



**banca**  
asociación de bancos

# Panorama económico y banca

**Matías Bernier B.**  
**Gerente de Estudios**

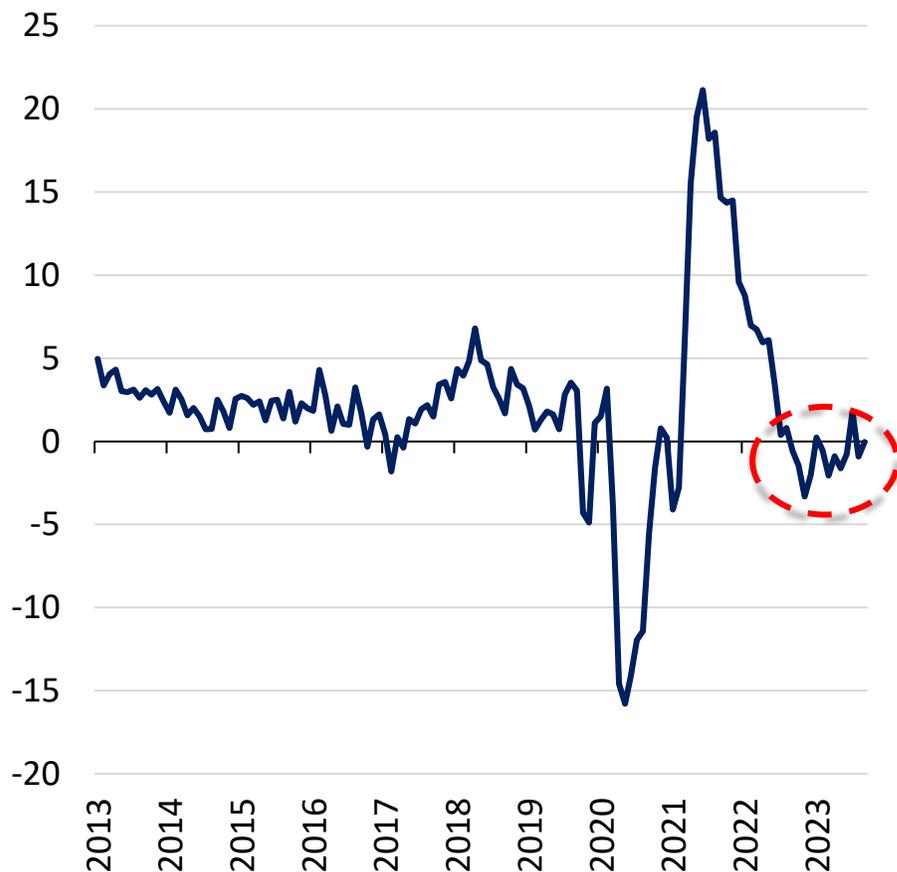
**23 de noviembre de 2023**

Actividad y crédito

# Débil situación económica se refleja en ciclo negativo de crédito

## IMACEC

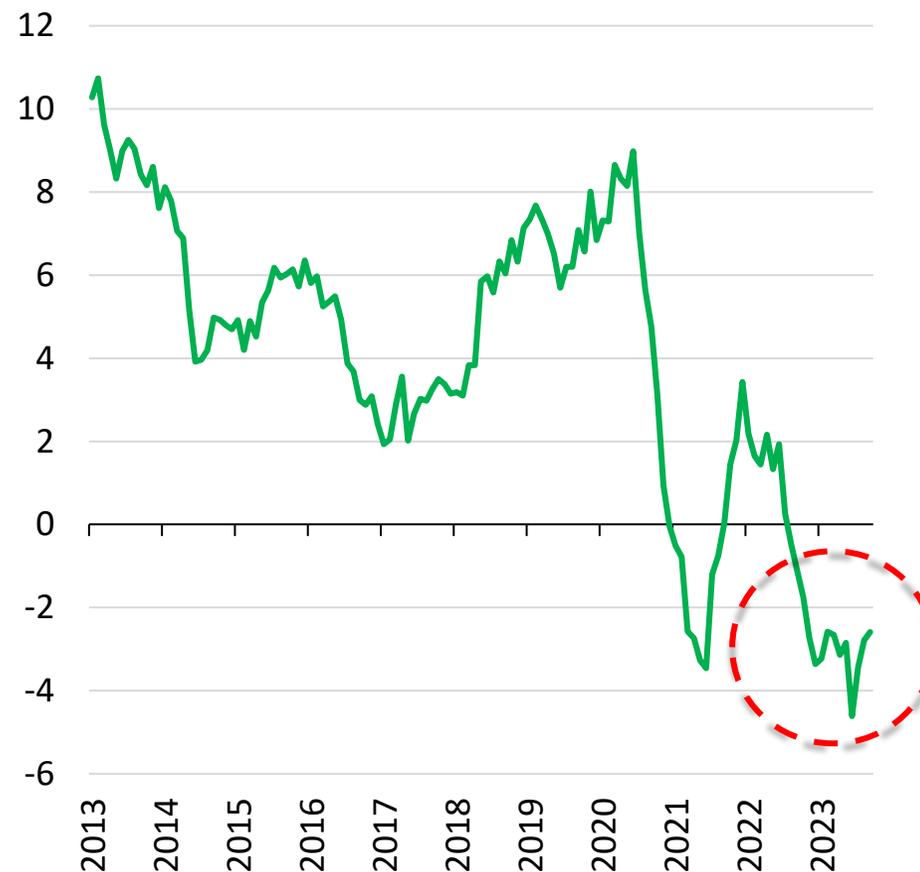
(variación porcentual anual, real)



Fuente: Banco Central de Chile.

## Stock de Colocaciones Bancarias

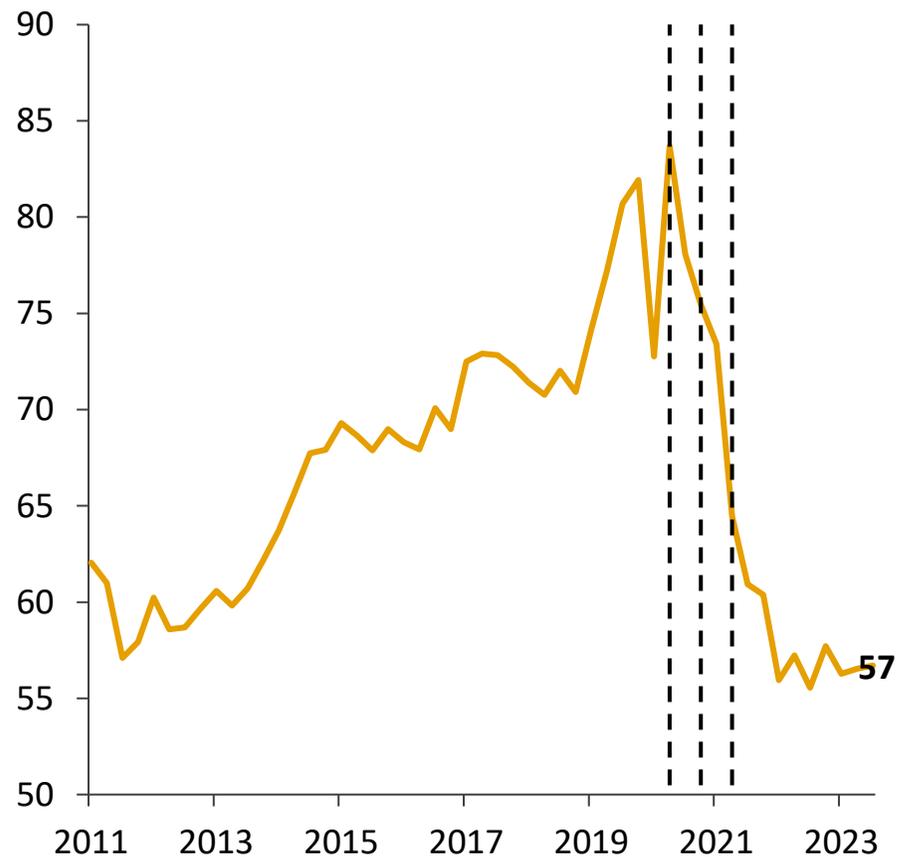
(variación porcentual anual, real)



Fuente: CMF.

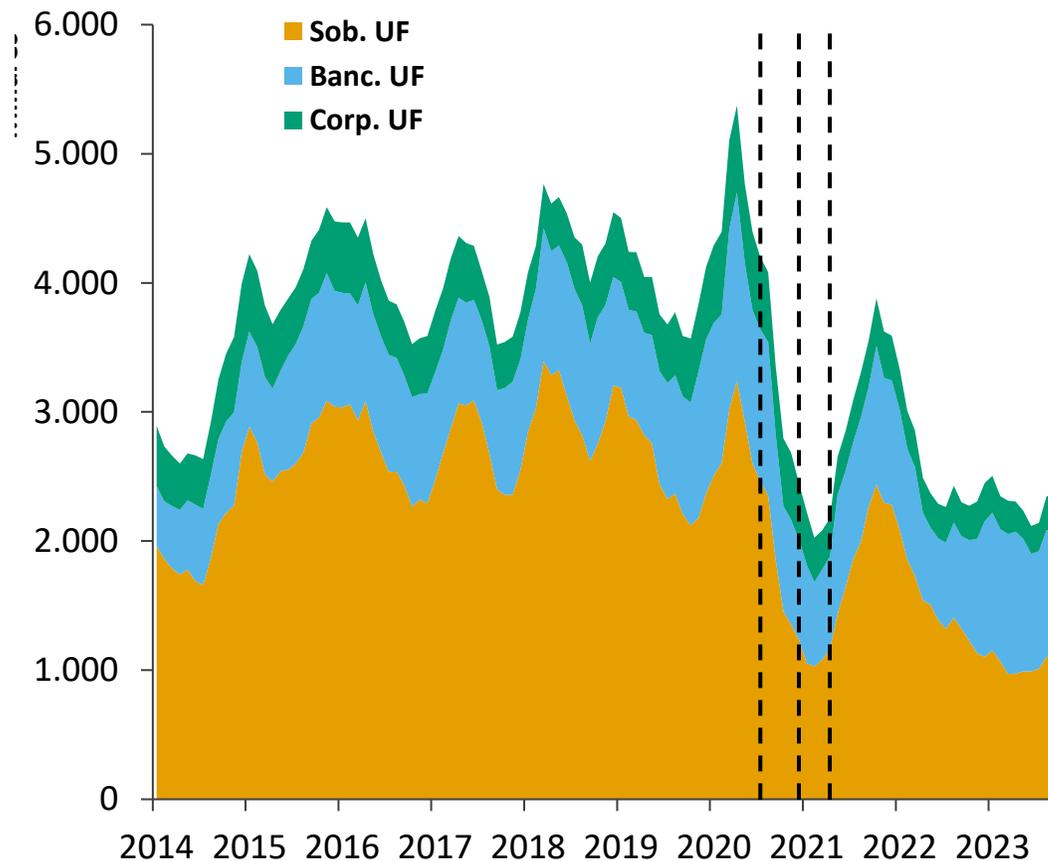
# El mercado de capitales no se ha recuperado de los shocks negativos

## Activos de los Fondos de Pensiones (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile, SP.

## Montos Transados en Renta Fija (1) (millones de UF)

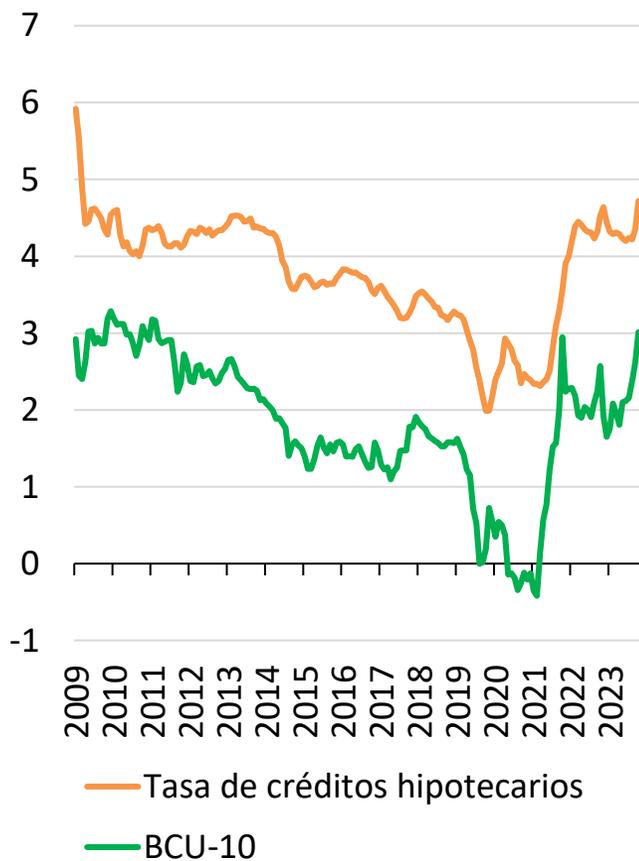


Nota (1): en la Bolsa de Comercio de Santiago y OTC  
Fuente: Banco Central de Chile, DCV, SP.



