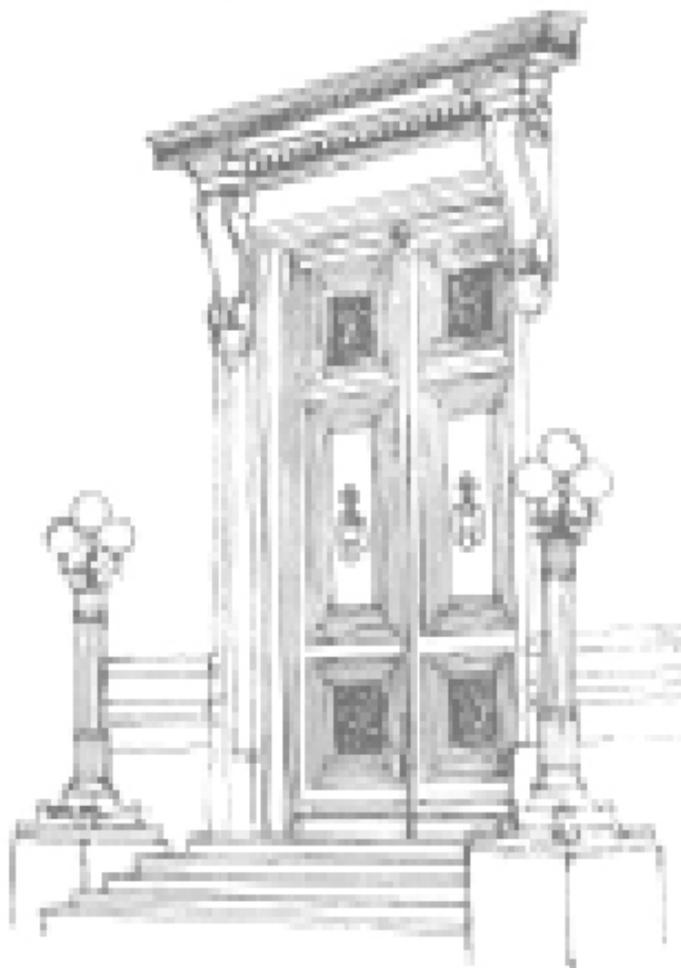


ESTUDIOS ECONÓMICOS ESTADÍSTICOS

BANCO CENTRAL DE CHILE



Caracterización de las colocaciones bancarias en Chile

José Matus
Daniel Oda
Nancy Silva

N.º 73 - Marzo 2009

STUDIES IN ECONOMIC STATISTICS
CENTRAL BANK OF CHILE



BANCO CENTRAL DE CHILE

CENTRAL BANK OF CHILE

Los *Estudios Económicos Estadísticos* - hasta el número 49, *Serie de Estudios Económicos* - 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 de 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

Caracterización de las colocaciones bancarias en Chile

José Matus
Banco Central de Chile

Nancy Silva
Banco Central de Chile

Daniel Oda
Banco Central de Chile

Resumen

En este trabajo se analiza y caracteriza los distintos segmentos del crédito bancario chileno. Sobre la base de la información diaria obtenida de los propios bancos se describen para los distintos tipos de colocaciones bancarias —comerciales, de comercio exterior, de consumo y de vivienda— su composición por monedas, tasa de colocación (fija y variable) y plazo contractual de las operaciones de crédito. Además, se utilizó la información de los balances para la recopilación de los stocks de las colocaciones bancarias. A partir de este trabajo es posible concluir que las colocaciones comerciales son las operaciones de crédito de menor plazo contractual, los créditos de consumo exhiben tasas de interés más altas y se otorgan mayoritariamente en pesos nominales. Por último, la mayor parte de los créditos destinados al financiamiento de operaciones de comercio exterior son cursados en moneda extranjera y a corto plazo, mientras que las colocaciones otorgadas para la adquisición de vivienda son reajustables y a largo plazo.

Abstract

In this paper we analyze different segments of Chilean banking credit. Based on daily information obtained from the banks, we describe different types of bank loans—commercial, foreign trade, consumer and housing— in terms of currency, interest rates conditions (fixed and variable) and contractual maturity. Using the stocks of banking loans, which are computed based on banks' balance sheets data, we concluded that commercial loans are the credit operations with the shortest contractual maturity, and that consumer credits have the highest interest rates, offered mainly in nominal pesos. Finally, the majority of the credits that finance foreign trade operations are short-term loans in foreign currency and housing loans are long-term and inflation-adjusted.

1. Introducción

El siguiente documento tiene como objetivo caracterizar las colocaciones en términos de tipo de colocaciones (comercial, comercio exterior, consumo y vivienda), tipo de moneda (nominal, UF y M.E.), tipo de tasa (fija, variable) y plazo contractual. El análisis de las colocaciones incluye información de flujos y de *stocks* de las operaciones de crédito. En cuanto a la información de flujos de las colocaciones, en general solo está referida a las operaciones que los bancos realizan en la Región Metropolitana.

La primera sección del trabajo describe la importancia relativa de cada tipo de colocación, considerando tanto flujos como *stocks* de las operaciones de crédito. En seguida se analizan las colocaciones comerciales, en términos de montos y tasas, pero desagregadas por monedas. En la siguiente sección se caracterizan las colocaciones destinadas al financiamiento de operaciones de comercio exterior (monedas y tasas). Finalmente, se realiza el análisis de las colocaciones destinadas al sector hogares (consumo y vivienda).

2. Composición de las colocaciones bancarias

Las colocaciones comerciales son las de mayor importancia, tanto en *stock* existente como en nuevas colocaciones,^{1/} dentro la cartera de colocaciones de los bancos. Vivienda es el segundo tipo de mayor importancia en *stock*, pero mantiene baja participación en flujos, dada su estructura de vencimientos más largos. Las colocaciones de consumo representan alrededor del 12% del *stock* de colocaciones del sistema. No obstante, en promedio, dicha participación ha disminuido entre 2007 y 2008.

Cartera	Colocaciones (porcentaje)			
	Stock		Flujo	
	2007	2008	2007	2008
Comercial	57.1	57.0	74.2	73.2
Comex	9.1	9.5	12.5	14.9
Consumo	12.8	11.9	10.2	9.6
Vivienda	21.0	21.6	3.1	2.3
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

3. Colocaciones comerciales (excluye comercio exterior)

a. Montos

En términos nominales, las colocaciones comerciales han estado aumentando en los últimos cuatro años. De ellas, las colocaciones en UF representan, en promedio, un 51% del *stock* de colocaciones comerciales totales entre 2005 y 2008, pero han estado prácticamente estancadas el último año.

Durante el 2008, la mayoría de las nuevas colocaciones ha sido en pesos, concentradas en el corto plazo (52% a menos de 90 días, 88% a menos de un año, 7 meses en

^{1/} Las nuevas colocaciones incluyen también los créditos que se refinancian. Sin embargo, estos no se pueden identificar con la información disponible.

promedio ponderado^{2/}) y a tasa fija (55% en promedio), destacándose en el último trimestre del año un importante aumento de las colocaciones otorgadas a plazos de entre 30 y 59 días.

Los flujos de nuevas colocaciones comerciales en UF durante el 2008 se concentran en plazos algo mayores (16 meses en promedio ponderado^{1/}) y a tasa fija (81% en promedio). Sin embargo, en noviembre último aumentó significativamente el volumen de colocaciones a menos de 30 días, en especial de aquellas otorgadas a 15 y 29 días plazo.

Las colocaciones en moneda extranjera (10% del *stock* promedio en el último año) tienden a desacelerarse en la segunda mitad del año, y corresponden a préstamos comerciales locales y en el exterior, además de contratos de *leasing* otorgados en pesos reajustables según el tipo de cambio.

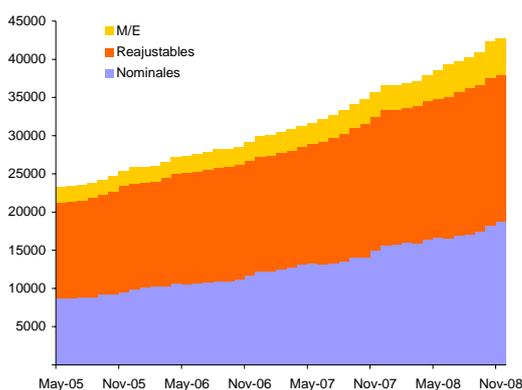
La mayoría de las nuevas colocaciones son de corto plazo (45% a menos de 90 días, 77% a menos de un año, 10 meses en promedio ponderado^{1/}) y a tasa fija (74% en promedio).

