



Informe de Estabilidad Financiera Primer Semestre 2009

Banco Central de Chile



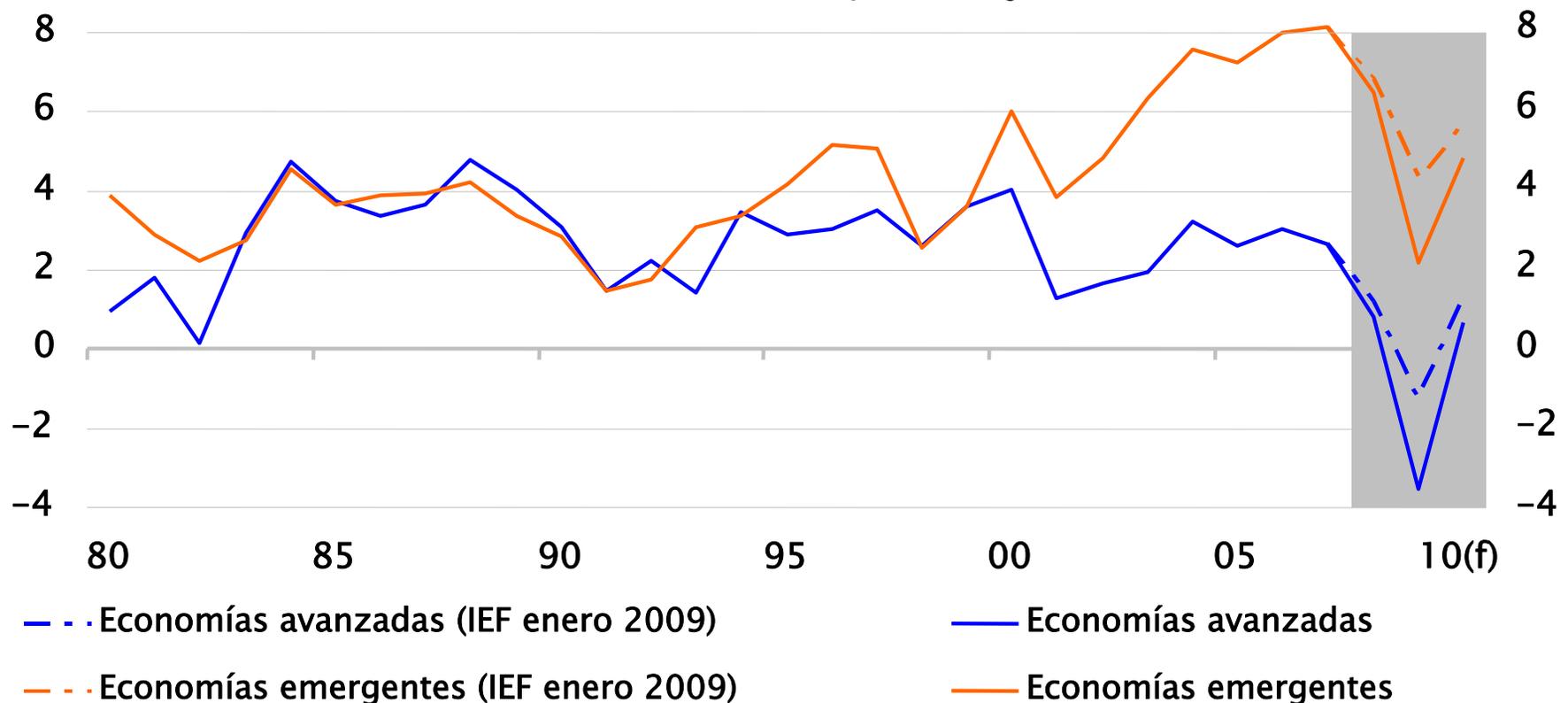
Contenido

- Escenario internacional
- Financiamiento externo de la economía chilena
- Mercados financieros locales
- Empresas y hogares
- Sistema bancario



La economía mundial ha experimentado una caída coordinada de actividad sin paralelo en los últimos 60 años

Crecimiento mundial a PPC (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Paridad del Poder de Compra. La clasificación por regiones y sus ponderaciones corresponden a las definidas por el FMI.

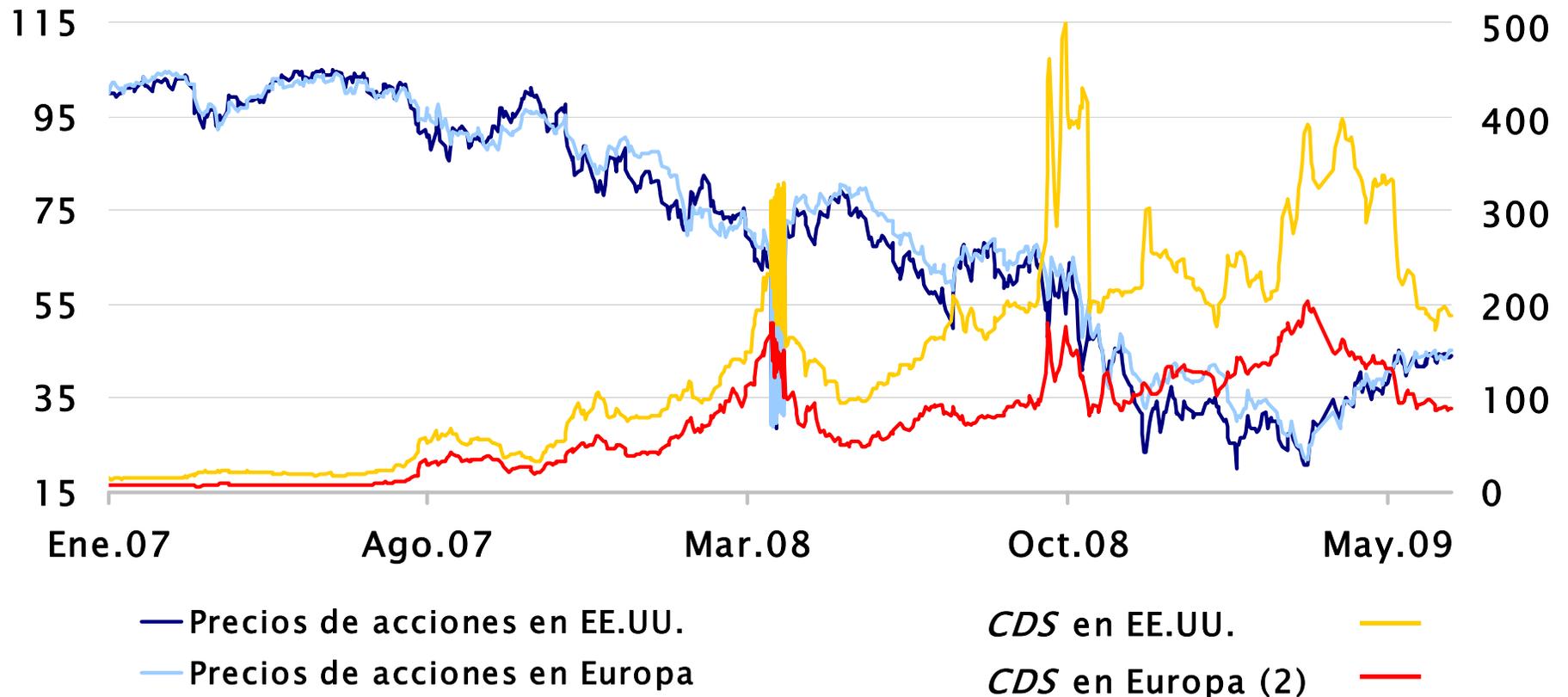
(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile a base de información de bancos de inversión, *Consensus Forecast* y FMI.



Se ha reducido la posibilidad de severas tensiones en el sistema financiero internacional, como las observadas a fines del año pasado.

Valorización y premios por riesgo de incumplimiento de bancos (1)
(índices enero 2007=100, puntos base)

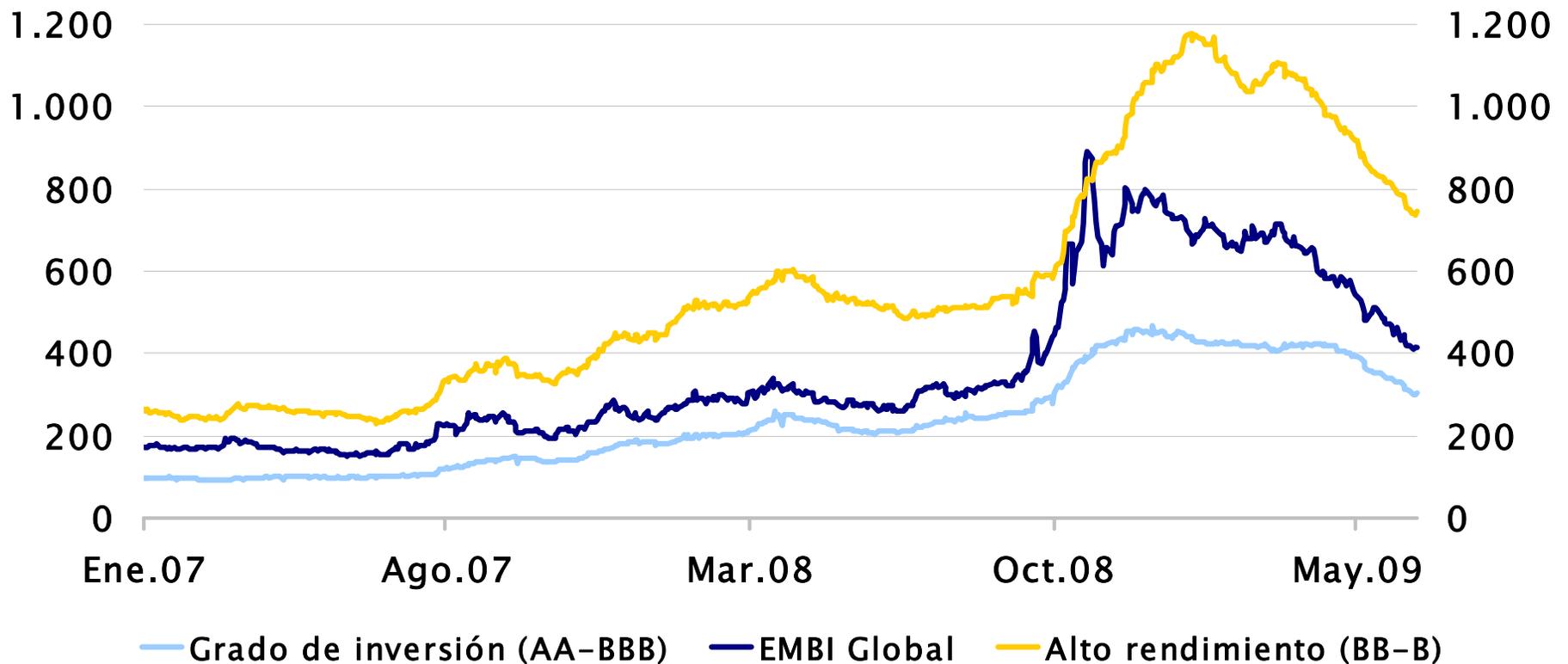


(1) Medido por el *spread* del *Credit Default Swap* (CDS) a 5 años.
(2) Europa incluye Zona Euro más Reino Unido y Suiza.
Fuente: *Bloomberg*.



Los premios por riesgo, implícitos en los precios de distintos activos, han disminuido paulatinamente

Premios por riesgo bonos corporativos EE.UU. y soberanos emergentes (1) (2)
(puntos base)



(1) Bonos corporativos genéricos a 10 años; *spread* respecto de la tasa del Tesoro a 10 años.

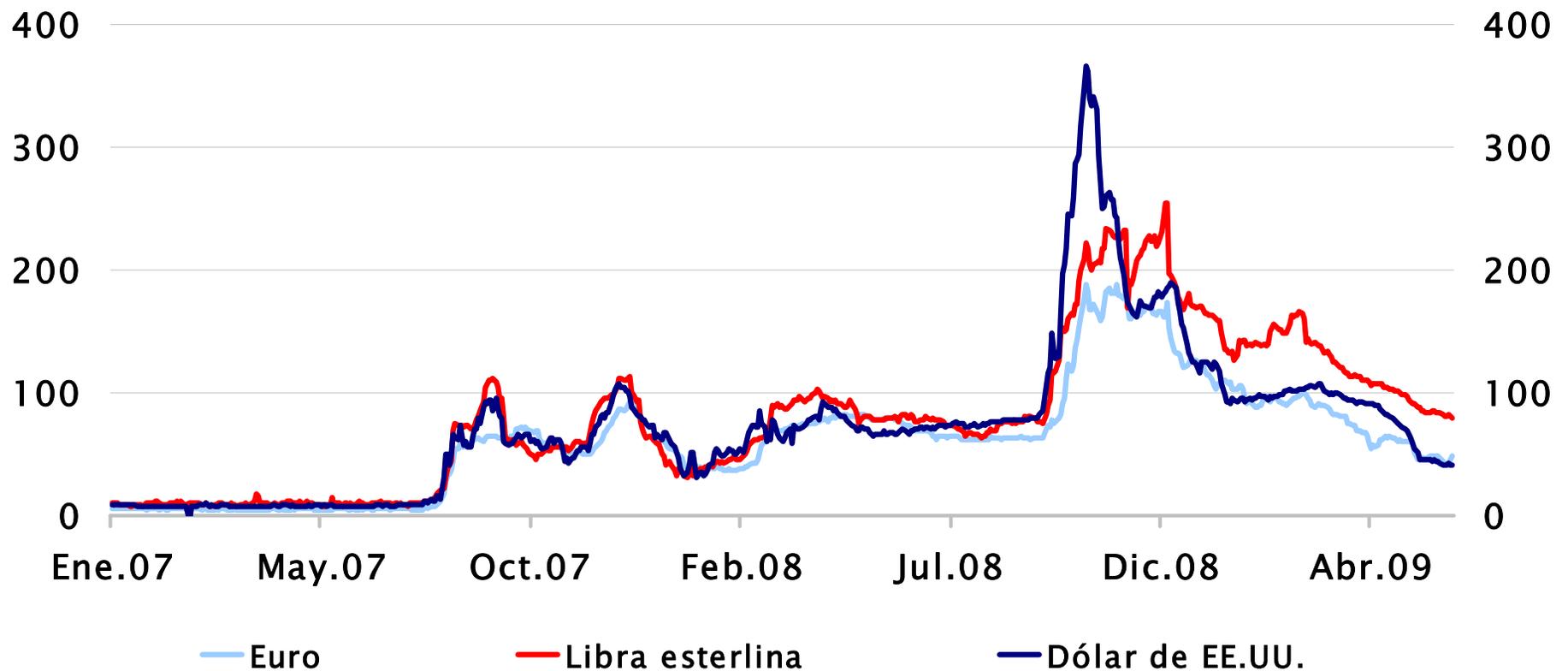
(2) Medidos por los premios del *EMBI*.

Fuente: Banco Central de Chile a base de datos de *Bloomberg*.



La incertidumbre en el mercado interbancario se ha reducido en forma sostenida

Condiciones de liquidez del mercado interbancario a 3 meses (*)
(puntos base)



(*) *Spreads* entre la tasa *Libo* y la tasa de los *Overnight Index Swaps* (OIS) correspondientes a cada zona.
Fuente: *Bloomberg*.



No obstante lo anterior, la situación financiera internacional dista de la normalidad

Por ello, en el *Informe* se identifican dos amenazas externas a la estabilidad del sistema financiero chileno, ambas vinculadas al sistema financiero internacional:

- 1) Una prolongación de la contracción económica,
- 2) Nuevos episodios de contracción del crédito hacia economías emergentes.



La banca ha logrado aumentos de capital por un 33% de las pérdidas estimadas por el FMI, lo que podría limitar su capacidad de otorgar crédito...