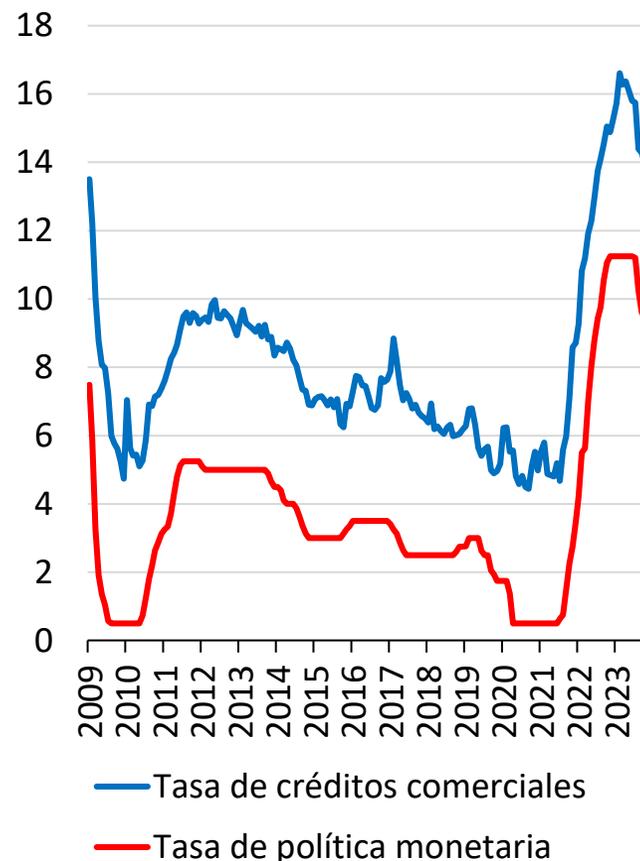
# Lo que se refleja en mayores costos de financiamiento

### Tasa de créditos hipotecarios y BCU-10 (puntos porcentuales)



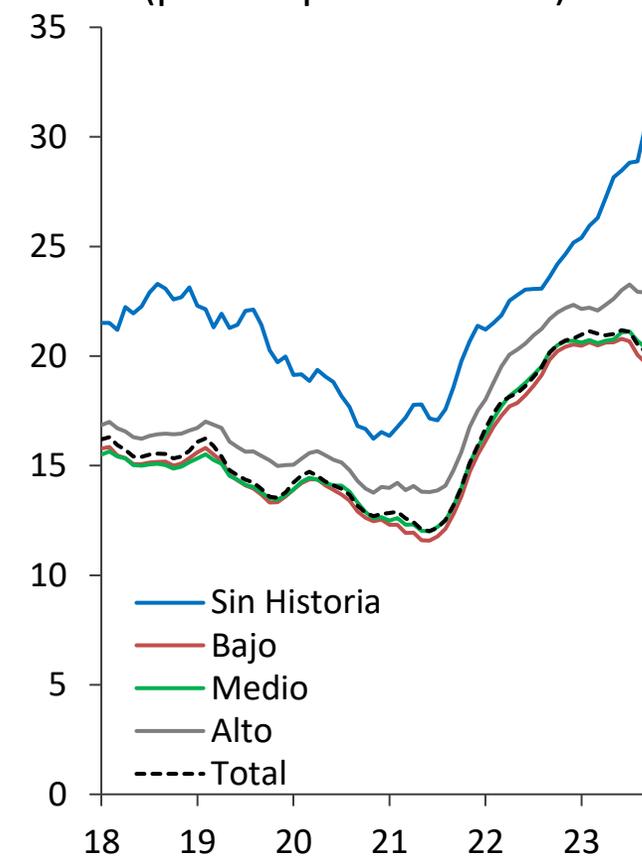
Fuente: Banco Central de Chile.

### Tasa de créditos comerciales y TPM (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

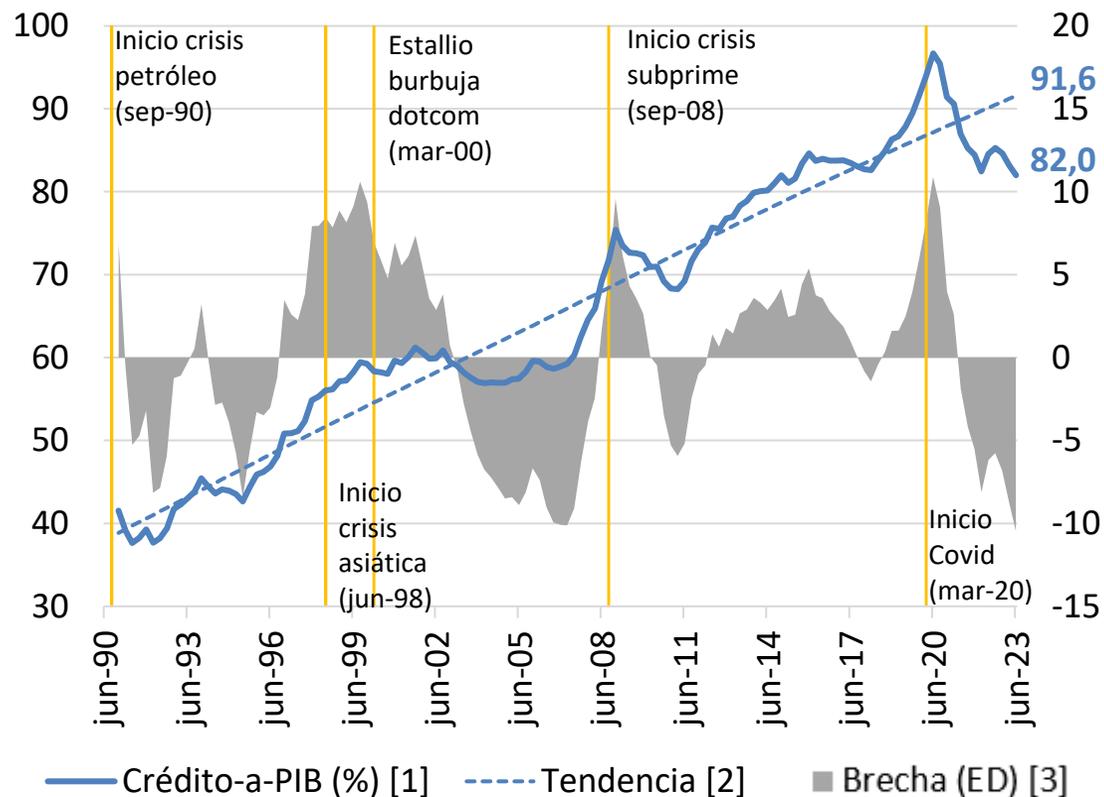
### Tasas de interés de créditos de consumo en cuotas por clasificación de riesgo (puntos porcentuales)



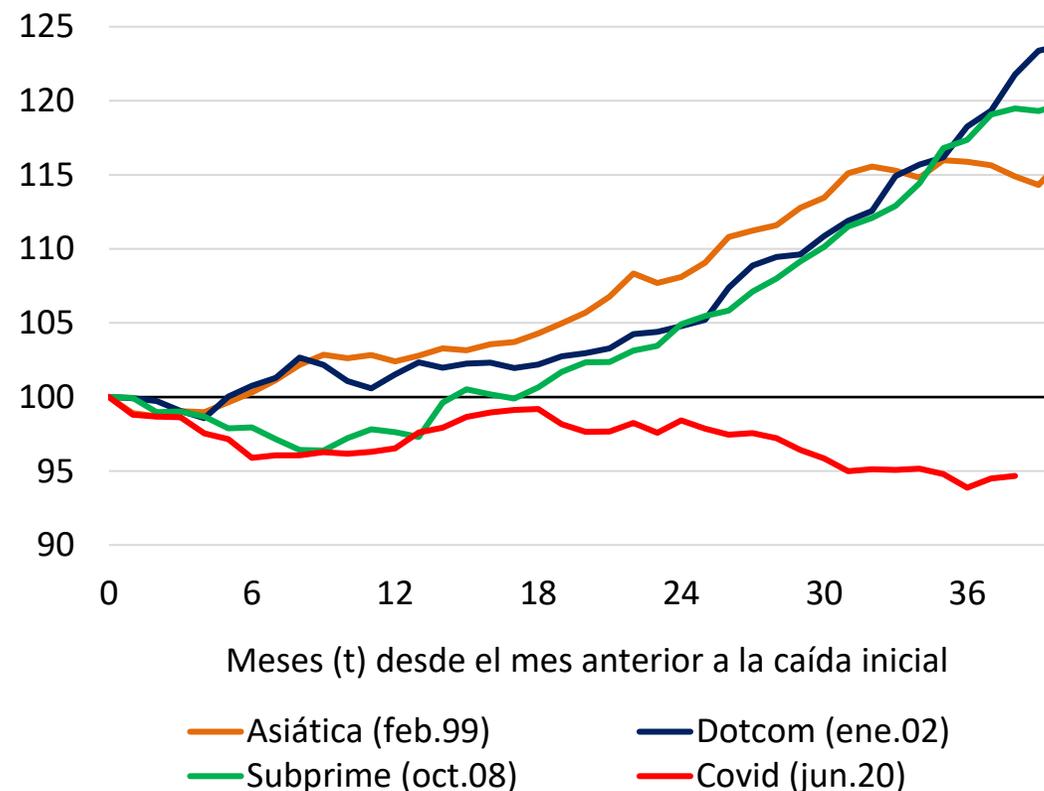
Fuente: Banco Central de Chile.

# El crédito se encuentra en un ciclo contractivo prolongado. La caída actual es más profunda y persistente que en episodios anteriores.

## Razón crédito bancario a PIB nominal (Porcentaje)



## Episodios contractivos: Evolución del nivel de colocaciones reales a partir del shock inicial [4] (100 = nivel en el mes anterior al shock)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF y Banco Central.

[1] Colocaciones totales, excluyendo filiales y sucursales extranjeras, medidas a precios corrientes como porcentaje del PIB nominal de cuatro trimestres móviles.

[2] Tendencia estimada usando un filtro de Hodrick-Prescott con un parámetro de suavizamiento lambda de 400.000.