Comerciales
(porcentaje)

Moneda	Stock		Flujo	
	2007	2008	2007	2008
Nominales	41.3	43.0	86.7	88.5
Reajustables	49.7	47.2	9.4	8.0
M/E	9.0	9.9	3.9	3.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

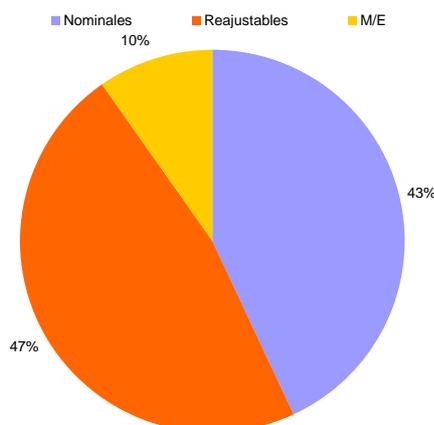
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Stock de colocaciones comerciales
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

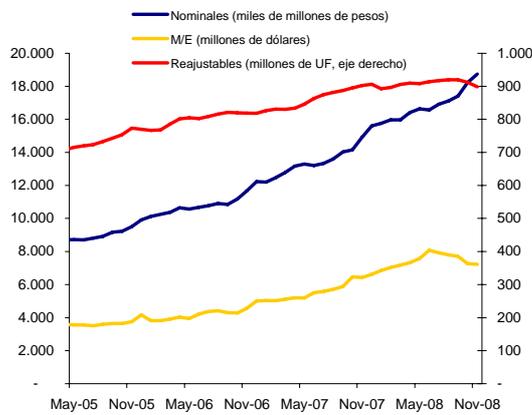
Participación por moneda en el stock de colocaciones comerciales
(stocks promedio dic.07-nov.08, en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

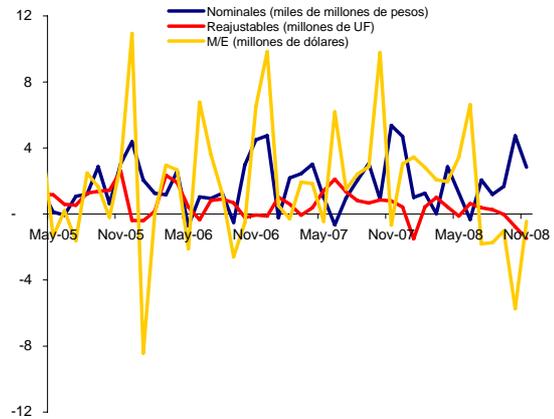
^{2/} Se pondera el plazo promedio de cada rango por su monto, excepto en el rango de más de tres años, donde se considera el plazo mínimo.

Evolución del stock de colocaciones comerciales según moneda de origen



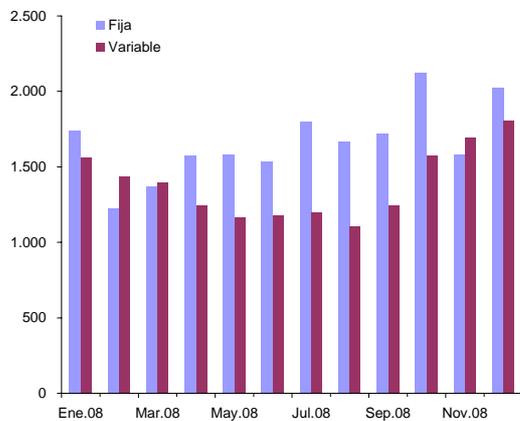
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Tasa de crecimiento de las colocaciones comerciales, según moneda de origen (porcentaje)



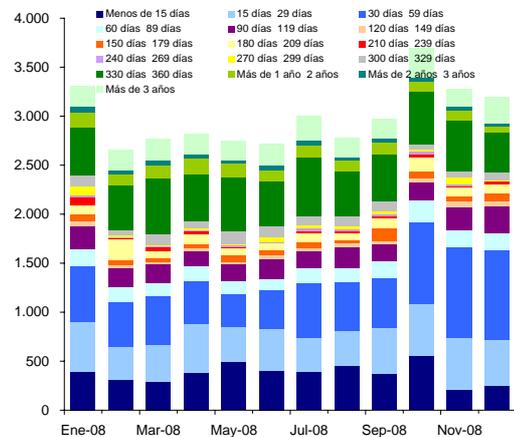
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Montos por tasa de colocaciones en pesos (*) (miles de millones de pesos, todos los plazos)



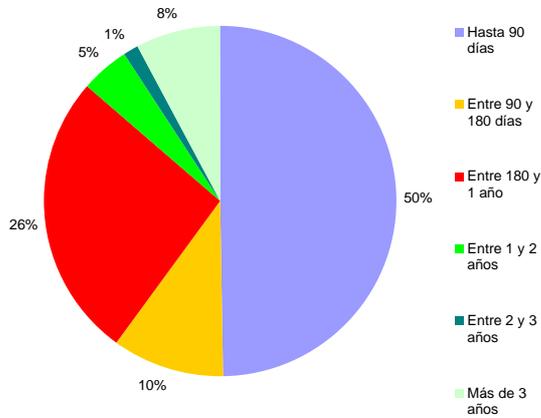
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes. Fuente: Banco Central de Chile.

Montos por plazo de colocaciones en pesos (*) (miles de millones de pesos, todas las tasas)



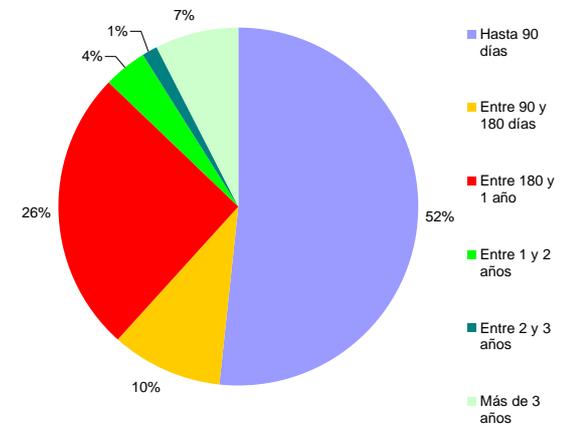
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes. Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2007
(porcentaje promedio de los flujos, todas
las tasas)**



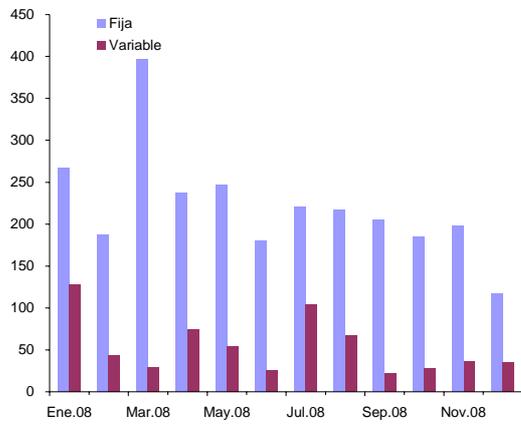
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2008
(porcentaje promedio de lo flujos, todas
las tasas)**



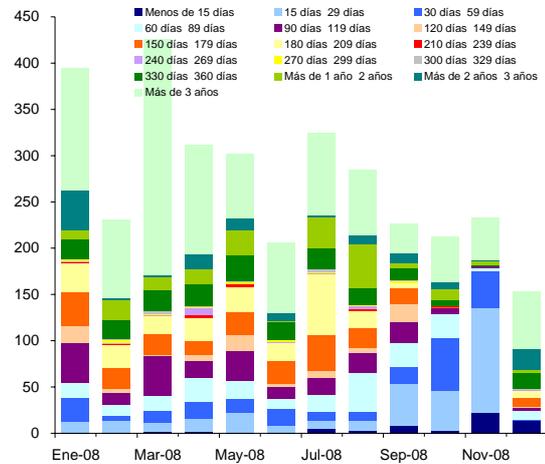
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en UF, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



