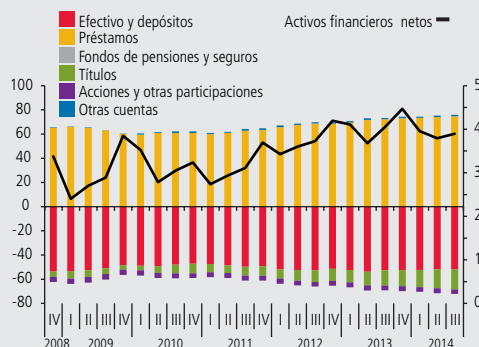


## RECUADRO 2

### CARACTERIZACIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO Y SU EVOLUCIÓN RECIENTE

Los bancos transforman instrumentos líquidos (depósitos) en activos ilíquidos materializados a través de los préstamos que otorga a los distintos agentes de la economía sea para el financiamiento de proyectos de inversión, en el caso de las empresas o bien, para el consumo o la compra de una vivienda por parte de los hogares. En este sentido, los préstamos otorgados por los bancos se constituyen en su principal activo. Tal como se observa en el gráfico 2.A, las colocaciones netas de los bancos comerciales en Chile representaron un 74,6% del PIB a septiembre de 2014.

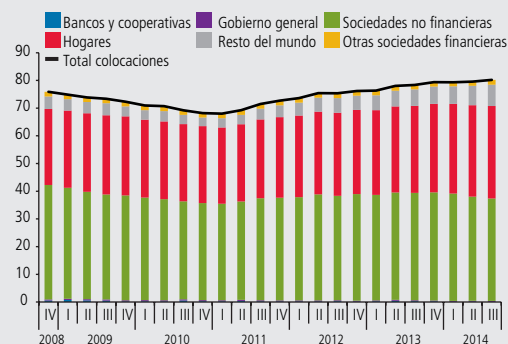
**GRÁFICO 2.A**  
Posición financiera neta de los bancos comerciales  
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

En cuanto a los prestatarios del sistema, en el gráfico 2.B se observa que tanto las Empresas no financieras como los Hogares representan un 37,0 y un 33,4% del PIB para el tercer trimestre de 2014, respectivamente, constituyéndose en los principales tomadores de créditos bancarios durante todo el periodo. En cuanto a los préstamos otorgados a los no residentes, estos han ido adquiriendo importancia, representando un 7,7% del PIB en el tercer trimestre 2014.

**GRÁFICO 2.B**  
Stock de préstamos bancarios por sector de contrapartida.  
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

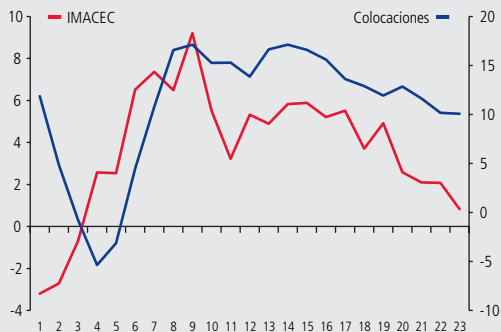
#### Evolución del crédito bancario

Al observar las tasas de variación trimestral tanto del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC), como el de las colocaciones otorgadas por los bancos, se puede establecer que existe una relación entre el ciclo de la economía y el ciclo del crédito bancario (gráfico 2.C). En un entorno económico de menor crecimiento tanto la demanda por financiamiento a través de créditos como la oferta de estos, tienden a reducirse. Para el caso de la oferta, una expectativa de menor crecimiento de la economía puede inducir a un comportamiento más conservador de parte de los bancos restringiendo el acceso al crédito.

Por otro lado se puede dar la causalidad inversa desde el crédito a la actividad. Si los bancos se constituyen en una fuente de financiación importante tanto para los Hogares como Empresas, un shock que afecte la disposición a conceder crédito puede afectar la capacidad para consumir e invertir de la economía. En un contexto económico expansivo en tanto, aumenta la capacidad de obtener financiamiento aumentando la concesión de créditos y por ende la inversión y la demanda. En periodos contractivos y expansivos la valoración de riesgo es fundamental.