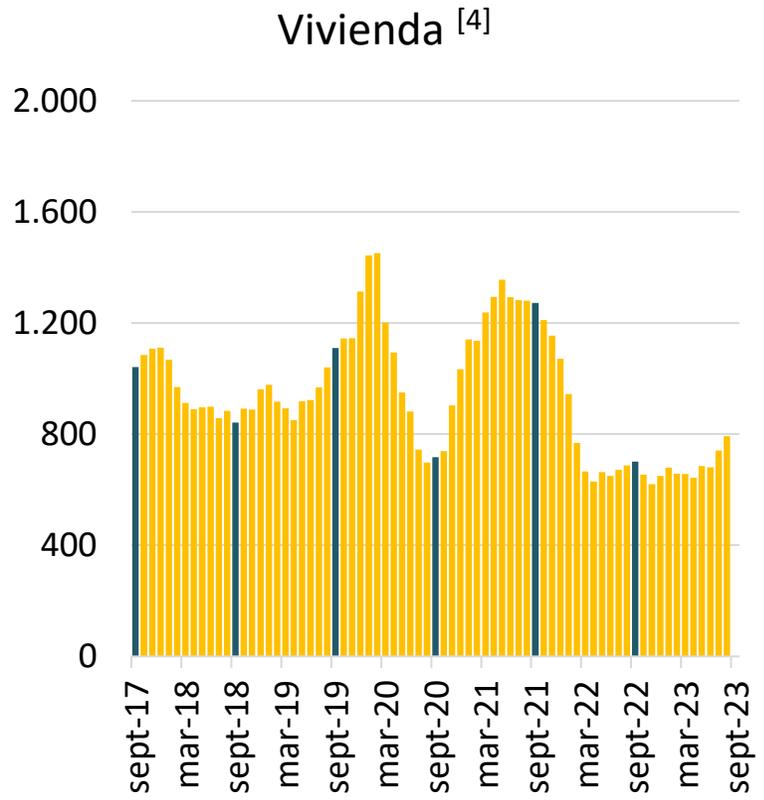
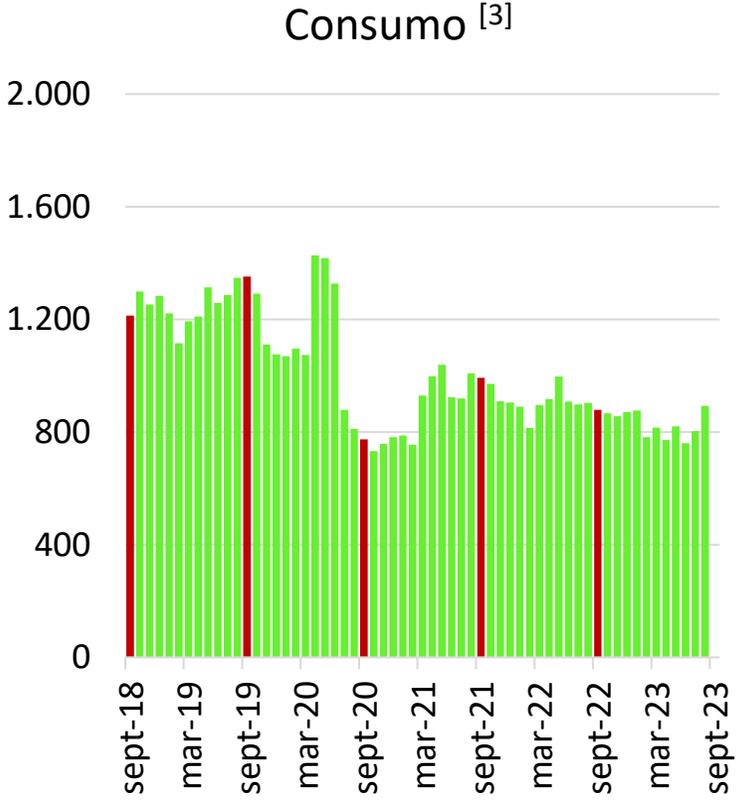
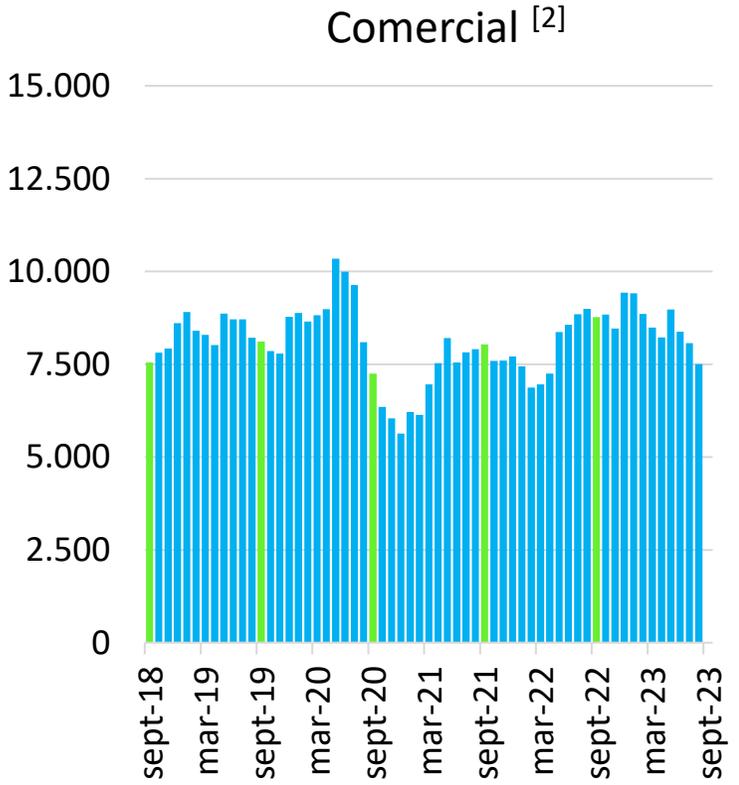
[3] Brecha entre la razón crédito-a-PIB y su tendencia, expresada como porcentaje de la tendencia. Las líneas verticales marcan los inicios de períodos de crisis económica y/o financiera en Chile.

[4] El período t=0 marca el mes anterior a la caída inicial del saldo de colocaciones reales en cada episodio contractivo del crédito. La base 100 corresponde al nivel de crédito registrado en el mes t=0.

# El flujo de nuevas operaciones ha sido poco dinámico, disminuyendo en las carteras comercial y de consumo, y repuntando en vivienda.



Flujo de créditos en cuotas <sup>[1]</sup>  
(US\$ millones constantes, promedio mensual 3 meses móviles)



**Fuente:** Asociación de Bancos en base a CMF.

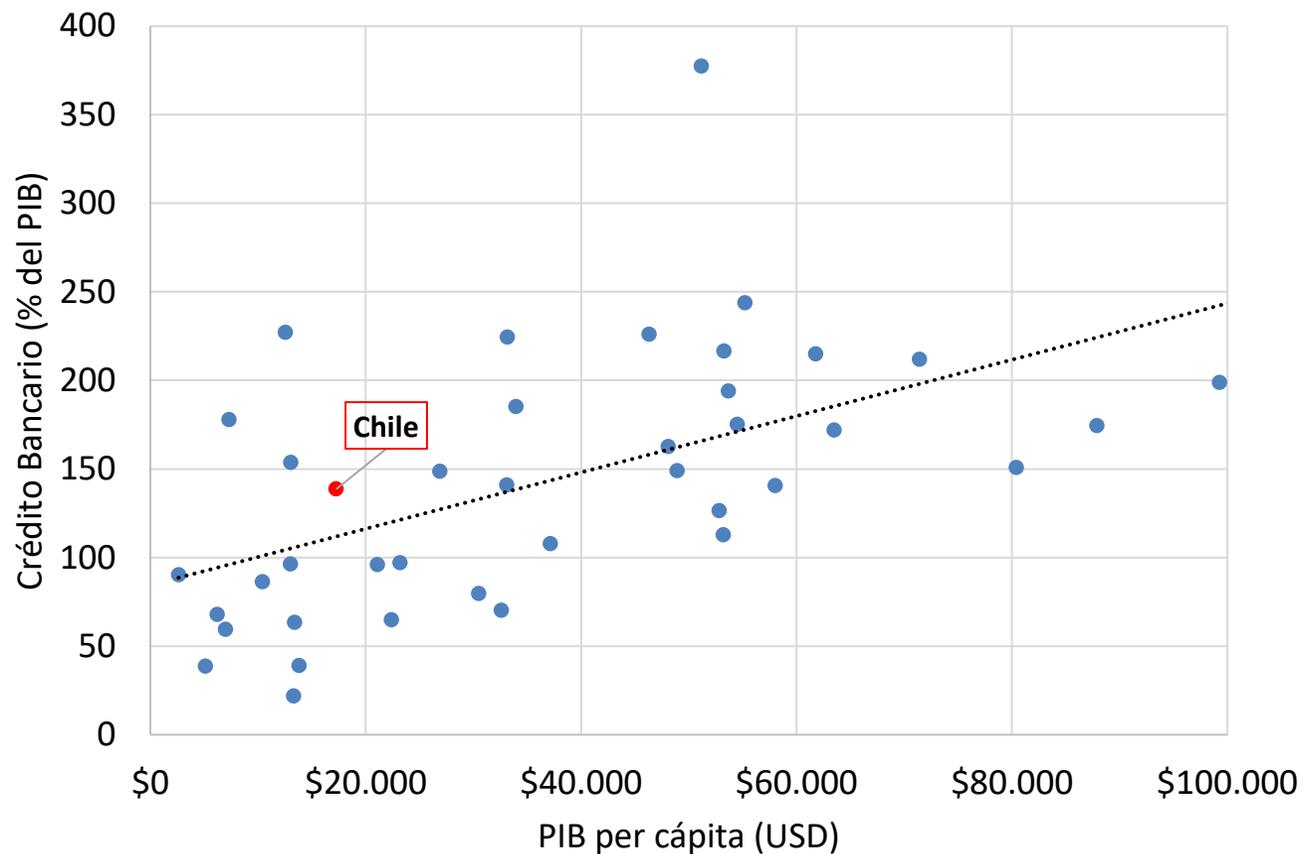
[1] Excluye filiales y sucursales extranjeras. Montos en US\$ calculados al dólar observado del cierre de julio de 2023 (\$ 827,84) y reajustados según la variación de la UF.

[2] Créditos comerciales en cuotas y Comex.

[3] Créditos de consumo en cuotas.

[4] Créditos hipotecarios para la vivienda.

### Crédito Bancario (1) y PIB per cápita (porcentaje del PIB, USD; datos a marzo de 2023)



Nota (1) Crédito bancario al sector privado no financiero.  
Fuente: BIS.

# La banca realiza grandes esfuerzos por apoyar a sectores vulnerables

Programa	Segmento	Créditos aprobados	Monto (US\$ millones)	% de rechazo
FOGAPE Chile Apoya	Pymes (100.000 UF)	205.268	4.713	10%
FOGAES Construcción	Constructoras & Inmobiliarias (100.000 UF – 1.000.000 UF)	684	289	5%
FOGAES 10% vivienda	Personas naturales	7.934	762	6%

FOGAES vivienda: 4.000 viviendas hasta 4.500 UF sin subsidio / trimestre

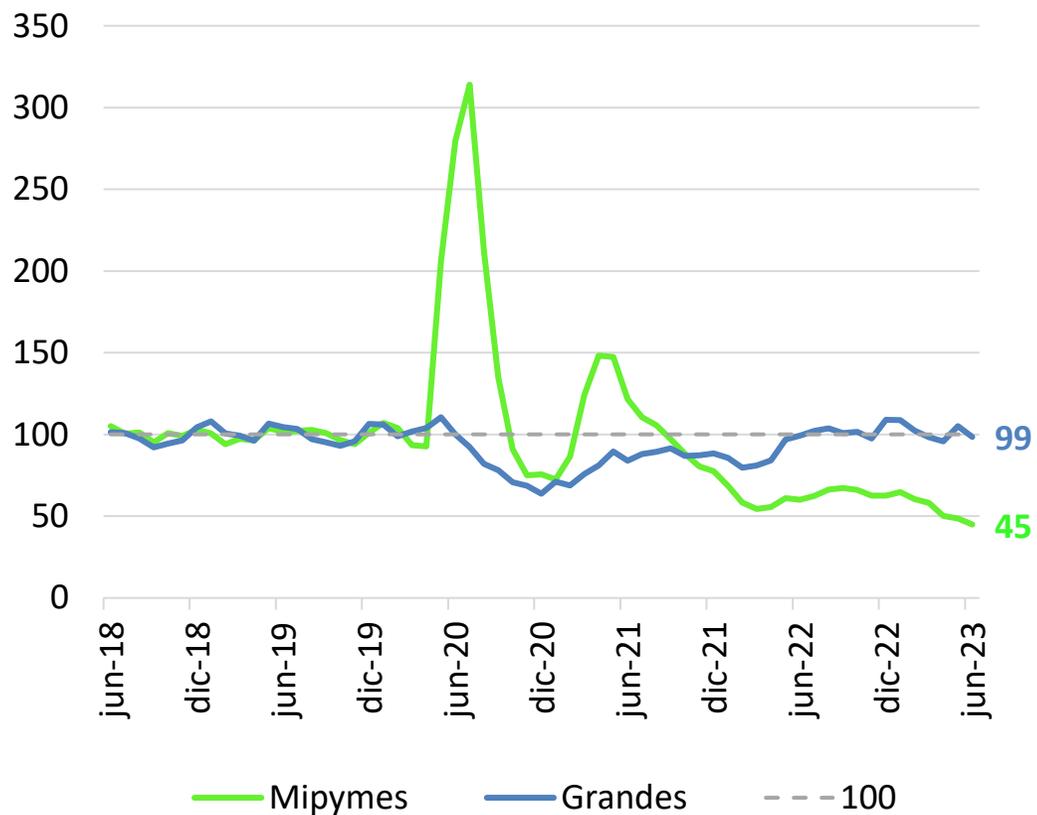
87% FOGAES construcción destinado a capital de trabajo: 596 (US\$ 244 millones)

