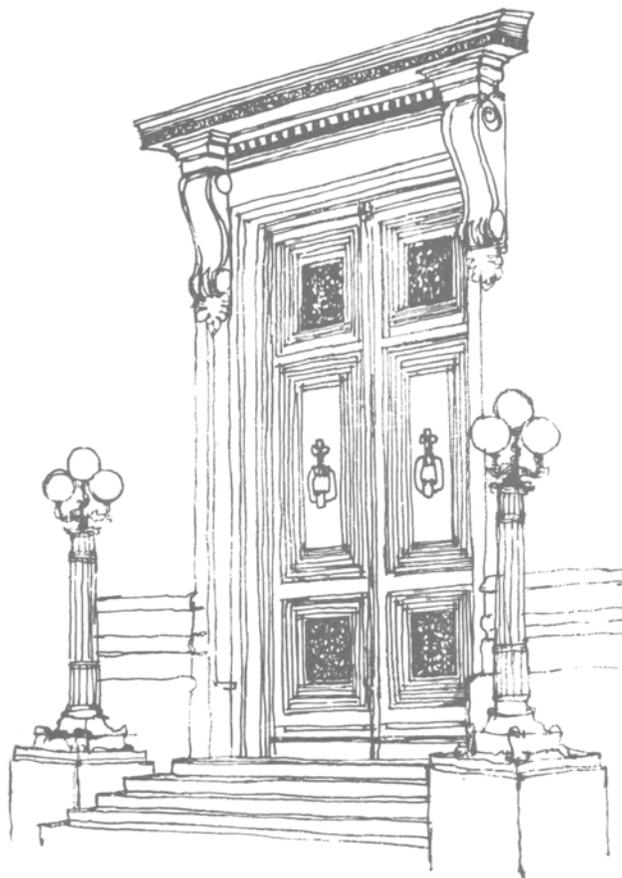


ESTUDIOS ECONÓMICOS ESTADÍSTICOS

BANCO CENTRAL DE CHILE



Metodología de la Encuesta sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito Bancario

Alejandro Jara
Carmen Gloria Silva

N.º 57 - Abril 2007

STUDIES IN ECONOMIC STATISTICS
CENTRAL BANK OF CHILE



BANCO CENTRAL DE CHILE

CENTRAL BANK OF CHILE

A contar del número 50, la *Serie de Estudios Económicos* del Banco Central de Chile continuará con el nombre de *Estudios Económicos Estadísticos*.

Los *Estudios Económicos Estadísticos* divulgan trabajos de investigación en el ámbito económico estadístico realizados por profesionales del Banco Central de Chile, o encargados por éste a especialistas o consultores externos. Su contenido se publica bajo exclusiva responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión del Instituto Emisor. Estos trabajos tienen normalmente un carácter definitivo, en el sentido que, por lo general, no se vuelven a publicar con posterioridad en otro medio final, como una revista o un libro.

As from issue number 50, the *Series of Economic Studies* of the Central Bank of Chile will be called *Studies in Economic Statistics*.

Studies in Economic Statistics disseminates works of investigation in economic statistics carried out by professionals of the Central Bank of Chile or by specialists or external consultants. Its content is published under exclusive responsibility of its authors and it does not reflect the opinion of the Central Bank. These documents normally are definitives and are not made available in any other media such as books or magazines.

Estudios Económicos Estadísticos del Banco Central de Chile
Studies in Economic Statistics of the Central Bank of Chile
ISSN 0716 - 2502

Agustinas 1180, primer piso.
Teléfono: (56-2) 6702475; Fax: (56-2) 6702231

**Metodología de la Encuesta sobre Condiciones Generales
y Estándares en el Mercado de Crédito Bancario**

Alejandro Jara
Economista Senior
Gerencia División de Política Financiera
Banco Central de Chile

Carmen Gloria Silva
Analista Financiero
Gerencia División de Política Financiera
Banco Central de Chile

Resumen

Este artículo describe la estructura de la encuesta sobre condiciones y estándares en el mercado de crédito bancario aplicada por el Banco Central de Chile a la industria bancaria nacional a partir de abril 2003. Adicionalmente, se presentan la metodología de cálculo de un número de indicadores, construidos a partir de esta encuesta, los que ayudan a complementar la información existente sobre el mercado del crédito bancario. Finalmente, se describen los resultados trimestrales agregados de estos indicadores para el período 2003 - 2006.

Abstract

This paper describes the structure of senior loan officer survey on bank lending practices applied by the Central Bank of Chile to the banking industry since April 2003. Additionally, a number of indicators from this survey are constructed to improve the understanding of the credit market. Finally, this paper presents a complete description of these indicators for 2003 - 2006 period.

1. Introducción y Motivación

A partir de abril de 2003 el Banco Central de Chile realiza trimestralmente la “Encuesta sobre condiciones generales y estándares de aprobación en el mercado del crédito bancario” en línea con las mejores prácticas seguidas por otros bancos centrales y con el objeto de complementar la información disponible sobre el mercado del crédito bancario^{1/}.

Esta encuesta consiste en preguntas cualitativas dirigidas a ejecutivos *senior* de la banca local, y tiene como propósito recoger información sobre la percepción y causas que explican el cambio en los estándares de aprobación y la evolución de la demanda de crédito bancario^{2/}. El cambio en los estándares de aprobación representa la opinión que mantienen los ejecutivos sobre las políticas de crédito seguidas por la institución a la que pertenecen. Dichos estándares se reflejan en los términos y condiciones implícitas en los préstamos otorgados, tales como la tasa de interés, el volumen del crédito, el plazo de otorgamiento y el uso de garantías, entre otros.

La encuesta permite ampliar la cobertura y calidad de la información disponible sobre el mercado del crédito bancario, contribuyendo a una mejor evaluación de dicho mercado. Algunos de los elementos adicionales que provee la encuesta son:

- (1) Permite distinguir los factores de oferta y demanda que explican la evolución del crédito bancario^{3/} en sus distintos segmentos relevantes, tales como: consumo, préstamos para la vivienda, créditos comerciales, etc.
- (2) Captura la evolución de los estándares y condiciones implícitas en los préstamos bancarios.
- (3) Recoge la percepción de los ejecutivos bancarios sobre el riesgo de su cartera de colocaciones y su disposición a prestar^{4/}.
- (4) Contribuye a entender el rol que juega el crédito en la evolución del ciclo económico y en la transmisión de la política monetaria^{5/}.

^{1/} El banco central con mayor experiencia en la conducción de este tipo de encuestas es la Reserva Federal de los Estados Unidos, aunque más recientemente tanto la Comunidad Europea, Japón, como varios otros países, han implementado encuestas similares a través de sus bancos centrales.

^{2/} Los ejecutivos responsables de responder la encuesta corresponden a gerentes generales o gerentes de áreas especializadas, tales como gerentes de la banca corporativa, de personas o de control de riesgo.

^{3/} Este problema de identificación, presente en todos los mercados, es particularmente relevante en el mercado del crédito bancario por cuanto la oferta de crédito depende, entre otras cosas, de variables no observables, tales como las políticas internas reflejadas en la tolerancia al riesgo o la persecución de objetivos estratégicos en ciertos segmentos del crédito.

^{4/} Los indicadores de riesgo de crédito tradicionales de la banca, tales como la cartera vencida y las provisiones, tienden a reflejar mayoritariamente el comportamiento cuantitativo de las variables y, en tal sentido, la Encuesta complementa esta información con una visión cualitativa de la percepción de riesgo que tienen los ejecutivos bancarios.

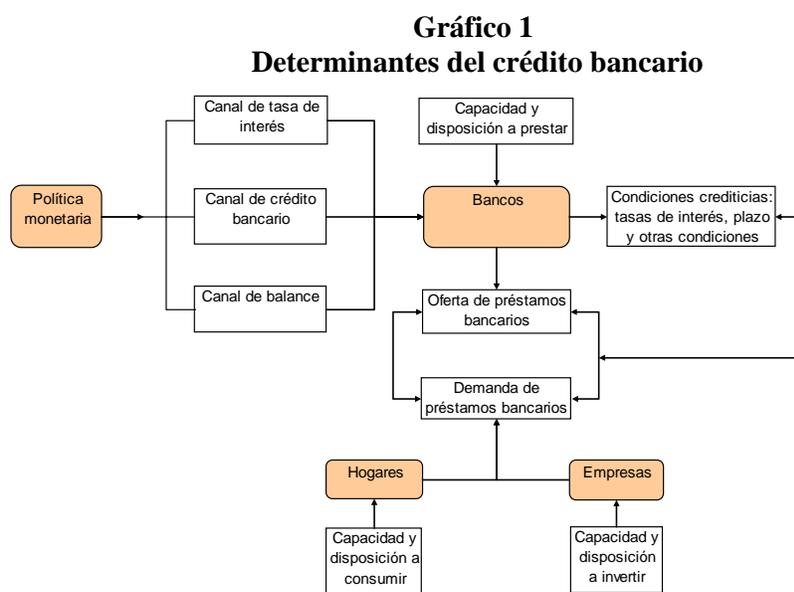
^{5/} Existe evidencia para otros países de que los indicadores contruoidos a partir de este tipo de encuestas tienden a adelantarse al ciclo económico; Lown y Morgan (2001).

- (5) Permite evaluar las causas que explican los ciclos de crédito, distinguiendo entre factores tales como la competencia, las perspectivas económicas, y la capacidad de financiamiento de la propia institución bancaria, entre otros^{6/}.

2. Determinantes del crédito bancario y estructura de la encuesta

La estructura de la encuesta captura el cambio en los determinantes del crédito bancario (oferta y demanda), los factores que contribuyen a dicho cambio y las condiciones crediticias que reflejan una oferta de crédito más o menos flexible. A su vez, se reconoce que cada uno de estos elementos debe ser analizado en segmentos particulares del mercado crediticio, dado que la disposición a prestar depende de los riesgos específicos de cada sector y la demanda se ve influenciada tanto por factores agregados como idiosincrásicos.

El gráfico 1 resume la interacción entre los principales determinantes del proceso de otorgamiento de crédito bancario, partiendo por la relación que existe entre la política monetaria y la oferta de crédito bancario, a través de sus distintos canales de transmisión^{7/}. Por simplicidad, los determinantes de la oferta y de la demanda de crédito son presentados de manera independiente, es decir, no consideran las potenciales interacciones que pueden existir, por ejemplo, entre la disposición a prestar y la disposición a consumir o invertir.



Fuente: Berg et al. (2005).

^{6/} Este último punto es particularmente importante desde el punto de vista de la estabilidad financiera por cuanto períodos de expansión del crédito bancario explicados principalmente por mayor competencia de mercado tienen implicancias distintas a si dicha expansión se explica por mejores expectativas de ingresos, por ejemplo.