Pérdidas estimadas para el sistema financiero (*) (miles de millones de dólares)

	Total	Bancos
EE.UU.	2.712	1.604
Préstamos	1.068	601
Activos securitizados	1.644	1.002
Zona Euro + Reino Unido	1.193	737
Préstamos	888	551
Activos securitizados	305	186
Japón	149	129
Préstamos	131	118
Activos securitizados	17	11
Total	4.054	2.470
Préstamos a economías emergentes	-	340

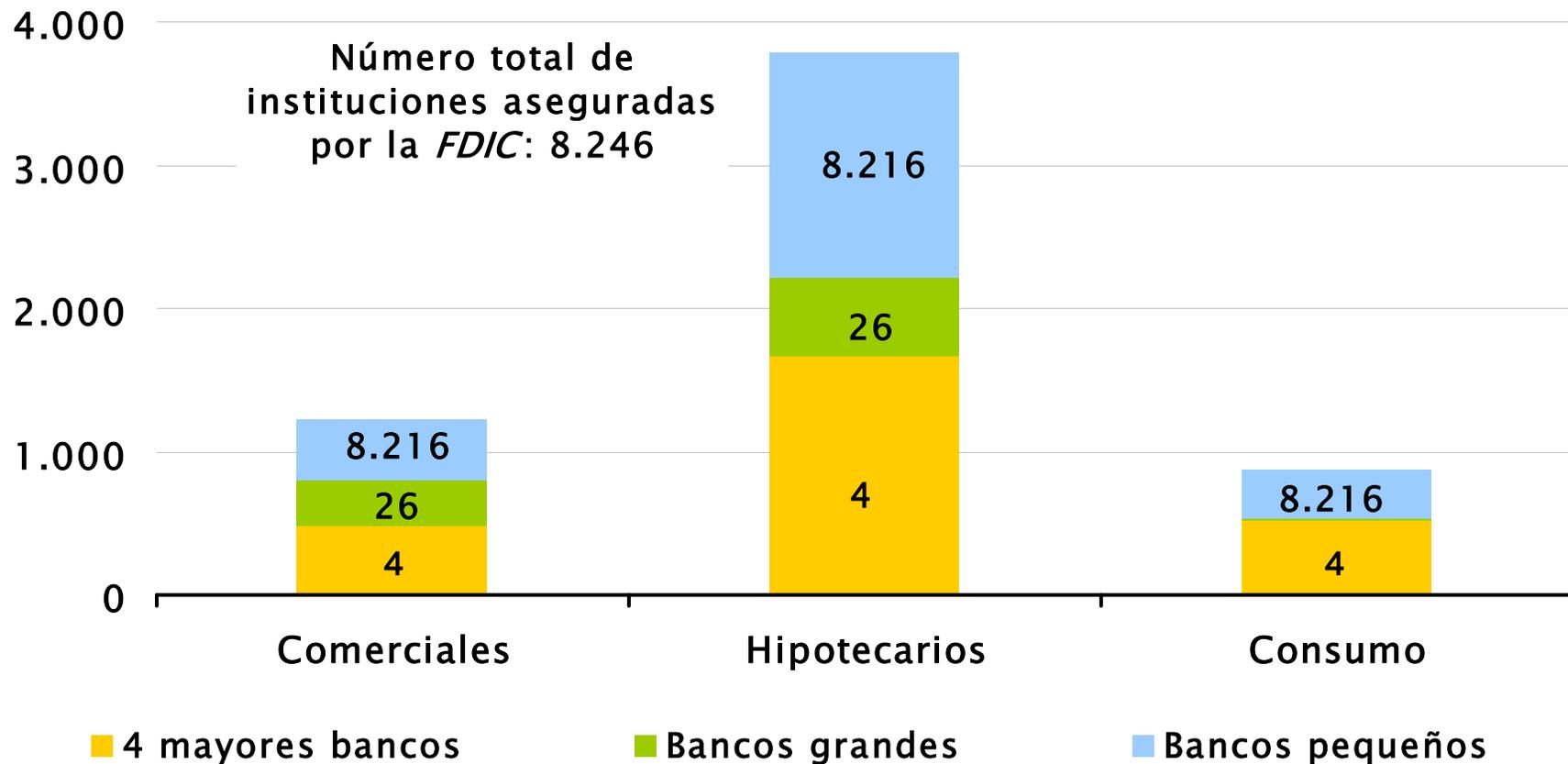
(*) Estimaciones del FMI.

Fuente: *Global Financial Stability Report*, abril 2009.



En la banca, recuperación del crédito depende de los mayores bancos, algunos de los cuáles han sido fuertemente impactados

Crédito bancario total por tamaño de banco en EE.UU.
(miles de millones de dólares)

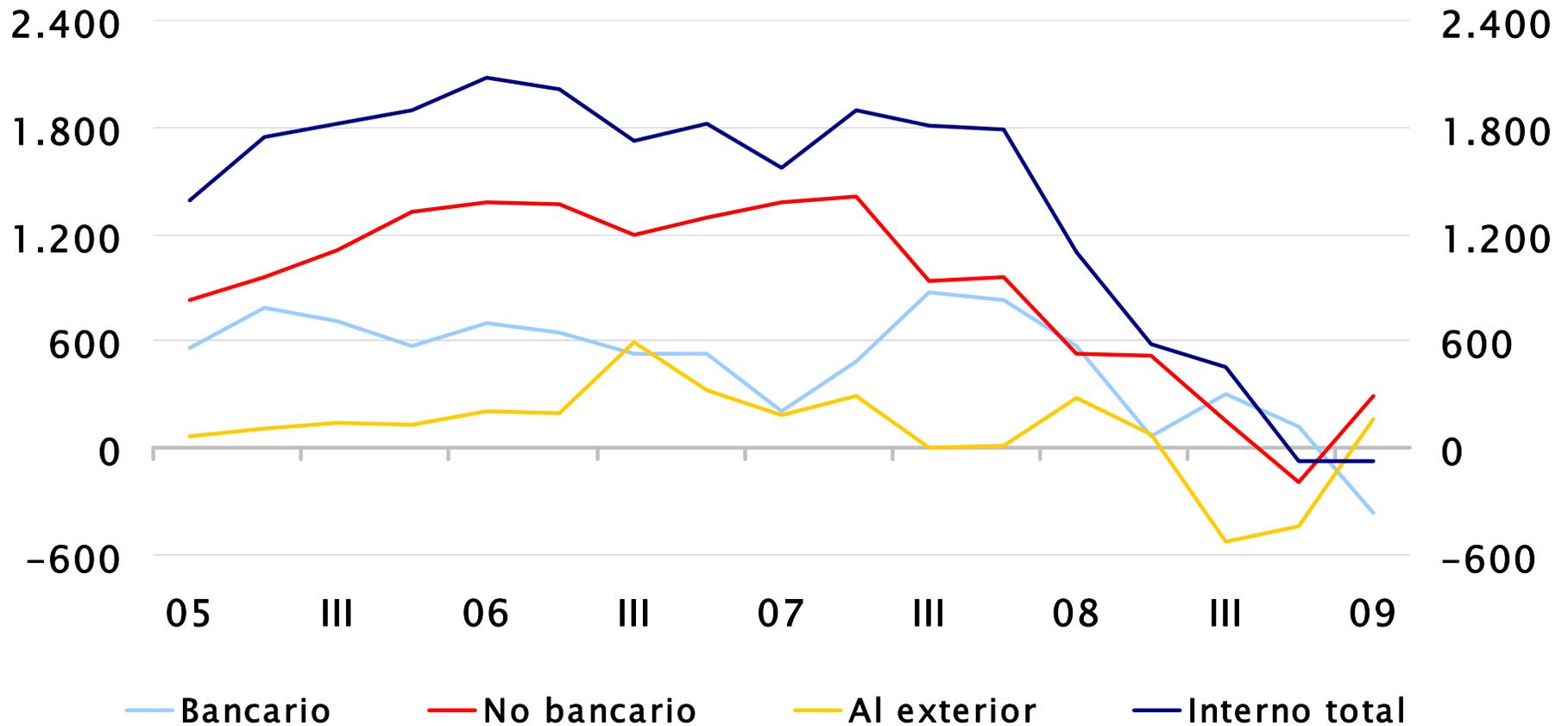


Fuentes: Reserva Federal de EE.UU., *Federal Deposit Insurance Corporation* y *National Information Center*.



El crédito no bancario enfrenta importantes problemas estructurales, que dificultan su reactivación

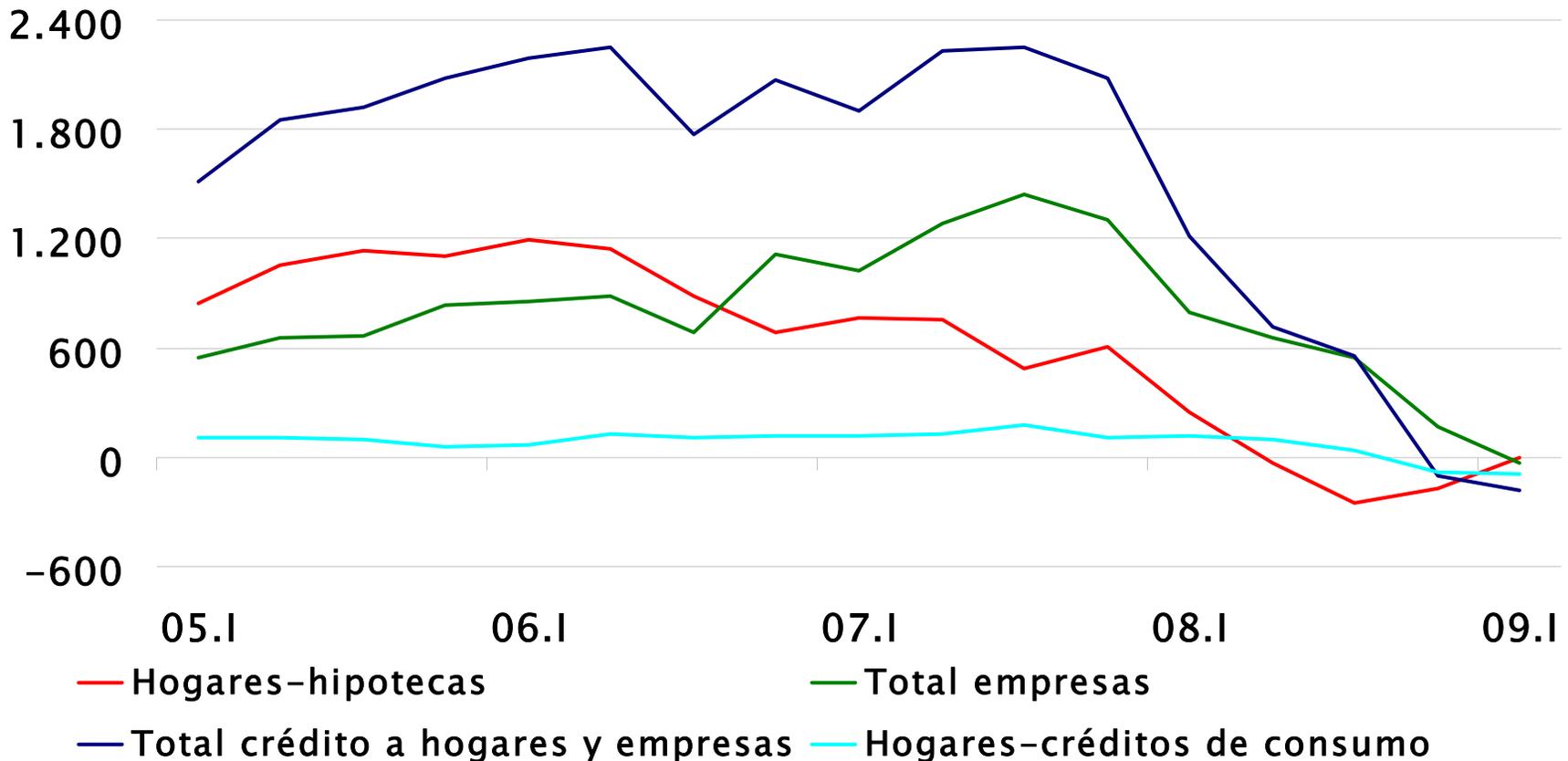
Flujo total de préstamos netos privados en Estados Unidos
(flujos anualizados, miles de millones de dólares)





Esta restricción es relevante tanto para hogares como empresas

Flujos de préstamos netos de hogares y empresas en EE.UU.
(flujos anualizados, miles de millones de dólares)





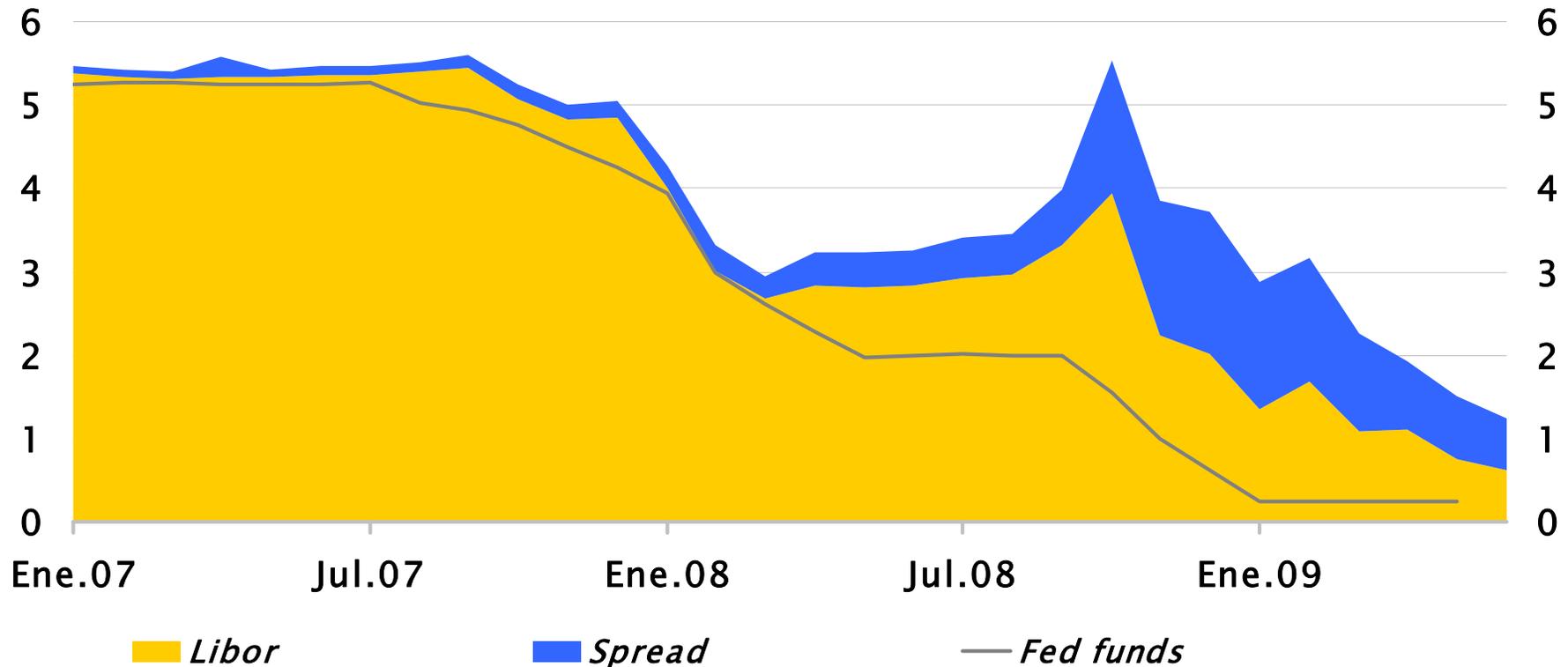
Contenido

- Escenario internacional
- **Financiamiento externo de la economía chilena**
- Mercados financieros locales
- Empresas y hogares
- 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)

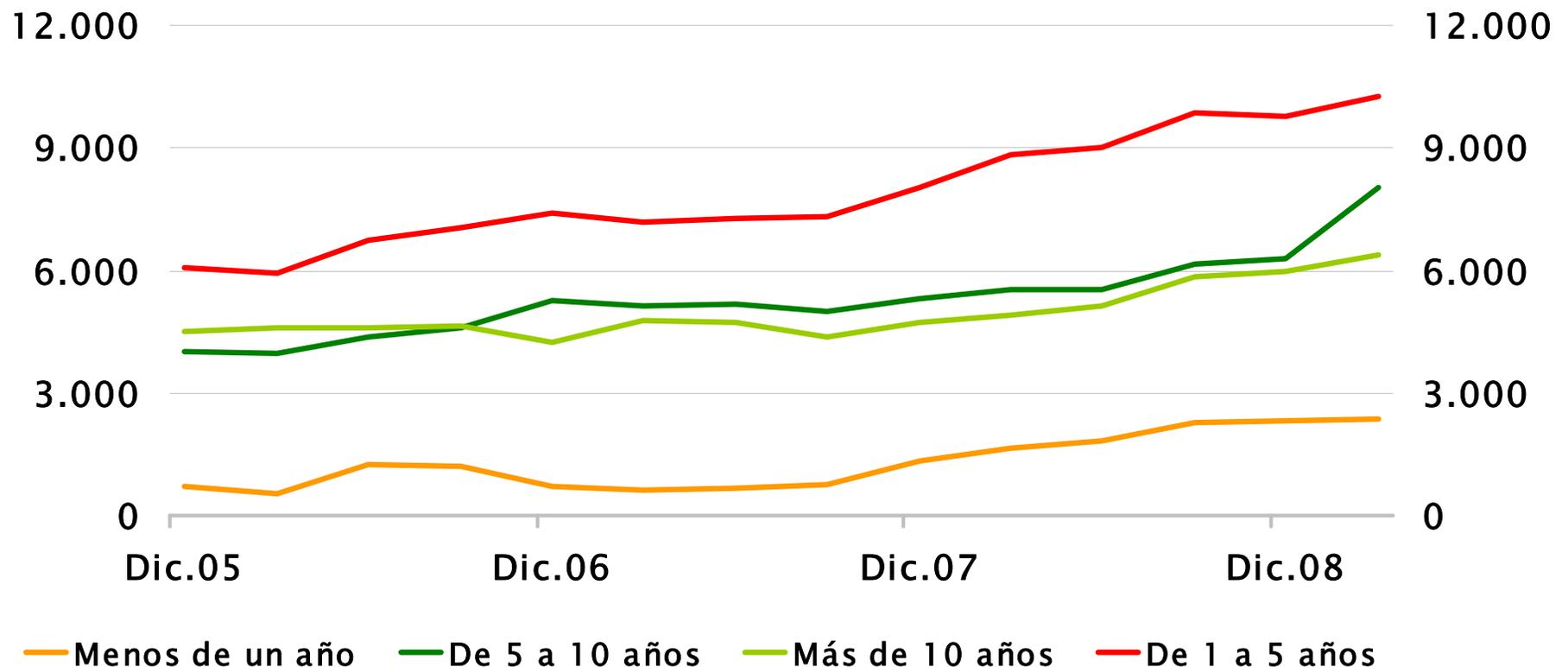


(*) Correspondiente a préstamos bancarios a tasa variable.
Fuentes: *Bloomberg* y Banco Central de Chile.



