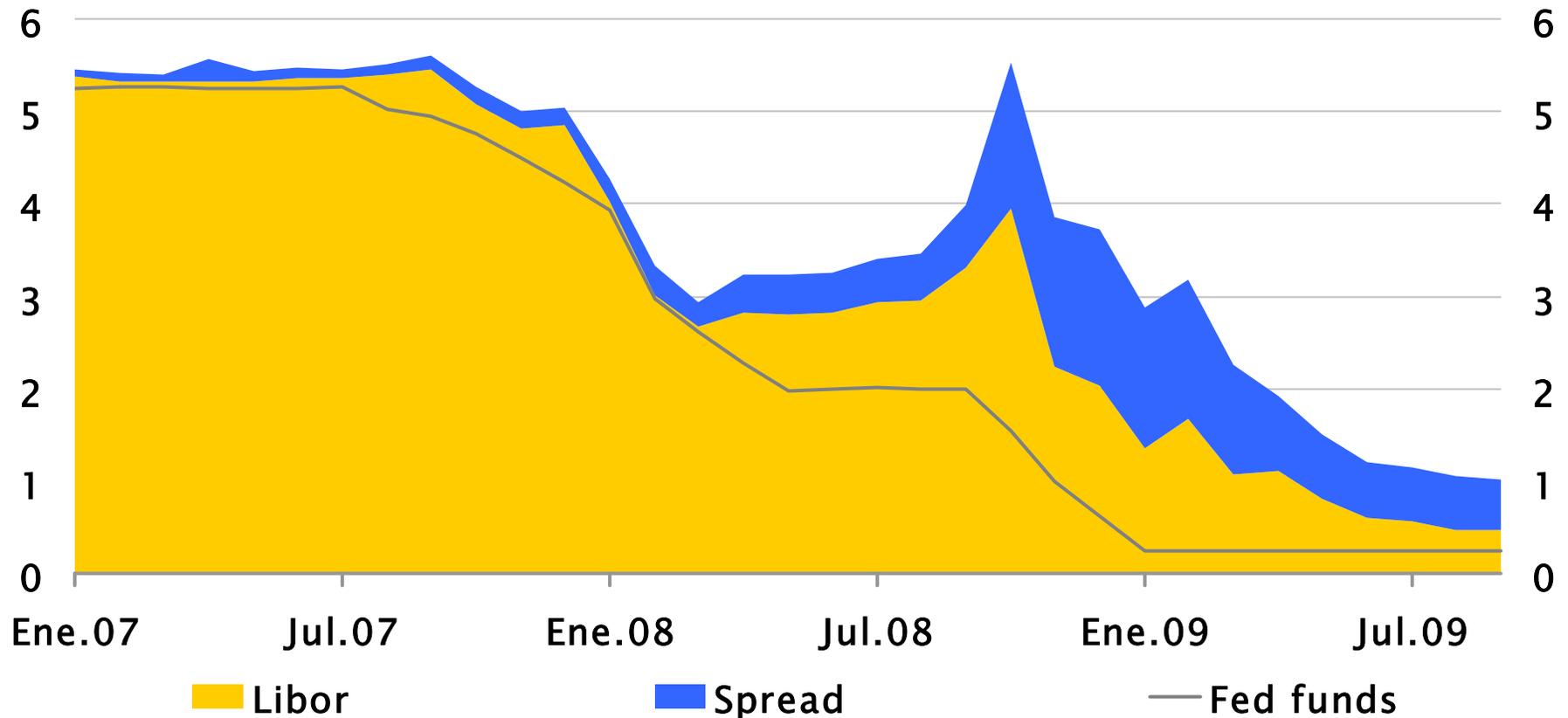
---

- Factores de resiliencia del sistema financiero chileno
- Evolución reciente del sistema bancario



# Las condiciones de financiamiento externo de la banca chilena se han normalizado gradualmente

Costo del financiamiento externo de corto plazo de bancos residentes (\*)  
(promedio mensual, porcentaje)

