

RESILIENCIA DE LA BANCA CHILENA EN LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

*Seminario Internacional de Regulación y Competencia
Intervenciones en el Mercado, Lecciones de la Crisis
Universidad Miguel de Cervantes – Fundación Konrad Adenauer*

Gustavo Arriagada
Superintendente
Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras - SBIF
24 de septiembre de 2009

En esta oportunidad me gustaría discutir aspectos que considero centrales para entender la forma en como la economía chilena ha sobrellevado el complejo panorama internacional, asociado a la crisis financiera. Para ello, revisaré algunas de las fortalezas de la economía Chilena y su sistema financiero que le permitieron estar mejor preparada que otras economías; el desempeño del sistema financiero durante la crisis y finalmente referirme a las lecciones que podemos extraer de lo que estamos viviendo en pro de los nuevos desafíos que debemos abordar en un futuro cercano.

Fortalezas del Sistema Financiero Chileno Previo a la Crisis

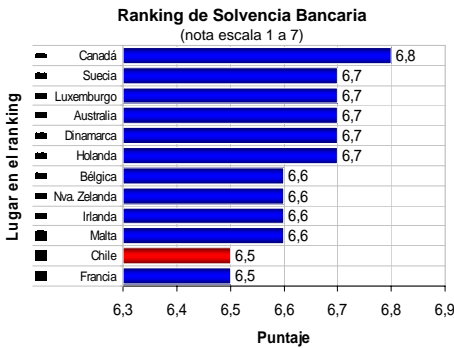
Primero, quiero señalar que la economía Chilena previo a la crisis contaba cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos y financieros, que le han permitido desenvolverse adecuadamente en el actual escenario adverso.

Contar con una Regla Fiscal de Superávit Estructural, con un Banco Central autónomo y que goza de credibilidad, con un marco de metas explícitas de inflación y régimen cambiario de tipo de cambio flotante, han permitido aplicar políticas fiscales y monetarias fuertemente contracíclicas.

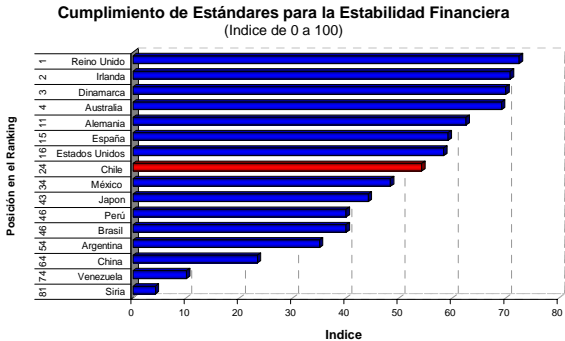
Asimismo, un enfoque de regulación y supervisión bancaria prudencial, especializada y moderna, con un modelo de banca tradicional, ha contribuido significativamente a preservar la estabilidad financiera del país. Esto, sin abandonar la continuación del proceso de adhesión a prácticas internacionales como los Principios Básicos para una Supervisión Efectiva, el nuevo acuerdo de Basilea II y la adopción en Chile de las normas IFRS.

Importante de destacar también, es el contexto de estabilidad institucional y política que tiene Chile y que es reconocida internacionalmente.

Diversas evaluaciones internacionales, realizadas previas a la crisis (hasta 2007) destacaban la solvencia de la banca chilena y su contribución a las condiciones favorables para la estabilidad financiera.

