



# Capítulo 3

## Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile

Alejandro Jara  
**Enero, 2022**

# Estructura Separata 2021

Capítulo 1: Introducción y mensajes principales

Capítulo 2: Consideraciones Macroeconómicas del Sistema Bancario

## **Capítulo 3: Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile**

1. Importancia relativa de la intermediación financiera y caracterización del sector bancario
2. Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento del sector bancario
3. Prociclicidad de la banca y su rol como transmisor de shocks agregados
4. Desafíos futuros

Capítulo 4: Interacción de Políticas Monetaria y Financiera

# Descripción del Capítulo

- Este capítulo describe las principales **características de la intermediación financiera en Chile en los últimos veinte años**, poniendo especial énfasis en la evolución del sector bancario.
- Presenta los **antecedentes y condiciones históricas que han permitido el desarrollo del sistema financiero en Chile**, así como las principales **características del sector bancario en términos de profundidad, acceso, eficiencia y riesgos**.
- Además muestra evidencia sobre dos temas claves que caracterizan el desempeño de la banca en Chile durante las últimas dos décadas: (i) el **vínculo entre concentración y competencia**, y (ii) el **rol de la banca en la generación y transmisión de shocks** al resto de la economía, incluyendo el grado de prociclicidad de los principales indicadores bancarios.
- Finalmente, se describen algunos de los **principales desafíos** que enfrenta el sistema financiero en Chile en la actualidad.

## Capítulo 3 – Mensajes principales

- El desarrollo de los mercados e instituciones financieras en Chile es consecuencia de un **largo proceso de reformas**.
- Un número creciente de hogares y empresas en Chile acceden a **diversos servicios financieros en condiciones financieras competitivas**, incluyendo aquellos segmentos históricamente no bancarizados.
- La regulación, la calidad de la supervisión, la estabilidad macro-financiera y el desarrollo del mercado de capitales, han permitido que **las principales vulnerabilidades** que enfrenta la banca—y que son inherentes a su actividad—**se hayan mantenido acotadas**.
- El elevado nivel de concentración bancaria **no se ha traducido necesariamente en menor competencia** o mayor poder de mercado.
- Existen varios elementos que han contribuido a **reducir los niveles de prociclicidad** inherentes a los sistemas bancarios, tanto de economías avanzadas como emergentes.

## Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile

- 1. Importancia relativa de la intermediación financiera y caracterización del sector bancario**
2. Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento del sector bancario
3. Prociclicidad de la banca y su rol como transmisor de shocks agregados
4. Desafíos futuros