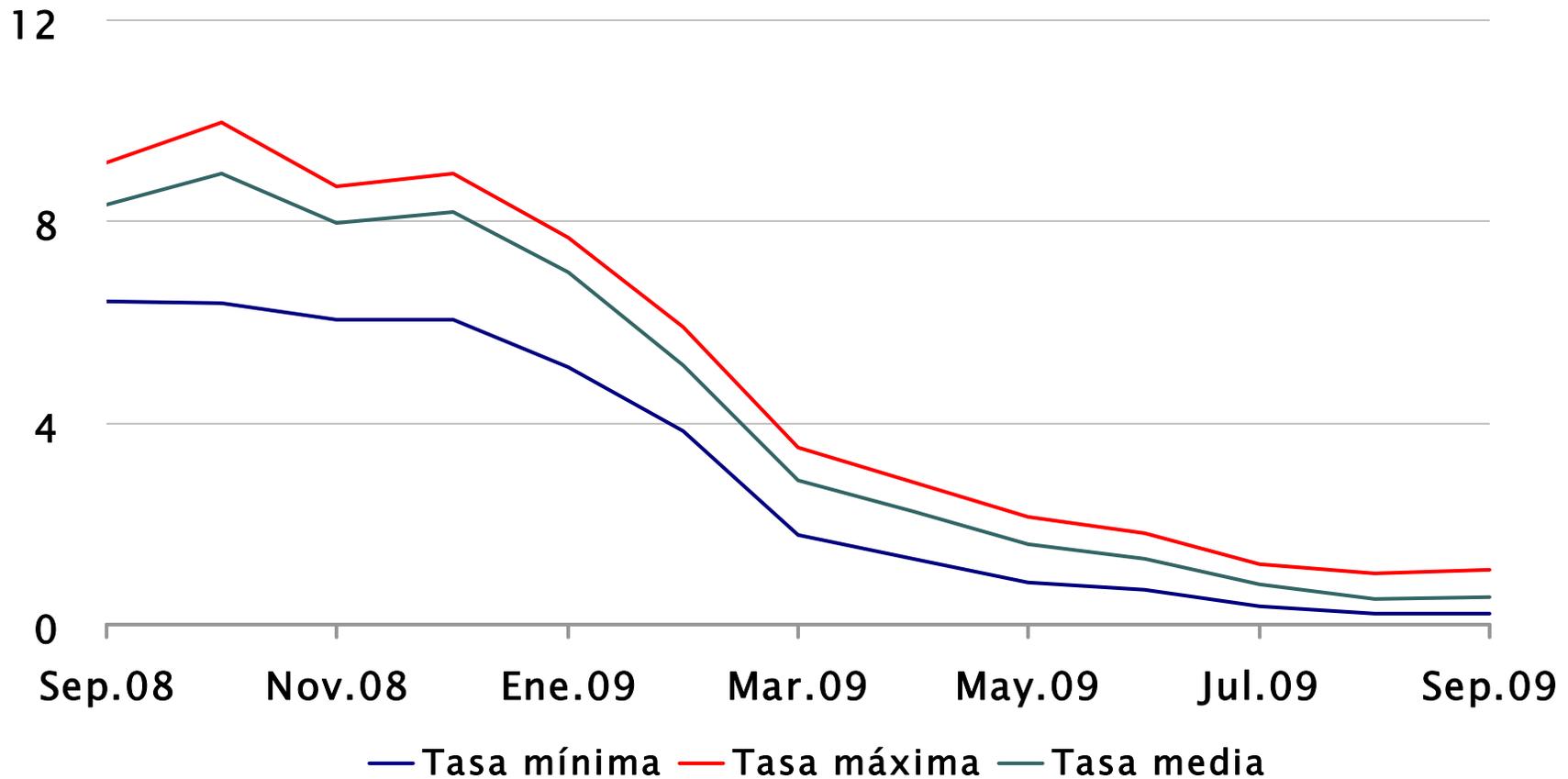


(\*) Correspondiente a préstamos bancarios a tasa variable.  
Fuentes: *Bloomberg* y Banco Central de Chile.



# En el mercado local, caen el nivel y la dispersión de las tasas de captación de la banca...

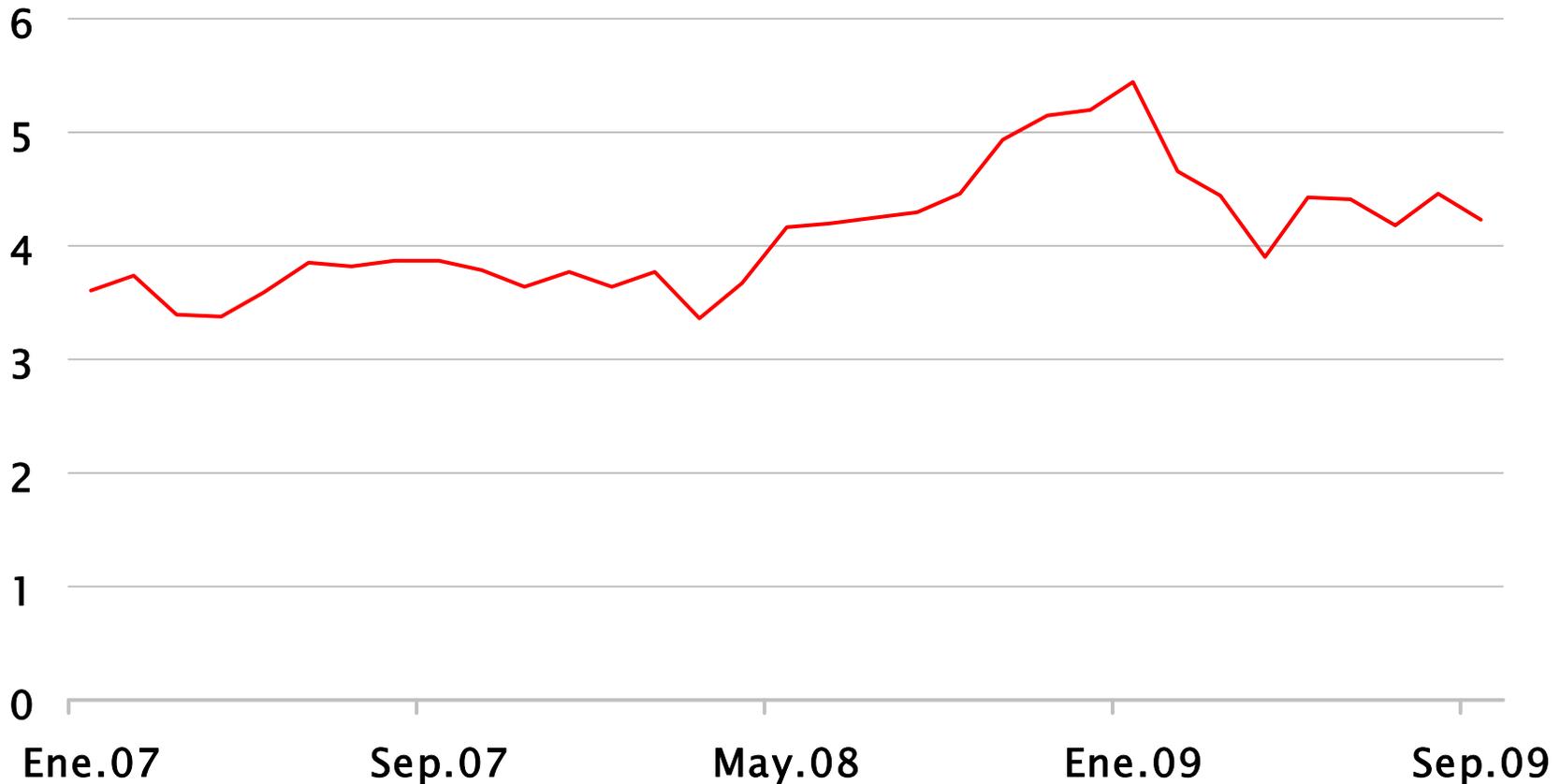
Tasas de interés de captación  
(porcentaje)