^{7/} Los principales canales de transmisión de la política monetaria que interactúan con la oferta de crédito bancario son: el canal de la tasa de interés, el canal de la hoja de balance y el canal del crédito (Berg et al (2005)).

De acuerdo al gráfico 1, la determinación de la oferta de crédito bancario depende de la capacidad y disposición a prestar que mantienen las propias instituciones bancarias en cada segmento del crédito, la que a su vez está condicionada por la política monetaria y su impacto sobre la capacidad de fondeo bancario y por la percepción que los bancos mantienen sobre el riesgo de sus clientes (capacidad de pago). Una vez establecida la capacidad y disposición a prestar, las instituciones bancarias establecen las condiciones de financiamiento o variables implícitas en los contratos de préstamos bancarios, tales como el margen cobrado sobre el costo de fondo (*spread*), el volumen máximo de préstamos otorgados y otros términos y condiciones del contrato (plazo, garantías, etc.).

De forma similar, la demanda por financiamiento bancario depende de la capacidad y disposición para consumir e invertir que mantienen los hogares y empresas. A su vez, dicha capacidad y disposición a consumir e invertir depende de las perspectivas de ingresos y de la capacidad que tienen estos agentes para sustituir el financiamiento bancario por otras fuentes de financiamiento no bancarias.

2.1 Estructura de la encuesta

La encuesta contiene 22, preguntas clasificadas en tres grandes secciones, destinadas a capturar la segmentación natural que presenta el mercado del crédito^{8/}. Las preguntas contienen respuestas de selección múltiple, no existen preguntas abiertas, y las respuestas requieren de la comparación de la situación actual con aquella existente durante los tres meses previos a la encuesta^{9/}.

La encuesta contiene tres secciones, cada una orientada hacia un sector crediticio en particular: (A) créditos comerciales, (B) créditos inmobiliarios y para la construcción, y (C) créditos destinados a las personas. A su vez, cada sección se divide en dos categorías o sub-segmentos del crédito: (A.1) grandes empresas, (A.2) empresas pequeñas y medianas (pymes), (B.1) empresas inmobiliarias, (B.2) empresas para la construcción, (C.1) créditos de consumo y (C.2) créditos hipotecarios para la vivienda (Gráfico 2). En la práctica, es muy probable que los bancos diseñen sus políticas de crédito sobre la base a una segmentación de mercado distinta a la presentada en esta encuesta, y que ésta no necesariamente coincida entre los propios bancos^{10/}. Sin embargo, esta estructura refleja una simplificación adecuada para los propósitos de esta encuesta.

^{8/} Esta estructura ha permanecido sin cambios desde su aplicación inicial (ver González y Jara (2003)), aunque ocasionalmente el cuestionario ha incluido preguntas adicionales destinadas a captar información en temas específicos.

^{9/} Para efectos de evitar estacionalidad en las respuestas, explícitamente se le solicita a los ejecutivos que solo consideren la variación distinta a la recurrente.

^{10/} Un sesgo que produce esta agregación es, por ejemplo, que no permite distinguir entre créditos de consumo destinados a segmentos de menores ingresos de aquellos créditos de consumo de la banca tradicional. De igual forma, el sub-segmento del mercado de créditos para la construcción incluye préstamos de distinta naturaleza, tales como los créditos a empresas concesionarias, para la construcción de vivienda, construcción de otros bienes inmuebles, etc.

Gráfico 2
Segmentos del mercado del crédito

A. Créditos Comerciales		B. Créditos Inmobiliarios y de la Construcción		C. Créditos a las personas	
A.1 Grandes empresas	A.2 Pymes	B.1 Inmobiliarias	B.2 Construcción	C.1 Consumo	C.2 Hipotecario para la vivienda

A. Créditos Comerciales

El universo de los préstamos considerados en esta sección son todas las colocaciones comerciales, líneas de crédito y créditos hipotecarios para fines generales. A partir de las diferencias que existen en el tamaño de las empresas, se consideran dos mercados específicos: (i) grandes empresas y (ii) pequeñas y medianas empresas (pymes). Las empresas cuyas ventas anuales superen las UF 100.000 son consideradas grandes empresas, mientras que el resto son consideradas pymes.

B. Créditos inmobiliarios y de la construcción

Son todos aquellos créditos orientados a financiar a las empresas constructoras e inmobiliarias, sin diferenciar su tamaño. Se excluye el financiamiento relacionado con proyectos de concesiones de obras públicas.

C. Créditos para las personas

El universo de este sector son todos aquellos créditos de consumo (en cuotas, líneas de crédito y tarjetas de crédito), más los créditos hipotecarios para viviendas (en mutuos y letras hipotecarias), sin diferenciar por tamaño de la deuda.

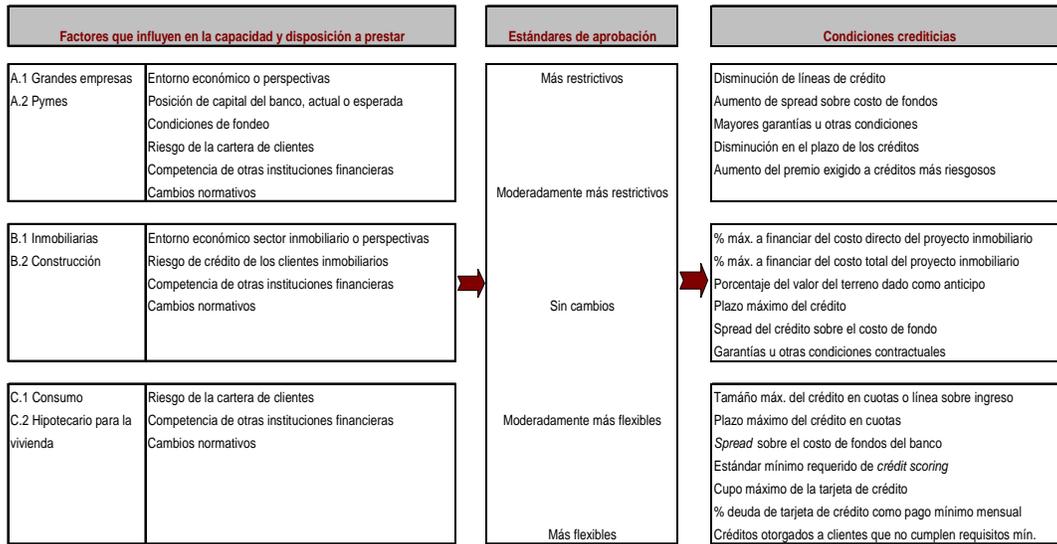
2.2 Factores de oferta

Para cada uno de los segmentos del mercado mencionados en la sección anterior, se consulta por factores de oferta y de demanda que pueden estar explicando la evolución del crédito^{11/}.

Los factores de oferta considerados son los siguientes: (i) factores que influyen en la capacidad y disposición para prestar, (ii) cambios en los estándares de aprobación, y (iii) condiciones para el financiamiento (Gráfico 3).

^{11/} En el caso del sector construcción no se consulta por su demanda, dado que en la práctica está asociada mayoritariamente a procesos de licitaciones de proyectos de infraestructura.

Gráfico 3
Estándares de aprobación y condiciones de financiamiento



Respecto a los factores que influyen en la capacidad y disposición para prestar, la encuesta intenta capturar la importancia relativa de aquellas variables que explican el cambio en los estándares de aprobación, al asignarle a cada alternativa un grado de importancia (sin importancia, relativamente importante, muy importante). Entre estos factores se distinguen aquellos asociados al entorno económico y sus perspectivas (flujo de ingresos, morosidad, nivel de provisiones requeridas, etc.), a la posición financiera del banco (nivel de capital y condiciones de fondeo), a la competencia, a cambios normativos, etc.

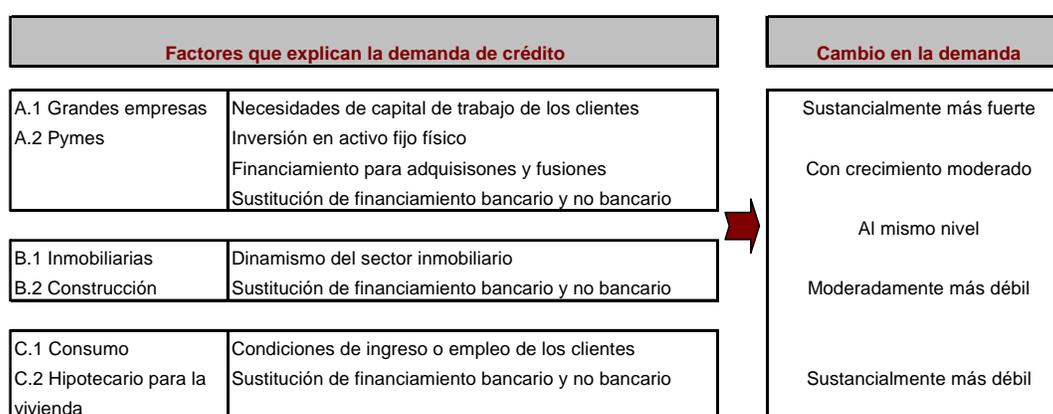
Por otra parte, la sección que aborda el cambio en los estándares permite escoger entre cinco alternativas: (i) más restrictivos, (ii) moderadamente más restrictivos, (iii) sin cambio, (iv) moderadamente menos restrictivos, y (v) menos restrictivos. Para cada una de estas alternativas, la encuesta aclara específicamente que se debe considerar la evolución en el curso de los últimos tres meses, independientemente de los criterios de largo plazo que aplica cada institución.

Finalmente, se consulta sobre el grado de restricción (flexibilidad) de ciertas condiciones para el financiamiento. Es decir, se reconoce que la política de restringir (flexibilizar) la oferta en un mercado específico se puede manifestar de distintas formas, tales como: el spread sobre el costo de fondo asignado, los montos y plazos máximos de endeudamiento permitidos, el nivel de garantías requeridas, los estándares utilizados al momento de aprobar un crédito, etc. Respecto a esta última opción, la encuesta pregunta sobre la posibilidad de que ciertos créditos hayan sido otorgados a clientes que no cumplan con los requisitos de estándar mínimo o que el estándar mínimo requerido de *credit scoring* se haya vuelto más o menos restrictivo.

2.3 Factores de demanda

Respecto a la demanda, la encuesta consulta sobre la percepción que tienen los ejecutivos sobre el grado de debilitamiento o fortalecimiento de la demanda de crédito, entregando cinco alternativas: (i) sustancialmente más fuerte, (ii) con crecimiento moderado, (iii) sin cambio, (iv) moderadamente más débil, y (v) sustancialmente más débil. Además, se consulta sobre las razones que explican tal percepción para lo cual se les solicita establecer el grado de importancia relativa (sin importancia, relativamente importante y muy importante) a factores tales como el empeoramiento en las condiciones de ingreso y la posibilidad de que los clientes estén sustituyendo crédito bancario por otras fuentes de financiamiento, entre otros (Gráfico 4).