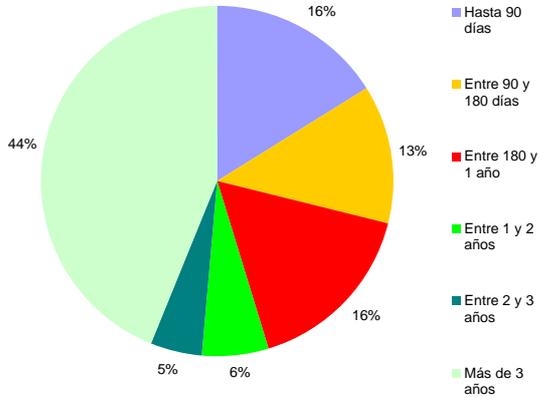
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en UF, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



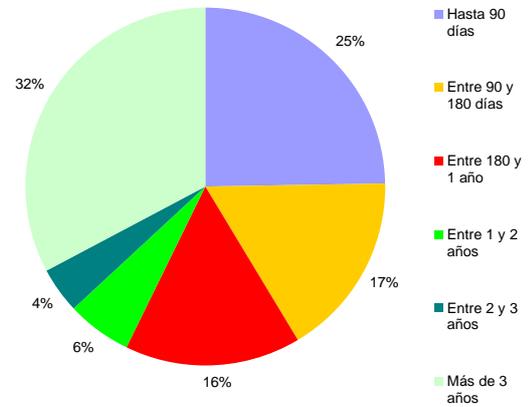
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en UF, por plazo, 2007
(porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)**



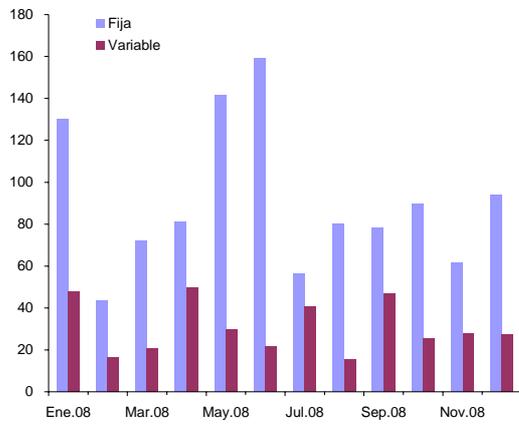
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en UF, por plazo, 2008
(porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)**



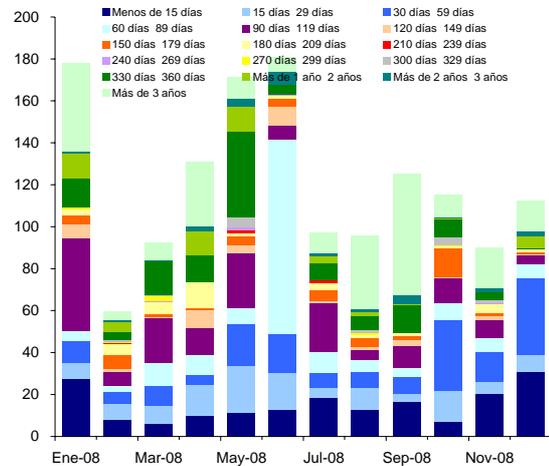
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en M.E., por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los plazos)**



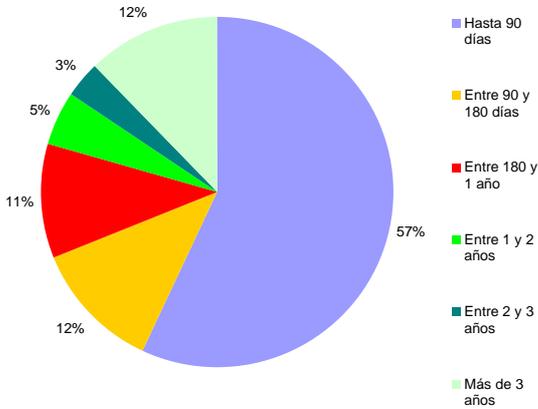
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en M.E., por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las tasas)**



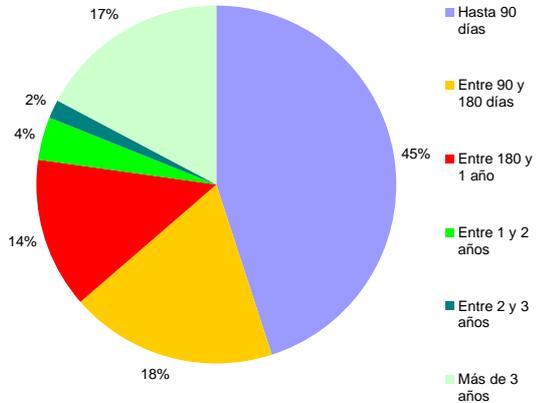
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

Participación de colocaciones en M.E., por plazo, 2007 (porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)



Fuente: Banco Central de Chile.

Participación de colocaciones en M.E., por plazo 2008 (porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)



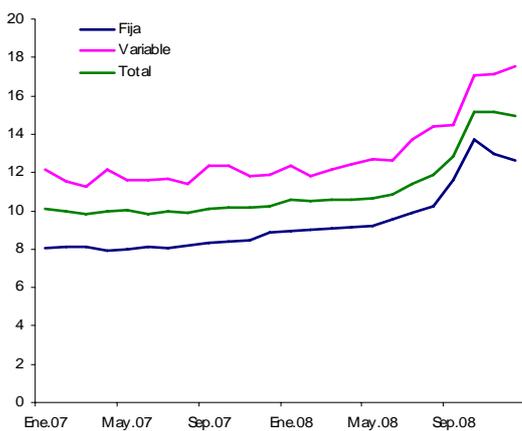
Fuente: Banco Central de Chile.

b. Tasas^{3/}

Las tasas de colocación comercial en pesos, fijas y variables, mantienen un comportamiento similar en el tiempo. Sin embargo, las tasas variables son superiores a las fijas durante el periodo analizado.

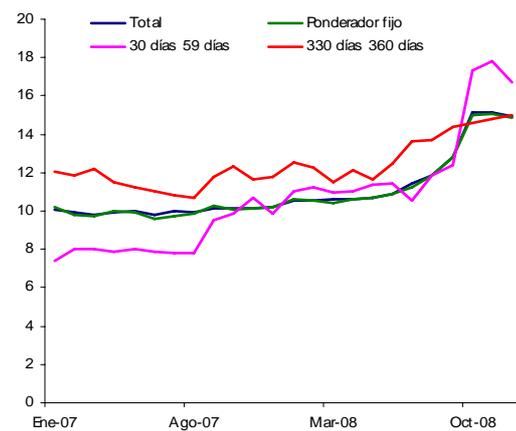
Además, los niveles de las tasas en UF y en dólares son muy similares. No obstante, a diciembre del 2008 se observa que la tasa en UF aumenta, mientras la denominada en dólares disminuye.

Tasas de colocación comercial en pesos (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

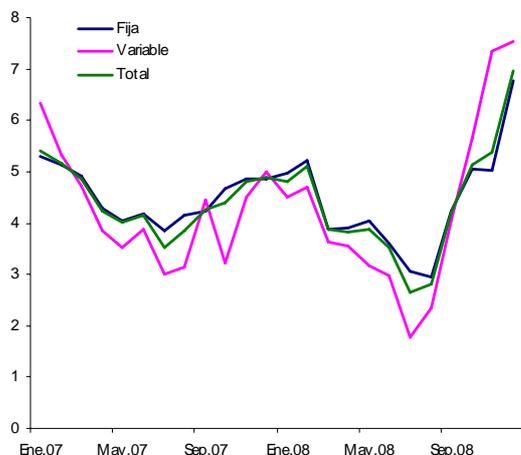
Tasas de colocación comercial en pesos (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

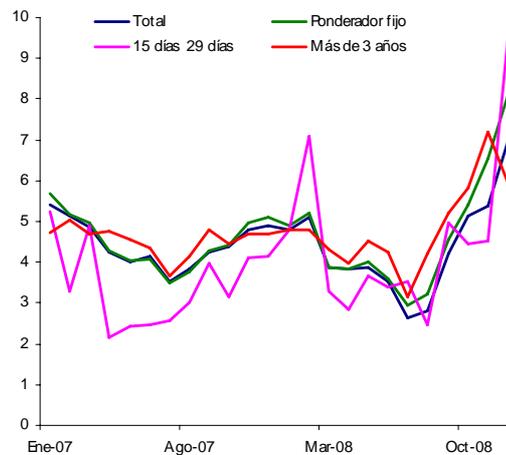
^{3/} Las tasas de colocación corresponden al promedio ponderado por monto colocado durante el mes. Las tasas con base variable corresponden a la suma de la tasa base vigente al día de la operación más el *spread* pactado. Todas las tasas se reportan en base anual. Las curvas de rendimiento utilizan los siguientes rangos: 0 a 59 días, 60 a 119 días, 120 a 179 días, 180 a 269 días, 270 a 360 días, uno a dos años, dos a tres años y más de tres años.