Las empresas chilenas también han podido obtener financiamiento en el exterior, a largo plazo, con la excepción de créditos sindicados

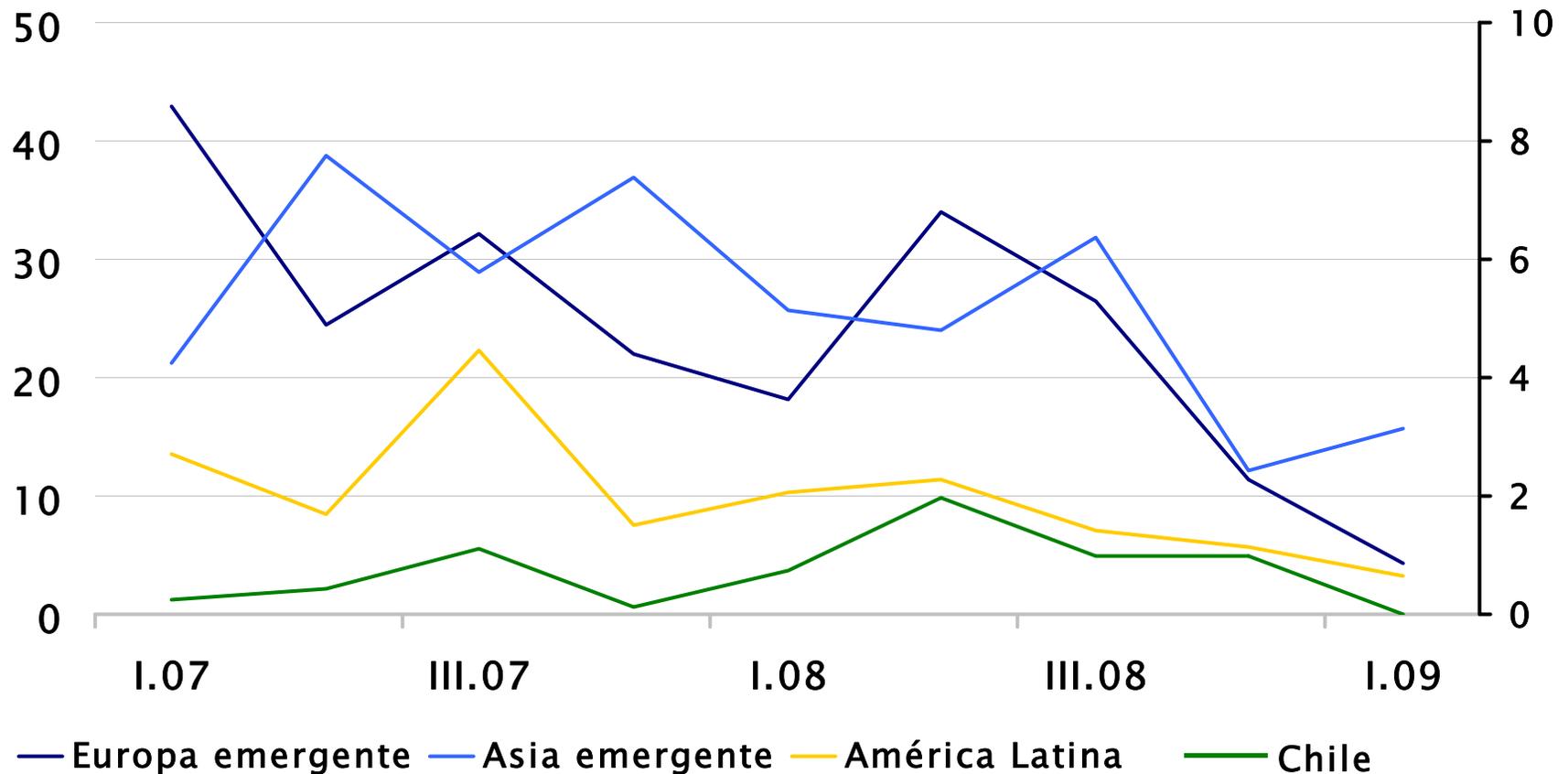
Préstamos externos a empresas residentes
(millones de dólares)





Este es un fenómeno generalizado para economías emergentes

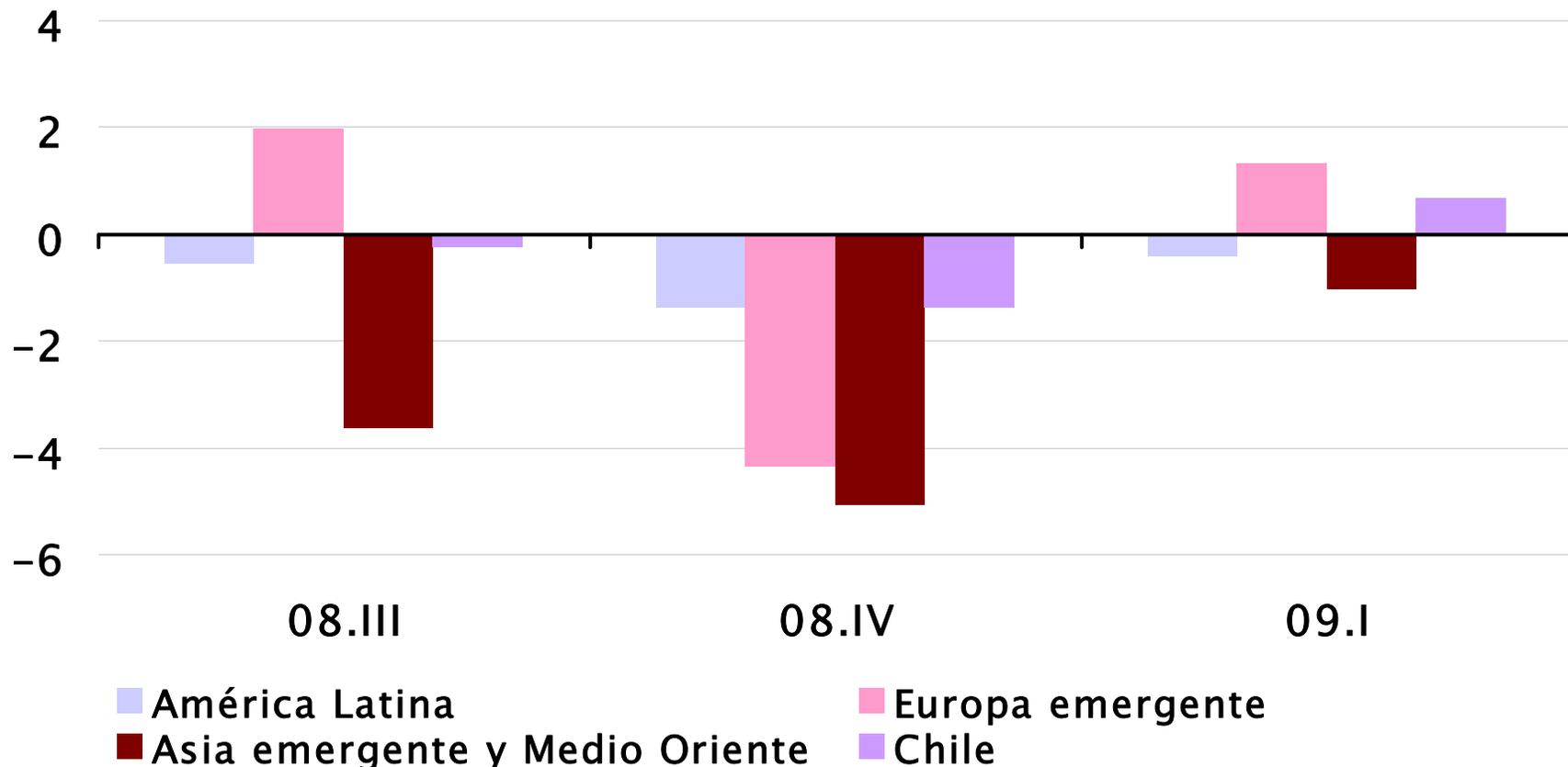
Créditos sindicados internacionales
(miles de millones de dólares)





Deterioro de flujos de cartera ha sido menor que en otras economías emergentes

Saldo neto de cartera
(porcentaje del PIB)

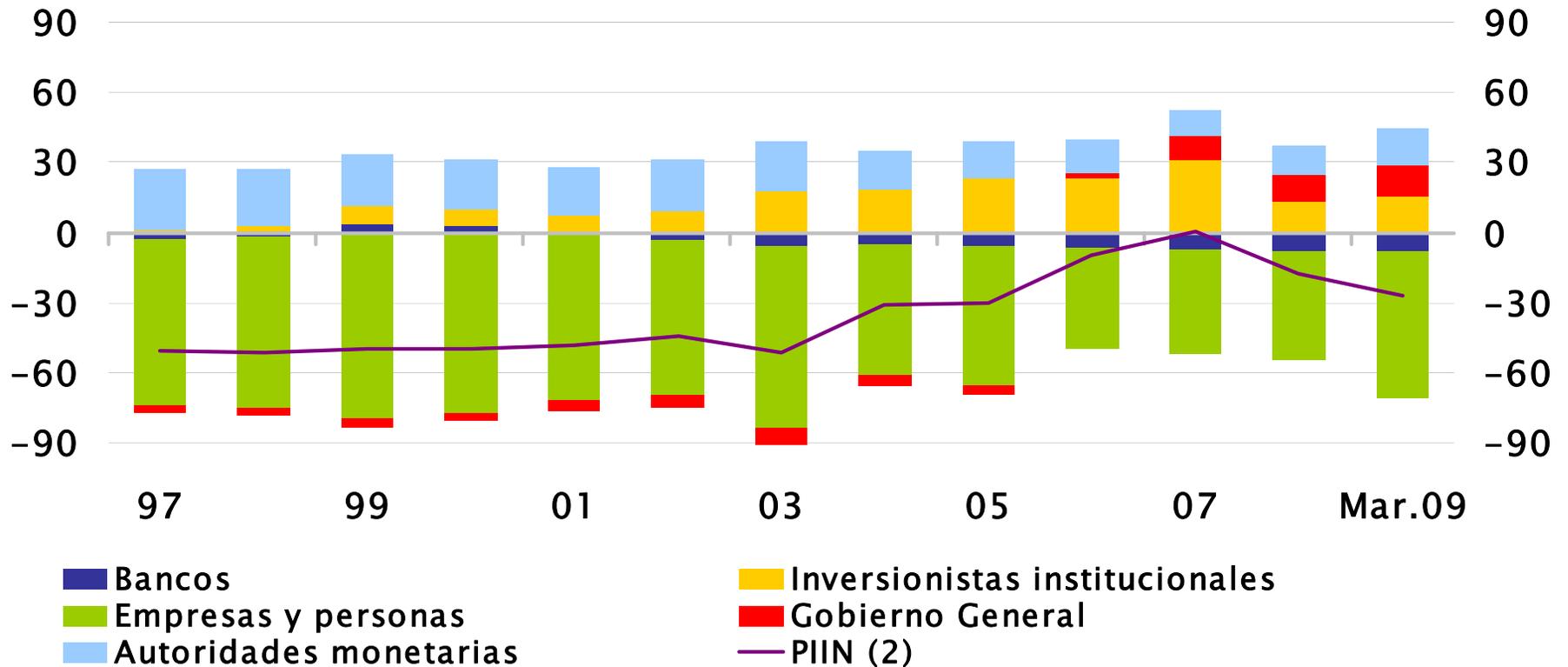


Fuente: Elaboración propia a base de información de *Thomson Datastream*.



La situación de solvencia de la economía nacional sigue siendo sólida relativa a periodos recientes...

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



(1) PIB a tipo de cambio real constante (índice marzo 2009=100).

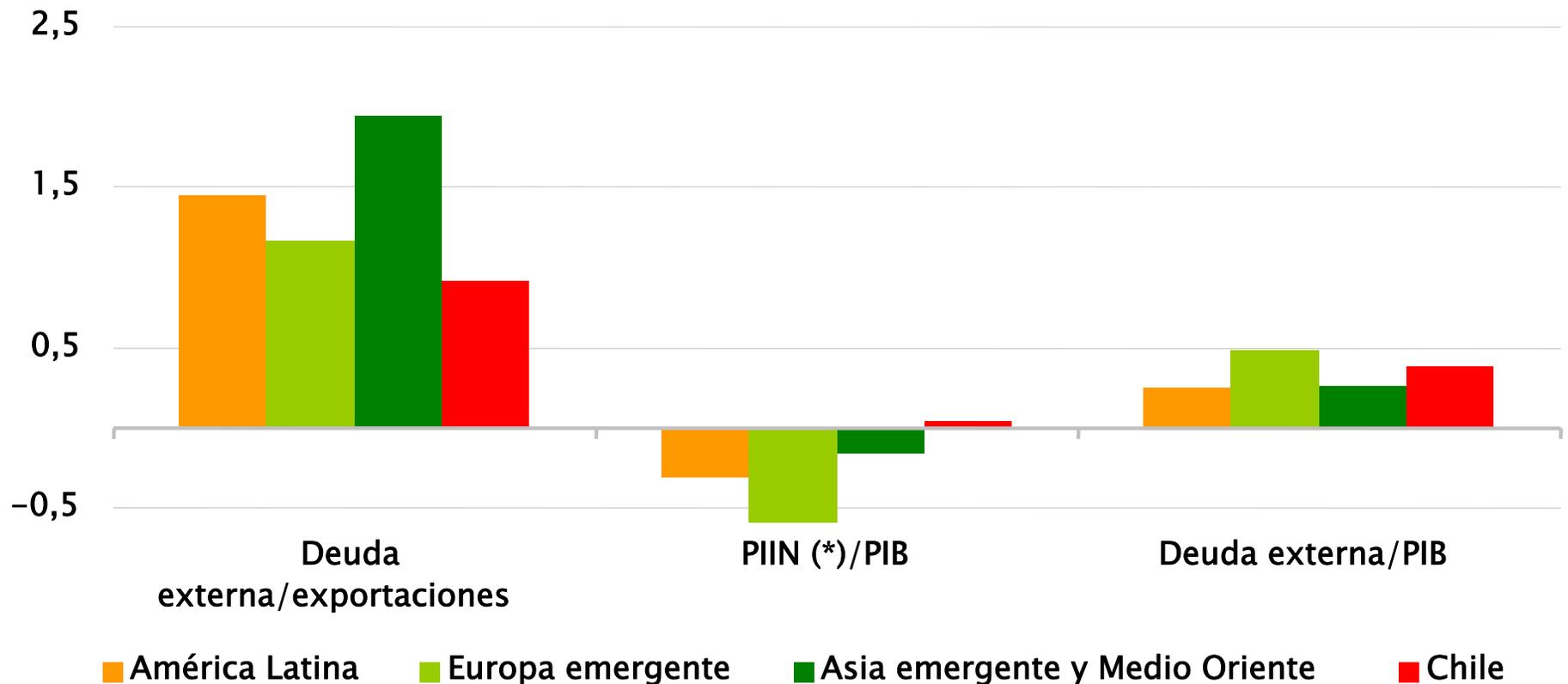
(2) Posición de inversión internacional neta.

Fuente: Banco Central de Chile.



..y en comparación a otras economías emergentes.

Comparación internacional de solvencia (*)
(millones de dólares)



(*) Posición de inversión internacional neta. Saldo a diciembre del 2007.

Fuente: Banco Central de Chile a base de datos del *BIS*, FMI y *Thomson Datastream*.