## Antecedentes históricos

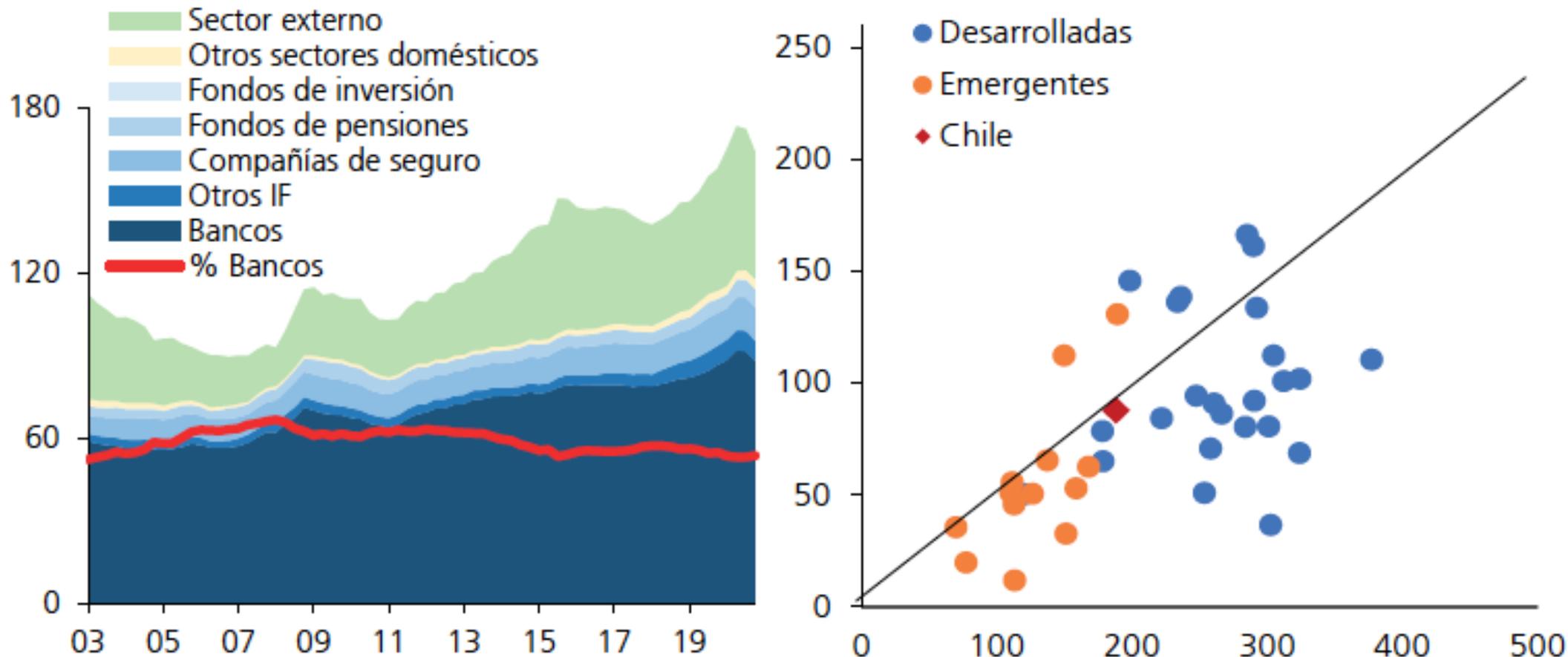
- El desarrollo y profundización del mercado de capitales que ha caracterizado a la economía chilena durante las últimas décadas **se sustenta en un conjunto de reformas** (Berstein y Marcel, 2019; **Recuadro 3.1**).
- Este desarrollo permitió a la economía chilena beneficiarse de una mayor integración financiera, **sin incurrir en las vulnerabilidades y riesgos tradicionalmente asociados a la excesiva volatilidad de los flujos de capitales, evitando el surgimiento de nuevas crisis financieras.**
- Durante la década del 2000, el marco de política económica se robusteció, permitiendo que la **política monetaria y fiscal actúe de manera contracíclica.**
- Como consecuencia de la CFG, las reformas a la regulación financiera más recientes han **reconocido la importancia de las políticas macroprudenciales, profundizado el desarrollo de la infraestructura del mercado financiero e implementado medidas para una mejor supervisión de la intermediación financiera no-bancaria,** mejorando la coordinación entre supervisores, especialmente en lo que respecta a bancos de importancia sistémica global.

# Importancia relativa de la intermediación financiera

- El crédito total al sector privado no-financiero (empresas y hogares) supera 1,8 veces el PIB, **uno de los niveles más altos del mundo emergente.**
- A pesar de que su importancia relativa ha disminuido levemente en el último tiempo, **la banca es el principal agente proveedor de crédito a empresas y hogares** (50% del total), similar al promedio observado en economías más avanzadas.
- Tanto **las instituciones financieras, como el mercado de capitales han evolucionado de manera conjunta** como formas alternativas para canalizar el flujo de ahorro-inversión en la economía, dando origen a una **estructura mixta del sistema financiero.**
- El **Recuadro 3.2** discute brevemente los vínculos de competencia y complementariedad que existen entre estas dos formas de financiamiento y enfatiza las principales vulnerabilidades que pueden surgir como consecuencia de este desarrollo.

# Financiamiento al sector privado no-financiero

(porcentaje del PIB)



Nota: La línea roja representa la participación relativa del financiamiento bancario en el total de financiamiento del sector privado no-financiero. El financiamiento bancario incluye cooperativas. El eje vertical del panel de la izquierda se refiere a crédito total hacia el sector privado no-financiero desde bancos. El eje horizontal se refiere a crédito total hacia privados no-financieros desde todos sectores. La línea diagonal negra marca la relación 2:1 entre crédito total y bancario como porcentaje del PIB.