Tasas de colocación comercial en UF (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

Tasas de colocación comercial en UF (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

Las tasas con ponderador fijo consideran una misma estructura de plazos para obtener la tasa promedio. La estructura utilizada corresponde a la estructura promedio entre enero 2007 y diciembre 2008. De esta forma, se aísla el efecto del cambio de composición en el tiempo de las variaciones de las tasas.

Las tasas relevantes para las colocaciones comerciales son aquellas denominadas en pesos, para los plazos de 30 a 59 (1 mes) días y de 330 a 360 días (1 año), tanto fijas como variables. En el caso de las denominadas en UF, las tasas son de 15 a 29 días (muy corto plazo) y, las a más de tres años, principalmente a tasa fija.

4. Colocaciones de Comercio Exterior (Comex)

a. Montos

De las colocaciones de Comex, 88% son en moneda extranjera (para el financiamiento de importaciones). Aunque venían creciendo con fuerza, tienden a estabilizarse a partir de junio de este año. De los nuevos créditos otorgados en 2008, 92% son a tasa fija y de corto plazo (57% hasta 90 días, 99% a menos de un año, 3 meses promedio ponderado^{2/}).

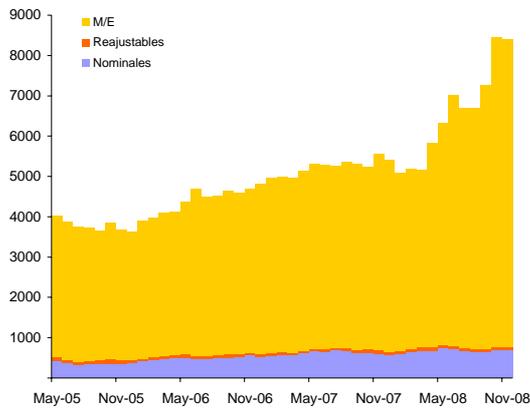
Los créditos en pesos y UF corresponden principalmente a operaciones destinadas al financiamiento de exportaciones chilenas (incluye cartas de crédito o “acreditivos” negociados a plazo).^{4/}

^{4/} Los gráficos correspondientes a las colocaciones de comercio exterior en UF están en el Anexo 1.

Comex
(porcentaje)

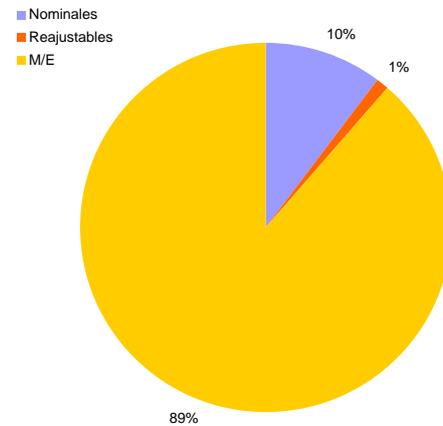
Moneda	Stock		Flujo	
	2007	2008	2007	2008
Nominales	11.8	10.3	10.8	11.1
Reajustables	1.3	1.1	0.4	0.4
M/E	86.9	88.5	88.8	88.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Stock de Comex
(miles de millones de pesos)



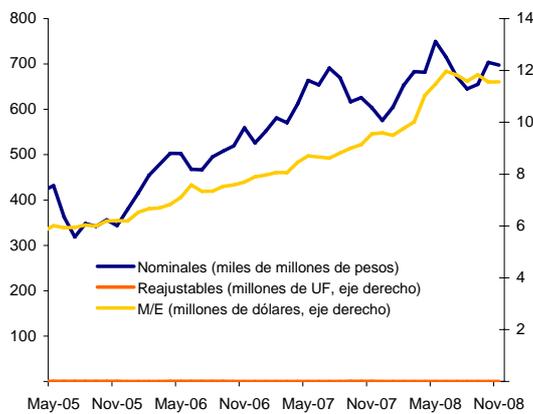
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Participación por moneda en el stock de Comex
(stock promedio dic.07-nov.08, en millones de pesos)



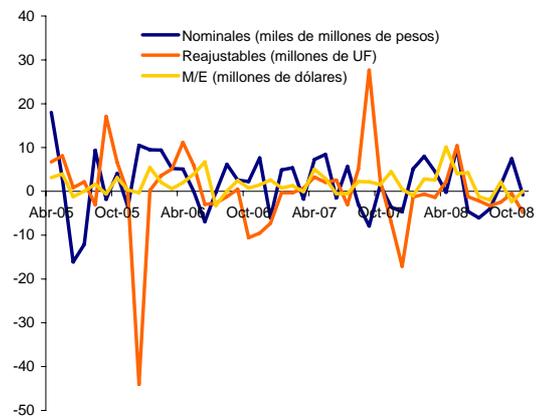
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Evolución del stock de Comex según moneda de origen



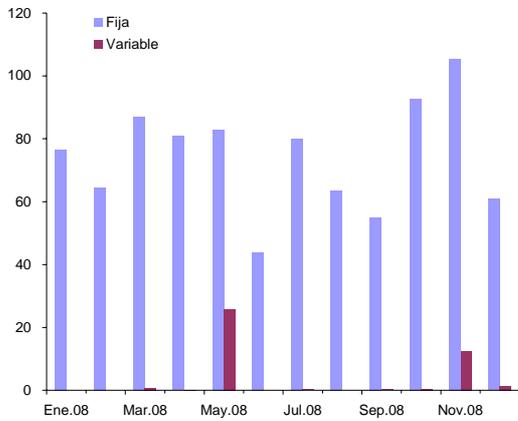
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Tasa de crecimiento de las colocaciones Comex, según moneda de origen (porcentaje)



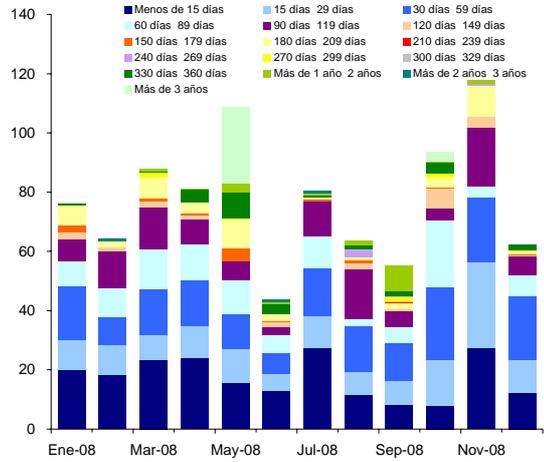
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

**Colocaciones en pesos, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



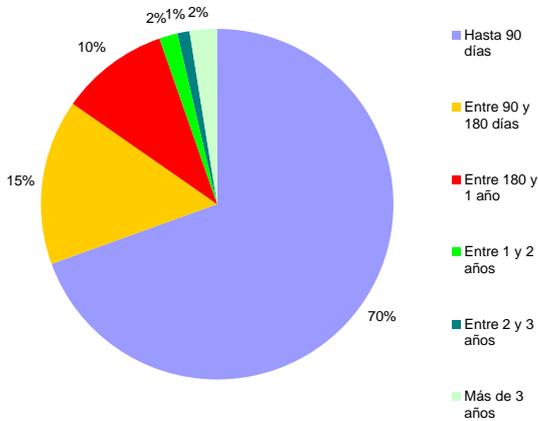
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en pesos, por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