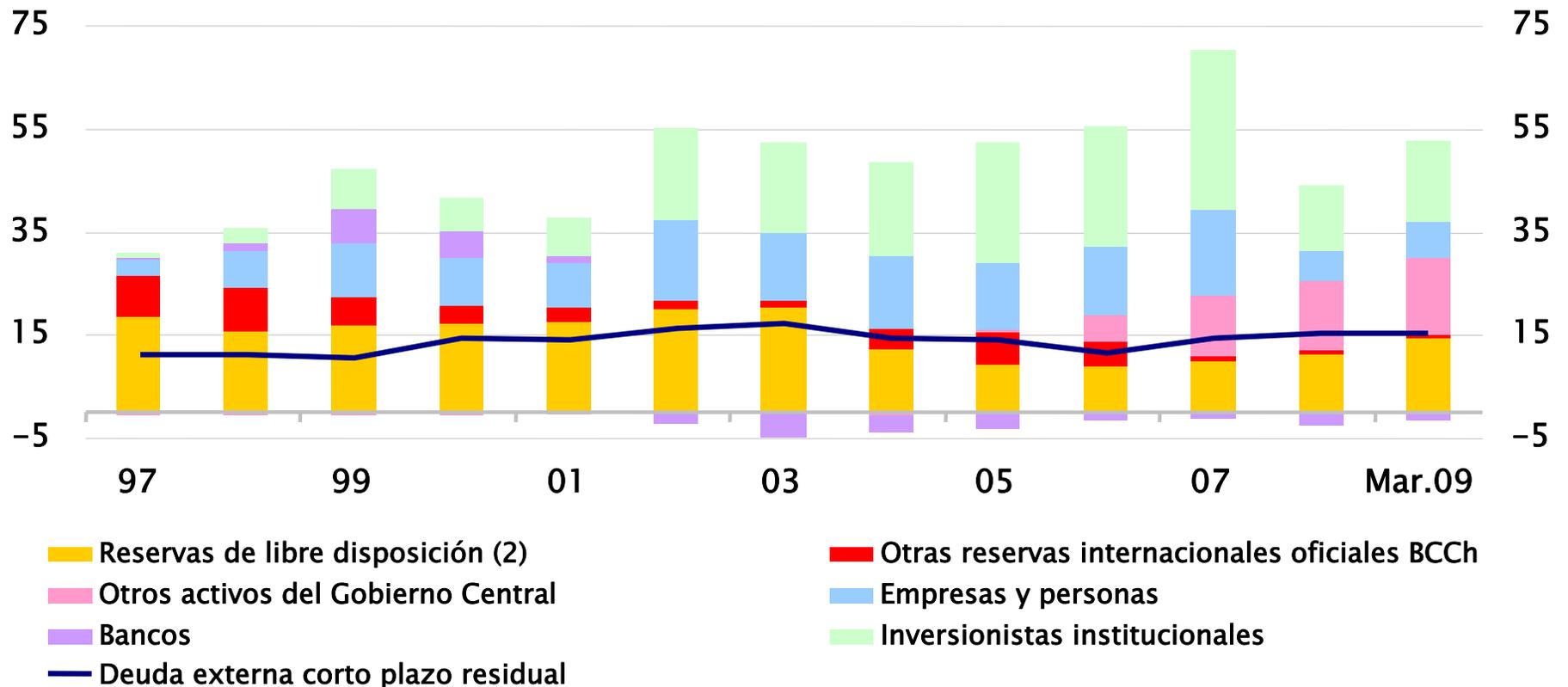
La posición de liquidez es sólida

- Los activos externos de la economía chilena superan ampliamente las necesidades de financiamiento de corto plazo:
 - $DECPR/RIN = 107$
 - $DECPR / RIN = 56\%$
 - $DECPR Financiero / RIN = 87\%$
- Las reservas cubren necesidades de financiamiento en ejercicio de estrés que supone
 - déficit de cuenta corriente privado de US\$ 450 millones,
 - no renovación de deuda de corto plazo,
 - renovación de 50% de deuda larga con plazo residual de menos de un año,
 - salida de 50% pasivos de portafolio.



Los activos líquidos cubren potenciales necesidades de financiamiento externo

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

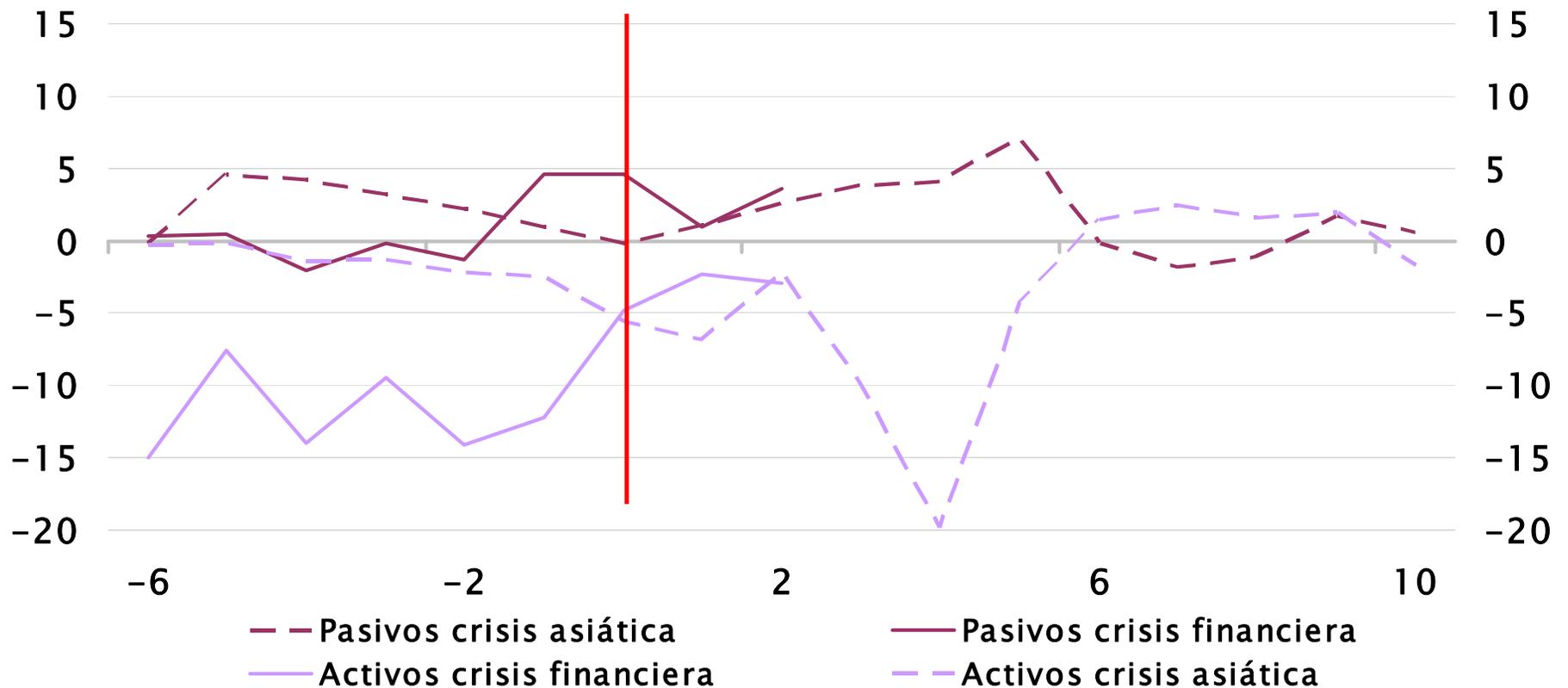


(1) PIB a tipo de cambio real constante. Liquidez externa incluye préstamos de corto plazo, moneda y depósitos, e inversión de cartera. No incluye posiciones en instrumentos derivados. (2) Reservas oficiales menos compromisos de corto plazo en moneda extranjera (vencimientos de BCX, BCD, *swaps*).
Fuente: Banco Central de Chile.



Un punto a destacar ha sido el comportamiento de la inversión en el exterior, que contrasta con el episodio de 1998–1999

Flujos de cartera de la economía chilena
(porcentaje del PIB)



(*) El eje rojo separa gráficamente los trimestres pre y post crisis en cada caso.



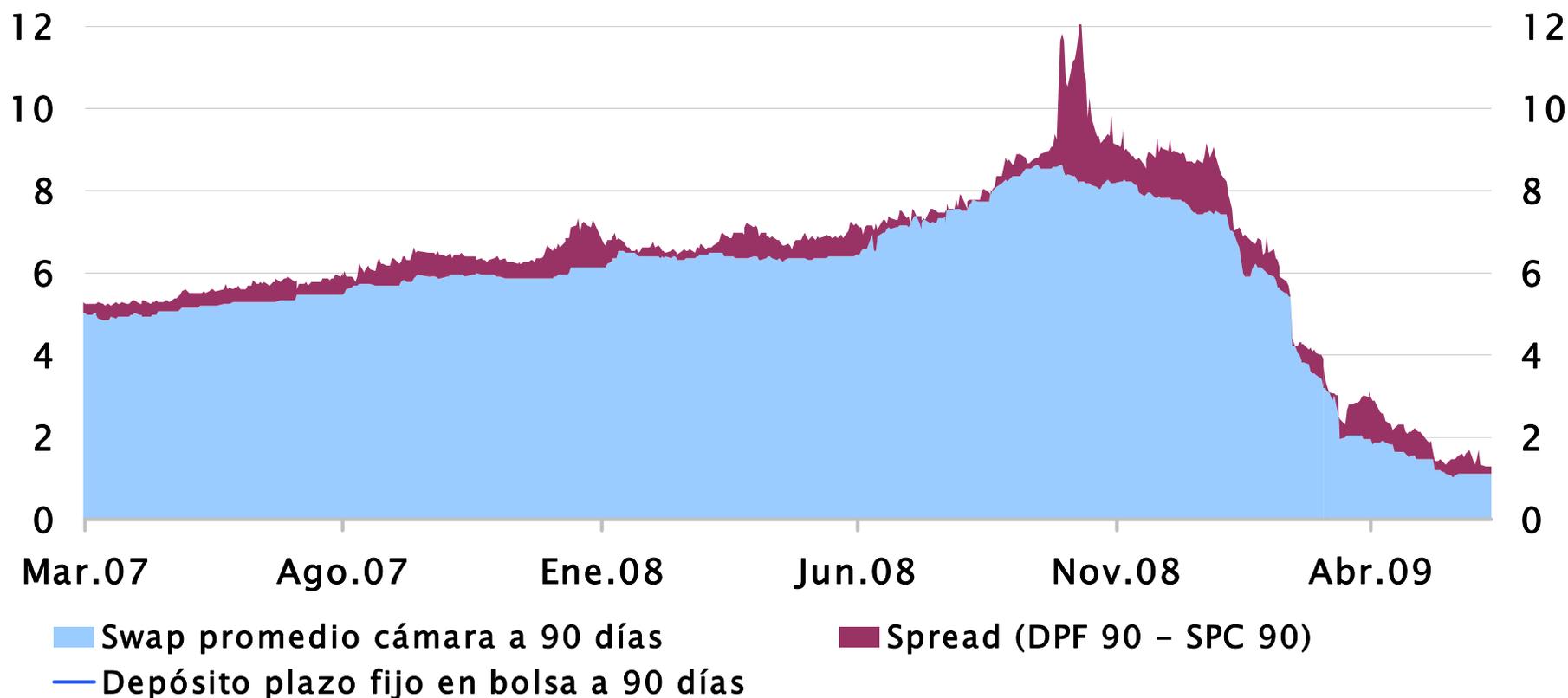
Contenido

- Escenario internacional
- Financiamiento externo de la economía chilena
- Mercados financieros locales
- Empresas y hogares
- Sistema bancario



Los mercados de deuda de corto plazo local, tanto en pesos como en dólares, han operado con mayor normalidad

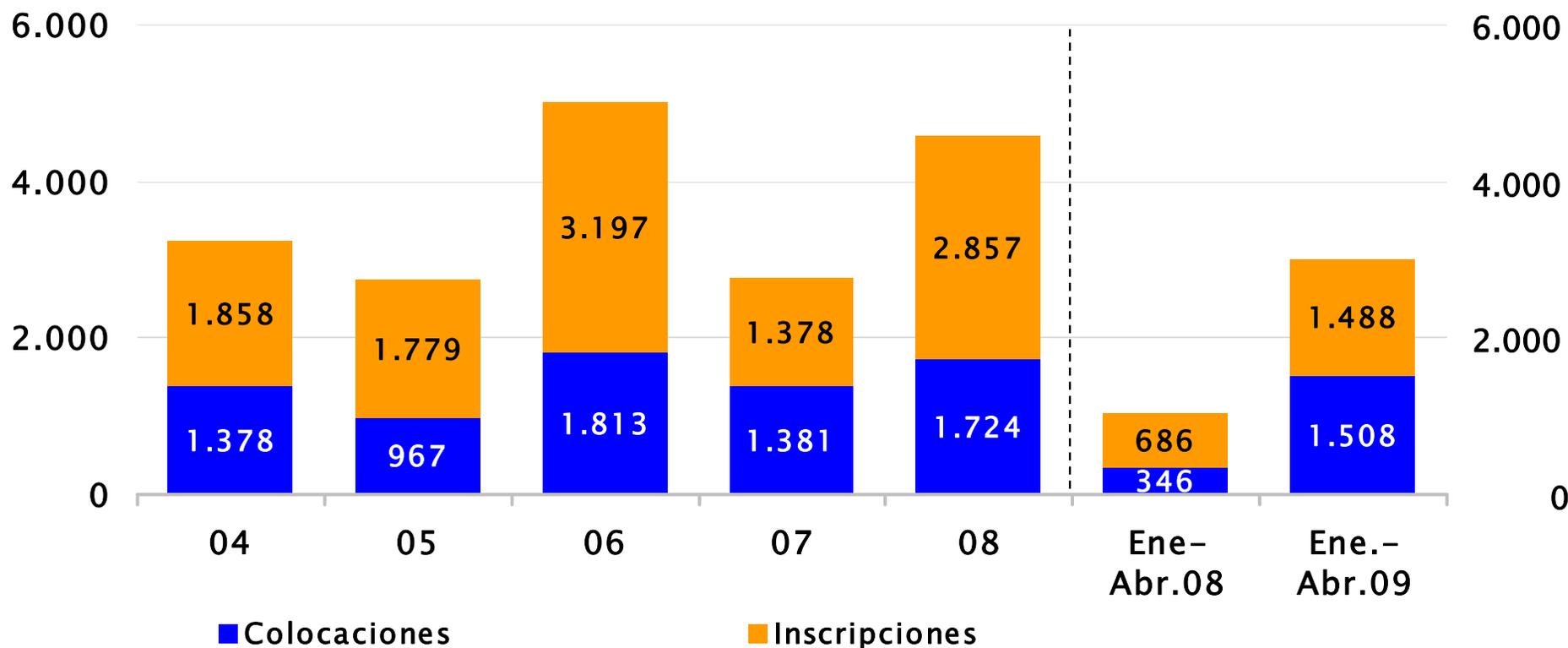
Tasas en pesos del mercado monetario (porcentaje)





En los últimos seis meses, se ha visto un aumento importante en las colocaciones e inscripciones de bonos corporativos

Colocaciones e inscripciones de bonos corporativos (*)
(miles de millones de pesos de abril del 2009)

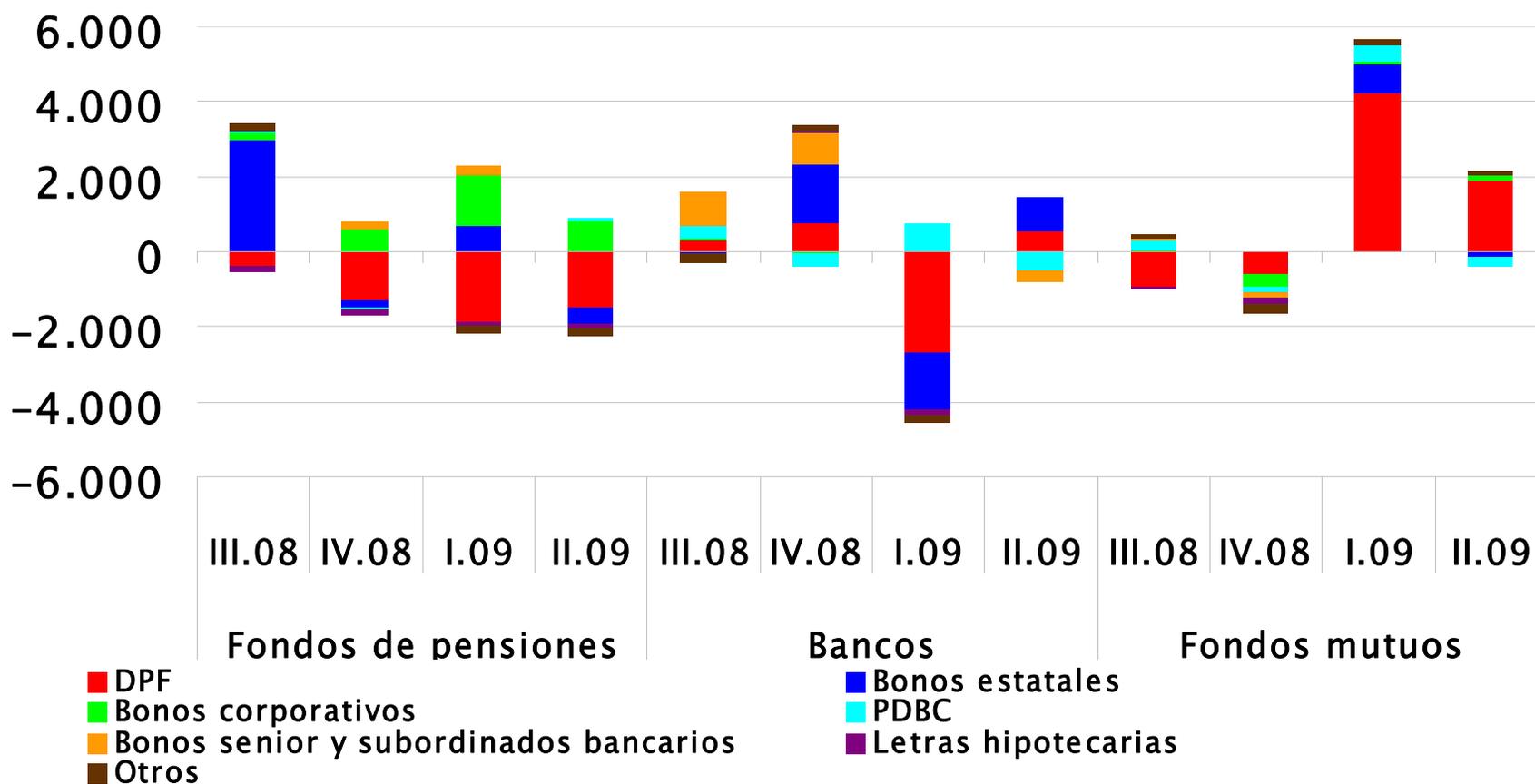


(*) Incluye bonos de empresas financieras registradas en la SVS.
Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SVS.