## ...y cae el costo de fondeo de largo plazo

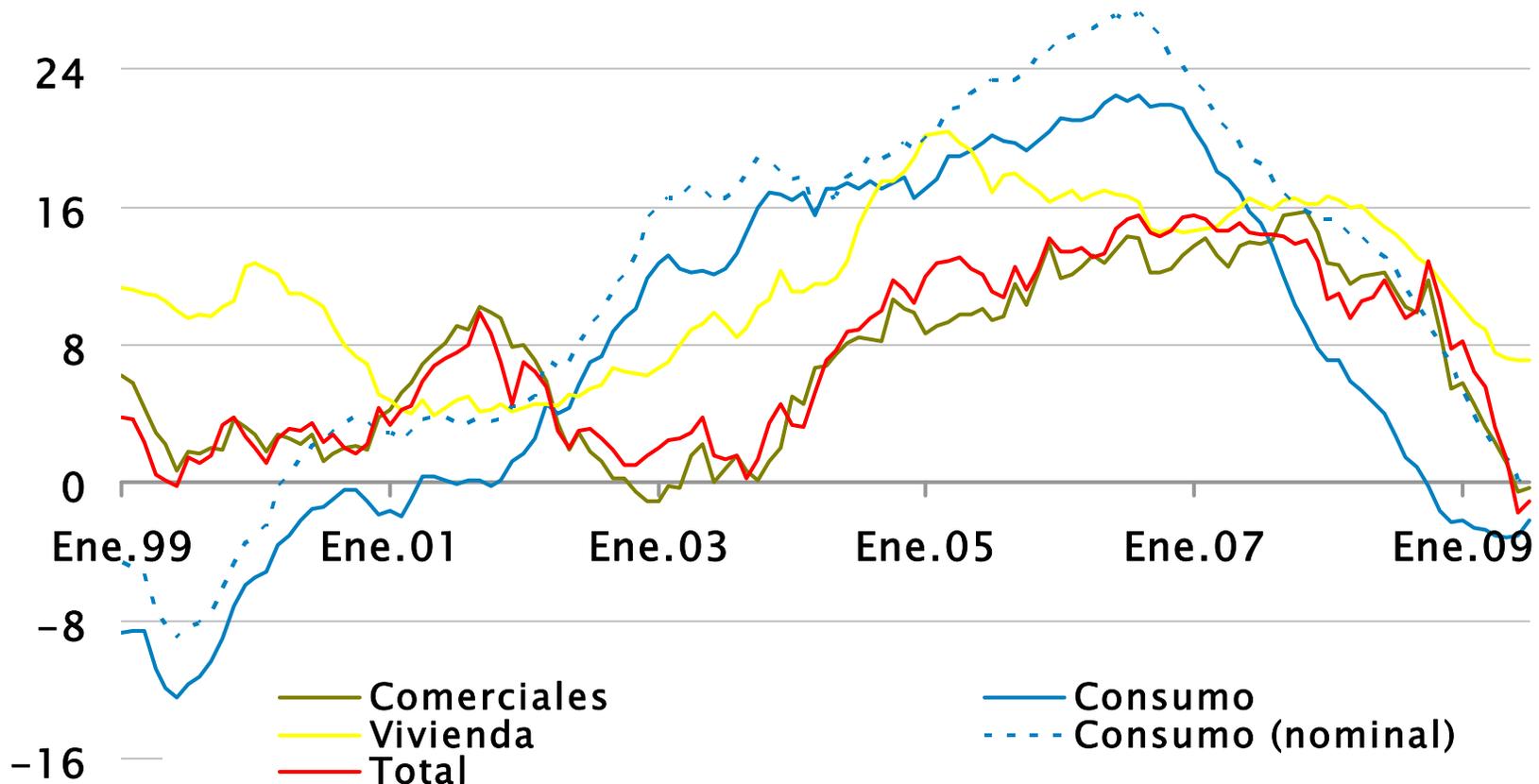
TIR de bonos bancarios (\*)  
(tasa anual en UF)





# El crédito bancario se ha contraído en los últimos meses, a excepción del hipotecario

Crecimiento real anual de las colocaciones  
(porcentaje)