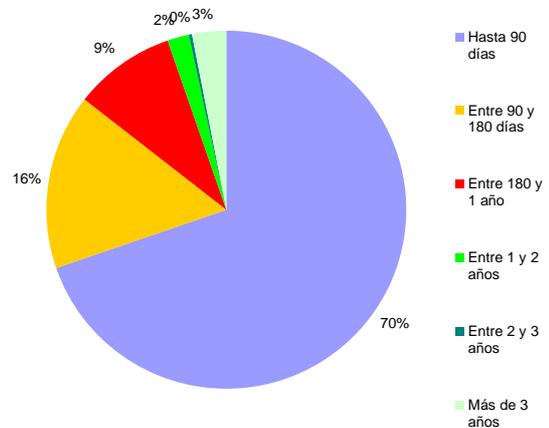
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2007
(porcentaje de los flujos promedio, todas
las tasas)**



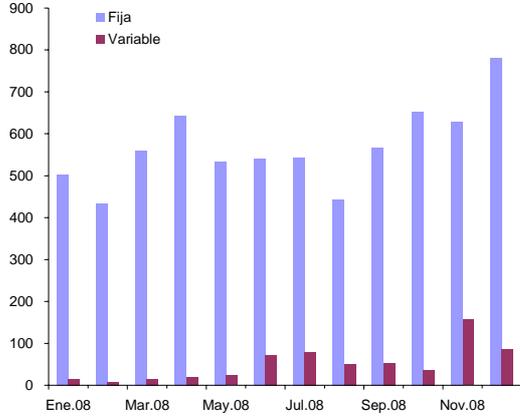
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2008
(porcentaje de los flujos promedio, todas
las tasas)**



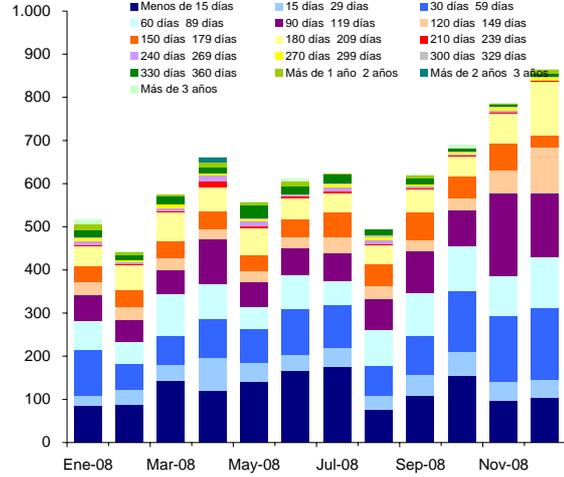
Fuente: Banco Central de Chile.

Montos por tasa de colocaciones en M.E. (*)
(miles de millones de pesos, todos los plazos)



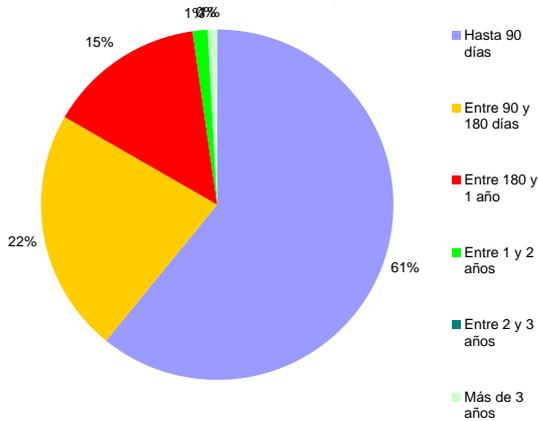
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

Montos por plazo de colocaciones en M.E. (*)
(miles de millones de pesos, todas las tasas)



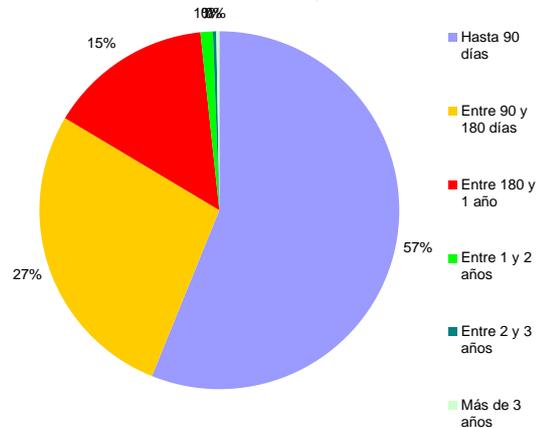
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

Participación de colocaciones en M.E., por plazo, 2008
(porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)



Fuente: Banco Central de Chile.

Participación de colocaciones en M.E., por plazo, 2008
(porcentaje de lo flujos promedio, todas las tasas)



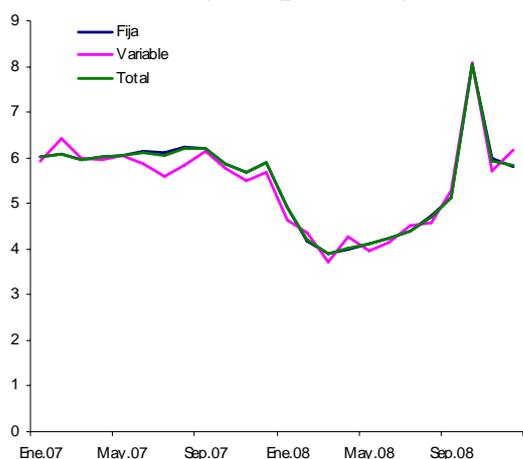
Fuente: Banco Central de Chile.

b. Tasas^{5/}

Las tasas de Comex mostraron un incremento en octubre del 2008; no obstante, retornaron a la tendencia en los meses siguientes.

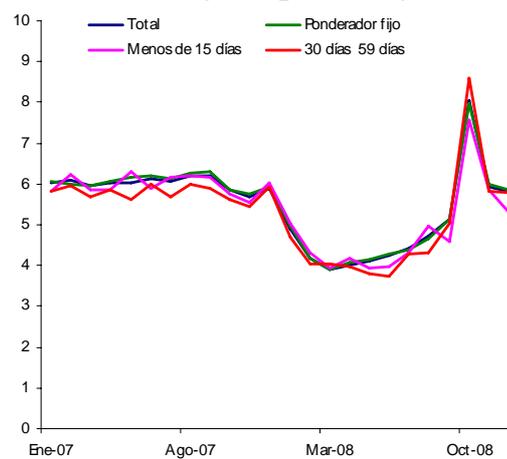
^{5/} Las tasas de colocación corresponden al promedio ponderado por monto colocado durante el mes. Las tasas con base variable corresponden a la suma de la tasa base vigente al día de la operación más el *spread* pactado. Todas las tasas se reportan en base anual. Las curvas de rendimiento utilizan los siguientes rangos: 0 a 59 días, 60 a 119 días, 120 a 179 días, 180 a 269 días, 270 a 360 días, uno a dos años, dos a tres años y más de tres años.

Tasas de colocación Comex en moneda extranjera (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

Tasas de colocación Comex en moneda extranjera (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

La tasa relevante para comercio exterior es principalmente la denominada en moneda extranjera y a tasa fija. Los plazos importantes son los de muy corto plazo (menos de 15 días) y los de entre 30 y 59 días.

5. Colocaciones de Consumo

a. Montos

El 93% del stock de colocaciones de consumo es en pesos. Los nuevos créditos en pesos otorgados el 2008 se concentran entre 6 meses y un año (30%) y más de tres años (40%) (22 meses en promedio ponderado^{1/}). Los mayores flujos de colocaciones en pesos a tasa variable (62% en promedio) corresponden a créditos asociados al uso de tarjetas de crédito y a sobregiros en cuentas corrientes.

Aunque las colocaciones en UF han aumentado a una tasa similar, todavía no representan más del 7% del stock total. De los nuevos créditos otorgados durante el 2008, el 77% es a plazos mayores de tres años (32 meses en promedio ponderado^{2/}) y a tasa fija.