Parte de los cuales han sido adquiridos por inversionistas institucionales

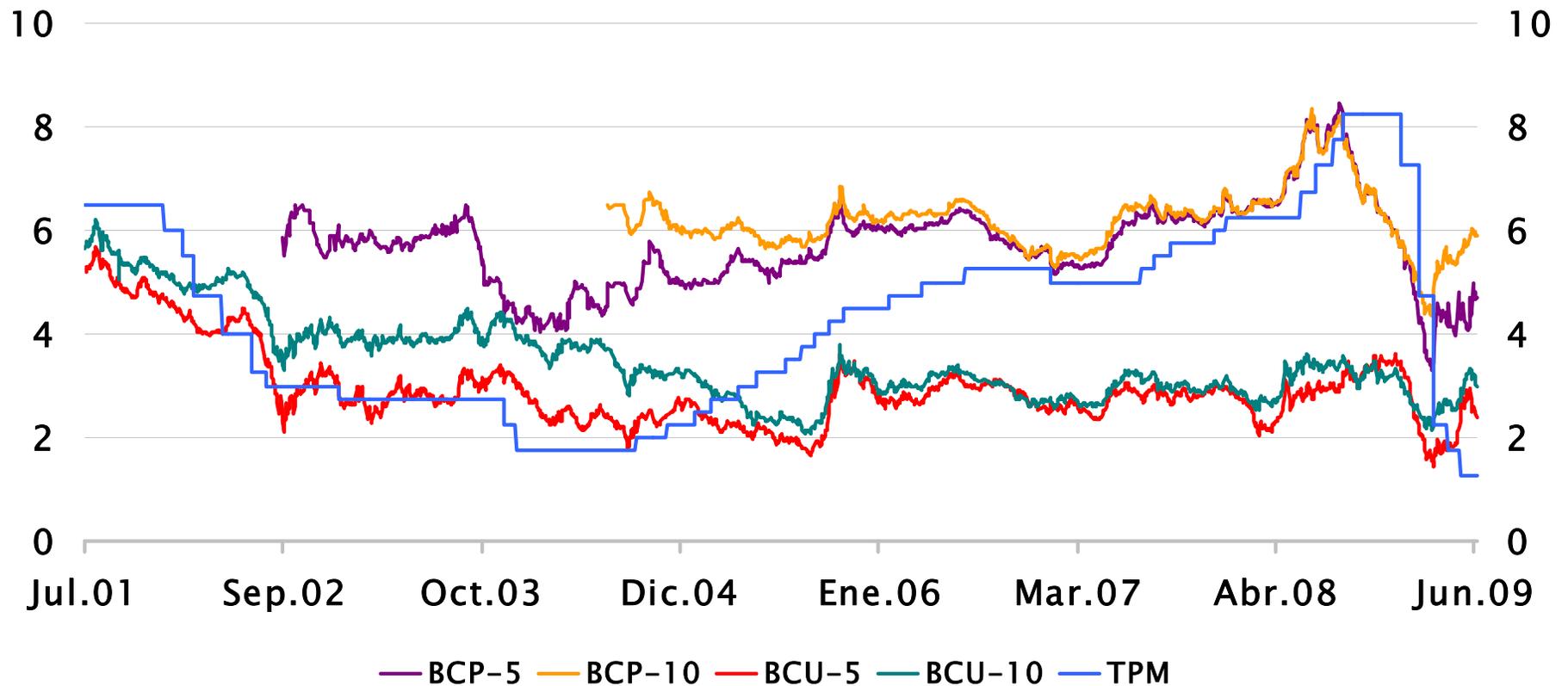
Inversiones en renta fija e intermediación financiera por tipo de inversionista
(cambio en el stock, millones de dólares)





Las tasas de los instrumentos de deuda pública se han visto afectadas tanto por eventos internos como por factores financieros externos

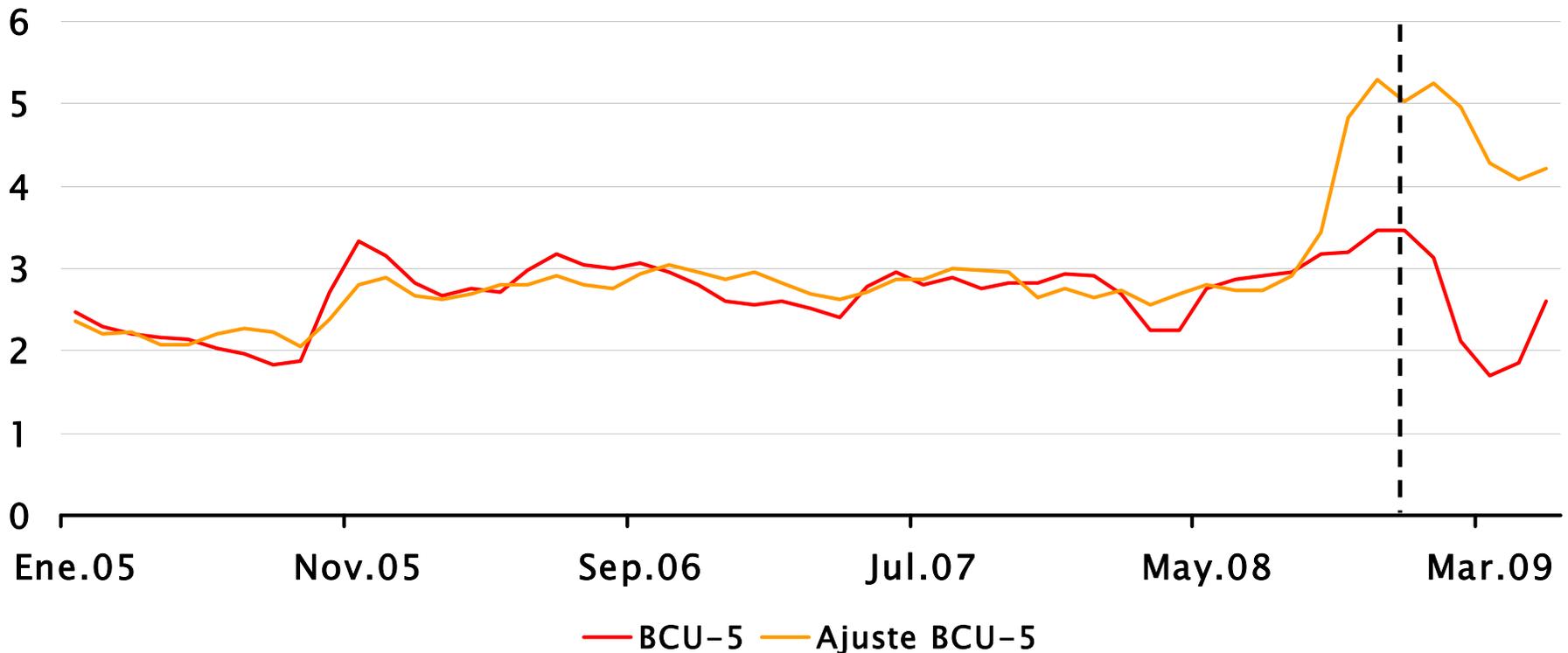
TPM y tasas de instrumentos del Banco Central (porcentaje)





Por arbitraje con tasas externas, tasas deberían haber subido; desacople de mercado doméstico

BCU-5 y ajuste regresión paridad descubierta de tasas (*)
(porcentaje)



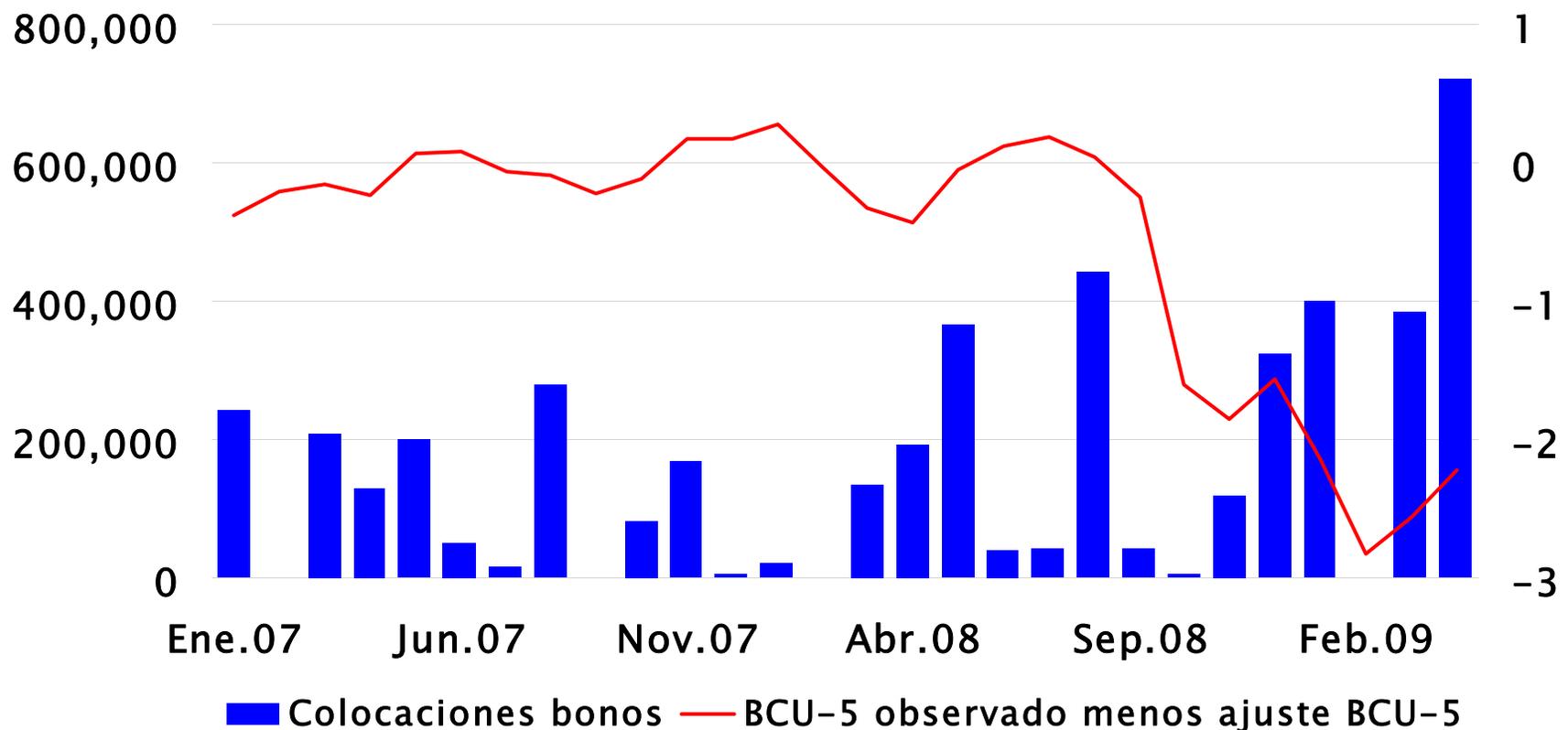
(*) Promedios mensuales, información hasta el 29 de mayo de 2009.

Fuente: Elaboración propia.



A diferencia del comportamiento histórico aparece una correlación condicional entre las tasas libre de riesgo y emisión corporativa

Colocaciones corporativas y residuo regresión paridad descubierta de tasas
(millones de pesos, porcentaje)



(*) Montos mensuales de colocaciones, información hasta el 30 de abril de 2009.

Fuente: Elaboración propia.



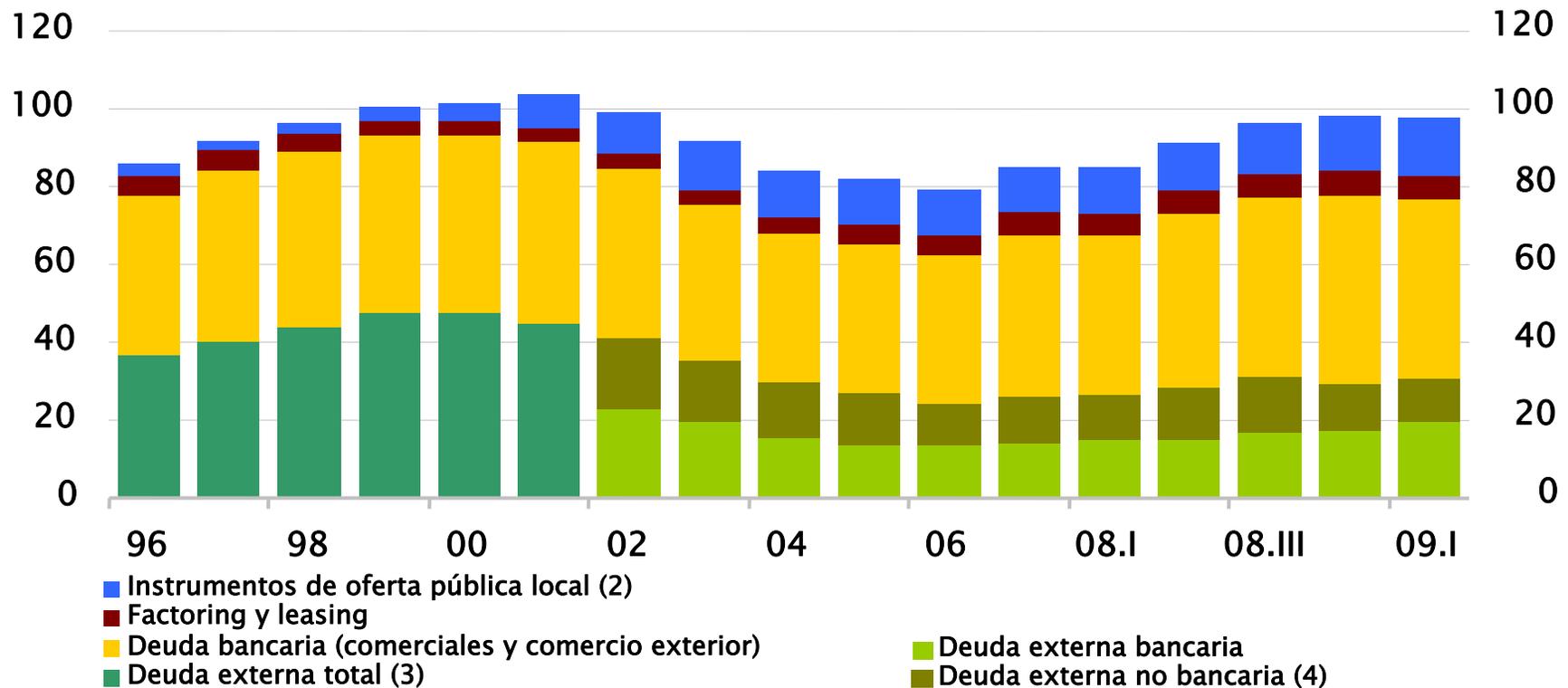
Contenido

- Escenario internacional
- Financiamiento externo de la economía chilena
- Mercados financieros locales
- **Empresas y hogares**
- Sistema bancario



Las empresas ha mantenido su acceso a diversas fuentes de financiamiento

Deuda total de empresas no financieras (porcentaje del PIB) (1)



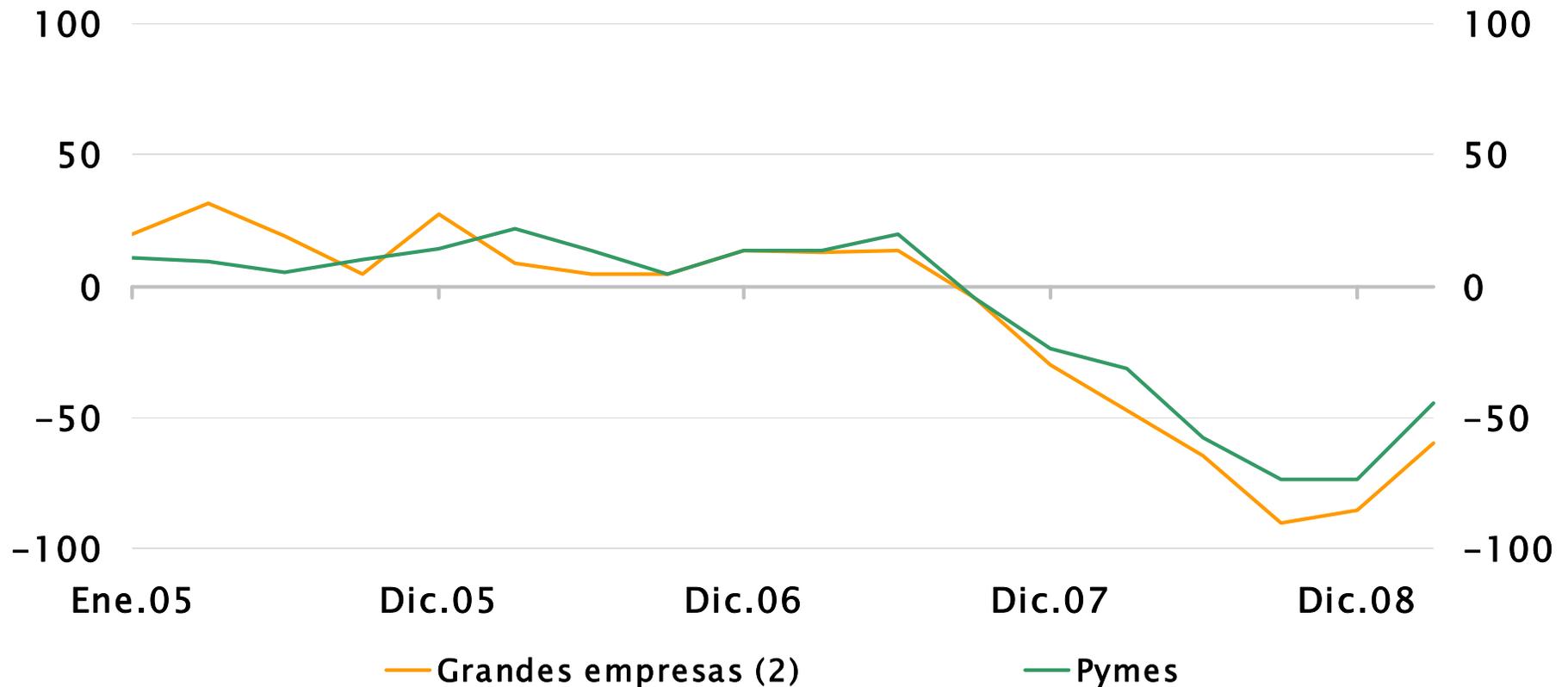
(1) PIB del 2008 y 2009 corresponde al año móvil estimado terminado en cada trimestre. (2) Bonos corporativos (excepto Codelco), bonos securitizados con subyacente de origen no bancario y efectos de comercio. (3) Convertida a pesos según tipo de cambio promedio del periodo marzo 2002-marzo 2009. Incluye préstamos asociados a IED. (4) Préstamos asociados a IED, créditos comerciales y bonos.

Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SVS, SBIF y ACHEF.



Persisten condiciones estrechas de otorgamiento de créditos más estrechas.

Índice de cambio en la oferta de crédito (1)
(porcentaje neto de respuestas)



(1) Construido a partir de la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central de Chile. Valores negativos indican condiciones más restrictivas.

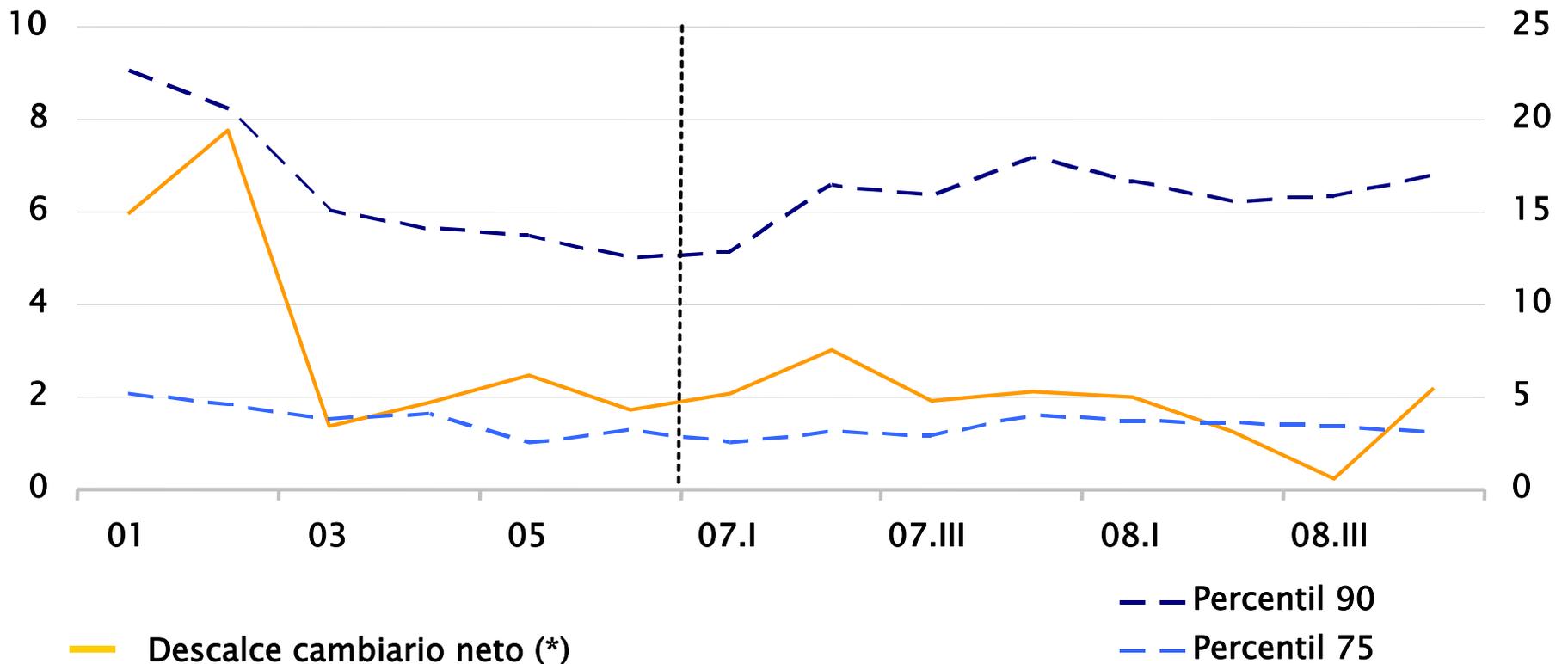
(2) Empresas con ventas anuales sobre UF 100.000.

Fuente: Banco Central de Chile.



Los descalces cambiarios de las empresas registradas en bolsa se mantienen en niveles inferiores a los de comienzos de la década

Descalce cambiario
(porcentaje de los activos totales)



(*) Pasivos en dólares descontados los activos en dólares y la posición neta en derivados.
Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SVS.



Continúa la desaceleración del crecimiento de todos los segmentos de la deuda de los hogares...

Deuda de los hogares (variación real anual, porcentaje)

	08.I	08.II	08.III	08.IV	09.I
Hipotecaria	15,9	15,1	13,5	12,9	8,9
Bancaria	15,3	14,1	13,3	13,1	9,6
No bancaria (1)	19,8	21,2	15,1	11,7	4,7
Consumo	11,2	7,8	5,0	3,7	1,0
Bancaria	5,2	3,3	1,1	-0,3	-2,1
No bancaria	18,0	12,7	9,2	7,9	4,2
Casas comerciales	17,6	9,7	7,3	6,1	0,7
CCAF (2)	18,7	16,9	17,9	9,6	4,5
Cooperativas	13,1	8,0	3,0	11,6	10,4
Otras (3)	20,3	17,5	9,8	8,4	7,6
Total	13,5	11,4	9,3	8,4	5,0

(1) Incluye deuda hipotecaria securitizada.

(2) Cajas de Compensación y Asignación Familiar.

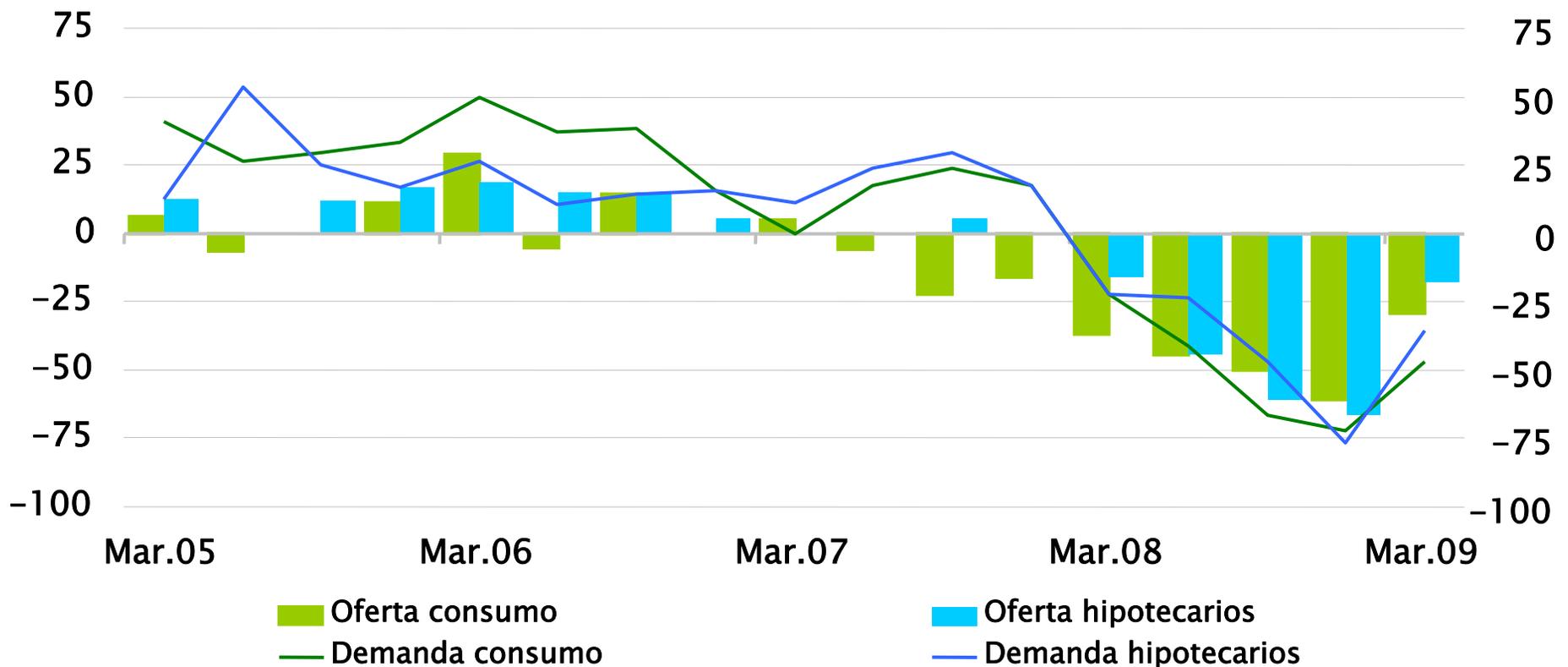
(3) Incluye financiamiento automotriz, deuda universitaria y compañías de seguros.

Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SBIF, SVS y SuSeSo.



...como consecuencia de caídas en la demanda y oferta de crédito

Percepción de demanda y flexibilidad en la oferta de créditos (*)
(porcentaje neto de respuestas)



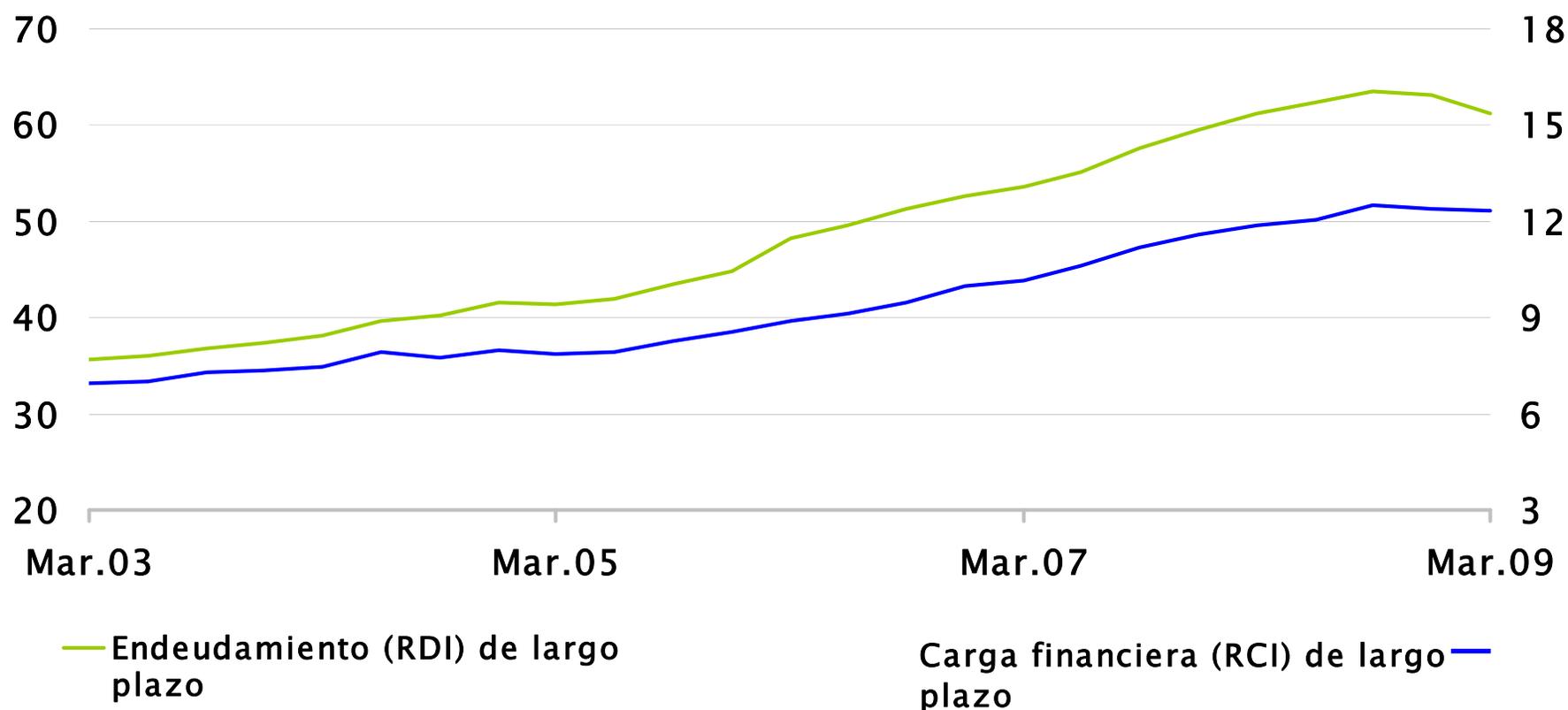
(*) Construido a partir de la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central de Chile. Valores negativos indican condiciones más restrictivas.

Fuente: Banco Central de Chile.



El menor crecimiento de la deuda, el alza del ingreso y la caída de la inflación, han llevado a una caída del endeudamiento y la carga financiera

Endeudamiento y carga financiera de largo plazo (*)
(porcentaje del ingreso disponible)

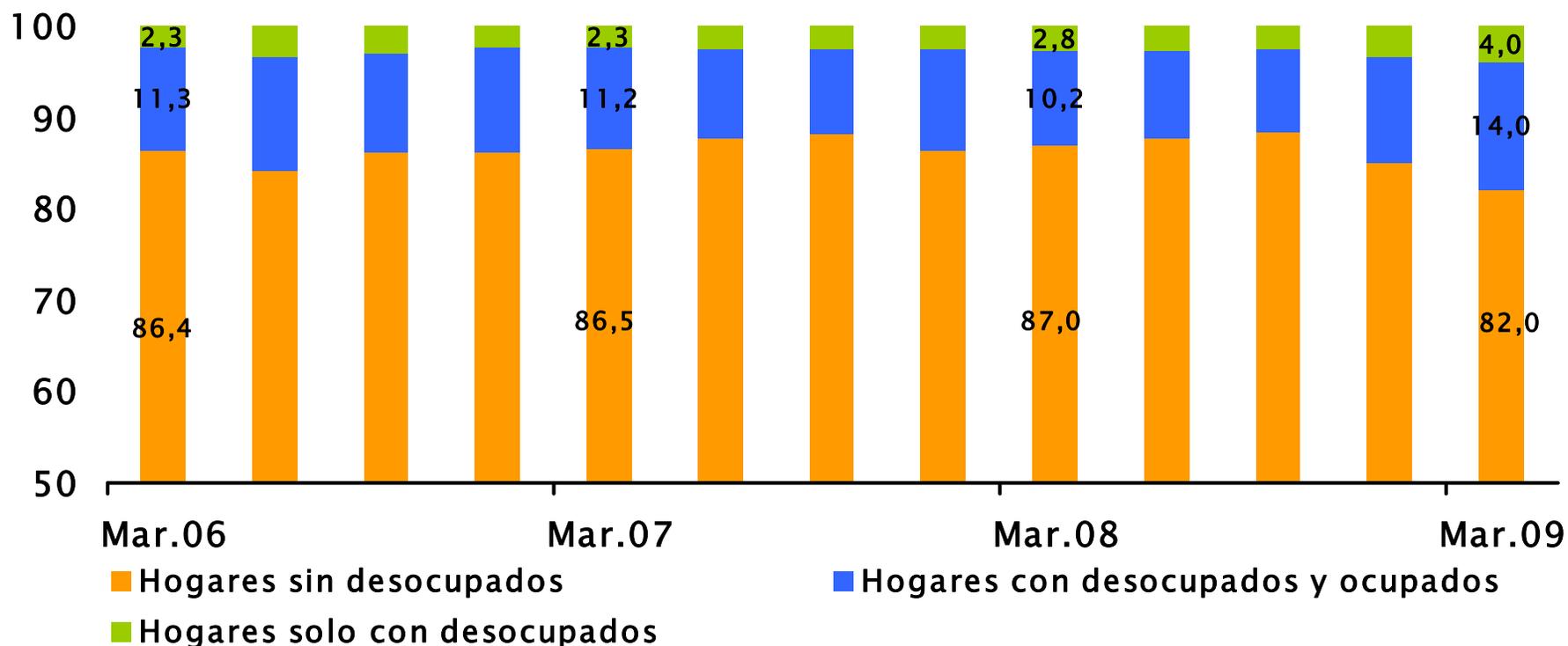


(*) El último valor de la carga financiera de largo plazo es estimado.
Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la SBIF, SVS y SuSeSo.