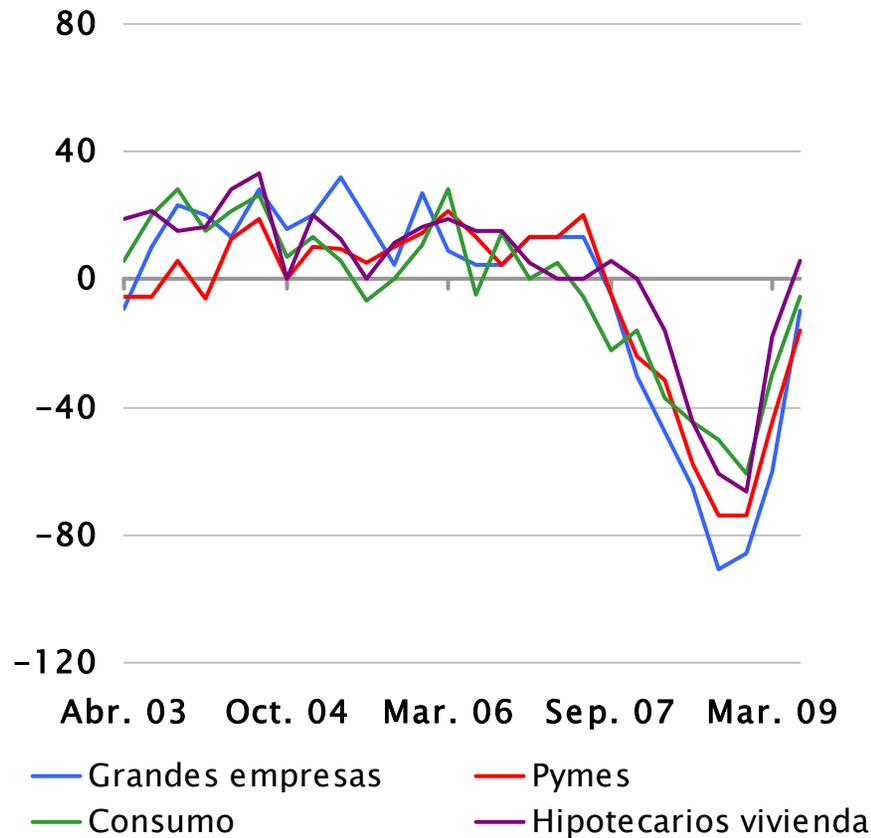




# Las condiciones de crédito dejan de empeorar y mejoran (en el margen) para créditos hipotecarios

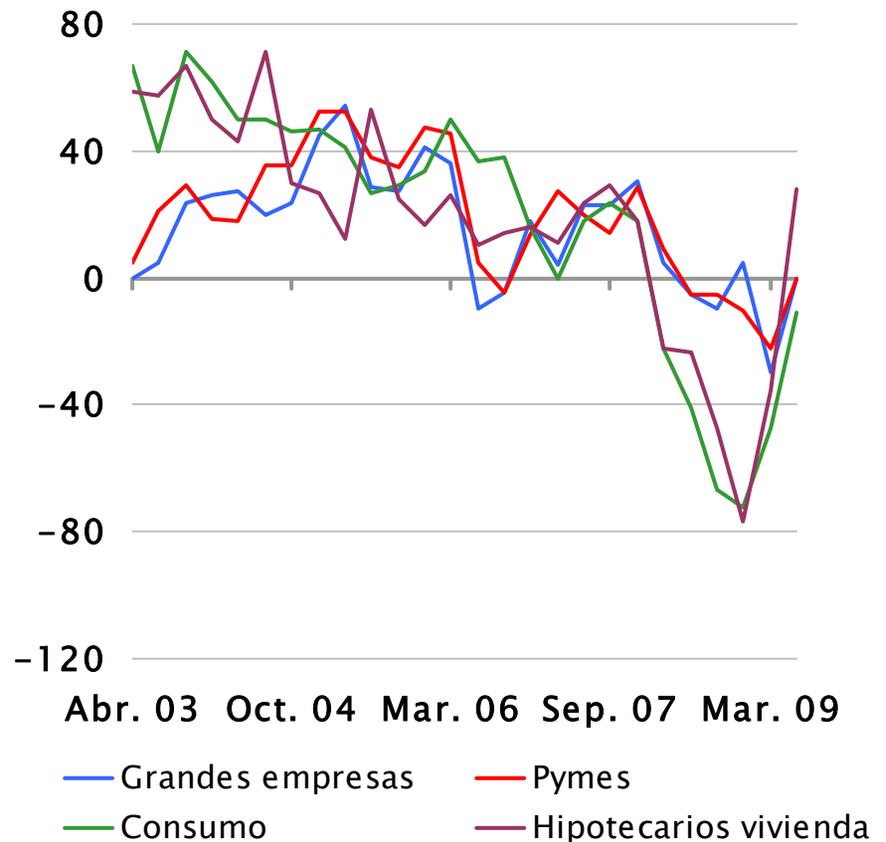
## Oferta

(porcentaje de respuestas)



## Demanda

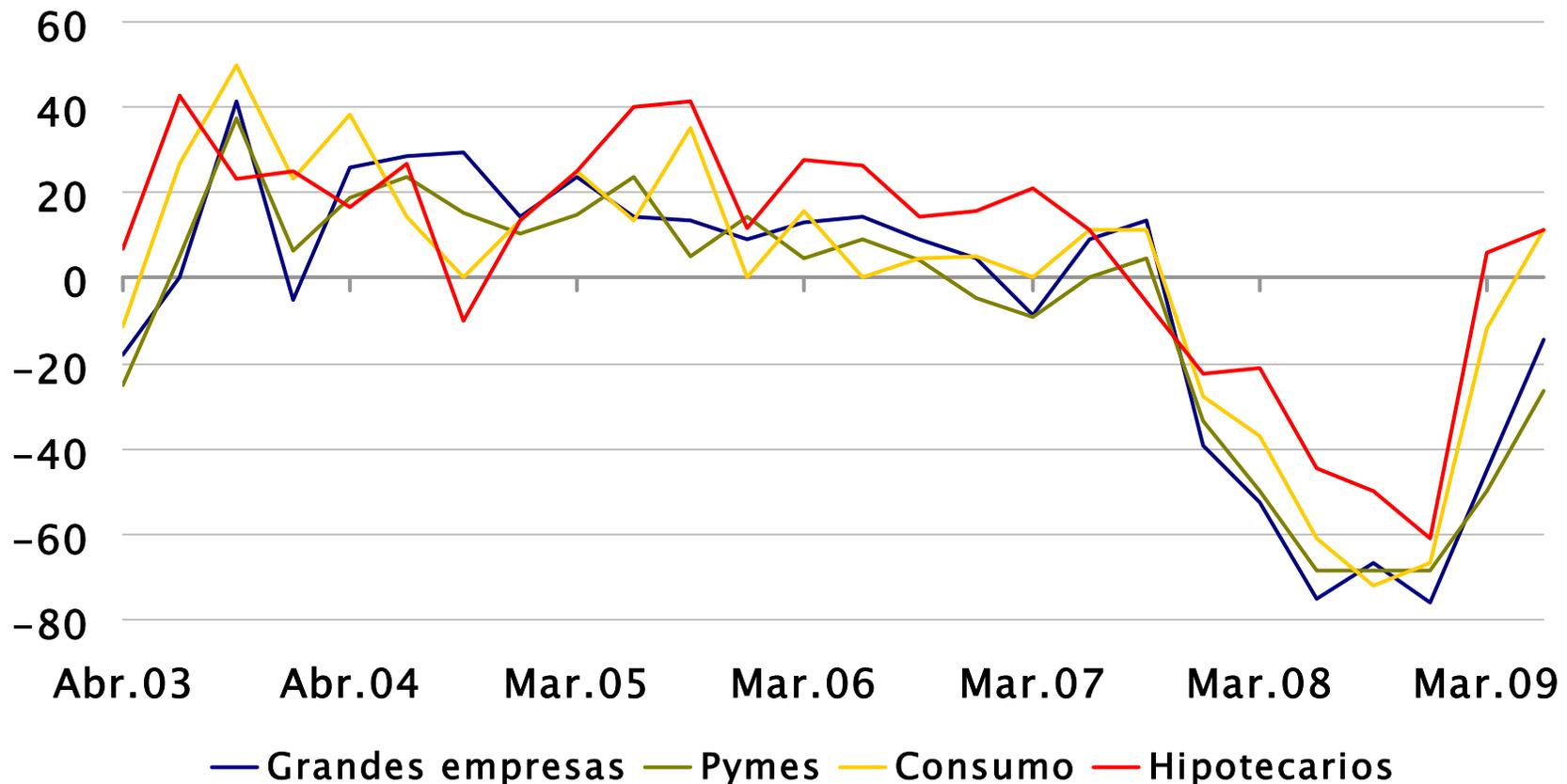
(porcentaje de respuestas)