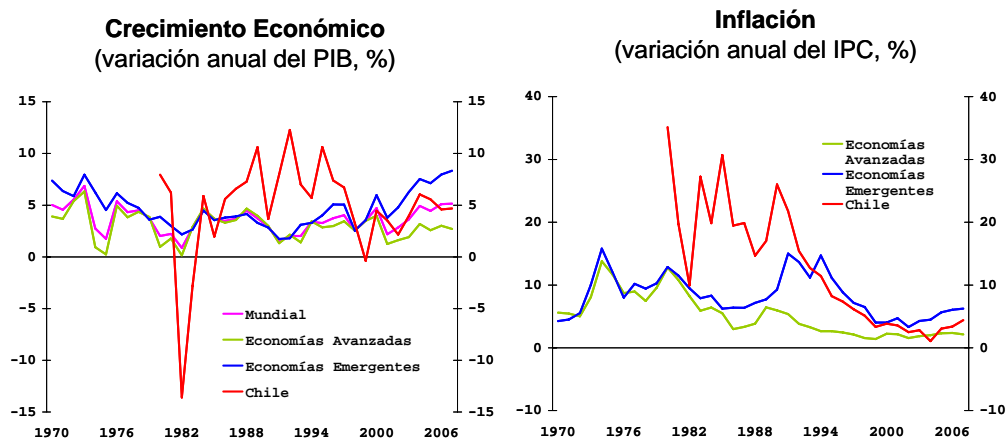


Fuente: The Global Competitiveness Report 2008. World Economic Forum.



Fuente: Financial Standard Foundation

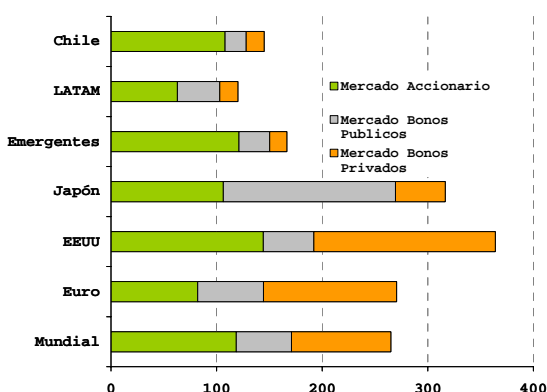
Asimismo, es bueno recordar que previo a la crisis, en Chile y el mundo se observó un período de estabilidad macroeconómica con alto crecimiento económico e inflación controlada, lo que hacía particularmente difícil de prever la situación actual.



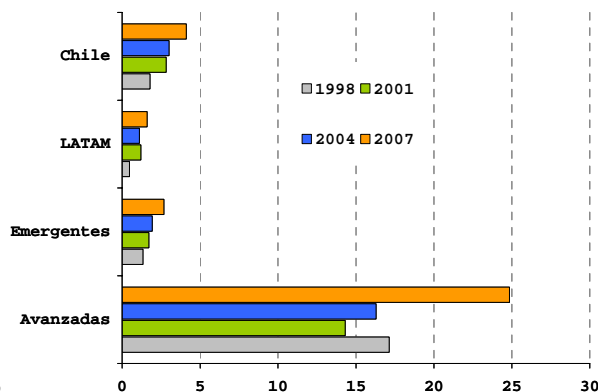
Fuentes: World Economic Outlook, FMI

En este contexto de estabilidad en la economía real en la mayoría de los países, en las economías avanzadas los mercados financieros se caracterizaban por un rápido crecimiento en envergadura y complejidad, a una velocidad sin precedentes en la historia económica. En Chile este proceso ha sido mucho más gradual y bajo el alero de un marco normativo y regulatorio definido.

Tamaño Mercados Financieros (capitalizaciones respecto a PIB, %)



Actividad Mercado Derivados (transacciones anuales sobre PIB)



Fuente: Global Financial Stability Report, FMI (2007)

En cuanto a indicadores de la industria bancaria, desde una perspectiva comparativa internacional, estos mostraban a Chile en una posición intermedia y de transición, entre países desarrollados y emergentes, en cuanto a solvencia, calidad crediticia y niveles de rentabilidad.

Principales Indicadores de la Banca Internacional

	Credito Privado (% del PIB)	Margen Neto Intereses (porcentaje, %)	Indice Solvencia (Basilea=PE/APR)	Rentabilidad sobre Capital (porcentaje, %)	Indice Cartera Vencida (% préstamos)	Provisiones sobre Cartera Vencida (porcentaje, %)
Asia	91.2	2.9	13.3	15.3	5.1	87.3
Europa Emergente	31.7	5.1	15.5	18.2	3.6	77.3
Medio Oriente	46.5	4.1	17.2	17.6	6.1	78.0
Europa	121.8	2.1	12.6	14.2	1.6	83.4
Estados Unidos	57.8	4.0	12.8	7.8	1.4	93.1
LATAM	28.2	8.2	14.7	22.0	2.8	133.0
Chile	82.3	5.5	12.2	16.2	0.8 (1.6)	210 (105)

Fuente: Global Financial Stability Report (FMI), World bank, Gelos (2006)

Nota: Indice de cartera vencida corresponde a nonperforming loans. En paréntesis cifras ajustadas.