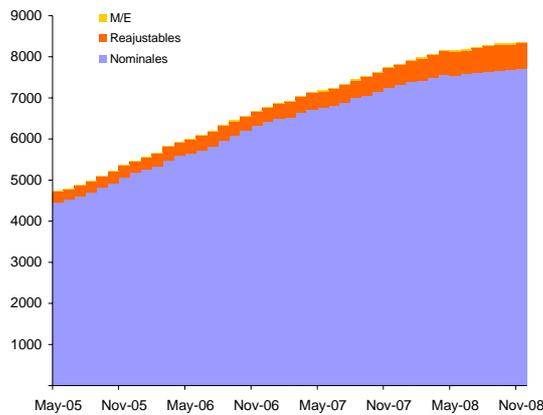
Las colocaciones en moneda extranjera son pequeñas en monto, el 100% a tasa fija y a muy corto plazo (menos de 15 días).^{6/}

^{6/} Los gráficos correspondientes a las colocaciones de consumo en M.E. están en el Anexo 2.

Consumo
(porcentaje)

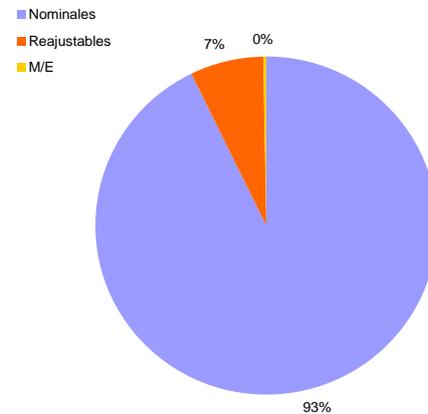
Moneda	Stock		Flujo	
	2007	2008	2007	2008
Nominales	93.9	92.6	98.1	97.9
Reajustables	5.7	7.1	1.9	2.1
M/E	0.3	0.3	0.0	0.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Stock de colocaciones de consumo
(miles de millones de pesos)



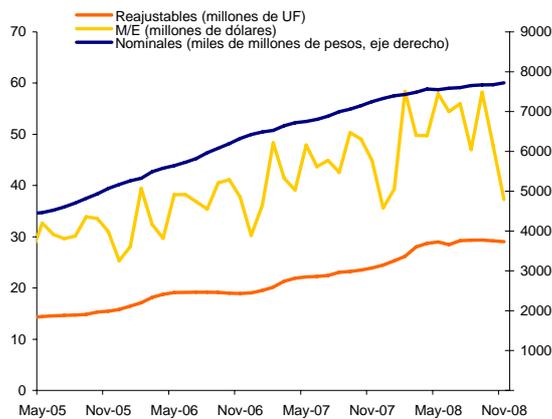
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Participación por moneda en el stock de colocaciones de consumo
(stock promedio dic.07-nov.08, en millones de pesos)



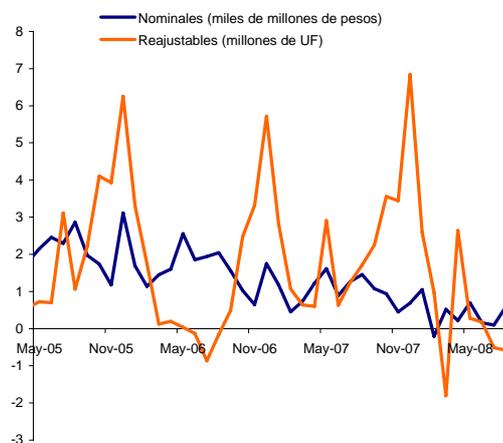
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Evolución del stock de colocaciones de consumo, según moneda de origen



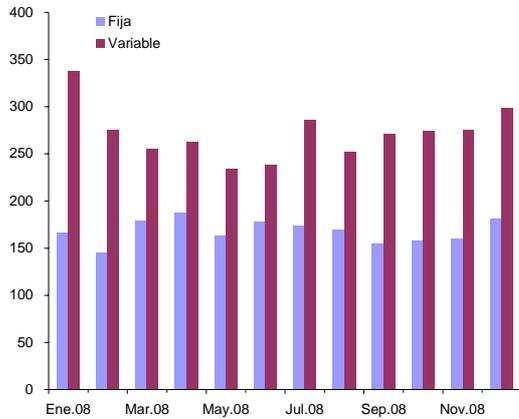
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Tasa de crecimiento de las colocaciones de consumo, según moneda de origen
(porcentaje)



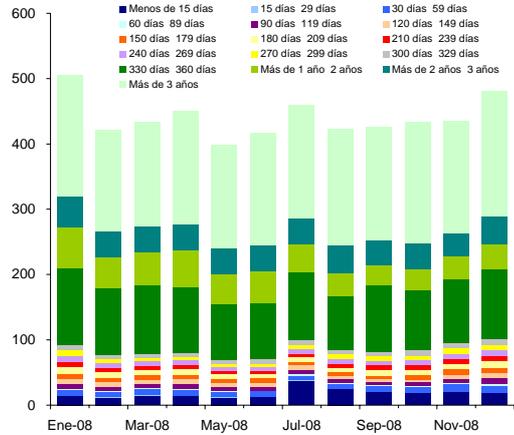
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

**Colocaciones en pesos, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



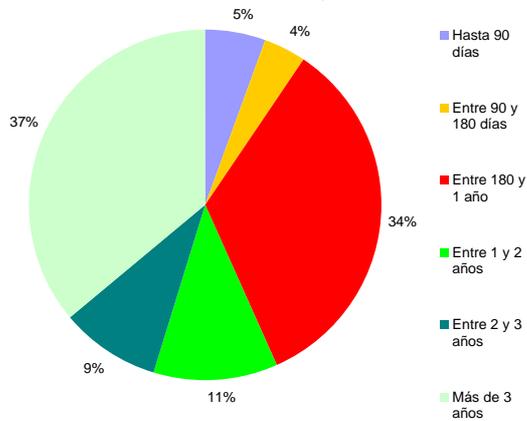
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en pesos, por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



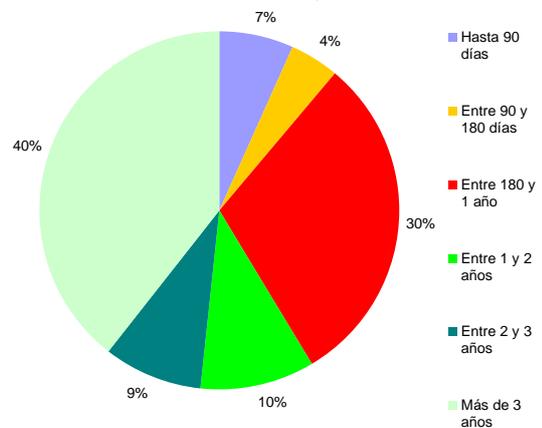
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2007
(porcentaje de lo flujos promedio, todas
las tasas)**



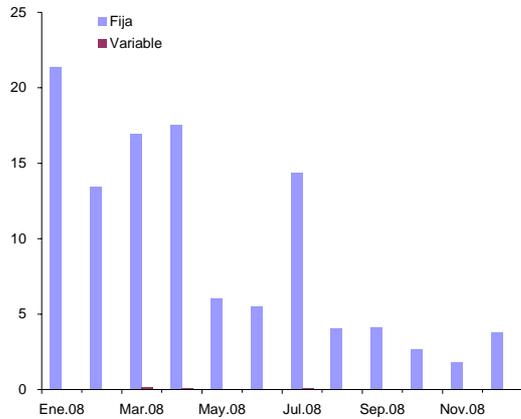
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en pesos,
por plazo, 2008
(porcentaje de lo flujos promedio, todas
las tasas)**



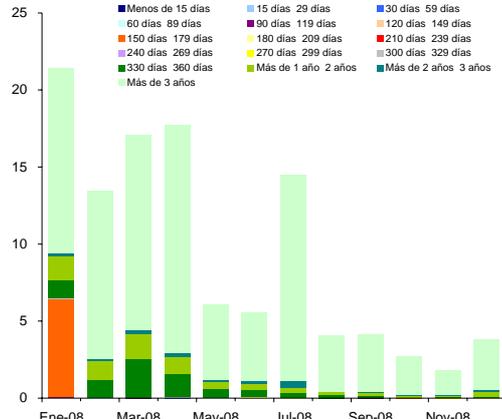
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en UF, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