Impacto del menor empleo en el riesgo crédito dependerá de sus efectos en el ingreso de los hogares

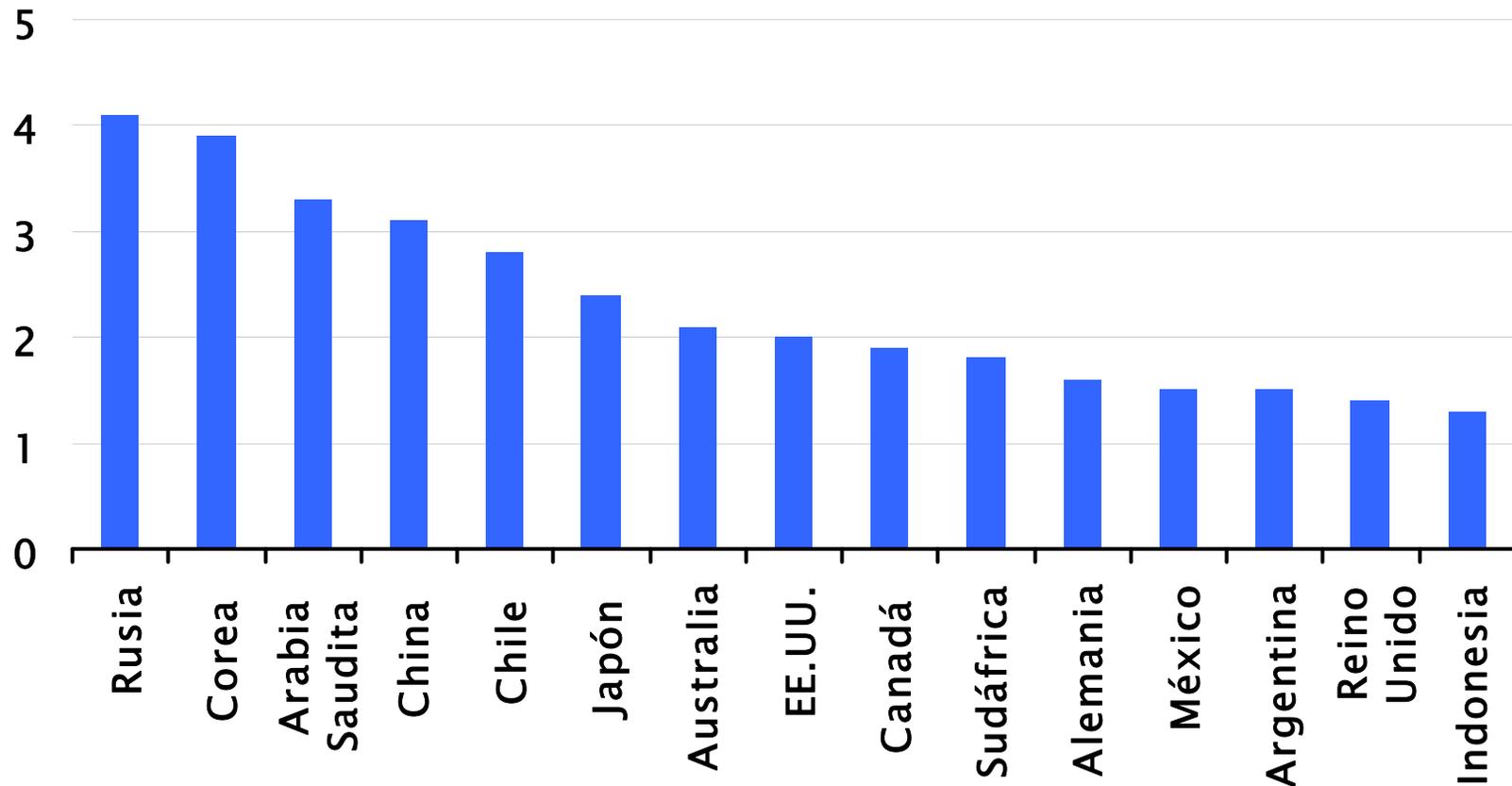
Situación de los hogares en materia de ocupación (porcentaje del total de hogares)





La solidez de cuentas fiscales facilitan política de estímulo fiscal

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



(*) Corresponde al gasto fiscal extraordinario debido a la crisis financiera, comprometido para el año 2009.

Fuente: FMI.



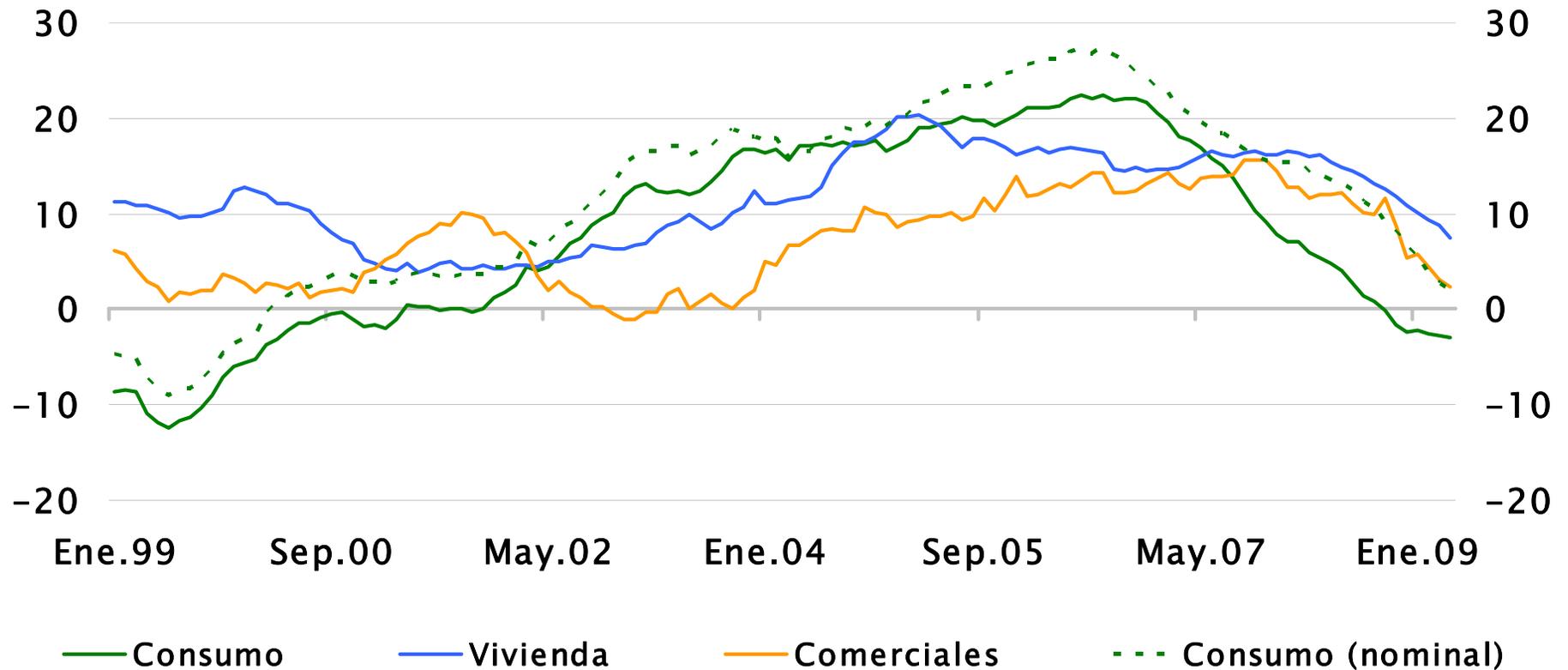
Contenido

- Escenario internacional
- Financiamiento externo de la economía chilena
- Mercados financieros locales
- Empresas y hogares
- Sistema bancario



Las colocaciones de la banca siguen disminuyendo su ritmo de expansión

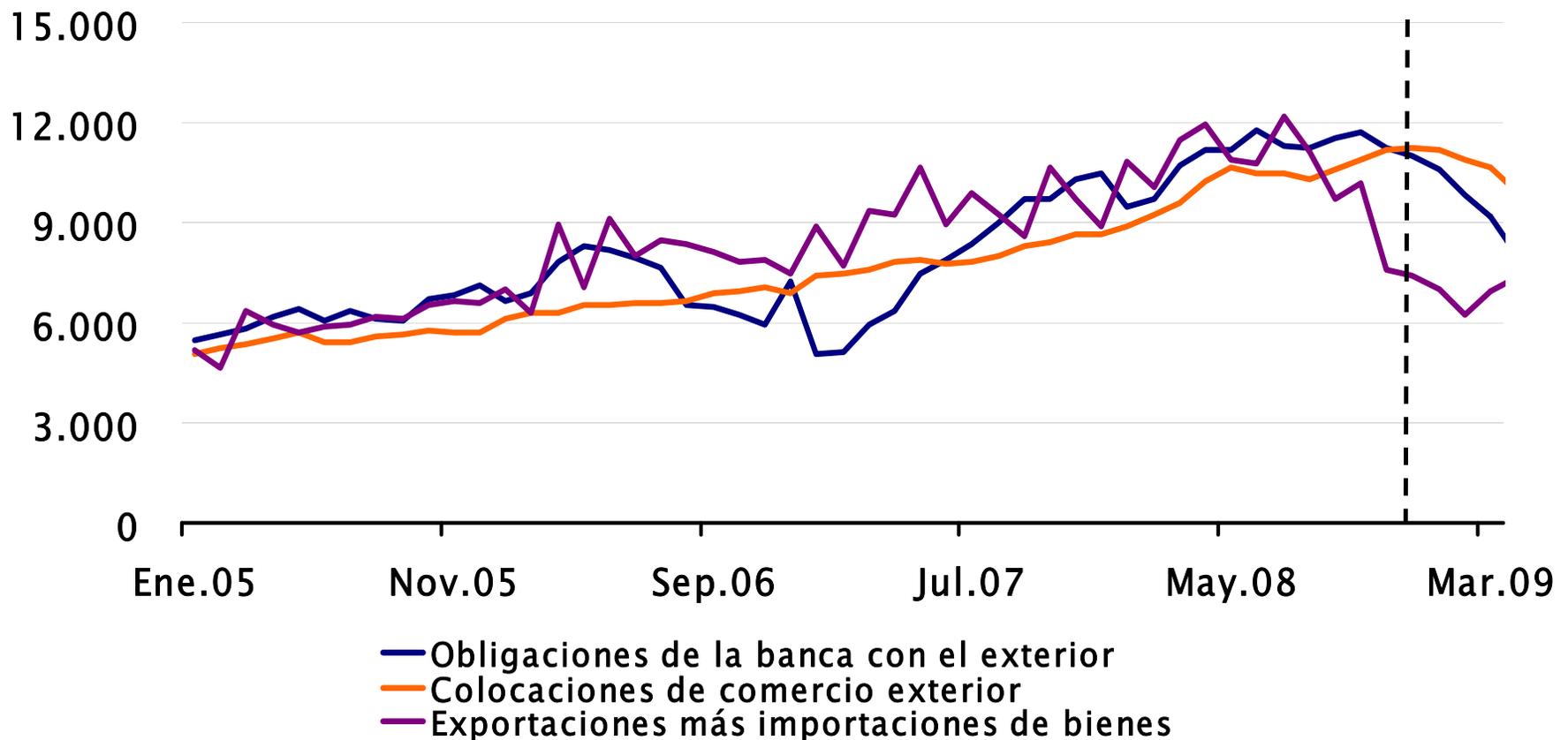
Crecimiento de las colocaciones (variación real anual, porcentaje)





La caída del comercio exterior se ha traducido en menores necesidades de financiamiento externo de la banca

Deuda externa y colocaciones de comercio exterior
(millones de dólares)





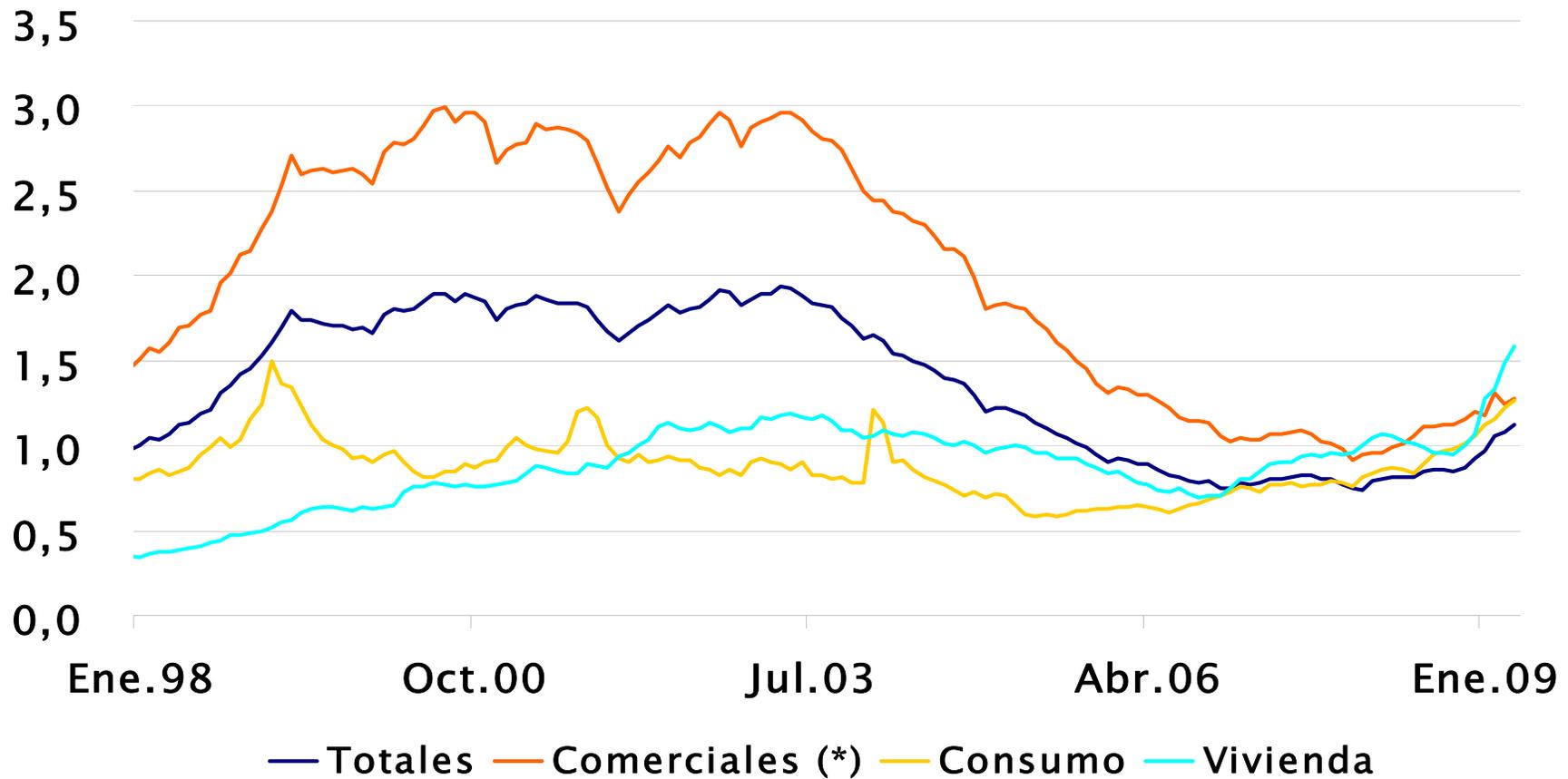
El sistema bancario: hechos relevantes

- Las condiciones de financiamiento en pesos y dólares han tendido a normalizarse.
- Se observa una recomposición de los activos bancarios: menor importancia de los fondos de pensiones y aumentos de los depósitos de corto plazo (7 a 30 días).
- No obstante lo anterior, algunos bancos muestran una dependencia algo mayor de depósitos de fuentes institucionales (FFPP y FFMM).
- La banca mantiene una mayor participación de activos líquidos, coherente con un manejo más cauto de la liquidez y menor actividad crediticia.
- El descalce cambiario se mantiene bajo.
- Los indicadores de riesgo de crédito aumentan como consecuencia de la caída en la actividad y problemas específicos en algunas industrias. Parte importante de este deterioro se debe a los créditos de consumo.



El índice de cartera vencida exhibe un aumento en todos los segmentos de crédito.

