



NOTA DE PRENSA

Algunas cifras del IEF del segundo semestre 2009

Empresas

- A septiembre del 2009, la deuda total de las empresas no financieras chilenas creció 2,6% real anual, destacando el dinamismo del mercado de bonos corporativos, el que se expandió 29%. La deuda externa presentó un crecimiento en doce meses menor al observado en el trimestre precedente (1,5%, comparado con 4,9%) y los préstamos bancarios experimentaron una contracción mayor en igual lapso (-2,8% versus -1,7%). En relación con el PIB, la deuda de las empresas se ha estabilizado en torno a 100%.
- En una muestra de firmas que representa cerca del 80% de las colocaciones comerciales y de comercio exterior de la banca local, se ha observado un incremento de la cartera en mora de 30 a 89 días entre el 2007 y junio del 2009, de 0,18 a 0,58% del total de la cartera analizada.
- Las empresas inscritas en la SVS y que reportan bajo norma contable chilena, registraron, a junio del 2009, un margen promedio anualizado de Ebitda sobre ventas de 11,2%, cifra menor al 13,5% alcanzado a igual fecha del año anterior. Esta menor generación operacional, junto al aumento de los gastos financieros, afectó la cobertura de intereses de estas empresas en igual lapso, disminuyendo de 4,7 a 3,5 veces.
- A la misma fecha, las empresas que reportaron estados financieros bajo norma IFRS —y que representan cerca del 44% de la deuda financiera del total de entidades registradas en la SVS— mostraron mejores márgenes y capacidad de pago. El margen de Ebitda sobre ventas y la cobertura de intereses pasaron de 12,2 a 16,8% y de 4,3 a 4,8 veces, respectivamente, entre junio del 2008 y junio del 2009. Sin embargo, el nivel de endeudamiento presentó un leve deterioro respecto de diciembre del 2008, pasando de 0,48 a 0,51 veces, manteniéndose aún en rangos considerados aceptables.
- A junio del 2009, se observa que las empresas han resguardado su posición de liquidez. El porcentaje de deuda financiera en empresas cuyo test ácido es menor a una vez pasó de 54 a 35% entre septiembre del 2008 y junio del 2009.

Hogares

- En el 2009, la deuda agregada de los hogares registró tasas de crecimiento real anual del orden de 5 a 6%, esto es, aproximadamente seis puntos porcentuales bajo el promedio de crecimiento del 2008. Esta desaceleración se observó en todas las fuentes de financiamiento; sin embargo, la deuda de consumo bancaria cayó en el primer y el segundo trimestre del 2009, en 2,1 y 1,7%, respectivamente.

- La deuda hipotecaria bancaria continúa aumentando a menor velocidad que en los últimos tres años. El crecimiento anual en septiembre del 2009 fue de 7,9%, seis puntos porcentuales menos que el alza promedio del 2008.
- El indicador de endeudamiento de los hogares (deuda a ingreso o RDI) disminuyó 3,2 puntos porcentuales durante el 2009, tanto por el menor crecimiento de la deuda como por la caída de la inflación. Por su parte, el indicador de carga financiera de largo plazo presentó, en el mismo período, una reducción de 1,3 puntos porcentuales, explicada además por el descenso de las tasas de interés.
- El gasto en provisiones de los créditos de consumo bancarios continúa elevado, si bien no ha crecido desde el primer trimestre del 2009, con valores en torno a 7% a septiembre.

Gobierno Consolidado

- La autoridad fiscal prevé que el Gobierno Central terminará el 2009 con un balance global aproximado de -3,6% del PIB. Este déficit es menor al 4,1% del PIB que se mencionaba en el Informe de junio.
- Entre diciembre del 2008 y junio del 2009, los activos financieros totales del Gobierno Central disminuyeron de 25,6% del PIB (US\$36.000 millones) a 19,9% del PIB (US\$32.600 millones). Respecto del semestre anterior, los activos denominados tanto en pesos como en moneda extranjera se redujeron. Sin embargo, los que más disminuyeron fueron los denominados en moneda extranjera, que representaban un 70,4% de los activos totales a junio del 2009. Entre estos activos se encuentran el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP). Se estima que los activos acumulados en el FEES se reducirán en aproximadamente US\$9.000 millones durante el 2009 (5,4% del PIB), terminando el año con un saldo de US\$11.274 millones.
- Considerando el calendario de licitaciones de los bonos de la Tesorería General para el 2009, el saldo de bonos de deuda en moneda nacional emitidos será de aproximadamente US\$7.500 millones al cierre del año (en torno a 4,9% del PIB), de los cuales 82% estarían denominados en UF y el resto en pesos.
- Como resultado de las decisiones de gasto y del efecto del ciclo en los ingresos, el Gobierno Central disminuyó su posición acreedora neta.
- Considerando que el Banco Central también redujo su posición acreedora neta, la deuda neta del Gobierno Consolidado pasó de -23,9% del PIB a fines del 2008 a -16,7% en junio del 2009, mientras la deuda bruta disminuyó desde 19,2% hasta 18,7% del PIB en el mismo período.
- La deuda externa, en tanto, alcanzó a US\$2.486 millones (1,5% del PIB) a junio del 2009. Para el cierre del 2009, se proyecta que la deuda bruta del Gobierno Central alcance a 6,8% del PIB.
- El patrimonio del Banco Central, de acuerdo con la contabilidad habitual, pasó de \$618 mil millones al 31 de diciembre de 2008, a -\$1.739 mil millones al 15 de noviembre de 2009. Es decir, el patrimonio disminuyó en torno a 2,7% del PIB, profundizando la caída reportada en el Informe anterior. Dicha reducción se explica por la fuerte apreciación del peso observada durante el 2009.