# En particular, los *spreads* para los nuevos créditos están siendo menos restrictivos...

Condiciones de crédito: *Spreads* sobre el costo de fondos (\*)  
(porcentaje neto de respuestas)



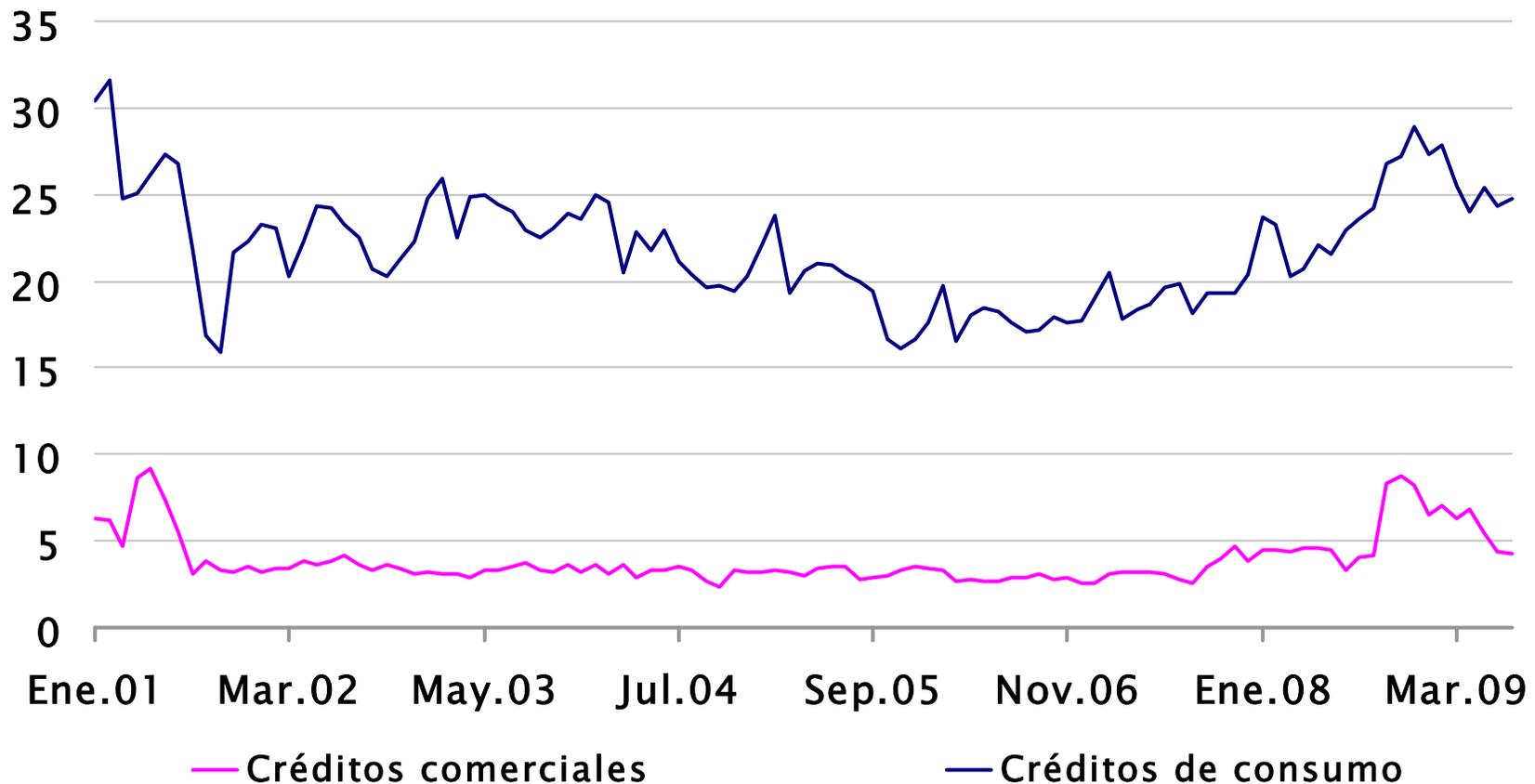
(\*) Construido a partir de la Encuesta de crédito Bancario. Valores más negativos indican condiciones más restrictivas.

Fuente: Encuesta de Crédito Bancario, Banco Central de Chile.