Gráfico 4
Percepción de la demanda de crédito y factores que la determinan



3. Indicadores y metodología de agregación

A partir de la estructura de la encuesta presentada en la sección anterior, es posible construir una serie de indicadores. Dentro de éstos, los más utilizados son los siguientes: (1) cambio en la oferta de crédito, (2) cambio en la percepción de la demanda de crédito, (3) cambio en las condiciones de financiamiento, (4) importancia de los factores que explican el cambio en la oferta de crédito, (5) importancia de los factores que explican el cambio en la percepción de la demanda.

Es importante destacar que cada una de las respuestas utilizadas en el cálculo de estos indicadores es la misma, independientemente del tamaño o importancia relativa del banco que responde^{12/}. La razón de no ponderar las respuestas se debe a las características cualitativas que se quieren enfatizar, donde la opinión de un ejecutivo de un banco pequeño es tan relevante como la opinión de un ejecutivo de un banco de mayor tamaño (Berg et al. (2005)). Sin embargo, la ponderación de los resultados puede ser necesaria si el propósito es vincular los resultados de la encuesta con la evolución efectiva del crédito bancario que se observa en cada momento del tiempo. Dicho ejercicio de ponderación se realizó para el análisis interno. En términos generales se muestra que la tendencia de los indicadores es similar, independientemente de si son

^{12/} Los bancos que por cualquier razón no participan en un segmento específico del crédito bancario se excluyen de responder la sección relacionada con ese segmento en particular.

ponderados o no, aunque pueden existir diferencias importantes cuando el grado de heterogeneidad de las respuestas es mayor (ver Anexo). En la práctica, la utilización de ponderadores difiere entre países, aunque la mayoría de los bancos centrales no los utiliza en el cálculo de sus resultados^{13/}.

3.1 Cambio en la oferta de crédito

Ante la pregunta de cómo han cambiado los estándares de aprobación de las solicitudes de crédito del segmento “k”, cada banco “j” en el trimestre “t” (b_{jt}^k) debe responder si los estándares se han vuelto más restrictivos (R), moderadamente más restrictivos (MR), sin cambio (SC), moderadamente menos restrictivos (MNR), o menos restrictivos (NR)^{14/}. Es decir,

$$b_{jt}^k \in \{R, MR, SC, MNR, NR\}$$

Una vez asignada una de estas alternativas a cada banco, se cuentan los bancos cuyos estándares son menos restrictivos en algún grado y se le resta aquellos cuyos estándares son más restrictivos en algún grado. En consecuencia, el indicador de cambio en la oferta de crédito (ΔO_t^k) se construye de la siguiente forma:

$$\tilde{b}_{jt}^k \in \left\{ \begin{array}{l} 1 \text{ si } b_{jt}^k \in \{MNR, NR\} \\ 0 \text{ si } b_{jt}^k = SC \\ -1 \text{ si } b_{jt}^k \in \{R, MR\} \end{array} \right\},$$

$$\Delta O_t^k = \sum_{j=1}^N \tilde{b}_{jt}^k / N$$

Donde, N es el número total de bancos que responden la pregunta^{15/}.

3.2 Cambio en la percepción de la demanda de crédito

Equivalentemente, ante la pregunta de cómo ha evolucionado la demanda por nuevos créditos, cada banco debe responder entre cinco alternativas: sustancialmente más fuerte (F), con crecimiento moderado (MF), sin cambio (SC), moderadamente más débil (MD), y sustancialmente más débil (D). En tal caso, el indicador de cambio en la percepción de la demanda de crédito (ΔD_t^k) se construye de la siguiente forma:

$$b_{jt}^k \in \{F, MF, SC, MD, D\}$$

^{13/} Para más detalles de la evidencia internacional ver sección 5.

^{14/} Tal como se señaló en la sección anterior, los segmentos “k” del mercado del crédito corresponden al de grandes empresas, pymes, inmobiliarias, construcción, consumo e hipotecario para la vivienda.

^{15/} Notar que el número puede ser menor o igual al número total de encuestados, debido a que algunos bancos no operan en ciertos sectores crediticios.

$$\tilde{b}_{jt}^k \in \left\{ \begin{array}{l} 1 \text{ si } b_{jt}^k \in \{F, MF\} \\ 0 \text{ si } b_{jt}^k = SC \\ -1 \text{ si } b_{jt}^k \in \{MD, D\} \end{array} \right\}$$

$$\Delta D_t^k = \sum_{j=1}^N \tilde{b}_{jt}^k / N$$

3.3 Cambio en las condiciones de financiamiento

El indicador de cambio en las condiciones de financiamiento (ΔCF_t^k) se construye de manera similar al indicador de cambio en la oferta de crédito, tanto en términos de las opciones de respuesta que existen, como en la metodología de cálculo. Es importante recordar que el número de condiciones de financiamiento considerado en esta encuesta varía dependiendo del segmento del crédito.

3.4 Importancia de los factores que explican el cambio en la oferta de crédito

En cada momento del tiempo, las variables que explican los cambios en los estándares de aprobación de créditos varían su importancia relativa. Asimismo, mientras un factor puede ser causa de estándares más restrictivos para un banco, la misma variable puede justificar políticas menos restrictivas en otros bancos. Para capturar ambos efectos, se construye un indicador que mida la importancia relativa neta (I_t^k). Es decir, en primer lugar se construye el indicador que mida la importancia relativa de aquellos factores que explican estándares menos restrictivos en algún grado (INR_t^k), al que se le resta el indicador que mide la importancia relativa de aquellos factores que explican estándares más restrictivos en algún grado (IR_t^k):

$$I_t^k = INR_t^k - IR_t^k$$

Específicamente, a aquellos bancos (n_1) que señalan que sus estándares se han vuelto menos restrictivos en algún grado, deben señalar qué tan importantes han sido ciertos factores (ver sección 2) en explicar tal cambio, escogiendo una de las siguientes alternativas: sin importancia (NI), relativamente importante (RI), y muy importante (MI). Donde cada alternativa es ponderada de la siguiente forma:

$$INR_{jt}^k = \left\{ \begin{array}{l} 1 \text{ si } INR_{jt}^k = MI \\ 0,5 \text{ si } INR_{jt}^k = RI \\ 0 \text{ si } INR_{jt}^k = NI \end{array} \right\}$$

En tal caso,

$$INR_t^k = \sum_{j=1}^{n_1} INR_{jt}^k$$

De manera similar IR_t^k es calculado a partir de las respuestas realizadas por el grupo de bancos cuya respuesta fue más restrictiva en algún grado (n_2).

4. Evolución histórica de los principales indicadores

El Banco Central de Chile comunica trimestralmente los principales resultados de la encuesta a través de un comunicado de prensa publicado en su sitio Web. Adicionalmente, y en forma creciente, utiliza sus resultados en el análisis del mercado del crédito contenido en el Informe de Estabilidad Financiera.

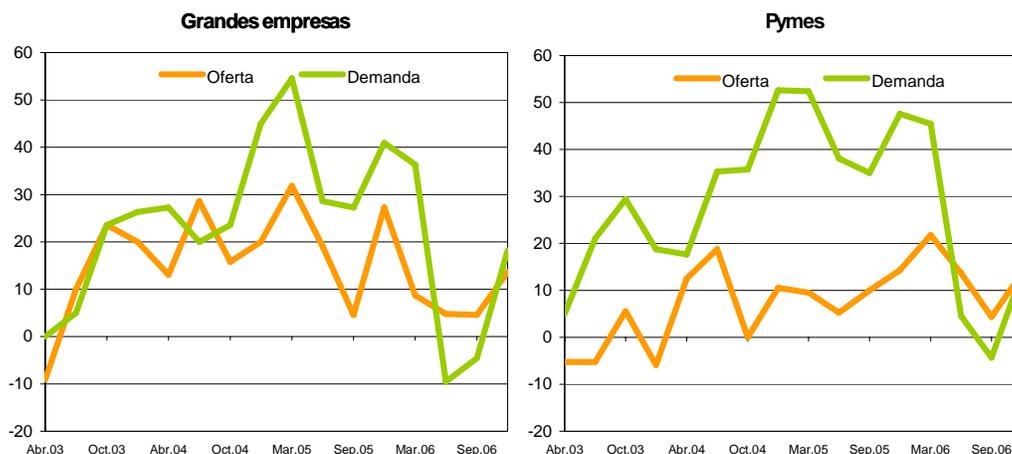
La construcción de los indicadores discutidos en la sección anterior nos permite resumir gráficamente la evolución de la oferta y demanda de financiamiento bancario. Para un mejor entendimiento, cada vez que el indicador toma un valor mayor que cero refleja condiciones de oferta menos restrictivas o un fortalecimiento de la demanda de crédito. Por el contrario, valores negativos del indicador reflejan condiciones más restrictivas de oferta o un debilitamiento en la demanda de financiamiento.

A continuación se describen los principales resultados de las dieciséis versiones de la encuesta realizadas durante el periodo abril de 2003 a diciembre de 2006. La descripción se realiza según el esquema de la encuesta, comenzando con los créditos comerciales a las grandes empresas y pymes, luego los créditos comerciales a empresas inmobiliarias y constructoras y finalmente, los créditos a personas de consumo e hipotecarios para la vivienda. En todos los casos, se hace referencia a la evolución de los estándares de aprobación de créditos, los factores que han influido en tal desarrollo y como se han reflejado en las nuevas condiciones crediticias ofrecidas a los clientes. Asimismo, se describe la evolución de la demanda de créditos y los factores más relevantes en tal evolución.

4.1 Créditos comerciales a grandes empresas y pymes

Los estándares de aprobación de créditos comerciales, incluyendo a grandes empresas y pymes, han presentado una constante flexibilización (Gráfico 5). Si bien, en los inicios de la encuesta el indicador de oferta de crédito resultó negativo, en términos netos, el 10% (5%) de los bancos señalaron que los estándares de aprobación para las grandes empresas (pymes) eran más restrictivas que en el trimestre anterior, mientras que durante los períodos siguientes se evidencian estándares menos exigentes. En marzo de 2005, el indicador de cambio en la oferta de crédito para grandes empresas llegó a su nivel máximo alcanzando al 30% de los encuestados, sin embargo, durante los últimos trimestres, esta flexibilización se ha moderado, en promedio, al 8% de los bancos durante el 2006.