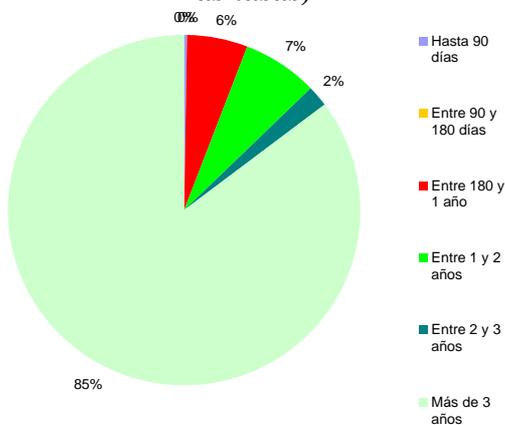
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en UF, por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



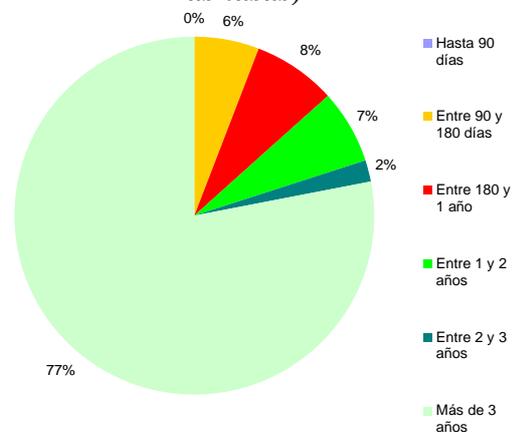
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en UF, por
plazo, 2007
(porcentaje de lo flujos promedio, todas
las tasas)**



Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en UF, por
plazo, 2008
(porcentaje de lo flujos promedio, todas
las tasas)**



Fuente: Banco Central de Chile.

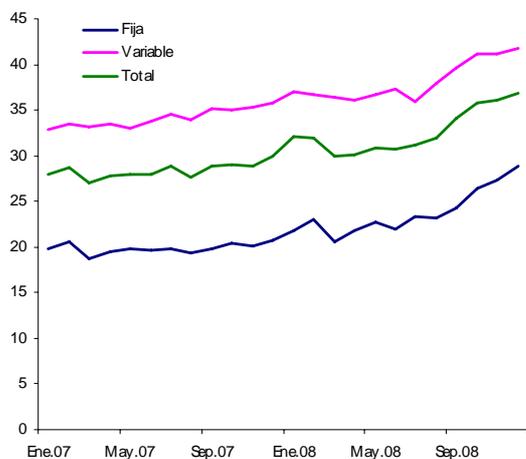
b. Tasas^{7/}

Las tasas de consumo en pesos muestran una tendencia creciente en el 2008, debido principalmente a un efecto inflacionario (si se comparan con las tasas en UF que permanecieron en torno al 8% anual). Las tasas en pesos durante el 2008 muestran una

^{7/} Las tasas de colocación corresponden al promedio ponderado por monto colocado durante el mes. Las tasas con base variable corresponden a la suma de la tasa base vigente al día de la operación más el *spread* pactado. Todas las tasas se reportan en base anual. Las curvas de rendimiento utilizan los siguientes rangos: 0 a 59 días, 60 a 119 días, 120 a 179 días, 180 a 269 días, 270 a 360 días, uno a dos años, dos a tres años y más de tres años.

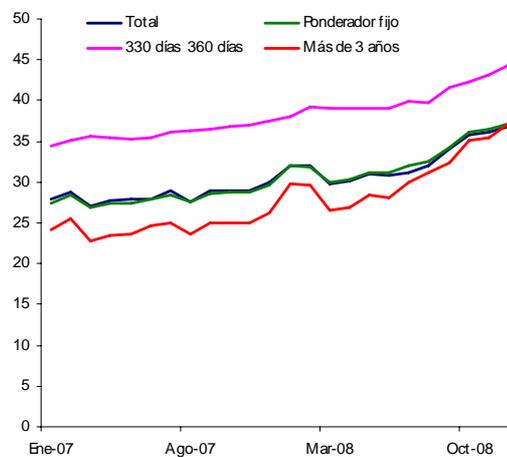
relación positiva con respecto al plazo del crédito, no obstante caen para plazos de más de un año.

Tasas de colocación de consumo en pesos (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

Tasas de colocación de consumo en pesos (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

Las tasas relevantes para las colocaciones de consumo son aquellas denominadas en pesos y a plazos de 330 a 360 días (1 año) y de más de tres años.

6. Colocaciones Vivienda

a. Montos y tasas^{8/}

Casi la totalidad del stock de los créditos para la vivienda es en UF. De los nuevos créditos entregados en 2008, más del 76% en promedio fueron a tasa fija, la que muestra un incremento sustancial en los últimos meses. Los montos de colocaciones en pesos son despreciables (0.2% del stock total). No hay colocaciones para la vivienda en M.E.

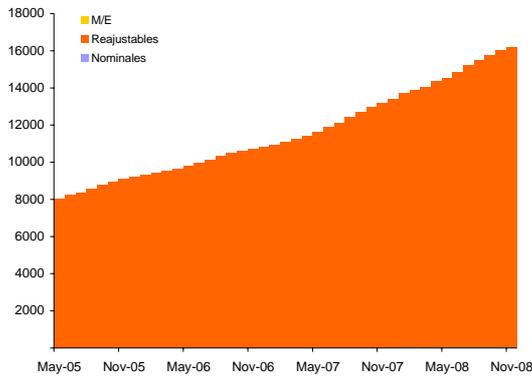
Vivienda (porcentaje)

Moneda	Stock		Flujo	
	2007	2008	2007	2008
Nominales	0.1	0.3	0.1	0.1
Reajustables	99.9	99.7	99.9	99.9
M/E	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Este tipo de colocación se realiza a plazos superiores a los tres años.

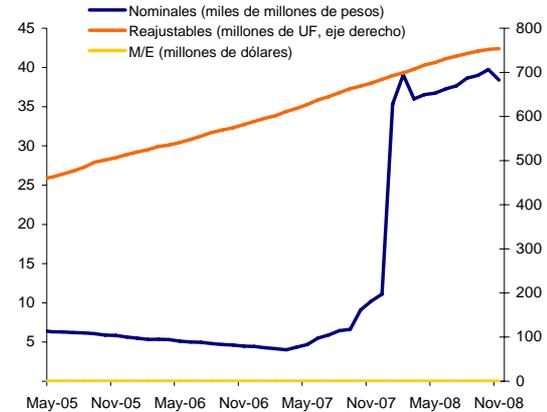
^{8/} Las tasas de colocación corresponden al promedio ponderado por monto colocado durante el mes. Las tasas con base variable corresponden a la suma de la tasa base vigente al día de la operación más el *spread* pactado. Todas las tasas se reportan en base anual.

Stock de créditos para la vivienda (miles de millones de pesos)



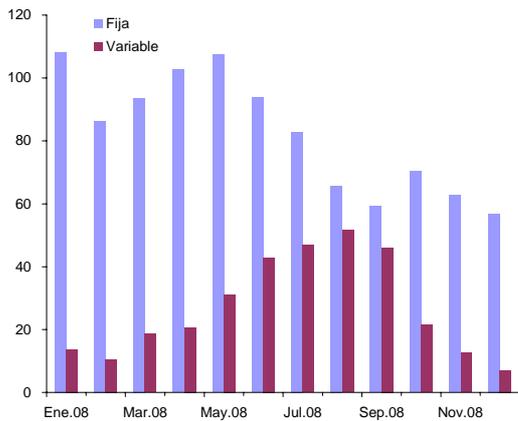
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Evolución del stock de créditos para la vivienda según moneda de origen



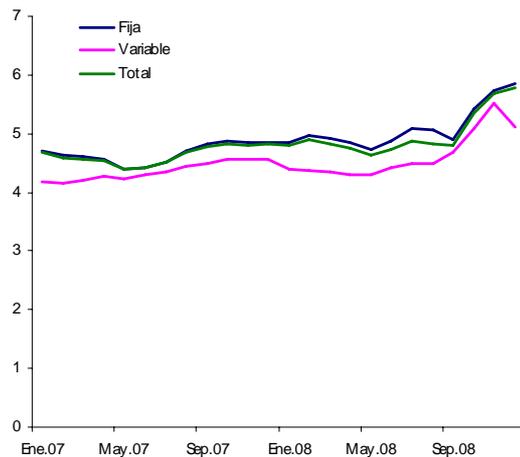
Fuente: Elaboración propia basada en información del balance individual, SBIF.