FOGAES construcción: 80% (550) de créditos a constructoras

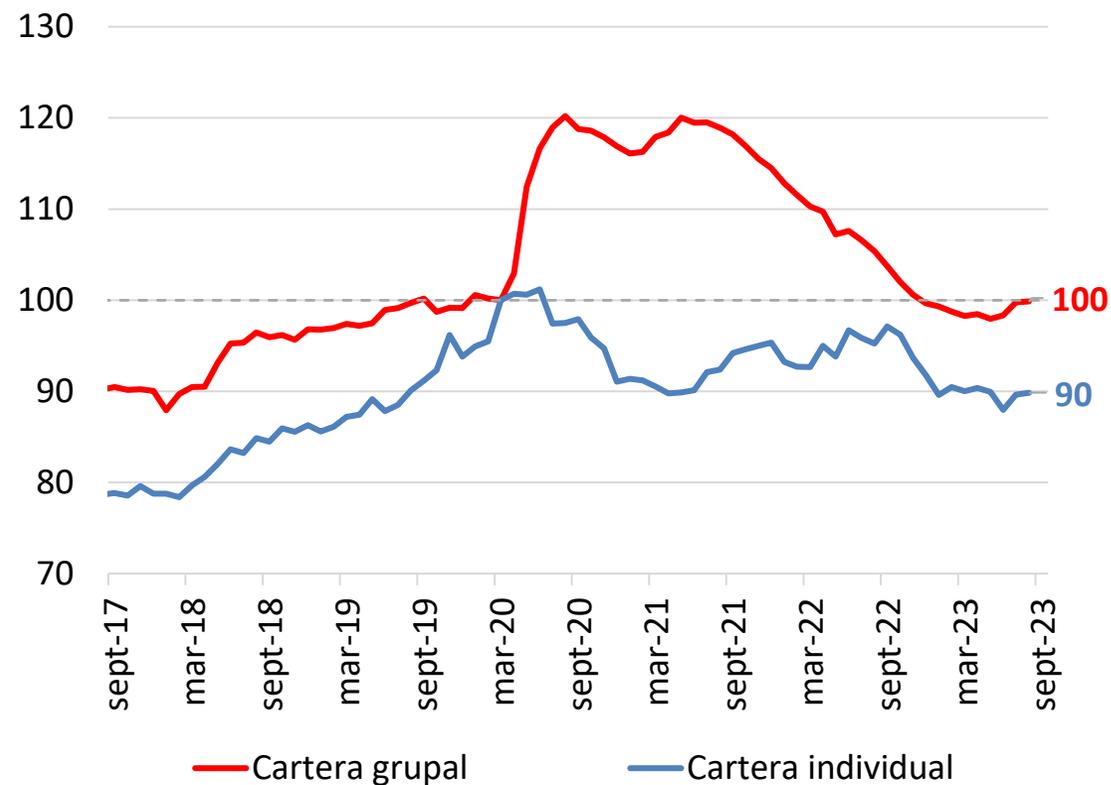
Empresas constructoras elegibles: 697

# Sin embargo, los programas estatales no han sido suficientes para dar vuelta la tendencia decreciente de las colocaciones al sector...

Flujo de crédito según tamaño de empresas <sup>[1]</sup>  
(100 = Período junio 2018 – marzo 2020)



Saldo de crédito según tipo de cartera comercial <sup>[1]</sup>  
(100 = marzo 2020)

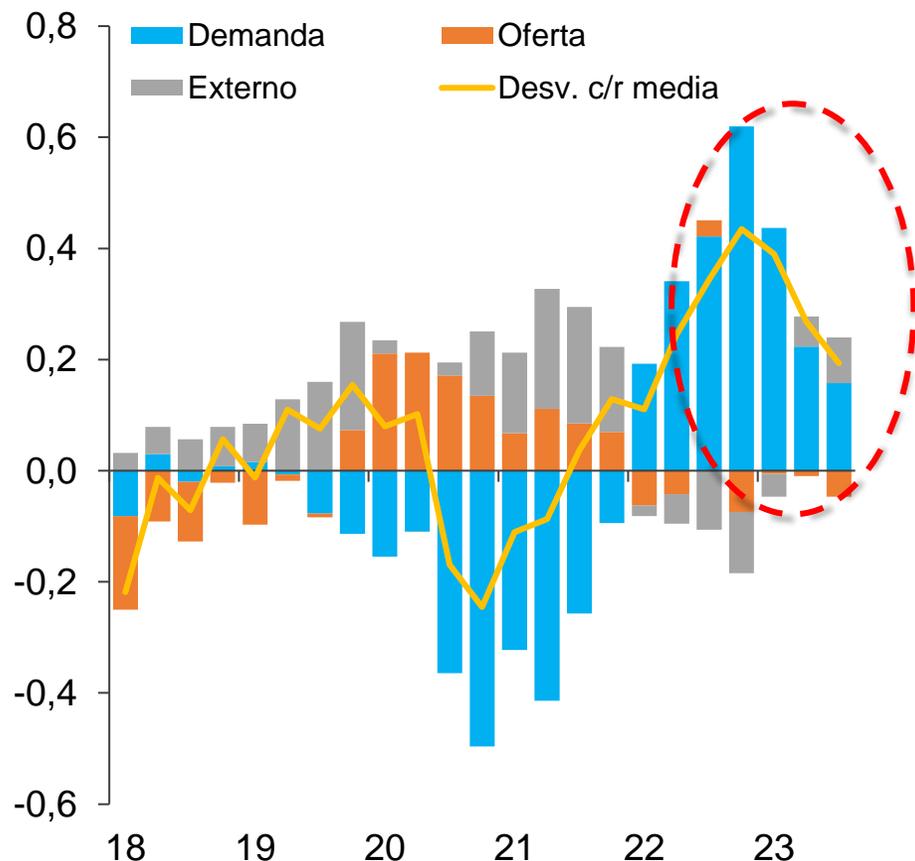


Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Montos reajustados según la variación de la UF.

## Crédito comercial: descomposición de factores (1)

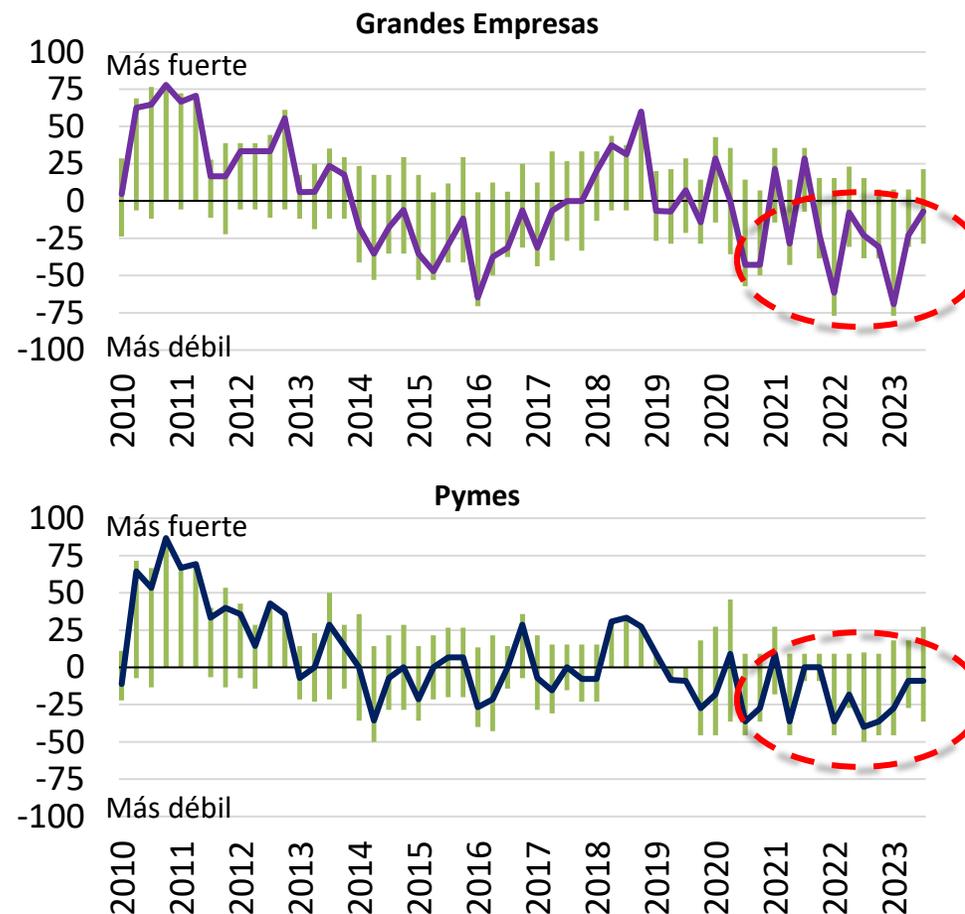
(desvíos a la media, porcentaje)



Nota (1): según modelo SVAR. Crédito a empresas con financiamiento local en pesos.  
Fuente: Banco Central de Chile.