Tras el episodio de fuerte stress de septiembre de 2008, se observaron problemas de liquidez en mercados internacionales, incertidumbre asociada a activos tóxicos y contagio financiero. Mientras esto ocurría en las principales economías del mundo, en Chile no se observaban problemas serios de liquidez en el sistema bancario, los Bancos locales no tenían activos tóxicos en sus carteras y gracias a la normativa vigente en Chile asociada a securitizaciones (con estándares IFRS a nivel consolidado desde 2005), no se permitía sacar del balance estas operaciones, tal cual ocurrió en Estados Unidos. De igual forma, las normas existentes en cuanto al uso de instrumentos derivados, están orientadas al uso de estas operaciones fundamentalmente para coberturas o *hedge*.

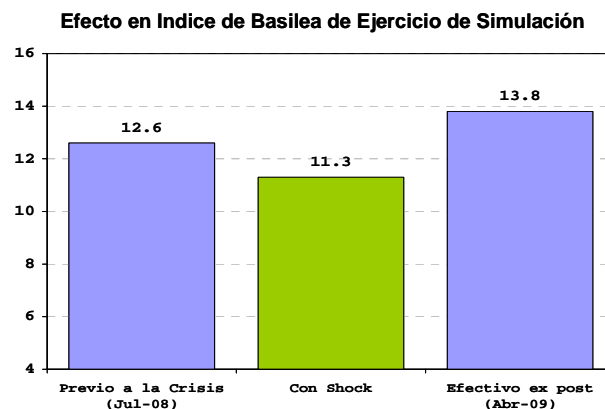
Una diferencia importante con otros países, es que en Chile, la aplicación de un enfoque de supervisión de riesgos en la banca lleva al menos 10 años, lo que ha impulsado el involucramiento de los Directorios, bajo un marco regulatorio conservador, lo que en esta crisis ha demostrado ser efectivo (Back to Basic's”).

Con ello, la responsabilidad por la adecuada gestión de riesgos recae en el gobierno corporativo de cada entidad, siendo labor del supervisor monitorear esta actividad ejerciendo su responsabilidad legal de calificar este accionar e intervenir frente a desviaciones.

Esto se ha traducido en espacios que se la han ido entregando a las entidades en la identificación y medición de sus riesgos. Así por ejemplo, algunas entidades utilizan metodologías propias para riesgo de liquidez.

Un ejercicio retrospectivo simple que ilustra la posición de la banca chilena al momento de la crisis, lo muestra la siguiente figura. Acá lo que hicimos fue tomar información a un nivel muy desagregado (por banco y operaciones) de acuerdo a los datos que reportan en los denominados *trading* y *banking books* en un momento previo al peak de la crisis (julio 2008) y aplicar el shock de tasas de interés, tipo de cambio e inflación observado en la crisis, y luego ver que ocurría con los niveles de solvencia.

De este ejercicio de stress encontramos un bajo impacto a nivel de sistema tuvo de este shock, con un Índice de Basilea que cae a 11.3 (desde el 12.6 previo), dando cuenta de la baja exposición de la banca a este shock financiero en ese momento. Ex post incluso se verificó un aumento en este indicador de solvencia, aún cuando lo esperable era lo contrario.

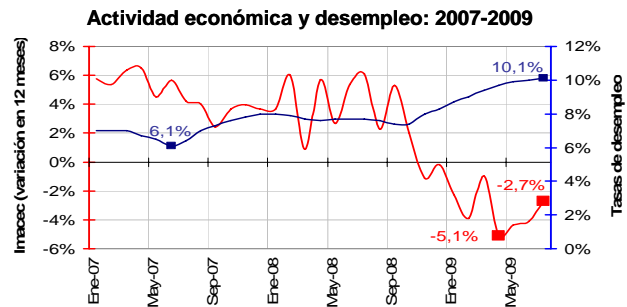
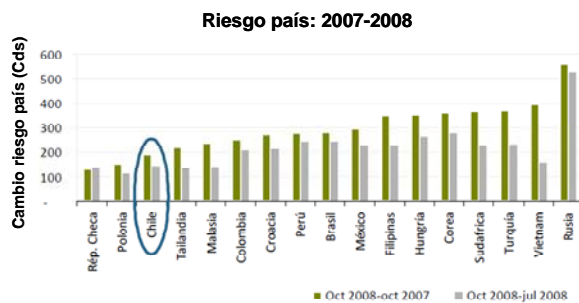


Fuente: Departamento de Estudios SBIF

Cabe destacar que el ejercicio anterior sólo internalizar el aspecto de riesgo de mercado, prescindiendo del riesgo de liquidez y de crédito, que como ahondaré más adelante son elementos centrales para dimensionar los efectos de la crisis hacia adelante.