# Importancia relativa de la intermediación financiera

- **Las IFNB son los principales tenedores de renta fija y variables emitidas por el sector corporativo.** Del total de bonos emitidos por el sector corporativo, cerca del 85% está en manos de inversionistas institucionales.
- **Las empresas de mayor tamaño se financian de manera diversificada** (bonos locales, deuda bancaria y bonos emitidos en el exterior, representan el 13%, 12% y 10% del PIB, respectivamente).
- **Las empresas de menor tamaño relativo (micro y pymes) dependen fuertemente del financiamiento bancario** para realizar sus actividades (sobre el 60%).

# Importancia relativa de la intermediación financiera

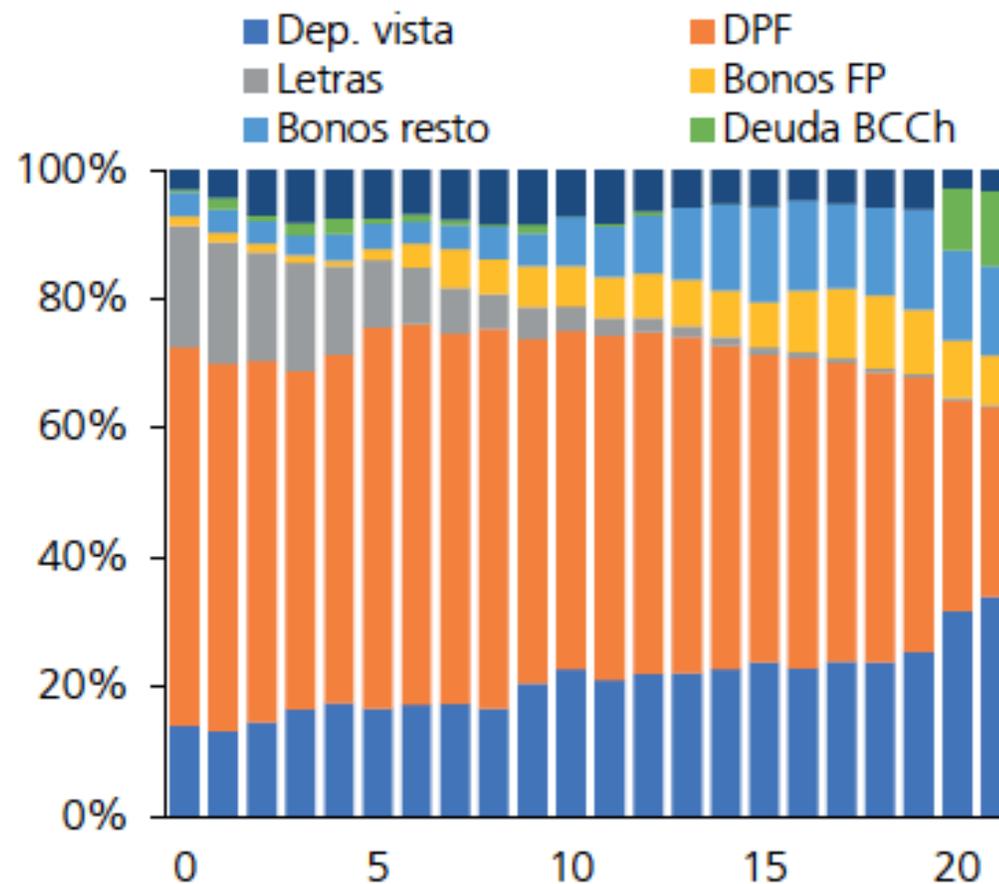
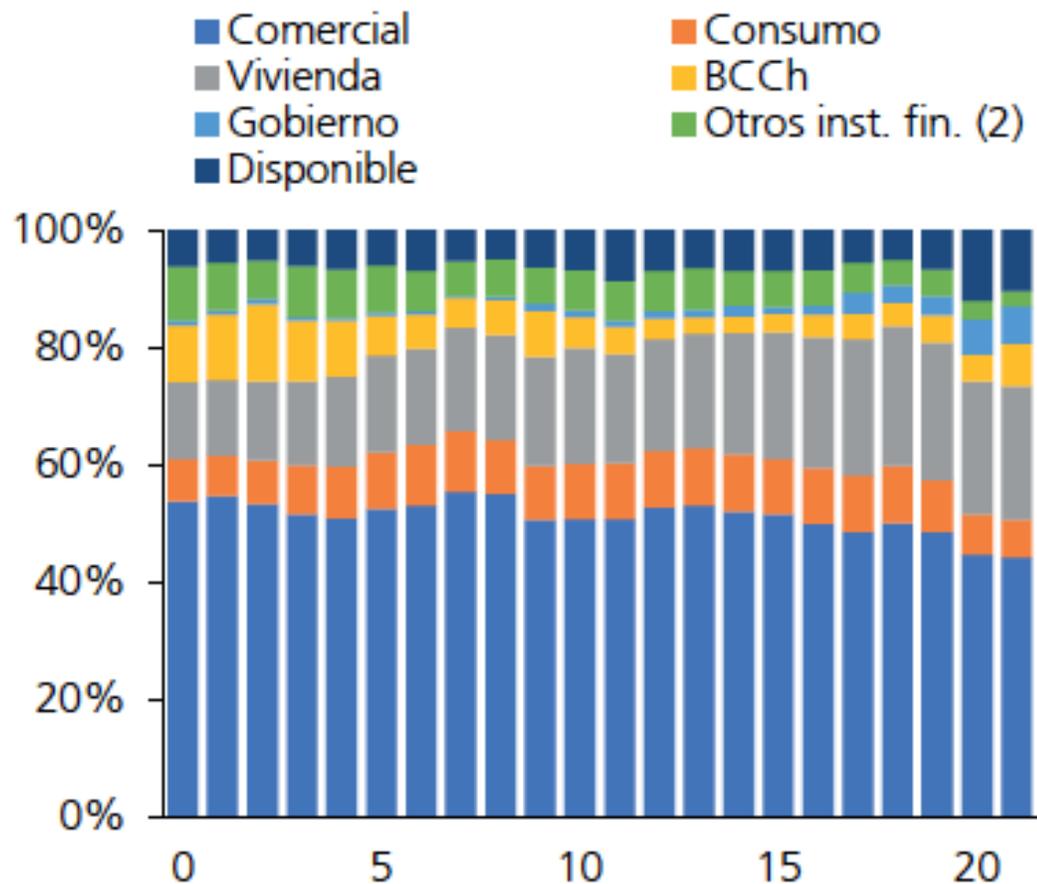
- **Los hogares utilizan principalmente el crédito bancario**, pero también financian consumo a partir de los OCNB.
- Una **mayor fracción de hogares mantiene algún activo financiero** (sin considerar los FP) o tiene algún tipo de seguro.
- El **Recuadro 3.3** enfatiza que el **mayor acceso a servicios financieros** por parte de los hogares ha generado un **aumento sustancial en el consumo de bienes durables** (principalmente viviendas), permitiendo **disminuir de manera sustancial la desigualdad de consumo** entre los distintos quintiles de ingreso.
- Los créditos hipotecarios para la vivienda son **otorgados mayoritariamente a tasa real fija y a plazos altos** respecto al promedio de economías emergentes, viéndose favorecidos por la existencia de la UF.
- Sin perjuicio de lo anterior, **subsisten desafíos en materia de inclusión financiera**, en particular en comparación con economías más desarrolladas.