## Demanda por créditos comerciales

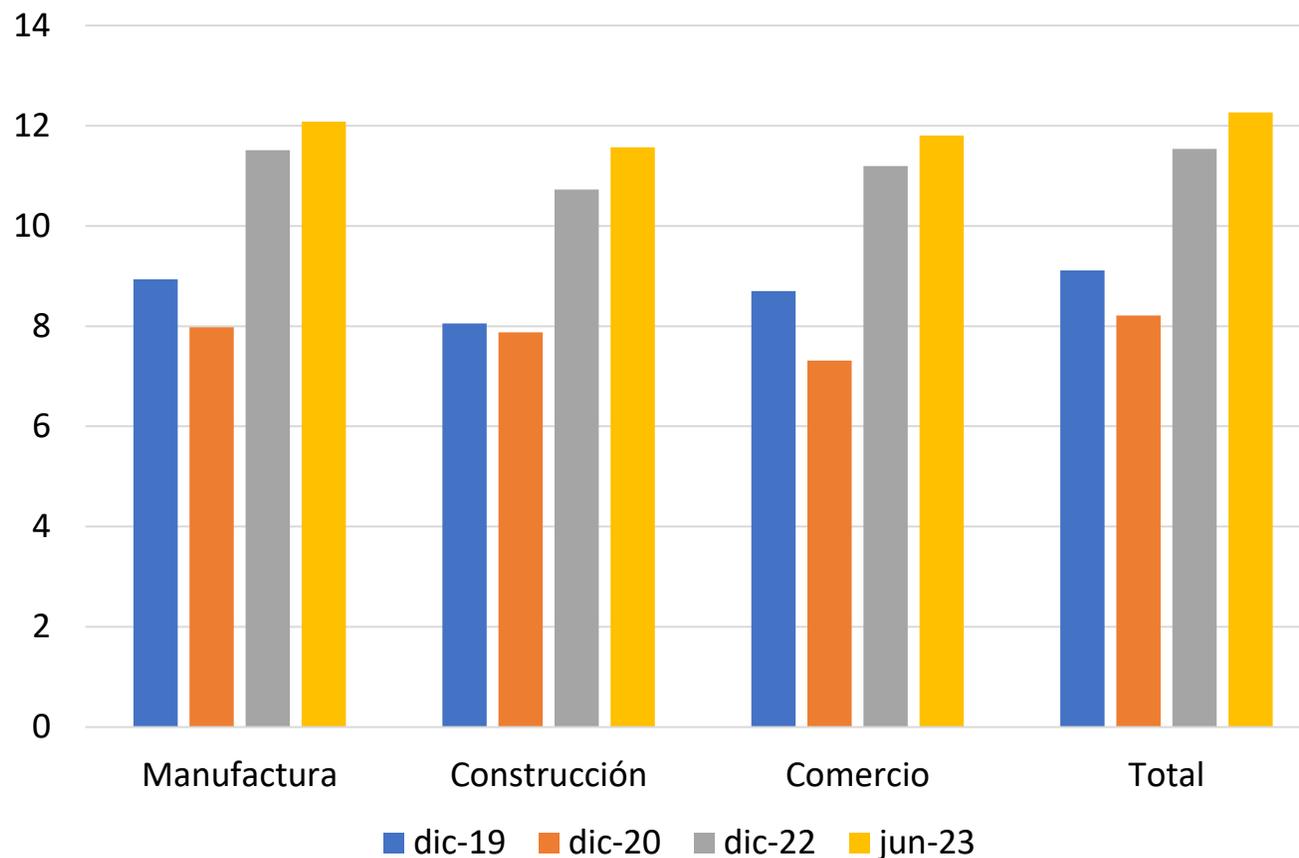
(rango de respuestas positivas/negativas)



Fuente: Encuesta de Crédito Bancario (Banco Central de Chile).

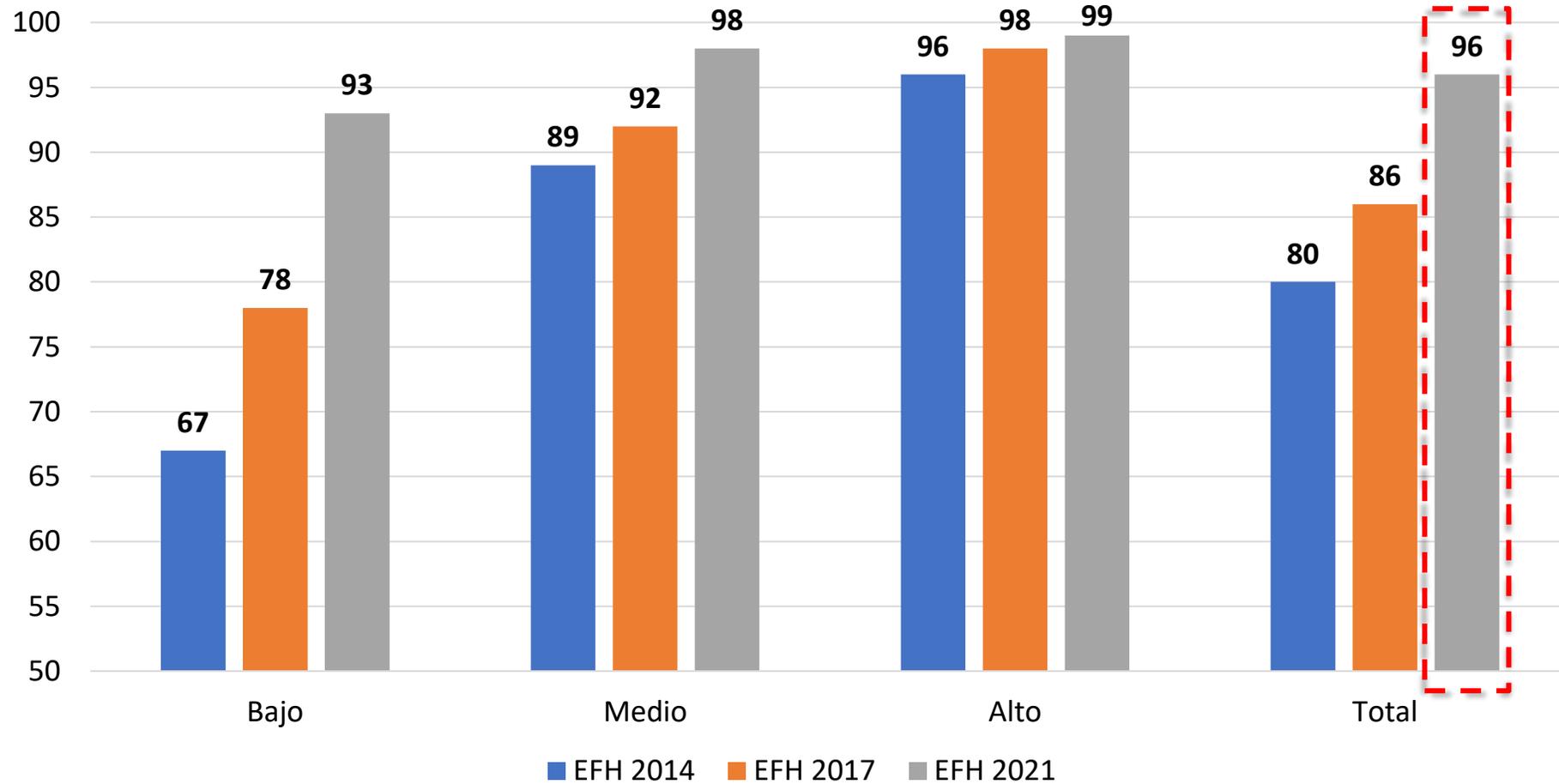
# Con todo, la carga financiera de empresas ha subido fuertemente

**Carga Financiera (1)**  
(porcentaje de las ventas, mediana)



Nota (1): Empresas con endeudamiento bancario local  
Fuente: Banco Central de Chile, CMF, SII.

## Hogares con cuenta vista o corriente, por nivel de ingresos (\*) (porcentaje de hogares)



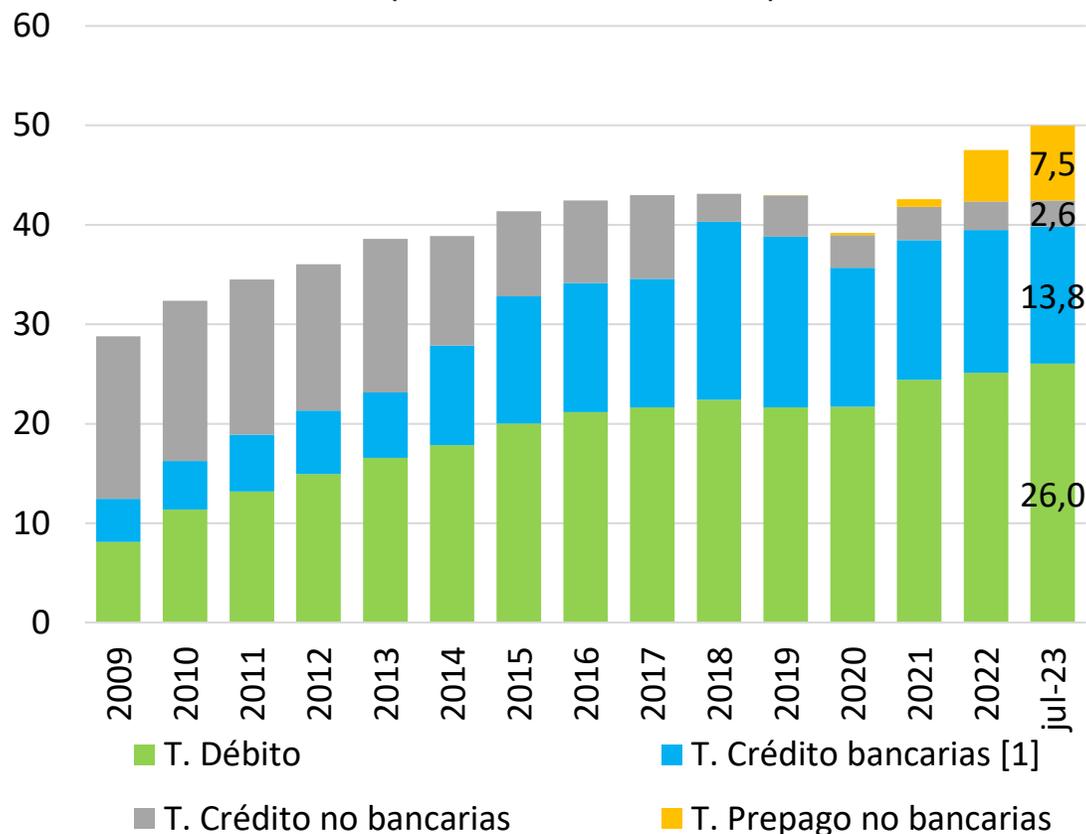
(\*) Nivel de ingreso de acuerdo al ingreso total del hogar: bajo (deciles 1-5); medio (deciles 6-8); alto (deciles 9-10)

Fuente: ABIF, Encuesta Financiera de Hogares (EFH), Banco Central de Chile.

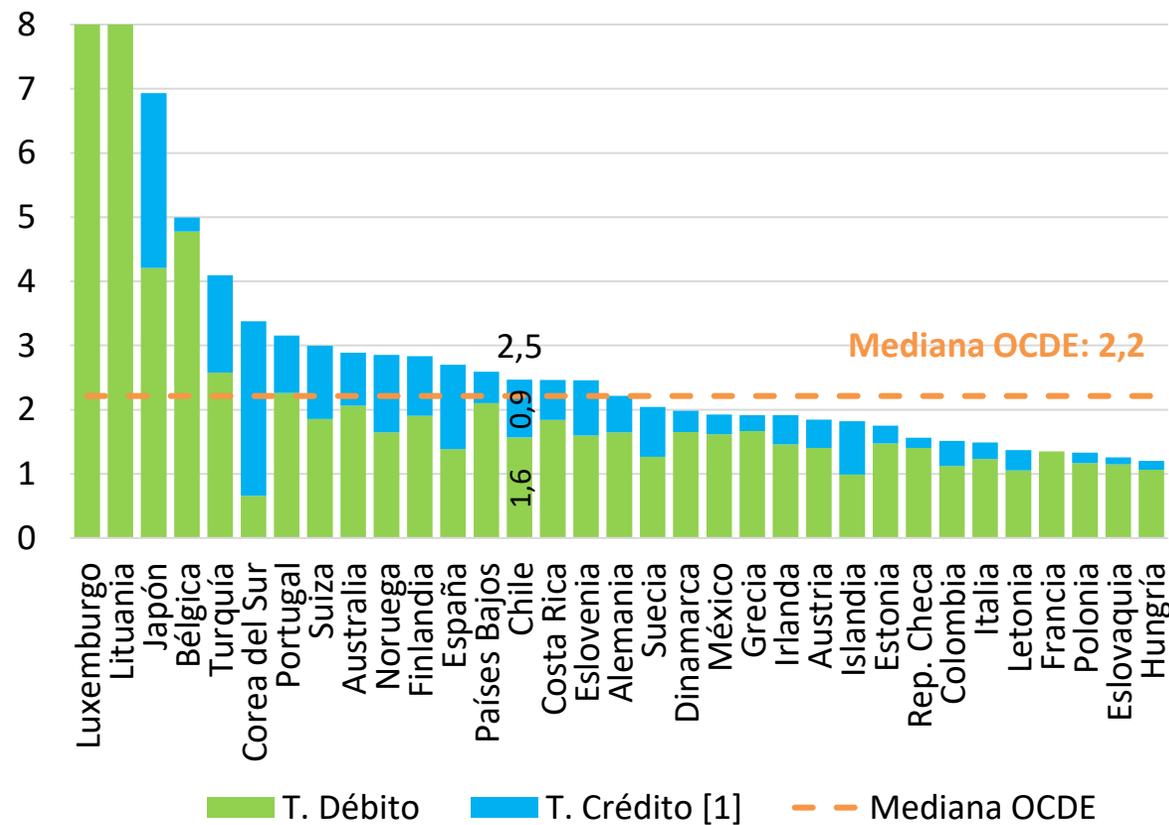


# Lo que ha impulsado a la tenencia universal de tarjetas

## Número de tarjetas de débito y crédito: Chile (Millones de unidades)



## Tarjetas bancarias per cápita: OCDE [2] (Unidades por habitante mayor a 15 años)



Fuente: CMF y Fondo Monetario Internacional (FMI), Financial Access Survey (FAS).