Gráfico 5
Oferta y demanda de créditos comerciales
 (porcentaje)



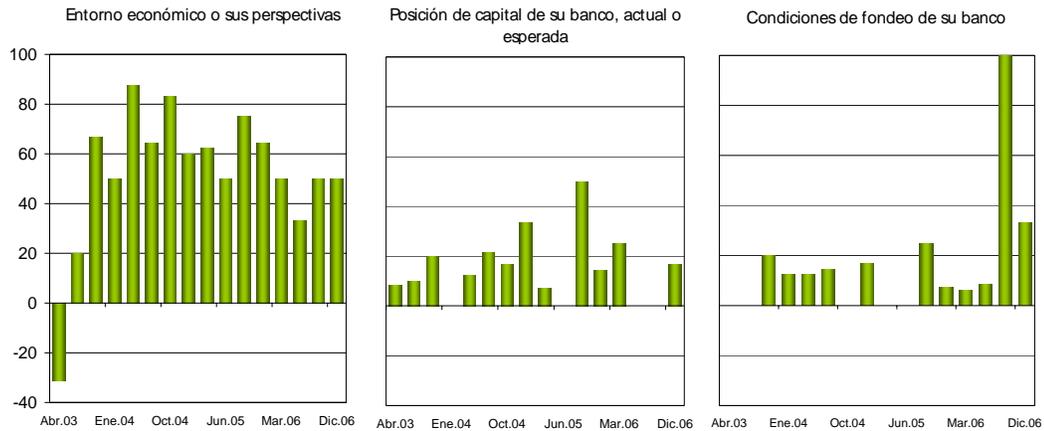
Nota: Los valores de la Oferta corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas. En el caso de la Demanda, los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

Fuente: Elaboración propia.

La tendencia positiva en la oferta de créditos comerciales está muy relacionada con el ciclo económico de los últimos tres años. En efecto, en promedio, más del 50% de los encuestados han señalado que la evolución del entorno económico o las propias perspectivas constituyen el factor más relevante para la flexibilización de dichos estándares, porcentaje que se elevó hasta un 80% durante el segundo y cuarto trimestre de 2004 (Gráfico 6). Este factor también fue el más relevante para explicar el endurecimiento de los estándares a comienzos de 2003 que, no obstante, ha mostrado una constante disminución en su importancia relativa. En menor medida, los estándares de crédito menos restrictivos se deben a la mejoría en la posición de capital del banco, actual o esperada, y a las favorables condiciones de fondeo de las instituciones financieras, especialmente en las últimas dos encuestas.

Si bien existen factores generales que afectan los estándares de crédito de las instituciones financieras, es posible distinguir elementos específicos por tipo de crédito. En este sentido, en promedio el 75% de los bancos encuestados ha señalado que el componente más importante en la evolución de los estándares de crédito para las grandes empresas ha sido la competencia más agresiva de otros bancos o instituciones no bancarias, factor que ha cobrado mayor relevancia durante el último periodo (Gráfico 7).

Gráfico 6
Factores que explican la oferta de créditos comerciales
 (porcentaje)



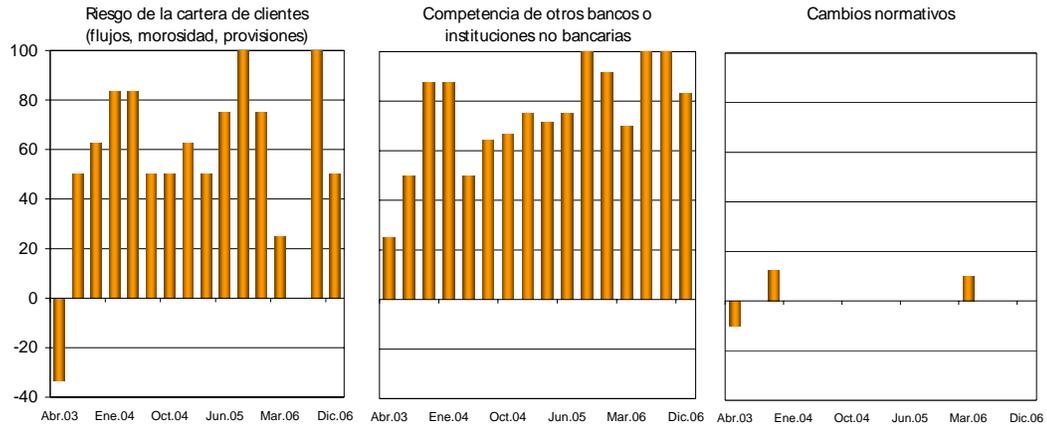
Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a estándares de crédito menos restrictivos y aquellos que consideran que el factor ha favorecido a estándares más restrictivos. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos (más) restrictivos. Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia.

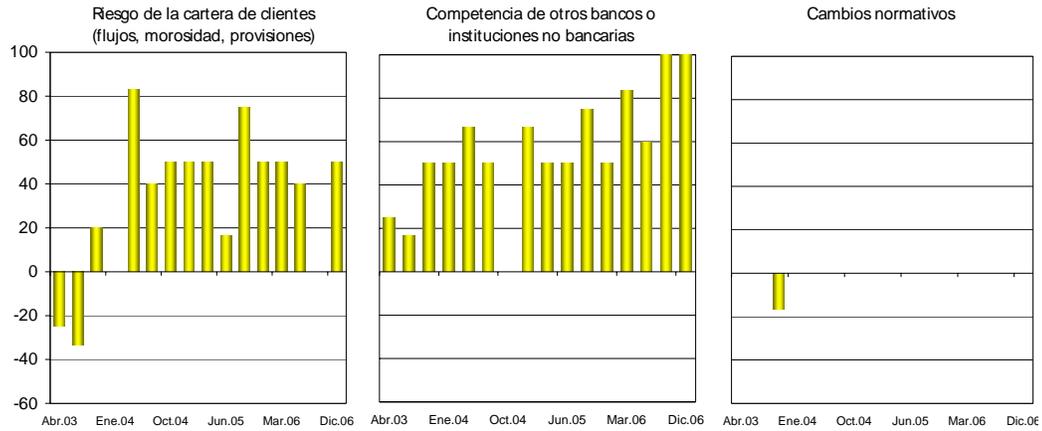
De la misma forma, los mayores flujos de los clientes y la menor morosidad han reducido el riesgo de la cartera de clientes percibido por las instituciones financieras ayudando a flexibilizar los estándares de otorgamiento de préstamos. Los cambios normativos no han sido un factor importante para la oferta de crédito. La competencia más agresiva también es el principal motor de la flexibilización de los estándares de crédito para pequeñas y medianas empresas, junto a la percepción de menor riesgo asociado a la cartera de clientes, pese a que inicialmente este factor contribuyó a la contracción de los estándares.

Estándares de aprobación menos restrictivos deberían reflejarse en condiciones crediticias más favorables para los clientes, ya sea en términos de plazo, tasas, garantías, etc. El Gráfico 8 muestra que, inicialmente, la contracción de los estándares se reflejó en condiciones más restrictivas en todos los aspectos: disminución de las líneas de crédito, aumento del *spread* sobre el costo de fondos del banco, mayor requerimiento de garantías o imposición de otras condiciones contractuales, disminución en el plazo de los créditos y aumento del premio exigido a los créditos más riesgosos. No obstante, la consecuente flexibilización de los estándares de crédito se ha traducido principalmente en condiciones de plazo menos restrictivas. Otras condiciones crediticias como el *spread* sobre el costo de fondos de los bancos o la exigencia de garantías, se perciben menos restrictivas por un porcentaje cada vez más reducido de instituciones encuestadas. Para las pymes se presentan condiciones similares a las grandes empresas, excepto por un mayor incremento en el premio exigido a los créditos más riesgosos.

Gráfico 7
Factores que explican la oferta de crédito para grandes empresas
 (porcentaje)



Factores que explican la oferta de crédito para pymes
 (porcentaje)

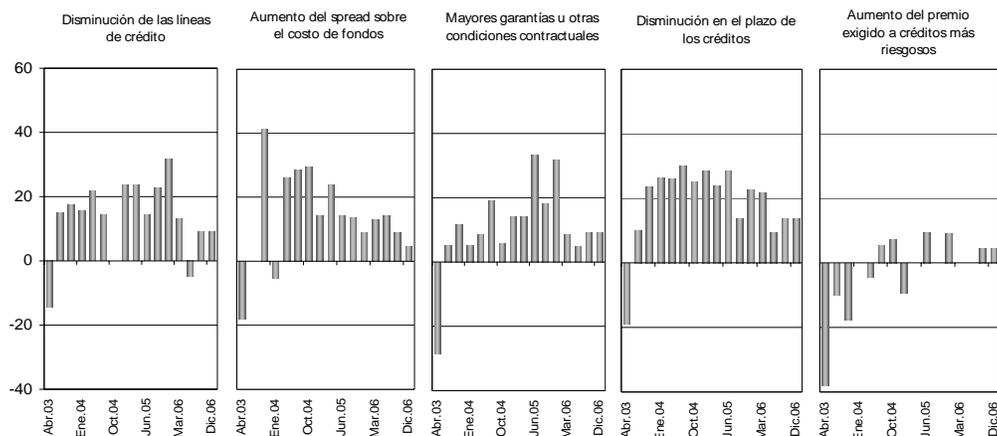


Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a estándares de crédito menos restrictivos y aquellos que consideran que el factor ha favorecido a estándares más restrictivos. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos (más) restrictivos. Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

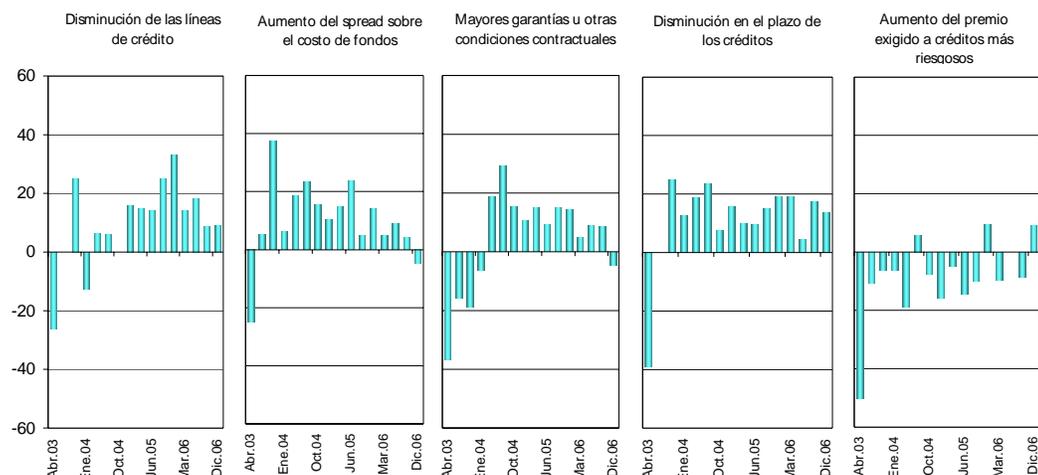
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 8

Condiciones crediticias para grandes empresas



Condiciones crediticias para pymes (porcentaje)