## Caracterización del sector bancario

- **Las principales vulnerabilidades financieras**—favorecidas por una adecuada valoración del riesgo de crédito y de mercado—**han permanecido acotadas**, permitido evitar crisis bancarias desde comienzos de la década de los 80s.
- **La principal actividad bancaria es el otorgamiento de préstamos.** El 70% de los activos totales corresponden a préstamos al sector privado no-financiero, de los cuales 60% corresponden a créditos comerciales, 10% consumo y 30% hipotecarios.
- **La principal fuente de fondeo bancario son los depósitos.** Sin embargo, el fondeo vía bonos supera en la actualidad el 20%. El 50% del fondeo bancario es mayorista (*wholesale*), **donde destaca la participación de los IFNB** equivalente a 35% de los activos, muy por sobre otras economías.
- Esta estructura de fondeo, se ha traducido en una **mayor duración promedio de los pasivos, posibilitando el financiamiento de proyectos e hipotecas a largo plazo**, sin afectar el riesgo de tasas de interés o el descalce de liquidez.
- Sin embargo, bajo diversas circunstancias, los inversionistas institucionales pueden verse obligados a liquidar activos abruptamente, **incrementando de esta forma el riesgo de refinanciamiento bancario.**

# Estructura del balance bancario

(porcentaje del total)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

## Caracterización del sector bancario

- **La rentabilidad de la banca ha disminuido de manera sistemática durante la última década.** En la actualidad, el ROA promedio es inferior al 1%, cercano al promedio observado en economías avanzadas y emergentes.
- **Los bancos de mayor tamaño son más rentables,** debido a que su estructura de activos y pasivos es más diversificada, y además presentan **mayores niveles de eficiencia.** El **Recuadro 3.4** destaca que, durante los últimos veinte años, la banca en Chile se ha desempeñado en el percentil superior de la frontera de eficiencia.
- Durante las últimas dos décadas, **el IAC ha permanecido por sobre el 13%, mostrado holguras** significativas respecto al mínimo regulatorio de 8%. La plena vigencia del marco regulatorio de capital establecido en la nueva LGB, incrementará los requisitos de capital mínimo en línea con lo establecidos en Basilea III.
- En resumen, el sistema financiero chileno exhibe un **alto nivel de desarrollo,** destacándose el nivel de profundidad del crédito bancario y su eficiencia. **El acceso al crédito es alto,** aunque desde la perspectiva internacional, **existen brechas, en particular en aquellos segmentos de menores ingresos.**

## Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile

1. Importancia relativa de la intermediación financiera y caracterización del sector bancario
- 2. Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento del sector bancario**
3. Prociclicidad de la banca y su rol como transmisor de shocks agregados
4. Desafíos futuros

# Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento bancario

- La estructura de mercado la industria bancaria, entendida como su **nivel de concentración y grado de competencia**, pueden afectar el funcionamiento de la banca en aspectos tales como el **acceso al crédito, la estabilidad financiera y el grado de la transmisión de la política monetaria**.
- **El Recuadro 3.5** describe el rol de la organización de mercado en el funcionamiento de la banca. Se destaca que: (i) **relación entre concentración bancaria y estabilidad financiera es ambigua**, (ii) más competencia pueden afectar la estabilidad de las relaciones banco-firmas, pero a su vez fortalecer la transmisión de la política monetaria, y (iii) que **mayor concentración no necesariamente implica menor competencia**.
- En general, las implicancias de la estructura de mercado sobre el funcionamiento de la banca **dependen de aspectos estructurales de cada país**, tales como el nivel de la estabilidad financiera, desarrollo de los mercados, entre otros.
- El **proceso de consolidación bancaria** de la década de los 90s **ha continuado de manera sistemática** en los últimos años, aunque su impacto sobre la **concentración bancaria fue más evidente en los primeros años de la década del 2000**.

# Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento bancario

- Se presenta un conjunto amplio de indicadores de competencia bancaria para Chile para el período 2000-20.
- En particular, el estadístico H destaca que el sistema bancario en Chile se caracteriza por una **estructura de competencia monopolística**, similar a lo encontrado en la mayoría de las economías, tanto desarrolladas como emergentes.
- Por otra parte, **el nivel de competencia relativa de la banca en Chile durante la última década ha aumentado**, en particular, con posterioridad a la CFG y en los segmentos de créditos comerciales y de vivienda. Además, la competencia bancaria en Chile—medida por varios indicadores—**es similar al promedio observado en países de la OECD**.
- En consecuencia, la evidencia en Chile sugiere que **el proceso de concentración bancaria de las últimas décadas no ha estado asociado a un detrimento de la competencia**.