Índices de cartera vencida por tipo de crédito
(porcentaje)



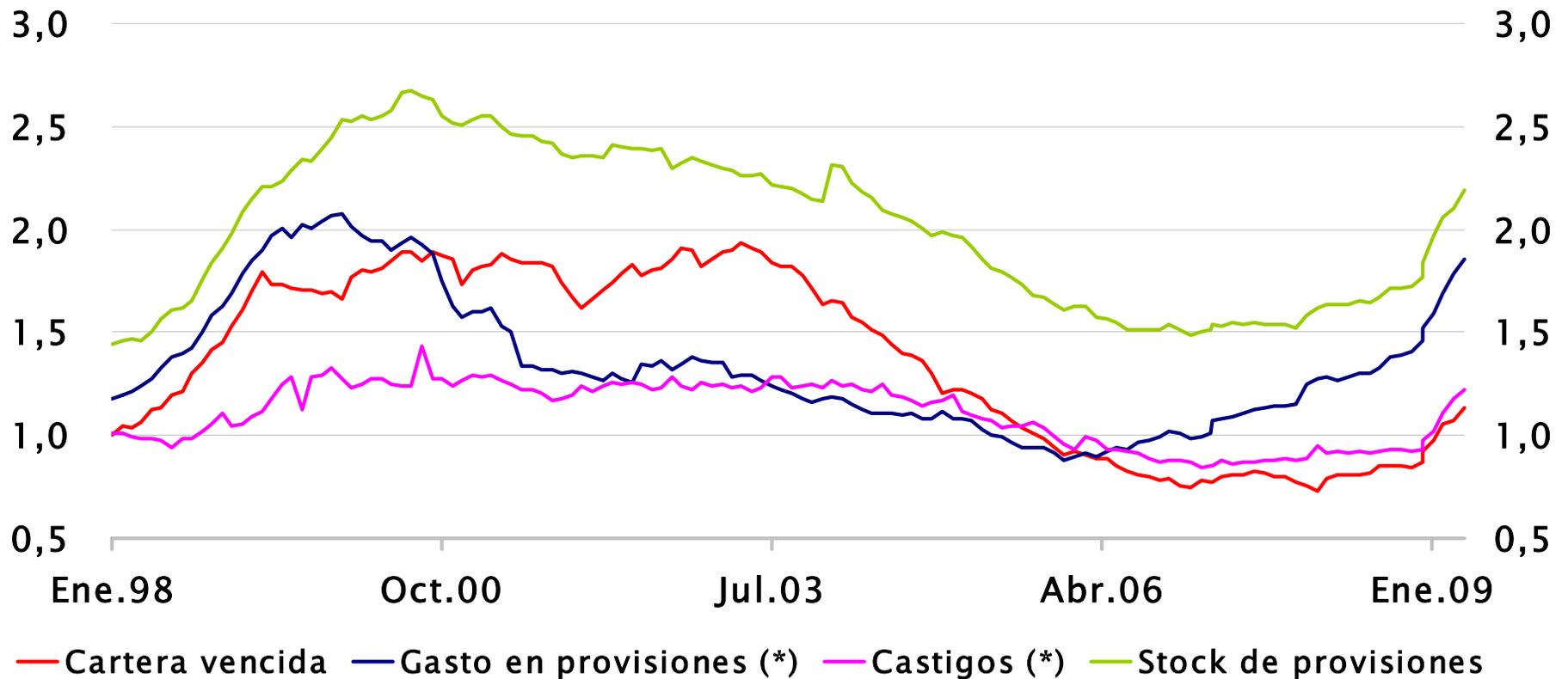
(*) Excluye operaciones de comercio exterior.

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



El gasto en provisiones se ha acelerado, creciendo más que los castigos y la cartera vencida, con lo que la relación entre provisiones y colocaciones ha aumentado

Indicadores de riesgo de crédito
(porcentaje de las colocaciones totales)



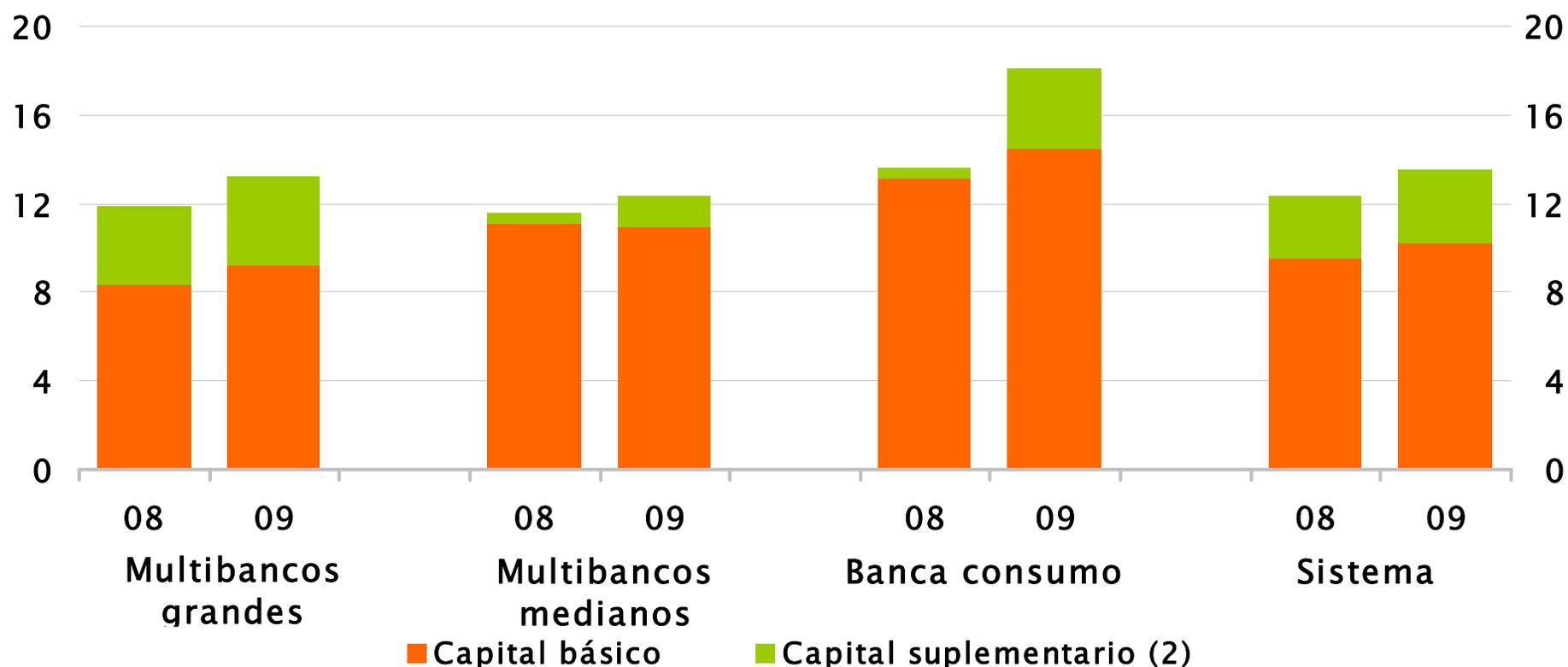
(*) Años móviles terminados en cada mes.

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



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

Índice de adecuación de capital por grupo de bancos (1)
(porcentaje)



(1) A marzo de cada año.

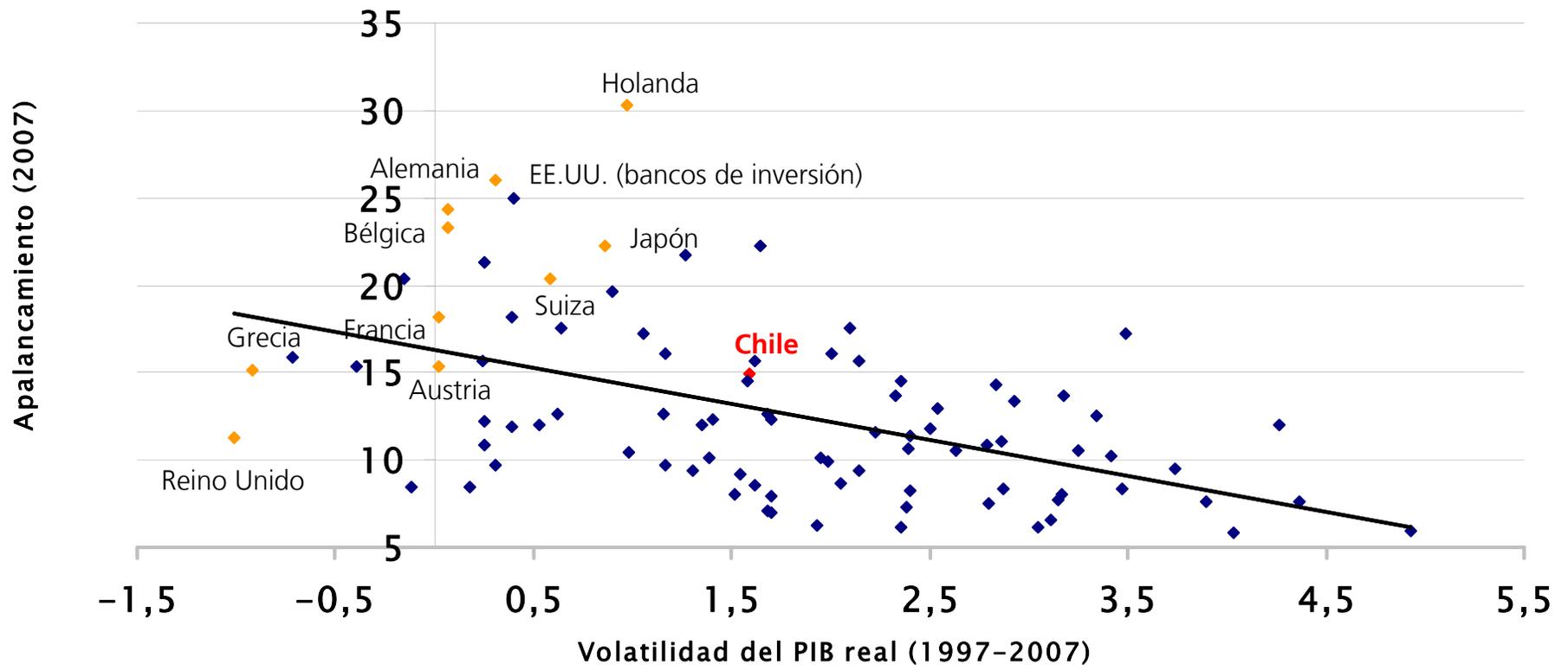
(2) Incluye una fracción de bonos subordinados, más provisiones generales y menos inversiones que no consolidan y *goodwill*.

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



La relación entre activos y capital es de 14 veces, por sobre el promedio regional, pero coherente con la volatilidad macroeconómica

Nivel de apalancamiento ajustado por riesgo (*)
(veces, logaritmo de la varianza)



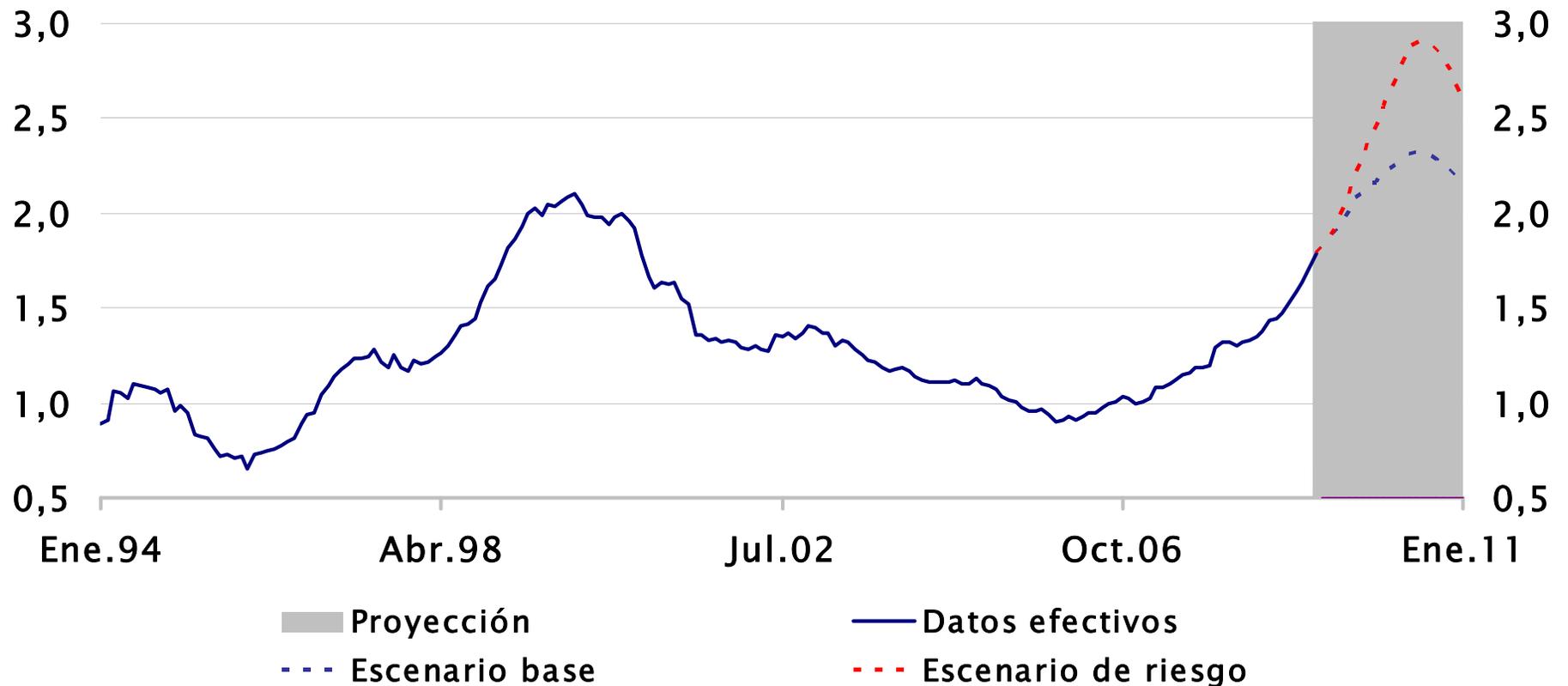
(*) Los países en anaranjado corresponden a aquellos en que se han realizado inyecciones de capital al sistema financiero.

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



En los ejercicios de tensión el principal riesgo es el riesgo de crédito.

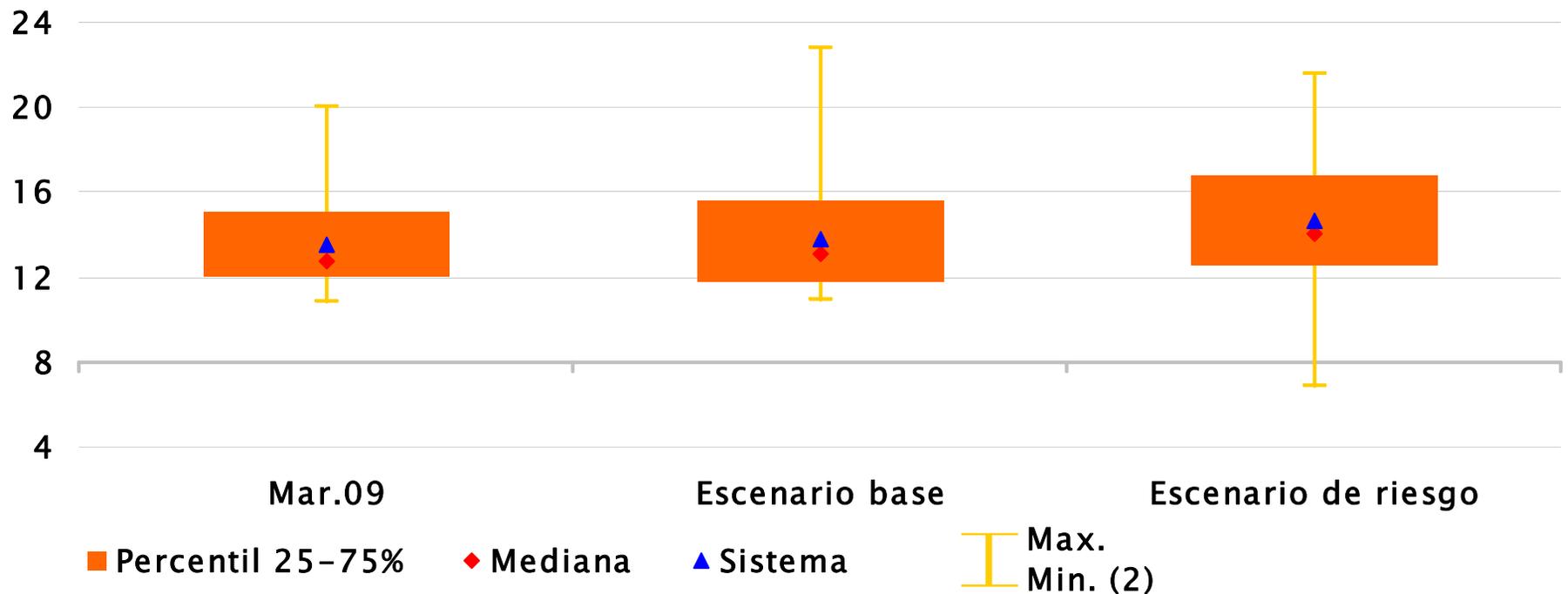
Gasto en provisiones bajo escenarios de riesgo
(porcentaje de las colocaciones)





En el escenario base de los ejercicios de tensión, ningún banco presenta un índice de adecuación de capital bajo 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.



Informe de Estabilidad Financiera Primer Semestre 2009

Banco Central de Chile



Crecimiento de colocaciones en escenarios de riesgo

Crecimiento de las colocaciones bajo escenarios de riesgo
(variación real anual, porcentaje)