# ...lo que se confirma con información de las tasas de interés

*Spreads* de colocaciones bancarias (\*)  
(puntos porcentuales)

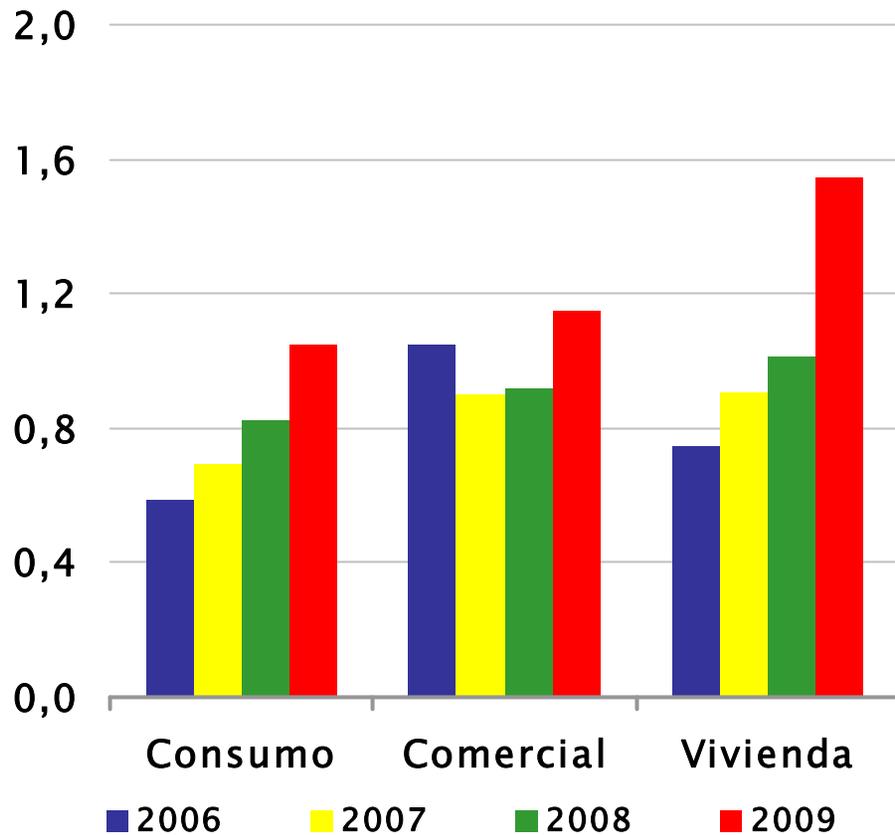


(\*) *Spread* medido como tasa de interés nominal anual a 30–89 días para créditos comerciales, y a más de tres años para créditos de consumo, menos la TPM.  
Fuente: Banco Central de Chile.