# Concentración y competencia

|                           | 2000-2004 | 2005-2009 | 2010-2014 | 2015-2019 | 2020  |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| <b>Concentración</b>      |           |           |           |           |       |
| No. de bancos             | 27        | 26        | 24        | 20        | 18    |
| Índice de Herfindhal      | 8         | 9         | 9         | 8         | 9     |
| Part. de 3 mayores bancos | 49        | 54        | 52        | 51        | 51    |
| Part. de 5 mayores bancos | 67        | 73        | 72        | 76        | 78    |
| <b>Competencia</b>        |           |           |           |           |       |
| Margen de utilidad (%)    | 32,21     | 43,37     | 39,91     | 39,75     | 33,74 |
| Indice de Lerner (%)      | 23,98     | 29,94     | 28,41     | 28,41     | 24,99 |
| H de Rose-Panzar          | 0,32      | 0,46      | 0,49      | 0,68      | 0,49  |
| Boone (promedio)          | -0,31     | -1,02     | -1,38     | -2,02     | -1,78 |
| Boone consumo             | -0,86     | -1,49     | -1,92     | -2,40     | -2,83 |
| Boone comercial           | -1,43     | -1,78     | -1,88     | -1,99     | -1,83 |
| Boone vivienda            | -2,04     | -2,16     | -1,98     | -2,44     | -2,32 |
| Boone tesorería           | -1,05     | -1,23     | -1,18     | -1,20     | -0,75 |

## Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile

1. Importancia relativa de la intermediación financiera y caracterización del sector bancario
2. Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento del sector bancario
- 3. Prociclicidad de la banca y su rol como transmisor de shocks agregados**
4. Desafíos futuros

- Si bien la prociclicidad es inherente del sector financiero— debido a imperfecciones de mercado, desviaciones de la hipótesis del mercado eficiente, aspectos regulatorios y las normas contables —**un sector bancario altamente procíclico puede afectar la estabilidad financiera.**
- En Chile, el sistema bancario es procíclico, **las colocaciones, las tasas de intereses y los márgenes aumentan durante las fases expansivas del ciclo económico.** Esto se ve acompañado por una **caída en los colchones de capital y liquidez**, los cuales han sido objetivos de las regulaciones de Basilea III aprobada en 2019.
- Además, **la banca extranjera no difiere en su grado de prociclicidad respecto a los bancos privados de propiedad doméstica**, y el ciclo económico del país de origen no ha afectado el grado de prociclicidad del crédito interno.

- Por otra parte, los bancos existen como instituciones que ayudan a resolver asimetrías de información.
- En Chile, **relaciones firmas-banco más fuertes están relacionadas con:** (i) mejores condiciones de crediticias, (ii) menor impacto de cambios en la política monetaria sobre el crédito y las tasas de interés, y (iii) mayor acceso a ayudas financieras en tiempos de crisis.
- Además, **la duración y la concentración promedio de las relaciones banco-firma se han vuelto más duraderas y menos concentradas en el tiempo.**
- Sin embargo, estas características **pueden revertirse ante cambios abruptos en las condiciones cíclicas**, y ser fuente de vulnerabilidad financiera, al **contribuir a amplificar ciertos shocks de carácter idiosincráticos.**
- Finalmente, la evidencia empírica muestra que las relaciones banco-firmas más concentradas **amplifican shocks idiosincráticos al fondeo bancario**, pero **mitigan shocks reales que afectan a las firmas.**

## Descripción y Evolución de la Intermediación Financiera en Chile

1. Importancia relativa de la intermediación financiera y caracterización del sector bancario
2. Rol de la estructura de mercado en el funcionamiento del sector bancario
3. Prociclicidad y la banca como transmisor de shocks agregados
4. **Desafíos futuros**

## Desafíos futuros

- **Implementar la nueva institucionalidad que surge de la LGB de 2019:** (i) coordinación entre el supervisor y el Banco Central en materia de requerimientos adicionales de capital bancario, (ii) evitar el arbitraje regulatorio entre el sector bancario y no-bancario.
- **Perfeccionar herramientas para la administración de crisis:** (i) considerar nuevos partícipes y creciente interconexión del sistema financiero, (ii) implementar un seguro de depósitos que perfeccione el esquema actual de garantía parcial a los depósitos, cuyo fondo pueda ser utilizado ante una eventual resolución bancaria.
- **Continuar fortaleciendo la infraestructura financiera:** (i) mayor eficiencia de los sistemas de pago minoristas (Fintech), preservando la seguridad de su funcionamiento, (ii) conformación de cámara de pagos de alto valor, liquidación en el sistema LBTR para operaciones en moneda extranjera, y repositorio de derivados.
- **Impulsar mayor inclusión financiera sobre bases sólidas:** (i) promoviendo la educación y cultura financiera, (ii) aumentando el nivel de competencia financiera (e.g. portabilidad financiera), y (ii) contando con un registro consolidado de deuda que permita una adecuada gestión de riesgo.