



## NOTA DE PRENSA

---

### **El Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del primer semestre de 2007**

- El sistema financiero chileno, en su conjunto, se encuentra con una situación patrimonial adecuada para enfrentar un eventual deterioro en las condiciones financieras, mientras que el actual esquema de políticas en Chile facilita la mantención de un normal acceso al financiamiento externo en períodos de mayores turbulencias en el mundo.
- Los efectos sobre liquidez y precios financieros del incremento propuesto en el límite de inversión en el exterior de los fondos de pensiones serían acotados, considerando tanto la gradualidad contenida en la iniciativa como las atribuciones del Banco Central para velar por que su aplicación sea congruente con la estabilidad financiera.
- Al igual que lo señalado en Informes anteriores, el monitoreo de los riesgos por parte de las instituciones bancarias y sus clientes debe continuar siendo cuidadoso.

El entorno global continúa siendo propicio para la economía chilena, señala el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre de 2007 presentado hoy a la Comisión de Hacienda del Senado por el Presidente del Banco Central de Chile, Vittorio Corbo, acompañado del gerente de la División de Política Financiera Pablo García.

El documento indica que las excelentes condiciones de liquidez internacional aún persisten después de varios años, a pesar del progreso en la normalización del impulso monetario en las principales economías.

Agrega que las tasas de interés de largo plazo, tanto a nivel externo como interno, se mantienen en los niveles más bajos de las últimas décadas, mientras que las primas por riesgo de crédito se mantienen en niveles reducidos, similares o incluso inferiores a las observadas en los años previos a la crisis asiática en 1997.

El informe señala que el crecimiento de la economía mundial se ha mantenido robusto y más equilibrado que en años recientes; los precios de los productos básicos se han vuelto a incrementar significativamente y las presiones inflacionarias, en un entorno de holguras de capacidad reducidas, siguen siendo materia de preocupación en las principales economías del mundo.

Agrega que los episodios de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales no han afectado persistentemente este favorable escenario, siendo además esperable que este tipo de eventos de volatilidad acotada se repita en el futuro. A pesar de esto, la principal amenaza externa a la estabilidad financiera identificada por el Informe, continúa siendo una corrección abrupta de los premios por riesgo financiero en general. Dice que presiones inflacionarias acumuladas o

generadas por nuevas alzas en el precio del petróleo podrían originar aumentos no anticipados de las tasas de interés en el mundo.

Según el IEF, la solvencia y liquidez externa de la economía, la composición y estructura de su financiamiento externo, la fortaleza de sus fundamentos y el marco de política monetaria, fiscal y cambiaria, sitúan a la economía chilena en una posición robusta para absorber este tipo de perturbaciones.

Añade que de todos modos la valoración de los activos financieros en los mercados financieros locales está en buena medida ligada a los desarrollos globales.

Según el Informe, en el primer semestre de este año, las tasas de interés de largo plazo se mantuvieron en niveles cercanos a sus mínimos históricos con una corrección al alza en el último mes, situación similar a lo ocurrido con las principales tasas de referencia en los mercados internacionales.

Sostiene que los efectos sobre liquidez y precios financieros del incremento propuesto en el límite de inversión en el exterior de los fondos de pensiones serían acotados, considerando tanto la gradualidad contenida en la iniciativa, como las atribuciones del Banco Central para velar por que su aplicación sea congruente con la estabilidad financiera.

Al igual que en Informes anteriores, este IEF sostiene que la evaluación y monitoreo de los riesgos financieros deben continuar siendo cuidadosos, lo que se aplica tanto a las instituciones financieras bancarias y no bancarias, como a sus clientes.

Respecto de los usuarios de crédito, el IEF dice que no exhiben cambios significativos en su situación financiera, por lo que se mantienen en una favorable posición para enfrentar eventuales deterioros en el entorno económico y financiero.

Señala el Informe que la fortaleza de las finanzas públicas sigue apoyando la estabilidad financiera de la economía chilena. Agrega que gracias a ello, el endeudamiento neto del Gobierno Consolidado sigue bajando y se consolida su posición acreedora neta. También afirma que la capacidad de pago y solvencia de las empresas se ha mantenido en niveles adecuados y sin mayores variaciones, en un contexto económico donde el sector minero ha sido el gran beneficiado.