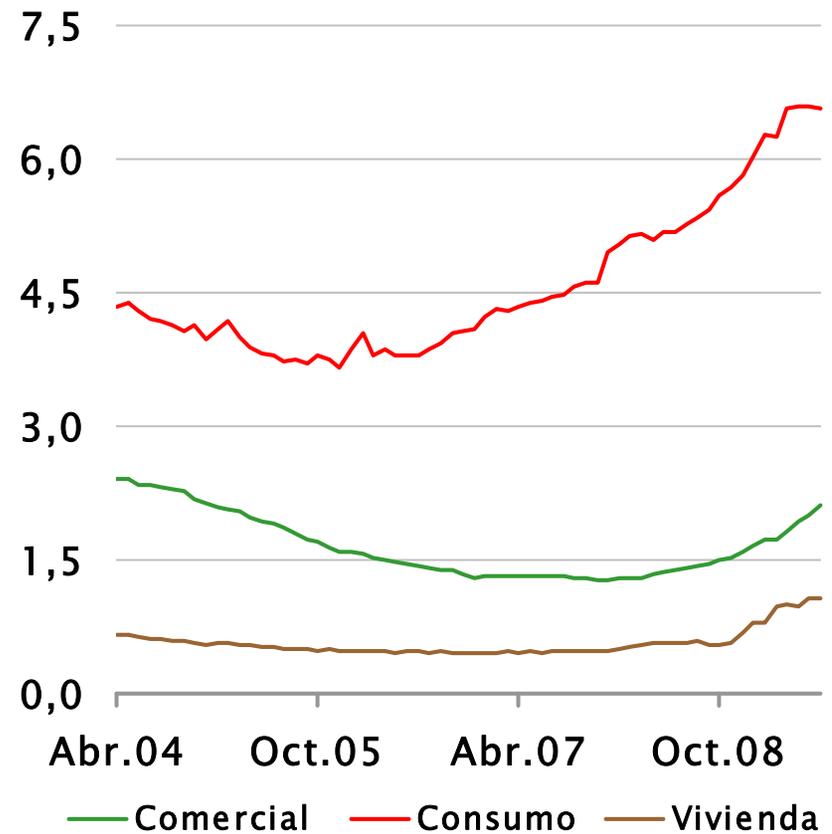


# Continúan deteriorándose los indicadores de riesgo de crédito, en todos los segmentos ...

### Índice de cartera vencida (porcentaje de las colocaciones)



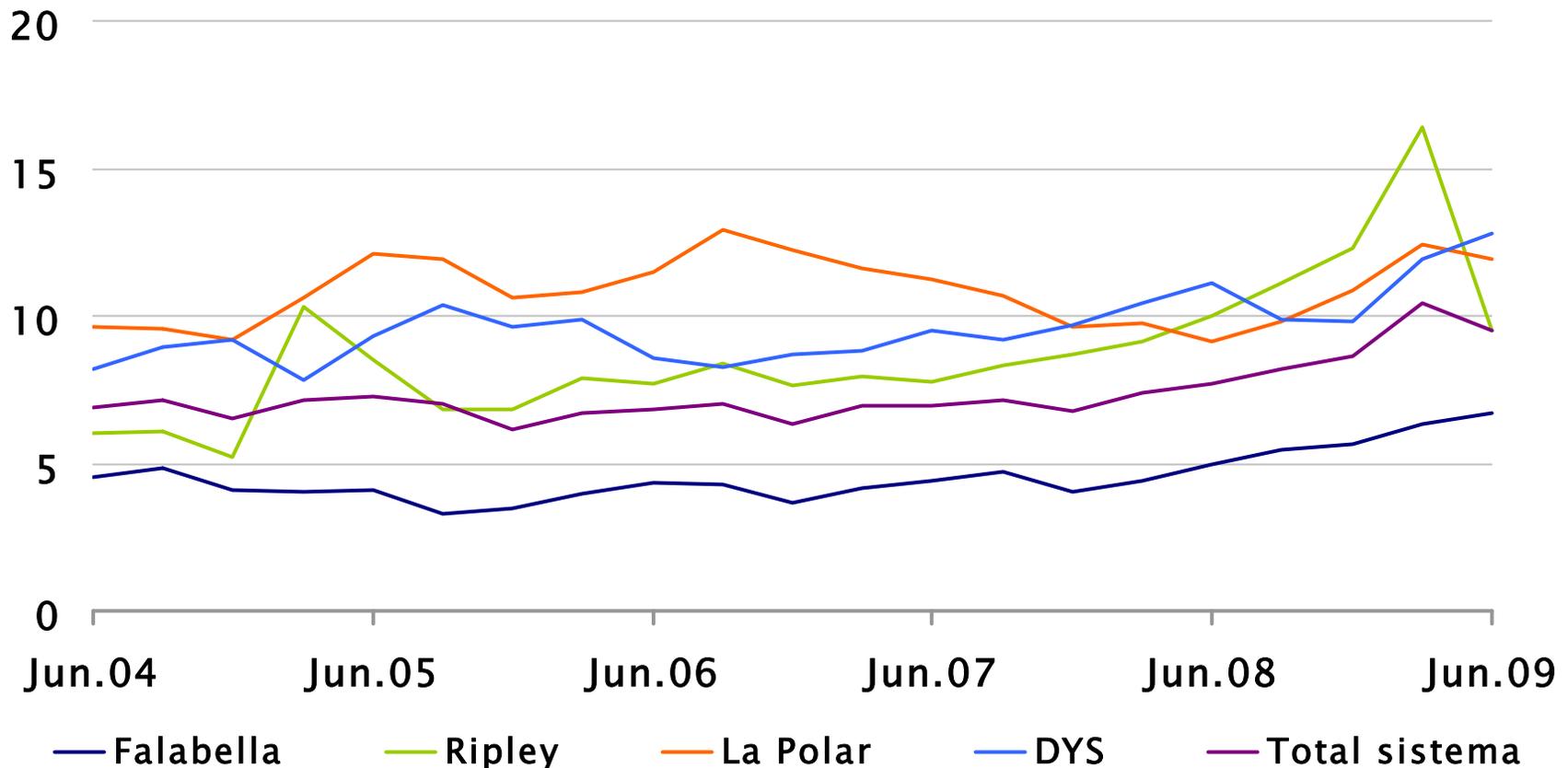
### Índice de provisiones (porcentaje de las colocaciones)





# ...y lo mismo experimentan los intermediarios no bancarios (banca *retail*)

Estimación de deudores incobrables  
(porcentaje del total de deudores por venta)





# La rentabilidad se mantiene alta para el promedio del sistema, a pesar de la menor inflación y las alzas de los gastos en provisiones

## Composición del ROA del sistema (porcentaje de los activos totales)

	2006	2007	2008	2009 (3)
Intereses y reajustes ganados	6,4	7,9	8,5	4,7
Intereses y reajustes pagados	-3,3	-4,5	-5,2	-1,5
Comisiones netas	0,8	0,6	0,6	0,7
Trading neto	0,2	0,1	0,2	0,7
Provisiones	-0,8	-0,9	-1,1	-1,6
Gastos de apoyo	-2,1	-2,0	-2,0	-2,1
Otros	-0,1	-0,1	-0,1	0,3
<b>ROA</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>
Apalancamiento (1)	14,4	14,5	16,4	13,4
ROE	18,5	16,2	15,2	15,2
Pilar I (2)	9,3	9,4	8,4	10,2 (3)
IAC	12,5	12,2	12,5	14,0 (3)

(1) Activos sobre capital (veces). (2) Capital y reservas sobre activos ponderados por riesgo (%).

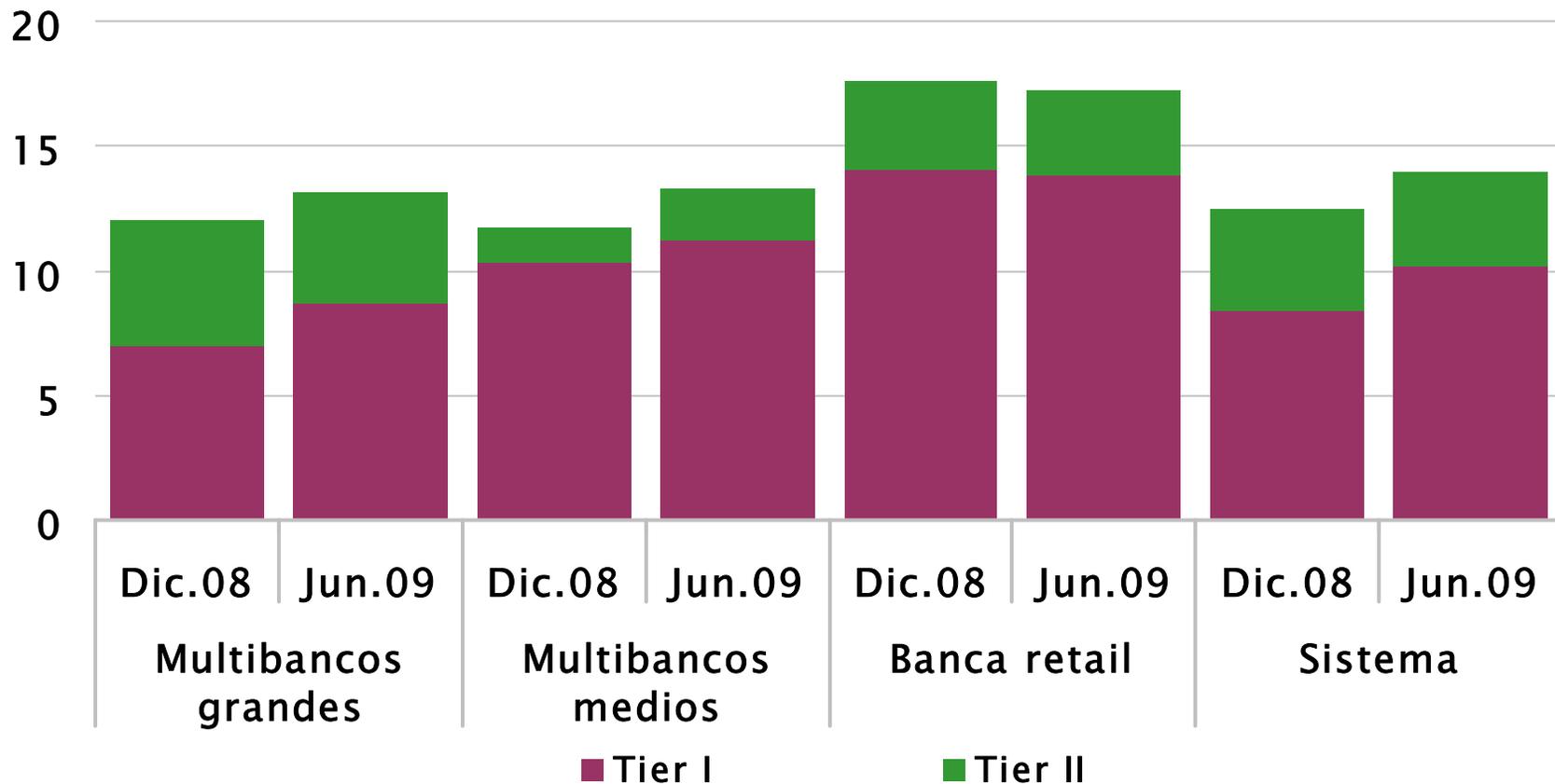
(3) Información anualizada a julio 2009.