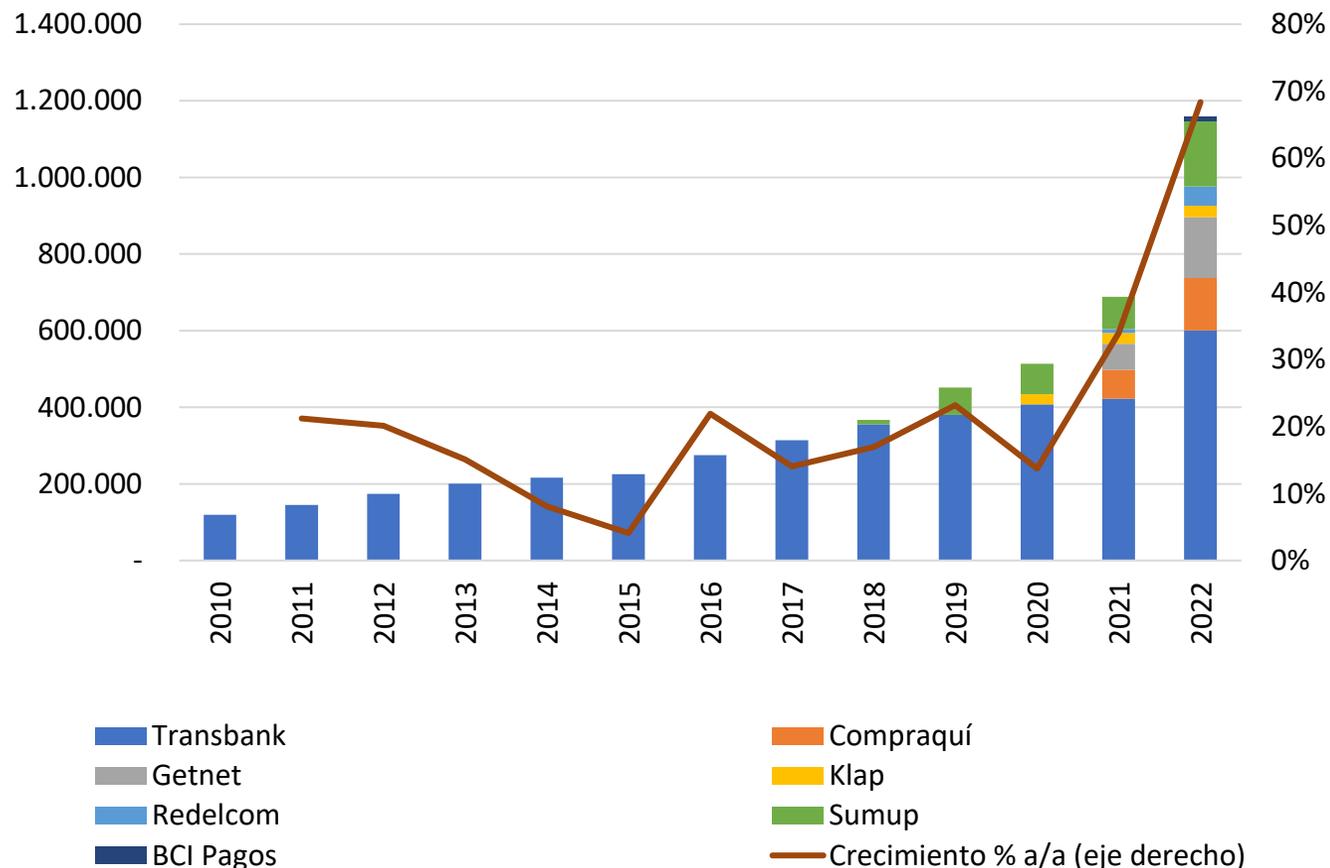
[1] Considera tarjetas de crédito emitidas por bancos y cooperativas, incluyendo tarjetas traspasadas desde casas comerciales al sector bancario. Excluye tarjetas administradas por el comercio *retail*.

[2] Cifras a 2022 o último año disponible.

# Mercado se ha adaptado rápidamente

- POS : 120 mil (2010) a 1,2 millones (2023)
- Número de adquirientes: 1 → 7
- Cobertura de comercios relativamente alta: cerca de 400 mil comercios estimados, y 1,2 millones de POS <sup>[1]</sup>.
- Desafíos relevantes
  - Implementación Ley Fintec
  - Ley de Fraudes

**Número de máquinas POS (\*)**  
(número de POS y mPOS, porcentaje)

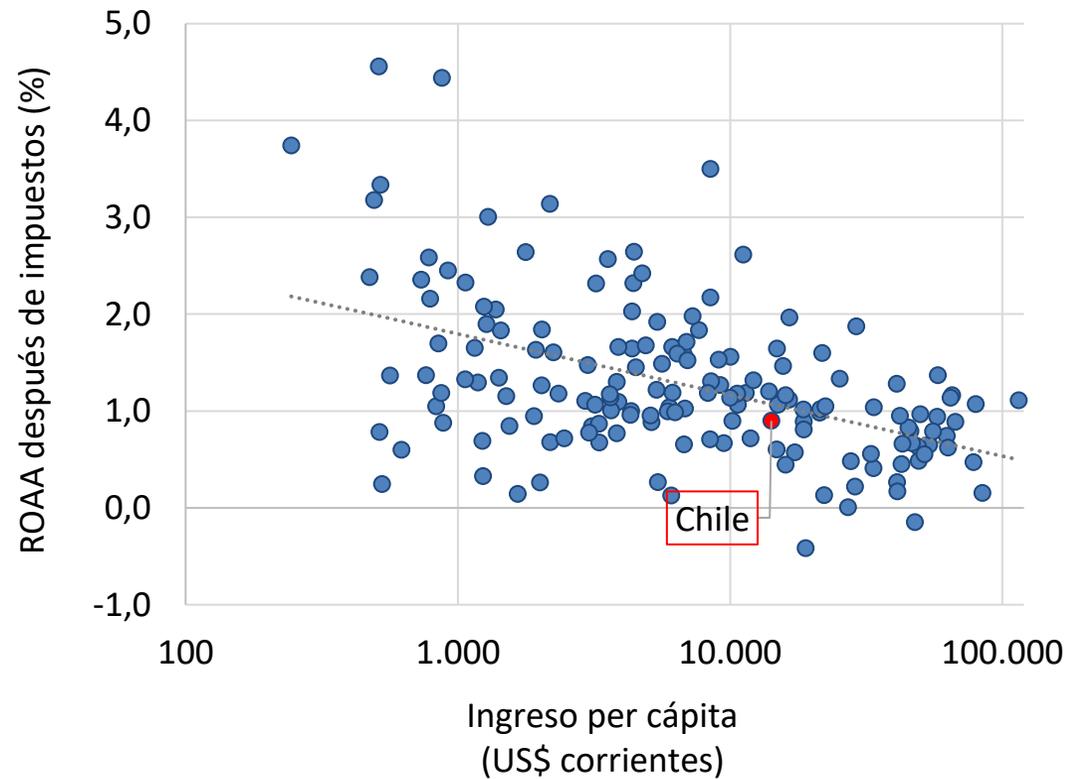


(1) De acuerdo a datos del SII, en 2021 había en torno a 370 mil comercios en Chile.

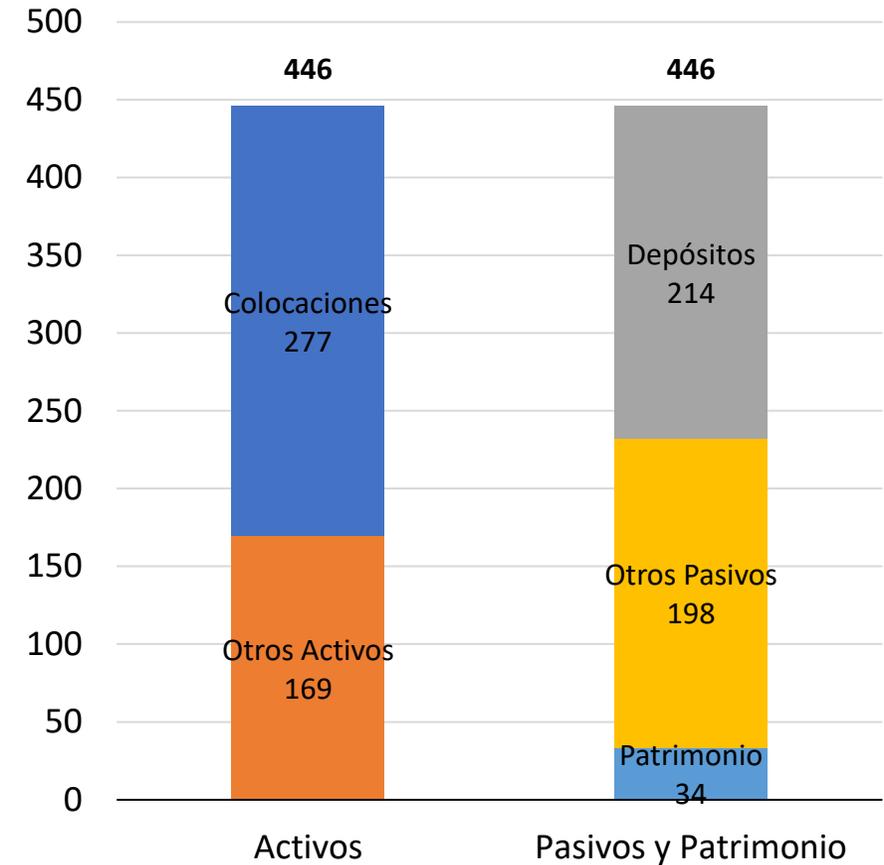
(\*) Datos obtenidos de memorias anuales y comunicados de prensa de los adquirientes; estimaciones propias. Fuente: ABIF.