En cuanto al ritmo de endeudamiento de los hogares, dice que se ha moderado, y que su evolución ha pasado a depender más del aumento en el número de deudores, lo que refleja la entrada de personas cuyo comportamiento de pago es menos conocido. Lo anterior es consecuente con el aumento —si bien leve— observado en los últimos meses en los gastos en provisiones de los bancos.

El Informe dice que pese a mostrar una leve desaceleración en los primeros meses del 2007, los préstamos de consumo continúan expandiéndose a una tasa mayor que la de los demás segmentos del crédito bancario, elevando su participación promedio en las colocaciones a 13% del total.

En todo caso, afirma que el riesgo de un deterioro considerable en la capacidad de los hogares para servir su deuda permanece reducido y que esto es condicional a que el entorno macroeconómico continúe siendo dinámico.

No obstante, indica que el sostenido crecimiento del endeudamiento puede ser una fuente de estrés financiero para algunos hogares, por lo que es necesario que las instituciones financieras sigan evaluando cuidadosamente los estándares de

otorgamiento de crédito y que los hogares evalúen su capacidad de generar ingresos en forma sostenible al momento de adquirir compromisos financieros.

Respecto de la deuda de las empresas, el Informe dice que ha continuado durante el último semestre, alcanzando una tasa de 11,7% real anual en marzo del 2007. A dicha fecha, la deuda total del sector representaba cerca de 80% del PIB, llegando a \$ 65.706 miles de millones.

El Informe indica que el sistema financiero chileno, en su conjunto, se encuentra con una situación patrimonial adecuada para enfrentar un eventual deterioro en las condiciones financieras, mientras que el actual esquema de políticas en Chile facilita la mantención de un normal acceso al financiamiento externo en períodos de mayores turbulencias en el mundo.

Los ejercicios de tensión que contiene el documento, muestran que los actuales niveles de utilidades y capital permitirían al sistema como un todo enfrentar episodios de alzas abruptas en las tasas de interés y mantener niveles de capitalización por sobre el mínimo regulatorio.

Dice que el actual esquema de políticas en Chile facilita la mantención de un normal acceso al financiamiento externo en períodos de turbulencia mayor. Afirma que en particular en la actual coyuntura, se han acumulado recursos externos significativos, mitigando la posibilidad de desalineamientos en precios relativos claves y manteniendo saldos superavitarios en las cuentas externas.

Precisa que el volumen de los activos administrados por los inversionistas institucionales ha continuado creciendo en forma sostenida, alcanzando a \$73.000 miles de millones a marzo del 2007, equivalentes a US\$136.000 millones y al 92% del PIB.

Según el IEF, la economía chilena continúa fortaleciendo su posición financiera externa. Afirma que la deuda externa creció a un ritmo más alto que en años previos, pero se mantiene baja comparada con países de similar clasificación de riesgo. En el 2006 la deuda externa creció un 7%, comparada con un 3% en el 2005 y 1% en el 2004.

Señala que, comparada con otras economías de similar clasificación de riesgo, la deuda externa chilena representa un porcentaje menor del PIB (31%). Además, cerca de 80% del stock total corresponde al sector privado, proporción que se ha mantenido bastante estable durante los últimos diez años.

Las razones de deuda externa a PIB (31%) y deuda externa a exportaciones (78%) se han mantenido cayendo desde el 2002 (tabla III.3). La economía además mantiene un saldo en cuenta corriente positivo y cercano a 5% del PIB en el primer trimestre del 2007.

La presente versión del IEF incluye los siguientes artículos:

- \* Evolución y efectos de los descalces cambiarios: 1995-2004
- \* Aspectos destacados del desarrollo en el mercado de derivados de crédito
- \* Caracterización de los fondos mutuos de renta fija frente a sorpresas inflacionarias
- \* Impacto de transacciones de los fondos de pensiones en el mercado bursátil local

La presente versión del IEF incluye los siguientes cuadros:

- \* Similitud de la estructura de acreedores bancarios externos de Chile con la de otras economías emergentes
- \* Representatividad de las empresas registradas en la SVS
- \* Efectos de mercado de capitales II sobre la constitución de reserva técnica

---

Mayores antecedentes contactarse con la Gerencia Asesora de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 670 2438 - 670 2274 o escribir al correo electrónico [comunicaciones@bcentral.cl](mailto:comunicaciones@bcentral.cl).