Nota: Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que las condiciones crediticias eran menos restrictivas, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas condiciones eran más restrictivas, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

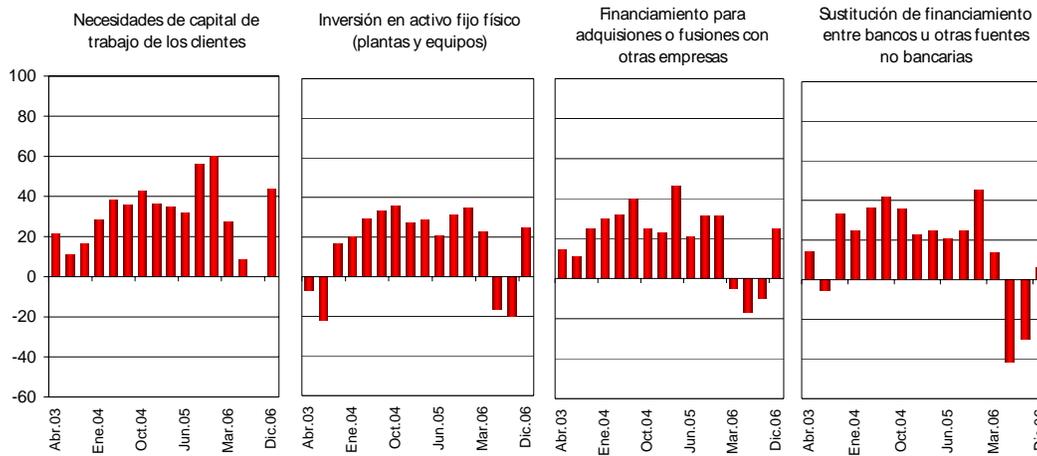
Fuente: Elaboración propia.

El indicador de percepción de la demanda de crédito exhibe una tendencia en línea con los cambios en la oferta, aunque con un mayor grado de volatilidad (Gráfico 5). En efecto, cada vez que la oferta de crédito ha tendido a flexibilizarse, la demanda se percibe más fuerte por un mayor porcentaje de bancos (periodo 2004-2005); al contrario, desde comienzos del 2006 tanto la oferta como la demanda de crédito han moderado su crecimiento, pero el estancamiento de la demanda de crédito es más severo, llegando a ser percibida como más débil por un 10% de los bancos en junio de 2006.

Los factores que han provocado los cambios en la demanda de crédito han variado su importancia a través del tiempo y la dirección de su aporte. Todos los factores presentados en el gráfico 9 (necesidades de capital de trabajo, inversión en activo fijo, financiamiento para adquisiciones o sustitución de financiamiento) fueron señalados

como factores que fortalecieron la demanda de crédito de grandes empresas y pymes hasta comienzos del 2006, sin embargo, en las últimas encuestas estas variables han contribuido al debilitamiento de la misma.

Gráfico 9
Factores que explican la demanda de crédito de grandes empresas
 (porcentaje)



Factores que explican la demanda de crédito de pymes
 (porcentaje)



Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la demanda de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y aquellos que consideran que el factor ha favorecido un debilitamiento de dichas solicitudes. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a solicitudes más fuertes (más débiles). Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0,5 y 1, respectivamente.

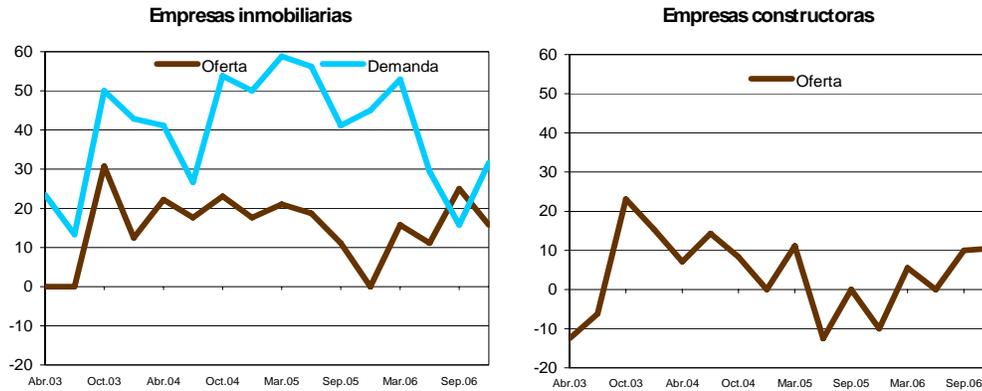
Fuente: Elaboración propia.

4.2 Créditos comerciales a empresas inmobiliarias y de la construcción

Los estándares de aprobación de créditos inmobiliarios han presentado una flexibilización constante durante el período de análisis (Gráfico 10). El principal factor que ha contribuido a este crecimiento ha sido la competencia más agresiva de otras instituciones bancarias y no bancarias, restando relevancia a la perspectiva de un mejor entorno económico. Esta relación es coherente con el desarrollo de la actividad

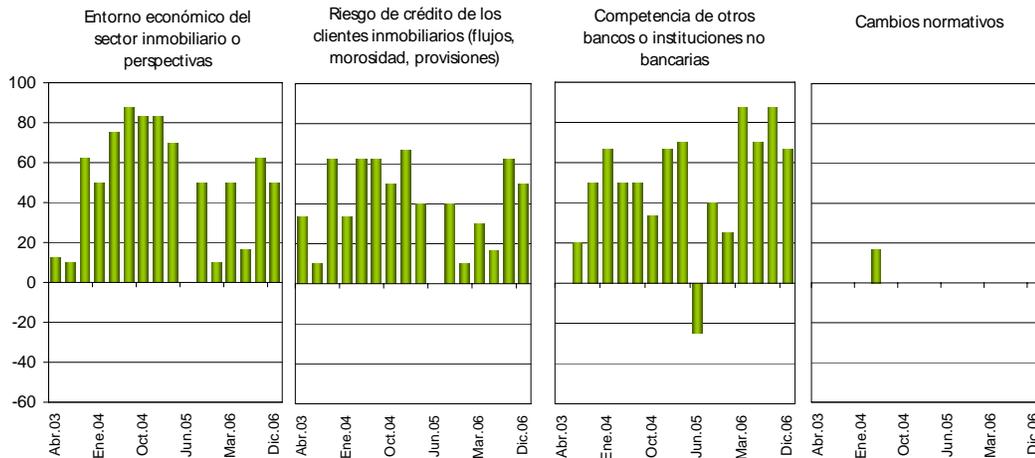
económica y con los resultados presentados en la sección anterior. Los estándares menos restrictivos se han traducido principalmente en mejores condiciones de precio para estas empresas, reduciendo el *spread* del crédito sobre el costo de fondos de la banca. Sin embargo, la permanencia de los bajos niveles de tasas de interés de mercado ha restado relevancia a esta condición.

Gráfico 10
Oferta y demanda de créditos comerciales
(porcentaje)



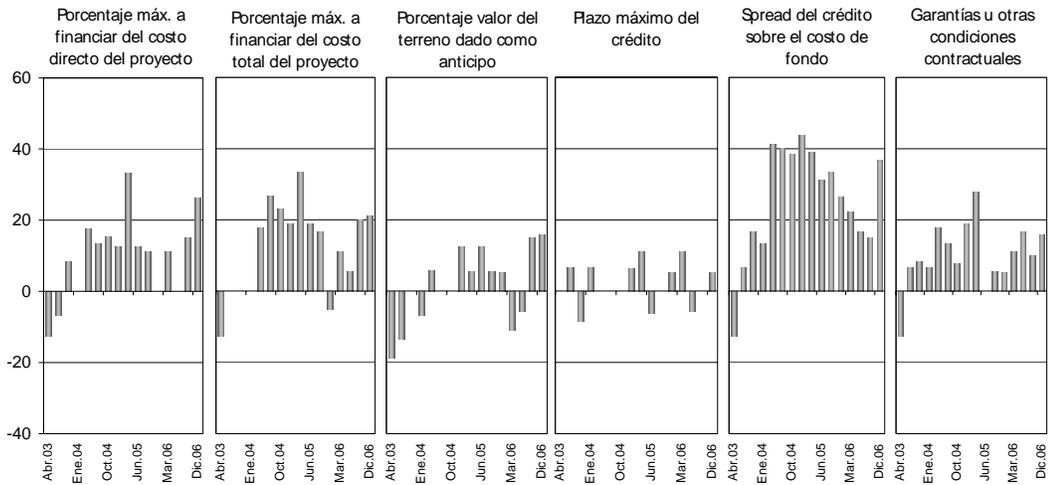
Nota: Los valores de la Oferta corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas. En el caso de la Demanda, los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de créditos, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

Factores que explican la oferta de créditos inmobiliarios y de construcción
(porcentaje)



Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a estándares de crédito menos restrictivos y aquellos que consideran que el factor ha favorecido a estándares más restrictivos. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos (más) restrictivos. Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0,5 y 1, respectivamente.

Condiciones crediticias para créditos inmobiliarios (porcentaje)



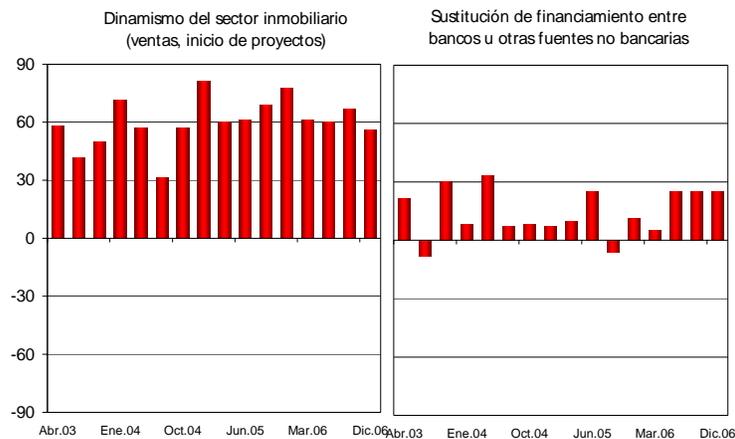
Nota: Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que las condiciones crediticias eran menos restrictivas, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas condiciones eran más restrictivas, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

Fuente: Elaboración propia.

Por su parte, los estándares de aprobación de créditos para la construcción presentan una evolución más dispar, especialmente desde el año 2005. Luego de un largo período de flexibilización, explicado por la mejoría del sector inmobiliario, en junio de 2005 el 13% de los bancos encuestados señalaron que los estándares eran más restrictivos respecto al trimestre anterior, situación que se repitió en diciembre del mismo año. El elemento más relevante en este desarrollo fue la competencia menos agresiva de otras instituciones, pero la encuesta no explica cómo se han traducido estas mayores restricciones en las condiciones crediticias en este sector.