Colocaciones en UF, por tasa (*) (miles de millones de pesos, todos los plazos)



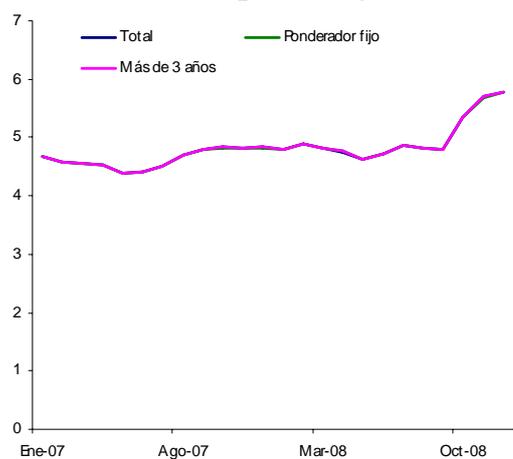
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

Colocaciones de vivienda en UF, por plazo (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

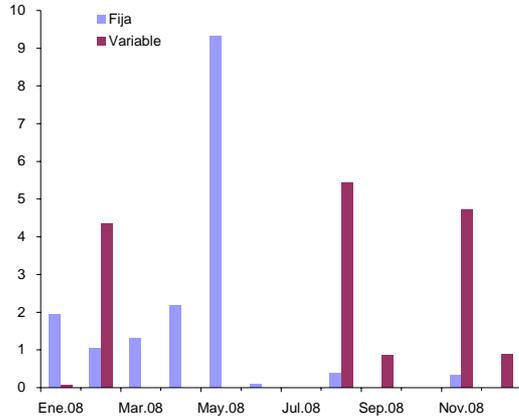
Tasas de colocaciones para la vivienda en UF (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en información de la SBIF.

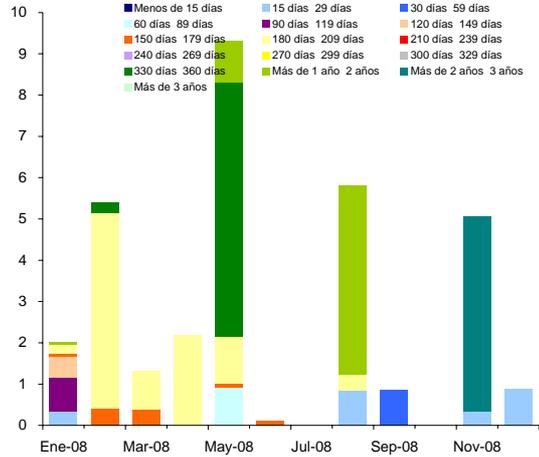
Anexo 1 Colocaciones de comercio exterior en UF

**Colocaciones en UF, por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



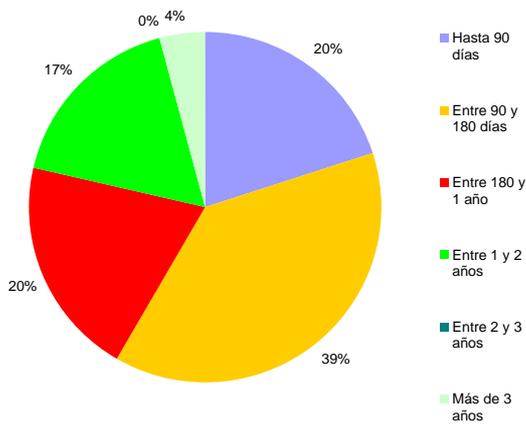
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en UF, por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



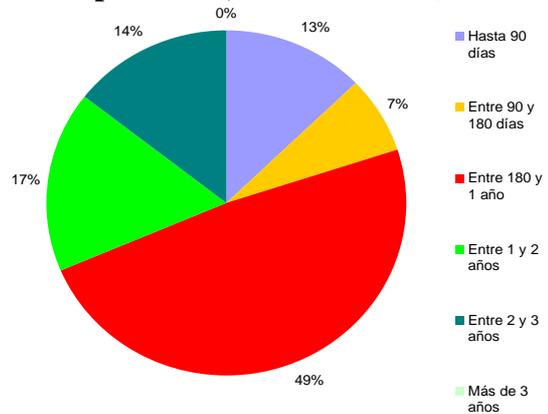
(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Participación de colocaciones en UF, por
plazo, 2007
(porcentaje de los flujos promedio, todas
las tasas)**



Fuente: Banco Central de Chile.

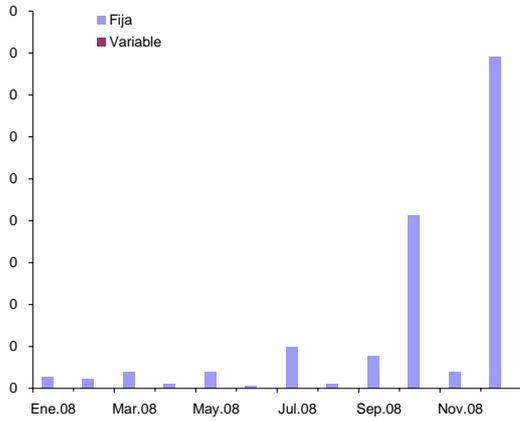
**Participación de colocaciones en UF, por
plazo, 2008 (porcentaje de los flujos
promedio, todas las tasas)**



Fuente: Banco Central de Chile.

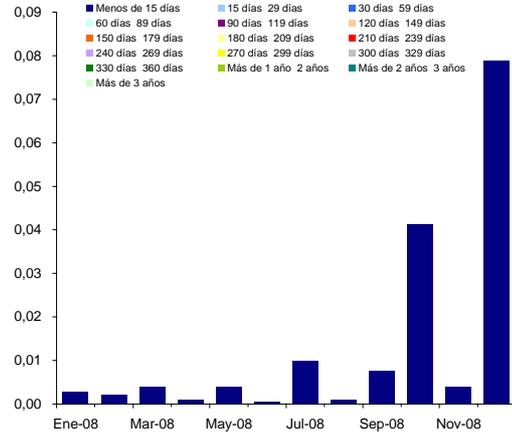
Anexo 2 Colocaciones de consumo en moneda extranjera

**Colocaciones en M.E., por tasa (*)
(miles de millones de pesos, todos los
plazos)**



(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

**Colocaciones en M.E., por plazo (*)
(miles de millones de pesos, todas las
tasas)**



(*) Flujos de nuevas colocaciones en cada mes.
Fuente: Banco Central de Chile.

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-72

Enero 2009

Descripción del funcionamiento del mercado secundario de bonos soberanos locales en Chile

Sergio D'Acuña, Sergio Godoy y Nicolás Malandre

SEE-71

Enero 2009

Examen de las compensaciones y precios de suscripción en el mercado de derivados cambiarios chileno

Carlos Echeverría O., Claudio Pardo M. y Jorge Selaive C.

SEE-70

Enero 2009

Conciliación entre las Estadísticas de Finanzas Públicas y Cuentas Nacionales

Ana Luz Bobadilla A. y Laura Guajardo M.

SEE-69

Diciembre 2008

Costo de flete de las exportaciones chilenas: 2000-2008

Gonzalo Becerra M. y Claudio Vicuña U.

SEE-68

Diciembre 2008

Methodology for Measuring Derivatives at the Central Bank of Chile

Valeria Orellana y Paulina Rodríguez

- SEE-67 Septiembre 2008
**Análisis de Información Faltante en Encuestas
Microeconómicas**
Rodrigo Alfaro y Marcelo Fuenzalida
- SEE-66 Septiembre 2008
**Consistencia Transversal en Cuentas Nacionales:
Métodos de Reconciliación a través de Técnicas de Optimización**
Gerardo Aceituno Puga
- SEE-65 Junio 2008
**Inversión por Actividad Económica en Chile.
Período 2004-2005**
Claudia Henríquez G.
- SEE-64 Junio 2008
Índice de Avisos de Empleo
Marcus Cobb C. y Andrea Sánchez Y.
- SEE-63 Abril 2008
**Stock de Capital en Chile (1985-2005):
Metodología y Resultados**
Claudia Henríquez G.