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



# El índice de adecuación de capital (IAC) y Tier 1 aumentan

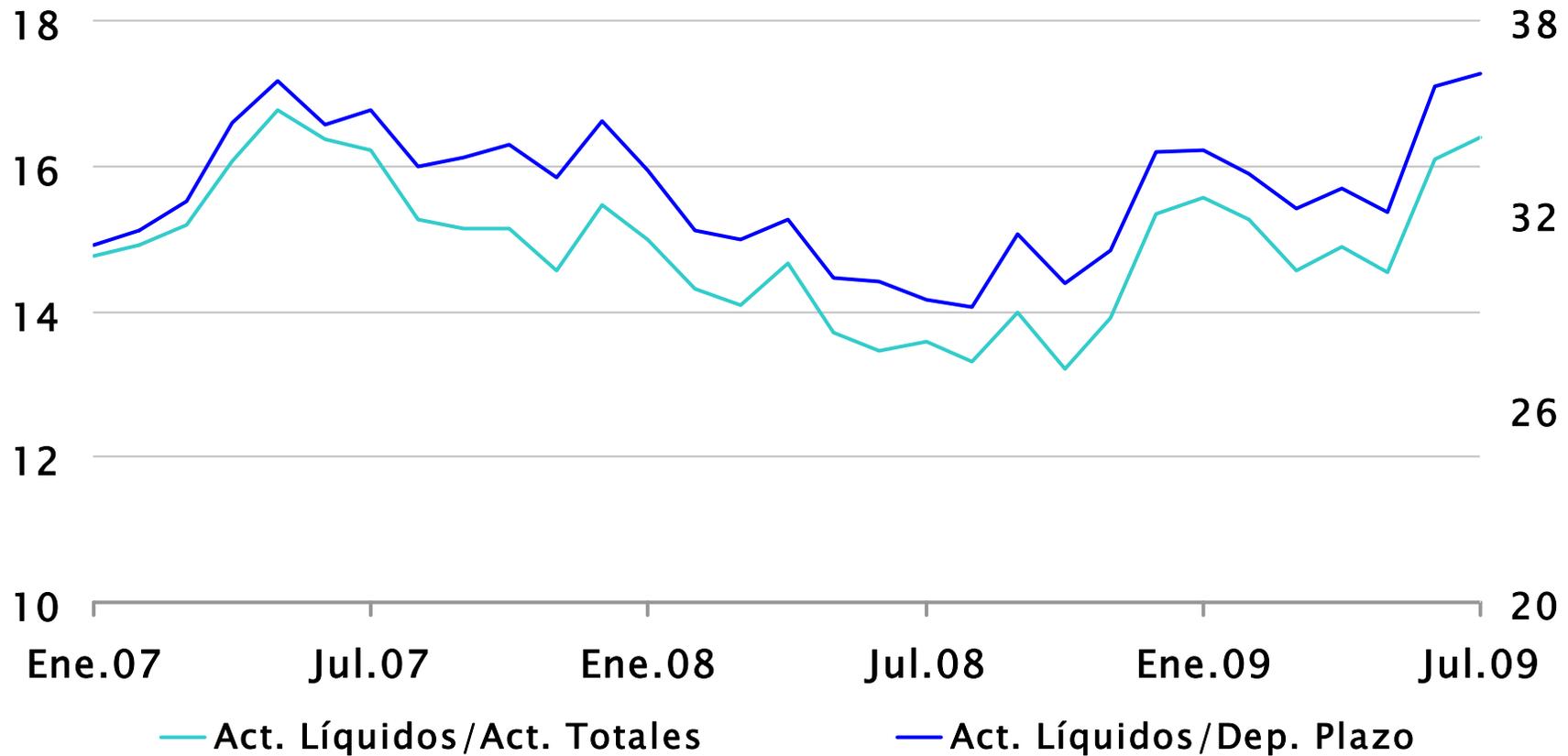
Capitalización del sistema bancario chileno  
(porcentaje de los activos ponderados por riesgo)





# Aumenta proporción de activos líquidos, alcanzando nivel más alto en los últimos dos años

Indicadores de liquidez del sistema bancario chileno  
(porcentaje)





# La Banca Chilena y la Crisis Financiera Global

Kevin Cowan  
Gerente de División Política Financiera  
Banco Central de Chile