



## NOTA DE PRENSA

---

Miércoles 16 de diciembre de 2009.-

### **Banco Central de Chile presenta el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2009**

El sistema financiero chileno estaría bien preparado para enfrentar cambios adversos en las condiciones de financiamiento externo, sostiene el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2009.

El documento, junto al Informe de Política Monetaria (IPoM), fue presentado el miércoles 16 de diciembre de 2009 a la Comisión de Hacienda del Senado por el Presidente de la Institución, José De Gregorio, acompañado de los miembros del Consejo del Instituto Emisor.

El Informe señala que en el segundo semestre se ha mantenido en el mundo la tendencia hacia mejores condiciones reales y financieras, que comenzó en marzo pasado. La reducción en la incertidumbre, junto con políticas macroeconómicas expansivas, ha llevado a que la actividad económica mundial muestre signos de recuperación.

Sin embargo, se advierte que la situación del sistema financiero internacional aún enfrenta desafíos para consolidar su recuperación. Por una parte, a los bancos internacionales aún les quedan pérdidas por reconocer, originadas por los activos que fueron afectados directamente por la crisis y, por otra, el crédito permanece bajo en los países más afectados por la crisis financiera.

El IEF expresa que la trayectoria futura del sistema financiero no está exenta de riesgos. Entre ellos está el que se relaciona con el hecho de que parte de la estabilidad relativa lograda en el último período, descansa en programas específicos de apoyo al sistema financiero, tal como la posibilidad de emitir deuda con garantía y en las condiciones de política monetaria prevalecientes (que han implicado acceso a liquidez a muy bajo costo).

A esto se suma el riesgo de crédito en ciertos activos dentro de los cuales destaca la cartera hipotecaria comercial de bancos en EE.UU. y Europa. De hecho, la situación de reciente moratoria de pagos en Dubai es una materialización concreta de este riesgo, describe el IEF.

El Informe destaca que la recuperación del sistema financiero internacional se ha reflejado en mejores condiciones de acceso por parte de la economía chilena, al financiamiento internacional.

Sostiene que al igual que otras economías emergentes, la economía chilena recibió importantes flujos de inversión de cartera, los que en el tercer trimestre alcanzaron a 0,9% del PIB. La diferencia de Chile –indica el Informe- está en los flujos de salida de inversión de cartera, de inversionistas institucionales, que han sido particularmente altos, tanto en el segundo como en el tercer trimestre del 2009, llegando a 3% del PIB.

El IEF señala que, en el mercado financiero local, destaca el impacto de las medidas de política monetaria del Banco Central, a través de la baja de la tasa de política y el establecimiento de la Facilidad de Liquidez a Plazo (FLAP) en julio de este año. Junto a esto, el Informe señala que nuestro mercado ha mostrado un importante cambio de portafolio por parte de los fondos de pensiones, en particular hacia activos externos. Estos activos pasaron de 24% del fondo en febrero de este año a 41,6% en octubre, con salidas de capitales que entre marzo y septiembre promediaron US\$1,6 mil millones mensuales.

De acuerdo al Informe, al tercer trimestre de este año, la deuda de los hogares muestra una leve recuperación en sus tasas de crecimiento anual, en particular, en el componente de consumo. Sin embargo, la relación entre el total de la deuda y el ingreso disponible (RDI) ha caído en los últimos dos trimestres, al igual que la relación entre la carga financiera (pagos de capital e intereses) y el ingreso disponible (RCI).

Se explica que la caída de la RCI se debe tanto a la reducción del monto contratado como a las menores tasas de interés observadas. Estos ajustes son bienvenidos desde una perspectiva de estabilidad financiera, dado el mayor riesgo de perder sus empleos que enfrentaron los hogares durante este año, indica el documento.

El IEF agrega que, a pesar del déficit fiscal proyectado para el 2009, el Gobierno mantiene una sólida posición financiera. Ésta se refleja en una posición acreedora neta de 17% del PIB.

Señala que las tasas de crecimiento anual de las colocaciones bancarias llegaron a su mínimo en el tercer trimestre de este año, aunque muestran un leve repunte en los últimos meses en todos los segmentos del crédito.

Dice el Informe que, a fines del año pasado, los indicadores de riesgo de cartera de la banca (stock y gasto en provisiones, cartera vencida y castigos) se deterioraron con rapidez, acordes con la fuerte desaceleración de la economía real. Este deterioro continuó hasta hace pocos meses, estabilizándose desde ese entonces. Los segmentos que mostraron un mayor deterioro fueron los créditos para la vivienda y consumo.

Agrega el IEF que las provisiones existentes para las colocaciones comerciales y de consumo superan la cartera vencida.

Destaca que, en general, la rentabilidad del capital de la banca se mantiene alta, por sobre el 15% anualizado para el sistema, empujada por ganancias de trading y bajos costos de financiamiento.

Una excepción, señala, la constituye la banca de consumo, dadas sus mayores pérdidas relacionadas con el ciclo económico y la menor importancia relativa de las inversiones financieras en su cartera.

Agrega el Informe que, hacia delante, es previsible que las fuentes recientes de ganancia pierdan fuerza -por la normalización de las tasas de interés- y que las fuentes de pérdidas se mantengan -por la continuación de reconocimientos de pérdidas por deterioro de cartera-. Por lo tanto, es esperable que las utilidades de la banca sean menores en el futuro.

En el actual contexto de una recuperación incipiente, el IEF identifica tres posibles amenazas externas para la estabilidad financiera de la economía chilena:

En primer lugar, persiste la amenaza de que la economía mundial crezca significativamente por debajo del escenario base del IPoM. Entre los factores de riesgo para la recuperación de la actividad mundial, destacan las debilidades que persisten en los sistemas financieros de algunas economías avanzadas, un retiro anticipado y no ordenado de las políticas de estímulo macroeconómico y de apoyo al sistema financiero, y los efectos de correcciones en los precios de activos financieros y productos básicos sobre la incertidumbre.

Una segunda amenaza proviene de los efectos en la economía local de que se mantengan o incrementen los flujos de capitales no bancarios hacia economías emergentes, debido a rebalances de portafolio o una reasignación del ahorro externo de economías superavitarias.

Finalmente, la tercera amenaza es que la economía chilena enfrente dificultades en el acceso a financiamiento externo.

Asimismo, indica que la banca y otros intermediarios financieros deberían incorporar estas amenazas dentro de su gestión y su planificación para el 2010. Por un lado, evaluando la suficiencia de su base de capital ante el riesgo de una nueva caída de la actividad mundial, con repercusiones en la actividad y el empleo internos. Por otro lado, manejando en forma prudente su liquidez en pesos y en moneda extranjera, diversificando activamente sus contrapartes y fuentes de financiamiento.

**La presente versión del IEF incluye los siguientes recuadros:**

- **Crédito bancario en Chile en la actual crisis financiera: Una comparación internacional**
- **Impacto de los traspasos de afiliados sobre los cambios en los portafolios de los fondos de pensiones**
- **Cambios en los balances de las empresas por aplicación de IFRS**
- **Bonos securitizados de *revolving***
- **Comparación de colocaciones y *spreads* bancarios (1998-99 versus 2008-09)**
- **Nuevo indicador de riesgo de crédito de la banca chilena**
- **Rentabilidad de la banca local**
- **Marco regulatorio en Chile sobre la compensación de operaciones de derivados**
- **Iniciativas de reforma a la regulación del sistema financiero internacional**

---

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).