La demanda de créditos inmobiliarios muestra un fortalecimiento continuo durante el período, aunque a una tasa decreciente durante el 2006. Como se aprecia en el Gráfico 11, el dinamismo del sector inmobiliario es el factor más importante en explicar la evolución positiva de la demanda, y en menor medida, la sustitución de fuentes de financiamiento.

Gráfico 11
Factores que explican la demanda de créditos inmobiliarios
 (porcentaje)



Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la demanda de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y aquellos que consideran que el factor ha favorecido un debilitamiento de dichas solicitudes. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a solicitudes más fuertes (más débiles). Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

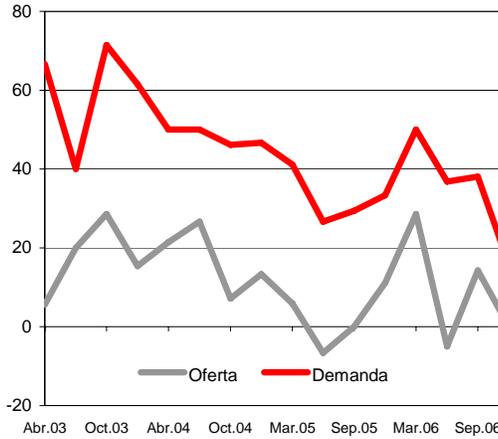
Fuente: Elaboración propia.

4.3 Créditos a personas: consumo e hipotecarios para la vivienda

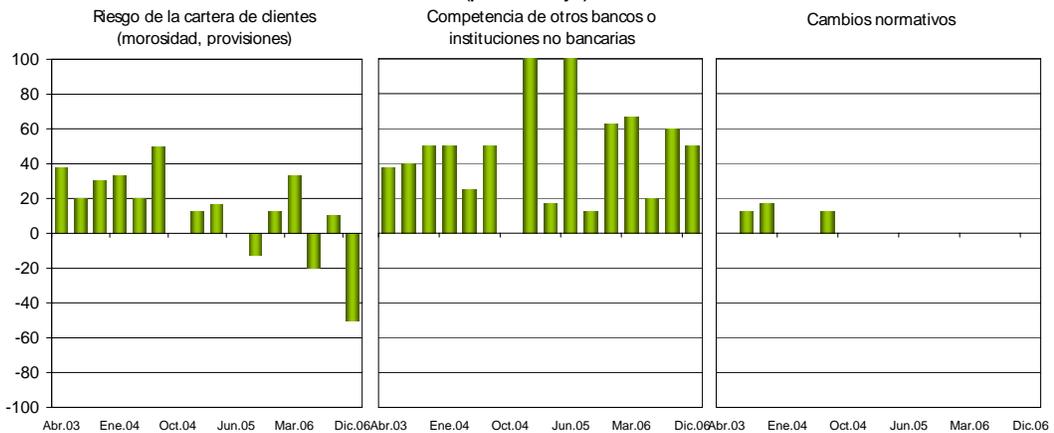
Durante el periodo abril de 2003 y junio de 2005, la oferta de créditos de consumo presentó estándares más flexibles pero con un porcentaje neto cada vez menor (Gráfico 12). Esta trayectoria decreciente se agudizó a mediados del 2005, periodo en el cual el 6% de los encuestados señalaron mantener estándares de créditos más restrictivos respecto al trimestre anterior, escenario que se repitió en junio del 2006. La competencia más agresiva entre instituciones es el factor que más ha contribuido a la flexibilización de los estándares. Al contrario, la percepción de un mayor riesgo de los clientes ha sido considerado por un mayor porcentaje de bancos como un factor relevante en la trayectoria restrictiva de los estándares de crédito.

Gráfico 12

Oferta y demanda de créditos de consumo



Factores que explican la oferta de créditos de consumo (porcentaje)



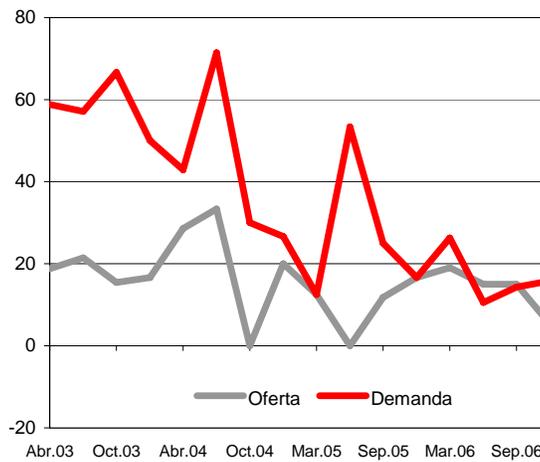
Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a estándares de crédito menos restrictivos y aquellos que consideran que el factor ha favorecido a estándares más restrictivos. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos (más) restrictivos. Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia.

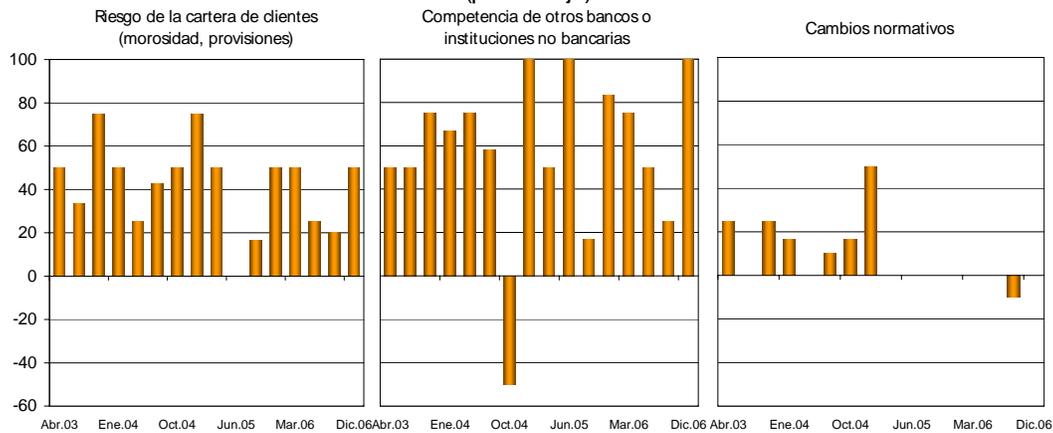
En el caso de los créditos hipotecarios para la vivienda, también se aprecia una continua flexibilización de los estándares de aprobación, explicado por una mayor competencia entre los proveedores de financiamiento. Sin embargo, al contrario de los créditos de consumo, la percepción de riesgo de los clientes hipotecarios ha contribuido en forma importante en la flexibilización de los estándares. Los cambios normativos contribuyeron positivamente en las primeras encuestas (Gráfico 13).

Gráfico 13

Oferta y demanda de créditos hipotecarios



Factores que explican la oferta de créditos hipotecarios (porcentaje)

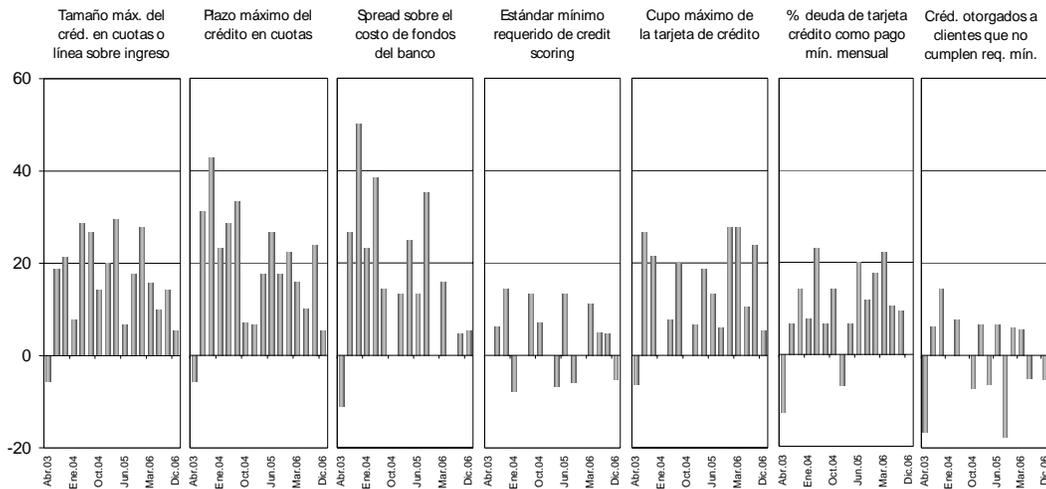


Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a estándares de crédito menos restrictivos y aquellos que consideran que el factor ha favorecido a estándares más restrictivos. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos (más) restrictivos. Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

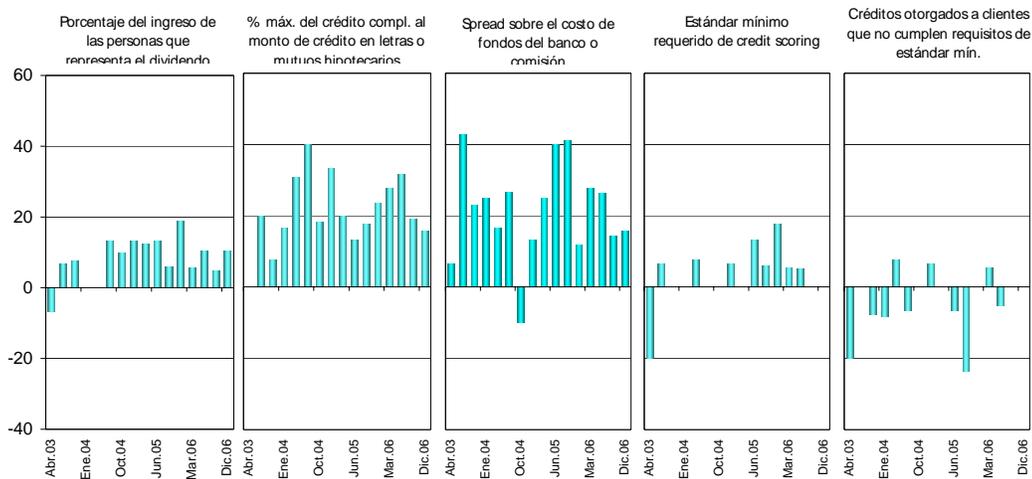
Fuente: Elaboración propia.

La evolución de los estándares de crédito de consumo, históricamente, se han traducido en condiciones más flexibles en términos de precios (*spread* sobre costos de fondos) y plazo máximo de los créditos. Sin embargo, desde mediados del 2005 los bancos han señalado una mayor flexibilización en condiciones de volumen, permitiendo aumentar el tamaño de los préstamos y el cupo de la tarjeta de crédito, mientras que la exigencia de requisitos mínimos no tiene una tendencia clara, presentando alternadamente episodios de flexibilización y restricción (Gráfico 14). Las condiciones de precio de los créditos hipotecarios también se han flexibilizado junto al porcentaje del crédito complementario en relación al crédito hipotecario original.