Solvencia

Rentabilidad bancaria vs ingreso per cápita,  
Promedio 2017-2021

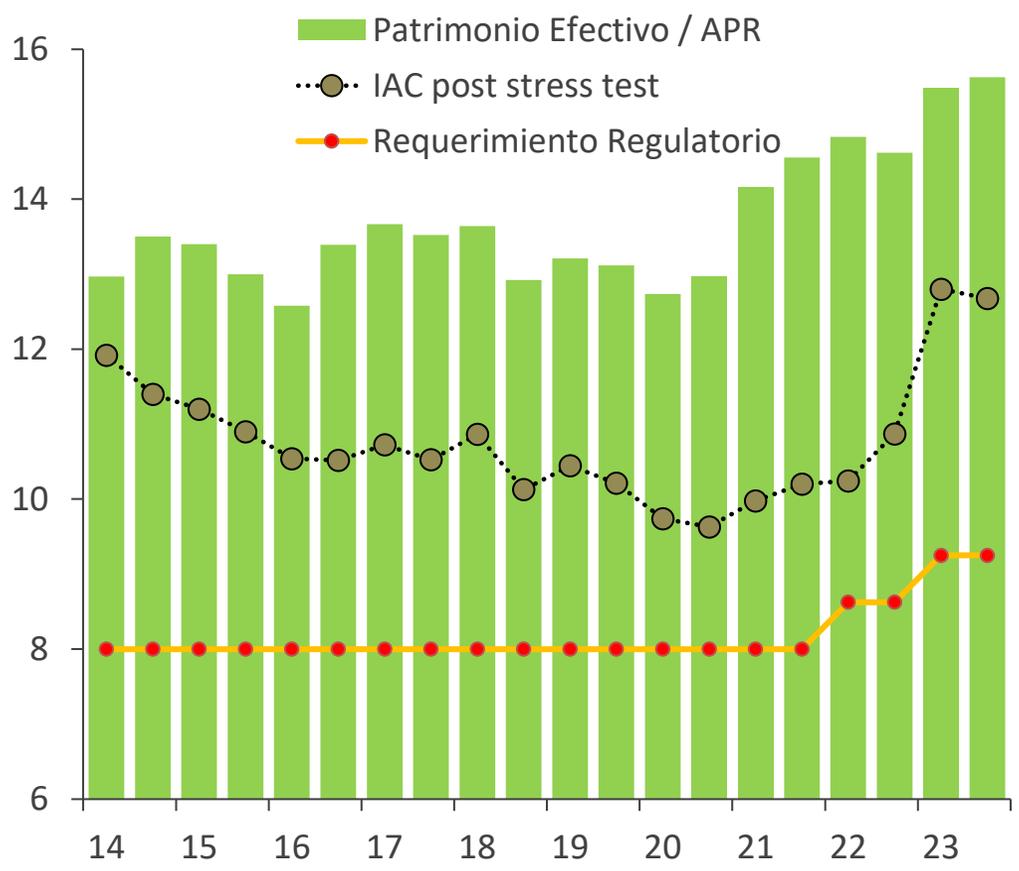


**Balance de la banca**  
(septiembre 2023, miles de millones de USD)



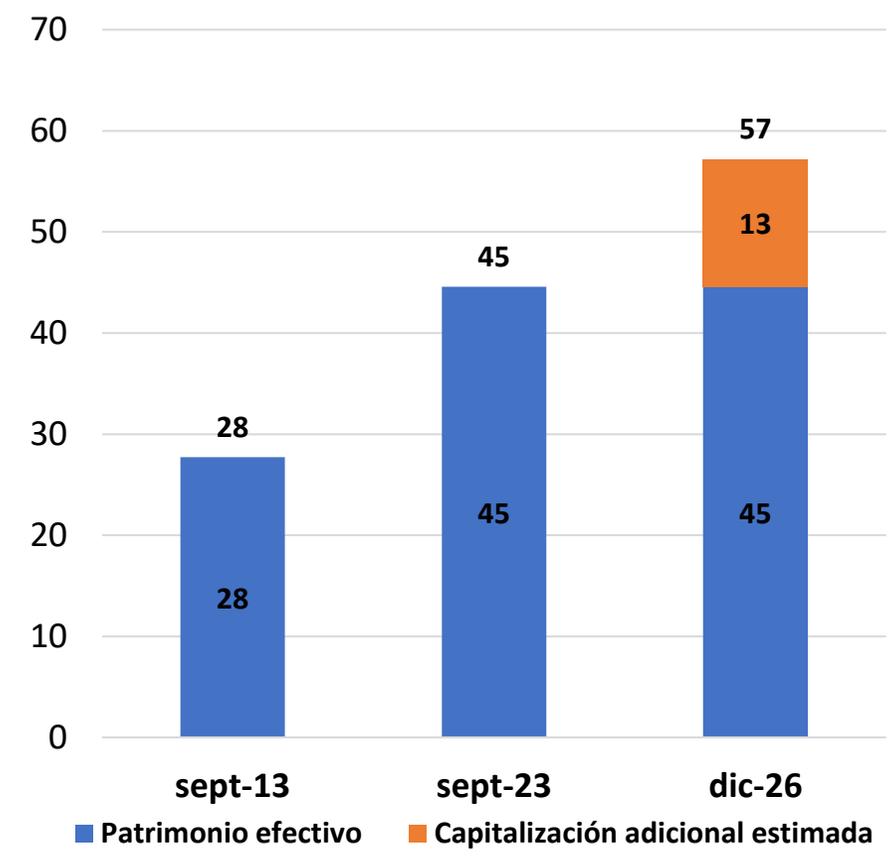
Nota: Tipo de cambio observado = \$906,84, 29 de septiembre 2023  
Fuente: ABIF, CMF.

## Índice de adecuación del capital (porcentaje de los APR)



Fuente: ABIF, CMF.

## Estimación de Capitalización Futura (1) (USD miles de millones constantes)

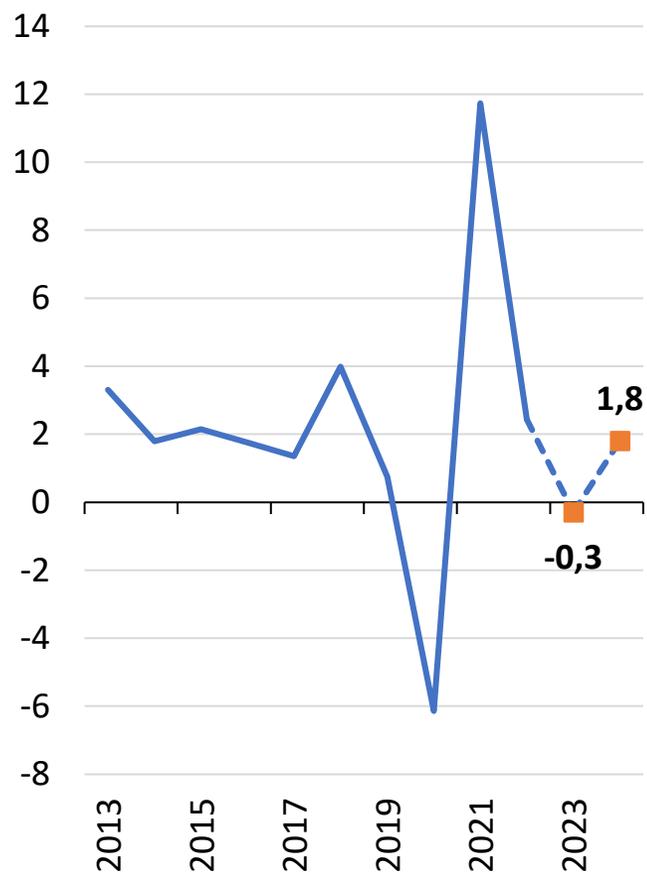


Nota (1) Estimación considera una mantención del nivel de holguras actuales aplicado sobre los requerimientos de capital una vez terminado el *phase-in* de Basilea III.  
Fuente: ABIF, CMF.

## Perspectivas para 2024

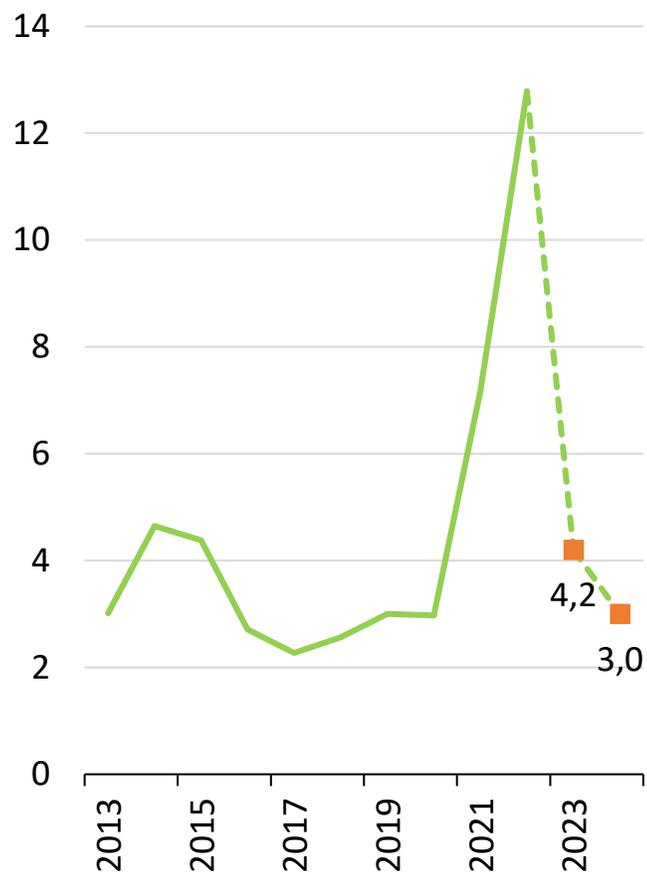
# En 2024 volveríamos a un crecimiento débil, pero con mayores tasas

### Crecimiento del PIB real (puntos porcentuales, anual)



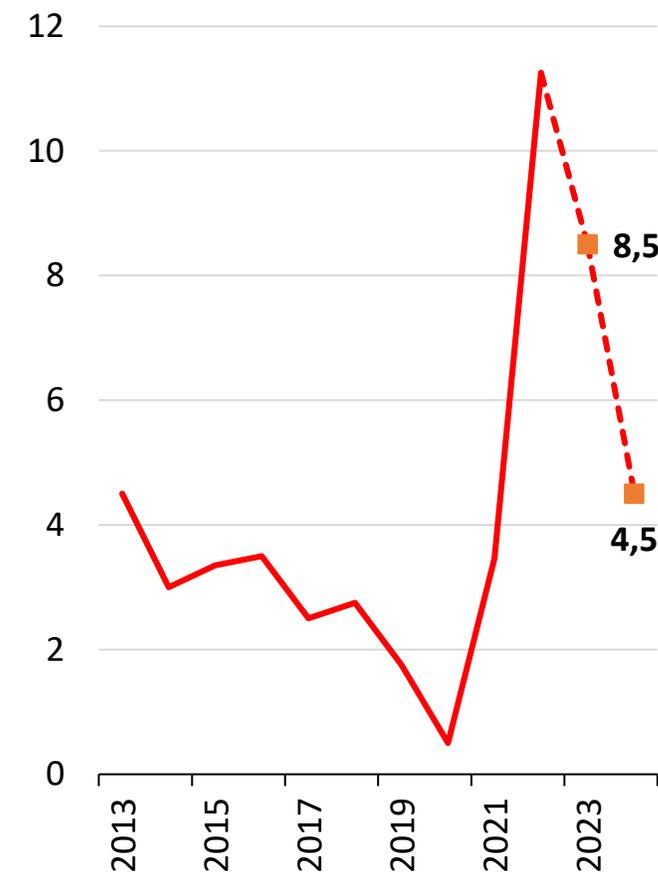
Fuente: ABIF, Banco Central de Chile.