**GRÁFICO 2.C**  
Stock de colocaciones e IMACEC. Porcentaje de variación anual.

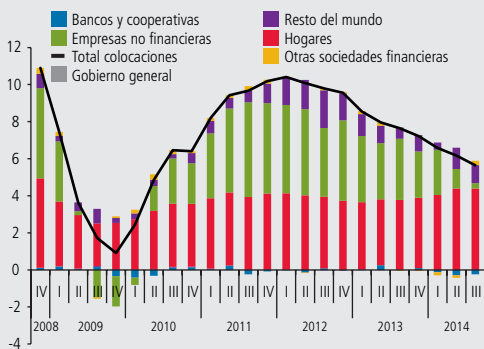


Fuente: Banco Central de Chile.

En el gráfico 2.D, se observa la evolución de los flujos financieros de préstamos otorgados por los bancos para el período comprendido entre el cuarto trimestre de 2008 y tercer trimestre de 2014, por sector de contrapartida. Según se puede apreciar, aparecen distintas fases del ciclo del crédito relacionados con las fases del ciclo de la economía. Es así como en el IV trimestre 2009, en un contexto de crisis, los flujos de préstamos alcanzan su mínimo representando un 0,9% del PIB, siendo los préstamos a empresas los que presentaron un flujo negativo durante el trimestre. Luego, se observa un período de expansión del crédito el que alcanzó su máximo en el primer trimestre de 2012, elevándose a un 10,4% del PIB. A partir de este trimestre, se observa una desaceleración del crédito, ubicándose en un 5,6% del PIB en el tercer trimestre de 2014.

Al observar la evolución por sector de contrapartida, se puede apreciar que son las Empresas no financieras las que presentan un comportamiento más acorde con el ciclo económico, alcanzando un 0,3% del PIB al tercer trimestre de 2014. Los Hogares en tanto muestran un ciclo de crédito menos pronunciado durante el período.

**GRÁFICO 2.D**  
Flujo de préstamos otorgados por bancos comerciales por sector de contraparte. Porcentaje del PIB, promedio móvil anual.



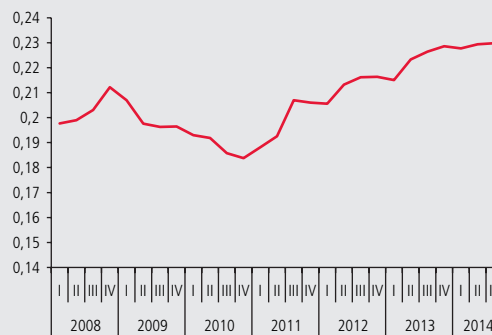
Fuente: Banco Central de Chile.

### Comparación Internacional

A partir de los balances financieros de los bancos, se puede construir el ratio de intermediación del crédito, el cual representa la proporción de préstamos concedidos por los bancos a otros sectores de la economía respecto del total de pasivos de estos últimos. El ratio permite apreciar las modalidades y la naturaleza de los cambios en el proceso de intermediación, así como permite evaluar el grado en el cual, el sector no financiero, financia sus actividades con préstamos como alternativa a la emisión de deuda.

En el gráfico 2.E se observa el indicador para la economía chilena, el cual se encuentra entorno al 0,2 en casi todo el período con una leve tendencia al alza.

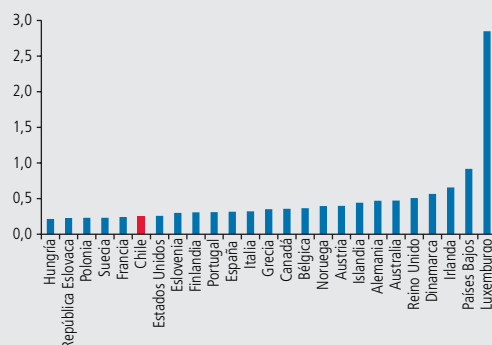
**GRÁFICO 2.E**  
Ratio de intermediación del crédito para el caso de Chile



Fuente: Banco Central de Chile.

El mismo indicador, obtenido para los países de la OECD, el cual a diferencia del gráfico 2E considera las sociedades financieras como un todo, muestra a Chile con un nivel de penetración del crédito como fuente de financiamiento del sector no financiero, similar a países como Francia y Estados Unidos (gráfico 2.F).

**GRÁFICO 2.F**  
Ratio de intermediación del crédito para países miembros de la OECD - Diciembre 2013



Fuente: Banco Central de Chile.