Gráfico 14
Condiciones crediticias para créditos de consumo
 (porcentaje)



Condiciones crediticias para créditos hipotecarios
 (porcentaje)

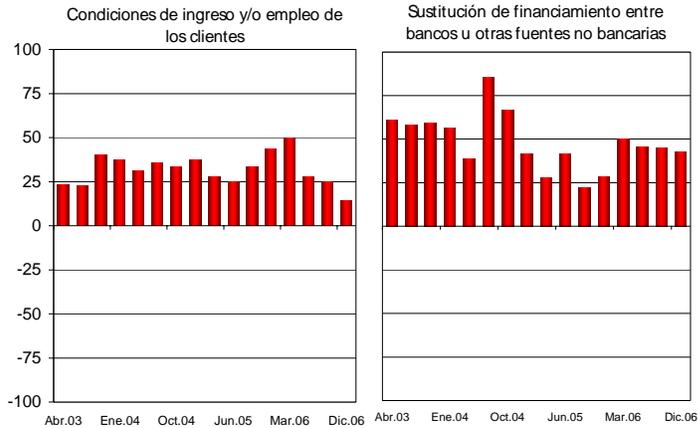


Nota: Los valores corresponden a la diferencia entre el número de encuestados que opinaron que las condiciones crediticias eran menos restrictivas, en algún grado, y el número de quienes consideraron que dichas condiciones eran más restrictivas, en algún grado, como porcentaje del total de respuestas.

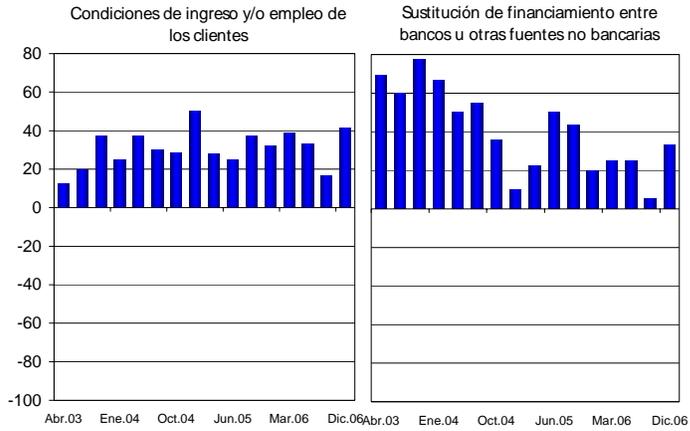
Fuente: Elaboración propia.

La demanda de créditos de consumo muestra un fortalecimiento continuo durante el periodo de análisis, aunque en las últimas encuestas ha tendido a desacelerar su crecimiento. Esta tendencia es similar a la evolución de la oferta de estos créditos, pero es una percepción más generalizada entre las instituciones, llegando a representar un 70% de las respuestas en octubre de 2003. Las favorables condiciones del ingreso y empleo de los clientes, así como la sustitución de financiamiento desde otros bancos u otras fuentes han sido importantes motores del fortalecimiento de la demanda, aunque en un porcentaje decreciente de bancos. La demanda de créditos hipotecarios, en tanto, también presenta una tendencia de crecimiento fuerte, en línea con la oferta, motivada por la mejoría en las condiciones de ingreso de los clientes, especialmente durante las últimas encuestas (Gráfico 15).

Gráfico 15
Factores que explican la demanda de créditos de consumo
 (porcentaje)



Factores que explican la demanda de créditos hipotecarios
 (porcentaje)



Nota: Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la demanda de crédito. Es neta porque para cada nivel de importancia (sin importancia, relativamente importante y muy importante) se reporta la diferencia entre los bancos que evalúan que el factor ha contribuido a un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y aquellos que consideran que el factor ha favorecido un debilitamiento de dichas solicitudes. Si esta diferencia es positiva (negativa) significa que el factor contribuye, en términos netos, a solicitudes más fuertes (más débiles). Además, mide la importancia relativa porque el porcentaje neto obtenido en cada nivel de importancia se pondera por 0, 0.5 y 1, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia.

5. Experiencia internacional

Existe un número importante de bancos centrales que realizan y publican en la actualidad encuestas sobre condiciones de crédito bancario similares a la realizada por el BCCh. Entre ellas, la más antigua y la que ha servido de base a varios países, incluido el nuestro, es la realizada por el Federal Reserve de Estados Unidos desde 1967. Más recientemente, el Banco Central de Japón en el 2000 y el Banco Central Europeo en el 2003, han comenzado a implementar este tipo de encuesta a sus sistemas bancarios.

Si bien, todas estas encuestas tienen como objetivo obtener mayor información sobre el mercado del crédito, la estructura y contenido de ellas puede diferir entre países, dado que la segmentación del mercado del crédito es distinta o porque existen formas de financiamiento bancario que no son particularmente replicables. Adicionalmente, la publicación de los contenidos de la encuesta también difiere entre países.

En términos de estructura, todos los países analizan indicadores de crédito de empresas y hogares, éstos últimos divididos en créditos de consumo e hipotecarios, similar a la estructura de la encuesta en Chile (Gráfico 16). No obstante, algunos países europeos incluyen una desagregación adicional de créditos comerciales, distinguiendo entre préstamos de largo y corto plazo, y sólo Hungría incorpora una sección para créditos comerciales inmobiliarios.

Gráfico 16
Países que realizan encuesta bancaria

País	Indicadores			Evolución trimestre anterior	Expectativas próximo trimestre	Número de bancos	Periodicidad	Inicio de la encuesta	Indicador ponderado por activos
	Empresas	Hogares							
		Consumo	Hipotecario						
EEUU	x	x	x	x		73	Trim	1967	no
Japón	x	x	x	x	x	50	Trim	2000	no
Europa	x (2)	x	x	x	x	86	Trim	2003	si (1)
España *	x	x	x	x	x	10	Trim	2003	no
Portugal *	x (2)	x	x	x	x	5	Trim	2003	no
Lituania *	x (2)	x	x	x			Trim	2003	no
Polonia *	x (2)	x	x	x	x	24	Trim	2004	si
Hungría *	x (3)	x	x	x	x	7	Sem	2002	no
Francia *	x	x	x	x	x	15	Trim	2006	no
Irlanda *	x	x	x	x	x		Trim	2003	no
Inglaterra**	x	x	x	x			Trim	2006	
Chile	x	x	x	x		26	Trim	2003	no

* Contienen los resultados de la encuesta realizada por el ECB.

** Primera versión de la encuesta en proceso de producción.

(1) La ponderación es para agrupar todos los países en una única zona europea, pero dentro de cada país las respuestas no son ponderadas.

(2) Incluye pequeñas y medianas empresas, grandes empresas, crédito de corto plazo y crédito de largo plazo.

(3) Incluye grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y crédito inmobiliario comercial.

Estos indicadores se comparan con la situación del trimestre anterior y en algunas encuestas se consulta además por las expectativas respecto a la evolución de los próximos tres meses. La mayoría de las encuestas se realizan con periodicidad trimestral a una muestra representativa de bancos y no al universo de la industria como en el caso de Chile, otorgándonos una ventaja al no contar con sesgo de muestreo.

Una fortaleza que presenta nuestra encuesta bancaria es la estabilidad en la estructura de las preguntas, lo que ha permitido hasta ahora mantener una consistencia en el tiempo

de los resultados, distinto a lo ocurrido en otros países. Por ejemplo, el FED en reiteradas ocasiones ha modificado las preguntas incluidas en su encuesta, dificultando el análisis temporal de algunos indicadores. Sin perjuicio de ello, a la estructura original de preguntas se han incorporado secciones adicionales para consultar sobre temas contingentes del mercado crediticio, práctica también adoptada por otros países.

Respecto a la metodología de cálculo, también surgen diferencias interesantes. Algunos países tienen un sistema de ponderación de sus respuestas distinto a la metodología nacional^{16/}, mientras que otros incluyen la opción “no aplica” que evita el sesgo en las otras respuestas. No obstante, similar al caso chileno, todos ellos muestran indicadores en términos netos.

La publicación de los resultados de la encuesta también difiere entre países, distinguiéndose aquellos que publican el total de la información sin análisis adicional y aquellos que comentan sobre su evolución y reportan estadísticos significativos de los resultados. Respecto a esto último, algunos bancos centrales agrupan los resultados de acuerdo a categorías relevantes, por ejemplo el FED reporta por separado las respuestas de los bancos grandes y del resto de la banca, y realizan comparaciones de estadísticos básicos, como la media y dispersión por grupo.

Los resultados de este tipo de encuestas han sido analizados en forma creciente en diversos documentos de investigación^{17/}. En particular, Estados Unidos tiene una amplia gama de publicaciones en donde se reconoce a los indicadores de la encuesta como líderes en el comportamiento futuro de algunas variables económicas. Por ejemplo, se ha demostrado que existe una fuerte correlación entre estándares de crédito más restrictivos y caídas en la actividad económica, dado que la oferta de crédito disponible depende de los estándares establecidos por los prestamistas (bancos), una rigidez de los estándares podría causar una reducción en el nivel de gastos de las firmas que son muy dependientes de créditos bancarios. Es más, usando una metodología de VAR se demuestra que cambios en los estándares de crédito anticipan cambios en el producto y en colocaciones. Estudios de este nivel aún no se pueden realizar en otras economías debido a la corta extensión de los datos. Asimismo, recientemente se han comenzado a relacionar las respuestas individuales de los bancos, que no son públicas, con otros indicadores financieros de los bancos. El estudio de Bassett y Carlson (2002) sobre el desarrollo de las ganancias de bancos comerciales en Estados Unidos identifica las causas de la caída en los créditos comerciales e industriales a nivel de bancos distinguiendo entre factores de oferta y demanda basándose en las respuestas individuales de la encuesta.

^{16/} Polonia pondera las respuestas por el tamaño de los activos de cada banco como una solución para la preparación de encuestas cualitativas, mientras que Japón y España ponderan por un medio las respuestas referidas a medianamente restrictivo o medianamente no restrictivo.

^{17/} Keeton (1999); Cara, Morgan y Rohatgi (2000); Cara y Morgan (2001); Owens y Schreft (1991); Weinberg (1995).

6. Conclusiones

El Banco Central de Chile, al igual que un número creciente de bancos centrales alrededor del mundo, encuesta trimestralmente a los principales ejecutivos de la banca local con el objeto de captar sus opiniones sobre el mercado del crédito bancario. Dicha encuesta, cuya estructura y principales resultados son analizados en este documento, permite identificar los factores de oferta y de demanda que explican la evolución del crédito bancario, así como las variables que están detrás de su comportamiento.