### Variación IPC (puntos porcentuales, anual)



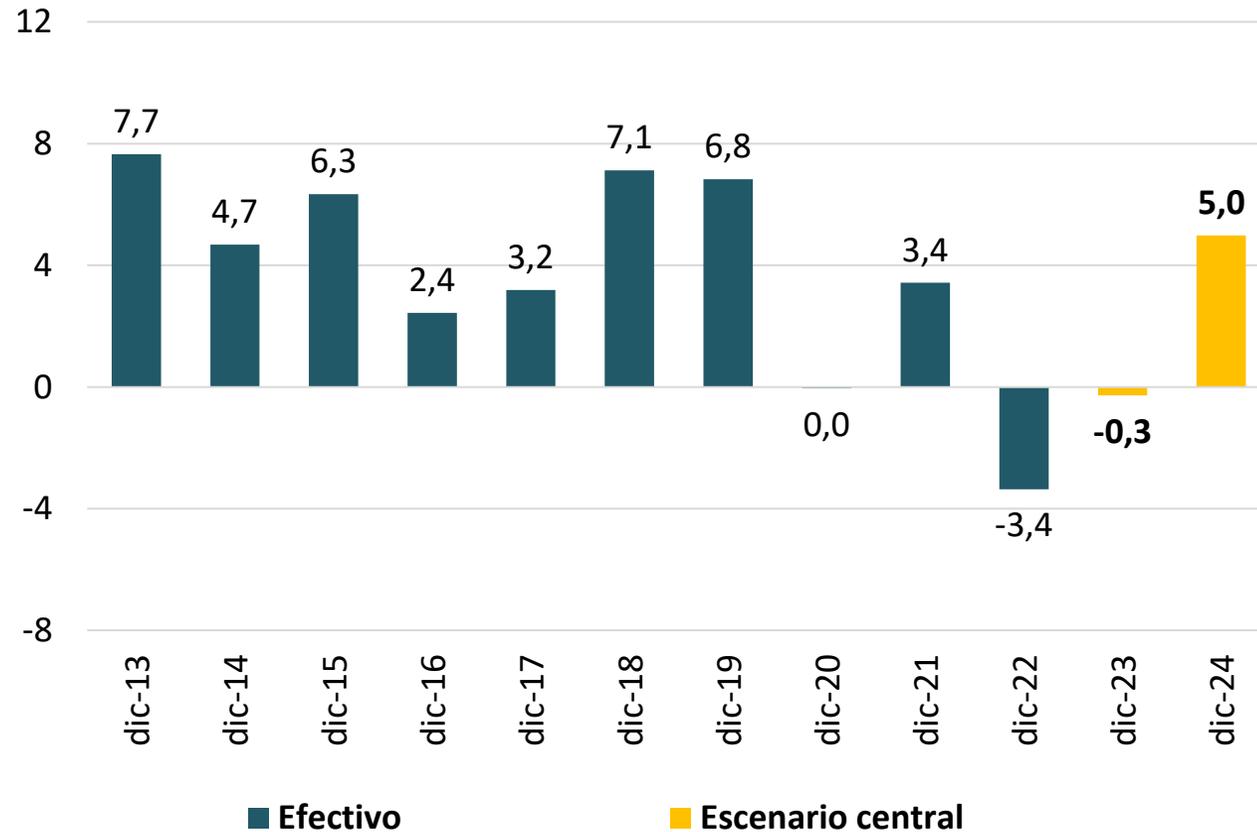
Fuente: ABIF, Banco Central de Chile.

### Tasa de política monetaria (puntos porcentuales)



Fuente: ABIF, Banco Central de Chile.

## Colocaciones totales (Variación porcentual real, diciembre-a-diciembre)

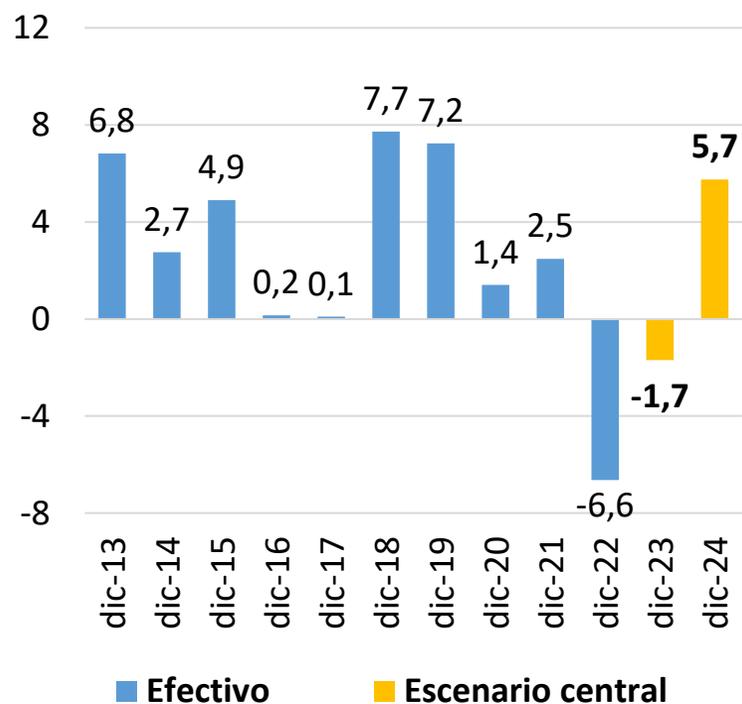


Fuente: Asociación de Bancos.

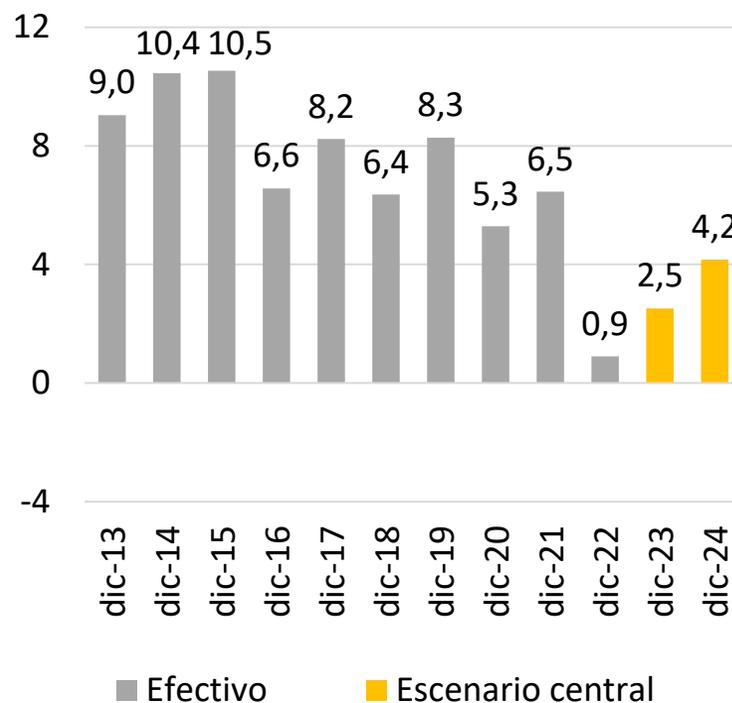
Nota: Colocaciones excluyen filiales y sucursales extranjeras, así como colocaciones interbancarias.

## Colocaciones por cartera (Variación porcentual real, diciembre-a-diciembre)

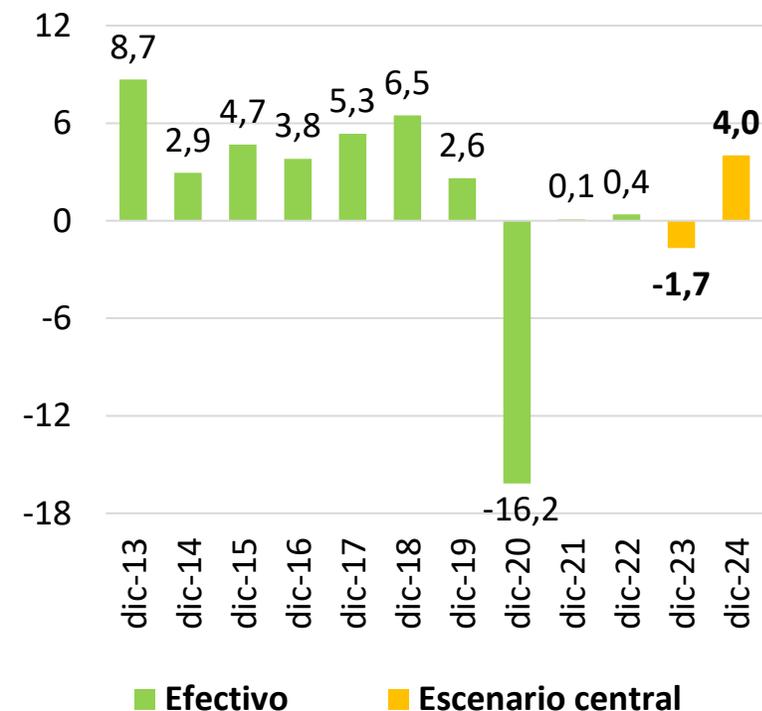
### Comercial



### Vivienda



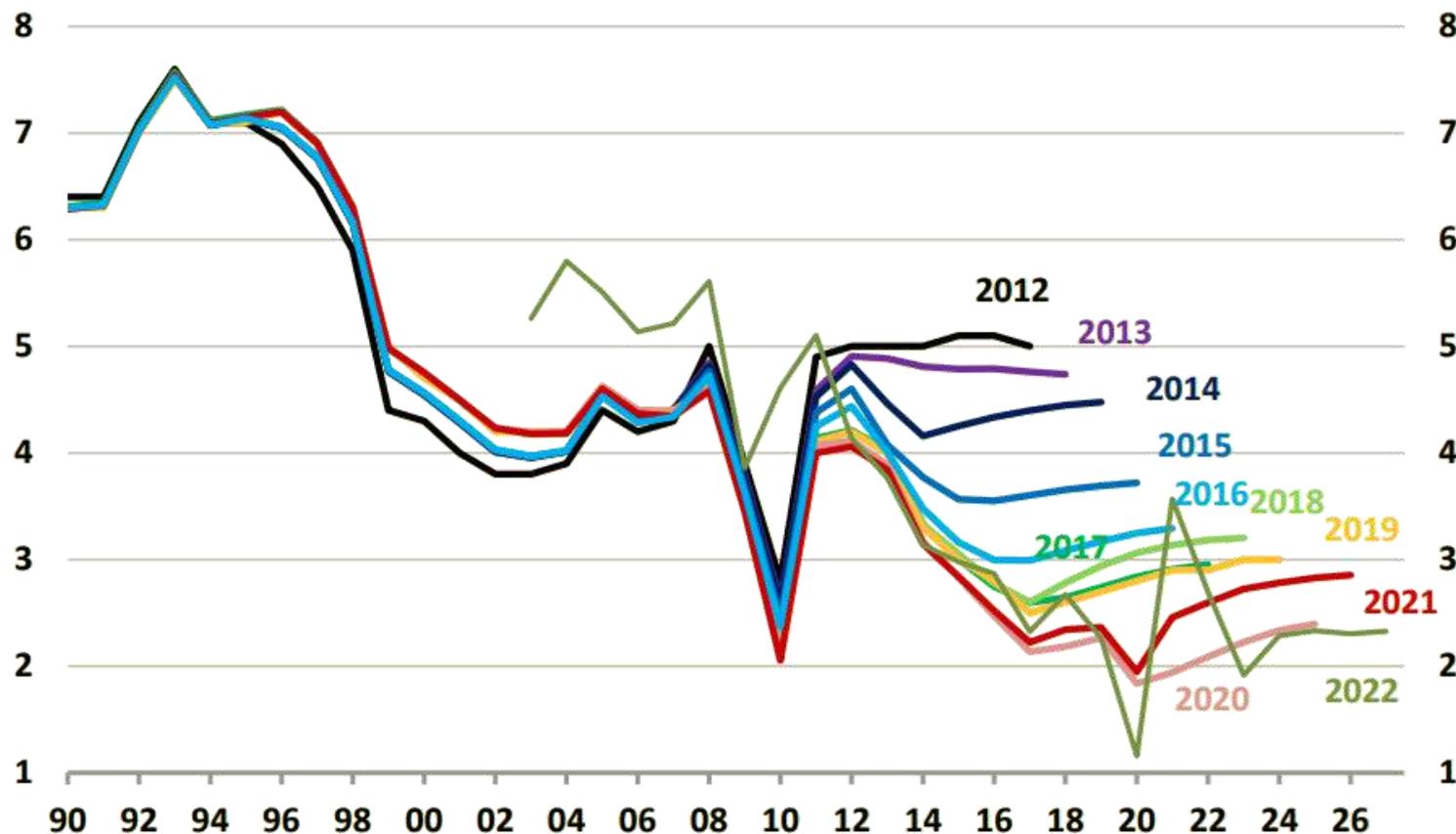
### Consumo



Fuente: Asociación de Bancos.

Nota: Colocaciones excluyen filiales y sucursales extranjeras.

## Evolución de las proyecciones de PIB tendencial (puntos porcentuales)



- Muy pocos casos de éxito escapando la trampa del ingreso medio
  - Japón, HK, Corea, Taiwán, Singapur, Irlanda
- Evidencia del *Asian Development Bank* sugiere que es clave la **expansión del poder adquisitivo** de la clase media
  - **Mayor productividad**
  - **Mayor inversión en infraestructura**
  - **Mejoras en sistemas de educación**



**banca**  
asociación de bancos

# Panorama económico y banca

**Matías Bernier B.**  
**Gerente de Estudios**

**23 de noviembre de 2023**