- Para el 2010, la autoridad fiscal estima un aumento de los ingresos fiscales y del nivel de gastos de 16 y 4,3% real, respectivamente. La reversión de las medidas tributarias transitorias impuestas en el 2009, y cuya vigencia termina en el 2010, producirá un aumento de los ingresos tributarios ese año cercano a \$700 mil millones. Con todo esto, se proyecta un déficit efectivo de 1,1% del PIB, con un balance estructural de 0%.

Sector bancario

- La rentabilidad anualizada del capital del sistema bancario se ha mantenido sobre 15% en los últimos meses, a pesar de que el gasto en provisiones aumentó 40% entre enero y octubre del 2009, en comparación con igual período del año pasado. Estos gastos de cartera, medidos en relación con los activos totales de la banca, se incrementaron desde 1,1% en el 2008 hasta 1,5% en octubre del 2009.
- La caída de las colocaciones y la mayor proporción de activos líquidos en el total de activos ha favorecido la solvencia del sistema bancario. El índice de adecuación de capital (IAC) del sistema se ha mantenido en un nivel superior a 13%, con una leve tendencia al alza en los últimos meses.
- Los depósitos a plazo constituidos por los fondos mutuos aumentaron su participación en el total de depósitos a plazo de la banca desde 16% en diciembre del 2008 a más de 25% en octubre del 2009. Los fondos de pensiones, por su parte, redujeron su participación en igual período, al tiempo que siguieron incrementando su inversión en bonos corporativos y aumentaron, en el tercer trimestre, la inversión en el exterior.

Financiamiento externo

- En los últimos seis meses, la mejora de las condiciones crediticias en los mercados internacionales ha permitido a los bancos y empresas chilenas mantener su acceso a nuevos préstamos desde el exterior. Mientras para el sector no bancario los montos de los nuevos préstamos se han mantenido cercanos al promedio del período enero 2006-agosto 2008 (alrededor de US\$490 millones mensuales), los nuevos préstamos al sector bancario se han recuperado en los últimos cuatro meses (US\$1.130 millones en promedio).
- Entre abril y septiembre del 2009, se registraron flujos de capital hacia el exterior, por US\$9.000 millones, mientras que las entradas sumaron US\$7.400, dando como resultado una salida neta de aproximadamente US\$1.600 millones.
- Desde marzo del 2009, la deuda total aumentó en alrededor de US\$4.200 millones, debido al incremento de la deuda de corto plazo de los bancos y de la de largo plazo de empresas y personas. Destaca el crecimiento de los créditos comerciales, los que han aumentado en torno a US\$328 millones entre marzo y septiembre de este año.

Mercados financieros locales

- El uso de la Facilidad de Liquidez a Plazo (FLAP) ha sido intensivo. Al cierre de este Informe el Banco Central había provisto liquidez por esta vía por

cerca de \$2,5 billones, de los cuales \$1,3 billones habían sido drenados a través de la facilidad de depósito del Banco Central. El 12 de noviembre, el Banco comunicó que irá reduciendo paulatinamente el plazo de la FLAP, hasta extinguir el acceso a esta facilidad en mayo del 2010.

- Otros agentes institucionales, como los fondos mutuos y las compañías de seguros, también han aumentado su inversión en el exterior. Ambos sectores suman US\$2.600 millones en transacciones de dólares durante el tercer trimestre del 2009, aunque el mayor volumen de transacciones se registró en el primer trimestre, con US\$4.300 millones.

Sistemas de pagos e infraestructura financiera

- Durante el tercer trimestre del 2009, se liquidaron en los sistemas de pagos de alto valor (SPAV) un promedio diario de \$9,6 billones, distribuidos en 4.900 pagos, lo cual representó un crecimiento de 16,6% en términos de monto y 2,4% en número de operaciones.
- La participación de los montos liquidados a través del sistema LBTR se ha expandido desde niveles tradicionalmente en torno a 60%, hasta porcentajes más próximos a 70% durante el último año.

Los periodistas que necesiten contactarse con el Banco Central de Chile pueden hacerlo a través de la Gerencia Asesora de Comunicaciones en el correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl o en el teléfono (56-2) 670 2438.