En Chile, los resultados de esta encuesta han permitido identificar el cambio en las condiciones de financiamiento bancario, el impacto de condiciones macroeconómicas y la importancia de factores idiosincráticos asociados a cada segmento del crédito, contribuyendo a una mejor comprensión del mercado del crédito.

A futuro, la información generada por este tipo de encuestas puede ser utilizada para analizar el comportamiento de variables económicas agregadas. Al respecto, la experiencia internacional establece que este tipo de indicadores tiende a liderar la actividad económica de estos países.

Referencias

Berg, Jesper, Adrian van Rixtel, Annalisa Ferrando, Gabe de Bondt and Silvia Scopel. "The bank lending survey for the euro area". European Central Bank, Occasional Paper Series N° 23. Febrero 2005.

Board of Governors of the Federal Reserve System. "Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices". Varios años.

European Central Bank (ECB). "The Euro area bank lending survey". Varios años.

González, C y A. Jara (2002), "Encuesta de opinión de las instituciones financieras", minuta División de Política Financiera del Banco Central de Chile, noviembre.

Keeton, William R. "Does Faster Loan Growth Lead to Higher Loan Losses?". Economic Review, Federal Reserve Bank of Kansas City. Segundo trimestre 1999.

Lown Cara, and Donald P. Morgan. "The credit Cycle and the Business Cycle: New Findings Using the Survey of Senior Loan Officers", FRBNY. Junio 2001.

Lown Cara, Donald P. Morgan and Sonali Rohatgi. "Listening to Loan Officers: The impact of Commercial Credit Standards on Lending and Output", FRBNY, Policy Review. Julio 2000.

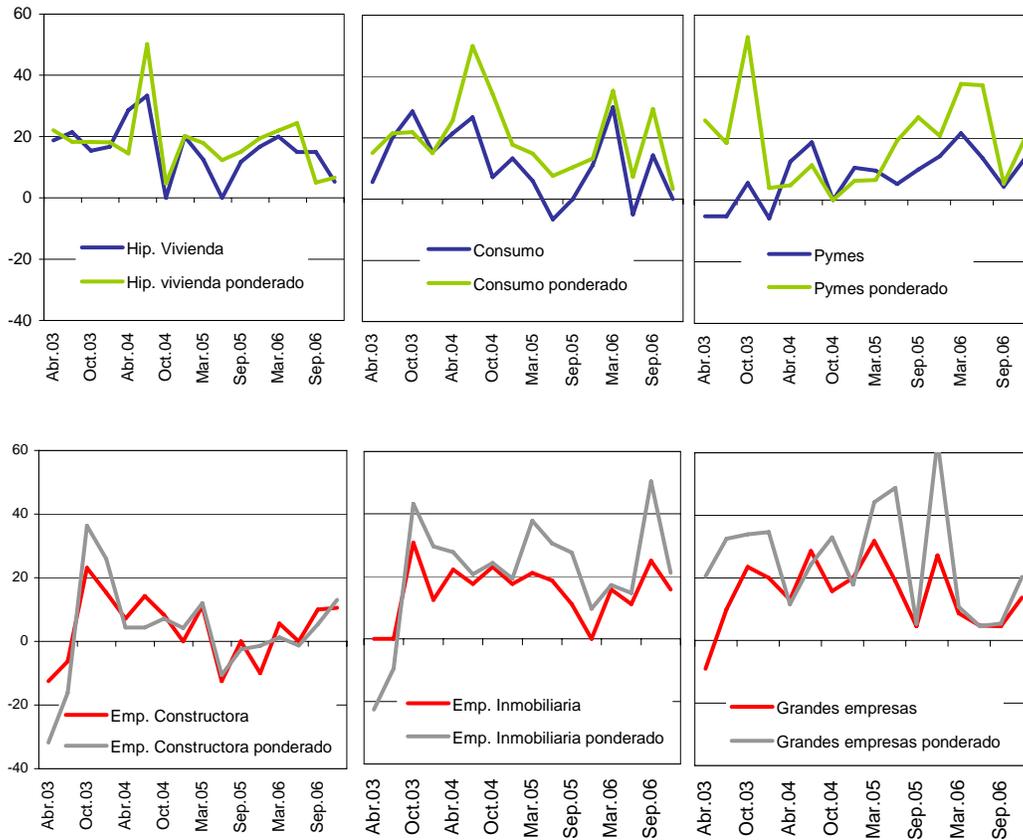
Schreft, Stacey L., and Raymond E. Owens. "Survey Evidence of Tighter Credit Conditions: What Does It Mean?". Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review 77, N°2 (29-34). Marzo – Abril 1991.

Bassett, W. F. and M. Carlson (2002). "Profits and balance sheet development at U.S. commercial banks in 2001". Federal Reserve Bulletin. Junio, 259-288.

Weinberg, John A. (1995). "Cycles in lending standards". Federal Reserve Bank of richmond, Economic Quarterly, Volume 81/3. Summer.

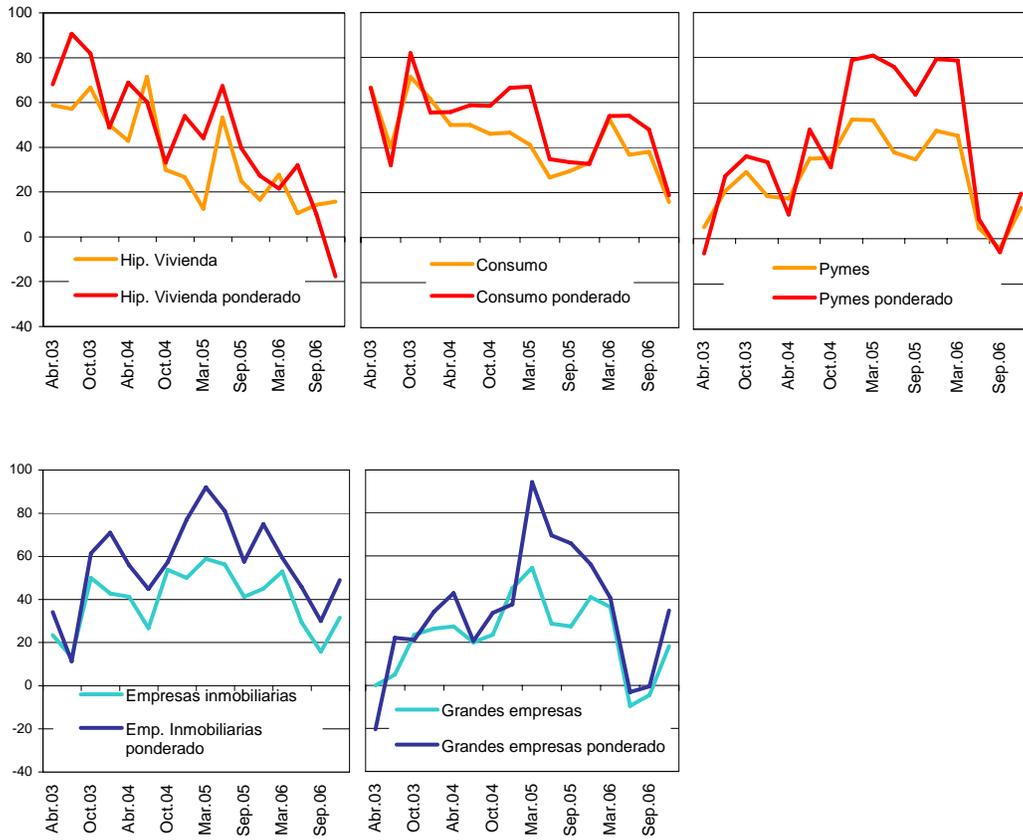
Anexo: Comparación de resultados de la encuesta ponderados versus resultados no ponderados

Gráfico A.1: Cambio en la Oferta de Crédito
(porcentaje neto de respuestas)



Nota: El indicador ponderado utiliza el tamaño relativo de las colocaciones que cada banco mantiene en el segmento de crédito específico.

Gráfico A.2: Cambio en la Demanda de Crédito
(porcentaje neto de respuestas)



Nota: El indicador ponderado utiliza el tamaño relativo de las colocaciones que cada banco mantiene en el segmento de crédito específico.

**Estudios Económicos Estadísticos
Banco Central de Chile**

**Studies in Economic Statistics
Central Bank of Chile**

NÚMEROS ANTERIORES

PAST ISSUES

Los Estudios Económicos Estadísticos en versión PDF pueden consultarse en la página en Internet del Banco Central www.bcentral.cl. El precio de la copia impresa es de \$500 dentro de Chile y US\$12 al extranjero. Las solicitudes se pueden hacer por fax al: (56-2) 6702231 o por correo electrónico a: bcch@bcentral.cl

Studies in Economic Statistics in PDF format can be downloaded free of charge from the website www.bcentral.cl. Separate printed versions can be ordered at a price of Ch\$500, or US\$12 from overseas. Orders can be placed by fax: (56-2) 6702231 or email: bcch@bcentral.cl

SEE-56 Abril 2007
**Mercados de Derivados: Swap de Tasas Promedio
Cámara y Seguro Inflación**
Felipe R. Varela Gana

SEE-55 Marzo 2007
**Empalme del PIB y de los Componentes del Gasto:
Series Anuales y Trimestrales 1986-2002, Base 2003**
Michael Stanger V.

SEE-54 Diciembre 2006
**Aperturas analíticas del Balance del Banco Central de Chile
e información de liquidez en moneda extranjera**
Crupe de Trabajo coordinado por Teresa Cornejo y Luis Salomó

SEE-53 Mayo 2006
Agregados Monetarios: Nuevas Definiciones
Erika Arraño

SEE-52 Abril 2006
**Producto Interno Bruto Regional de Chile 1996-2004:
Metodología y Resultados**
Ximena Aguilar, Antonio Escandón, Walter Illanes, José Venegas

SEE-51 Marzo 2006
Report and Recommendations on Two Chilean Labor Force Surveys
John E. Bregger y C. Easley Hoy

SEE-50 Arancel Efectivo de las Importaciones Chilenas: 2000-2005 Gonzalo Becerra	Febrero 2006
SEE-49 Swaps de Tasas de Interés Externas: Costo de Financiamiento y Deuda Externa Sergio Godoy y Jorge Selaive	Octubre 2005
SEE-48 Indicador Mensual de Actividad Económica Imacec base 1996 Antonio Escandón , Patricio Gajardo y José Venegas	Octubre 2005
SEE-47 La Encuesta de Inventarios del Banco Central de Chile Mauricio Gallardo y Carlos Zúñiga	Julio 2005
SEE-46 Efectos de Valoración en la Posición de Inversión Internacional de Chile Alvaro Nash y Jorge Selaive	Junio 2005
SEE-45 Cuentas Nacionales Trimestrales de Chile 1996 – 2004: Metodología y Resultados Ricardo Vicuña	Marzo 2005