Desempeño Durante la Crisis

Pese a las fortalezas iniciales, que acabo de mencionar, el sistema financiero nacional se ha visto afectado por la propagación de la crisis internacional y sus efectos de segunda vuelta.

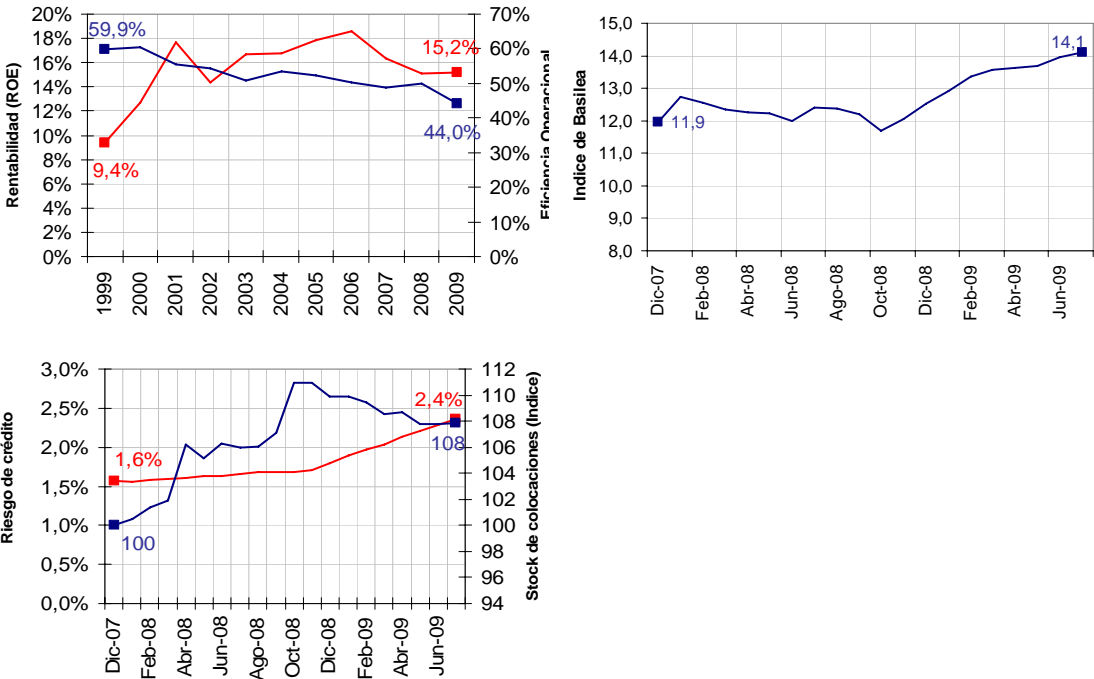


Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg, Banco Central, INE.

La alta volatilidad y la deficiente liquidez del mercado financiero internacional, impactaron a la banca local afectando fundamentalmente el costo del financiamiento externo (episodio de septiembre y octubre de 2008), y los plazos de operaciones.

El nerviosismo de los mercados financieros se transmitió rápidamente a la economía real tanto en Chile como en el resto del mundo: el menor crecimiento de la economía mundial, la reducción de la demanda agregada y el menor valor de las exportaciones empezaron a afectar el dinamismo de la economía y el empleo. Con ello, los riesgos de crédito de las carteras bancarias empezaron a aumentar considerablemente (minería, automotriz, inmobiliario, entre otros. La industria salmonera ya venía afectando con anterioridad).

Si bien se ha materializado una reducción en el nivel de actividad y aumento en riesgo de crédito, la banca ha mantenido buen desempeño en eficiencia, rentabilidad y solvencia.

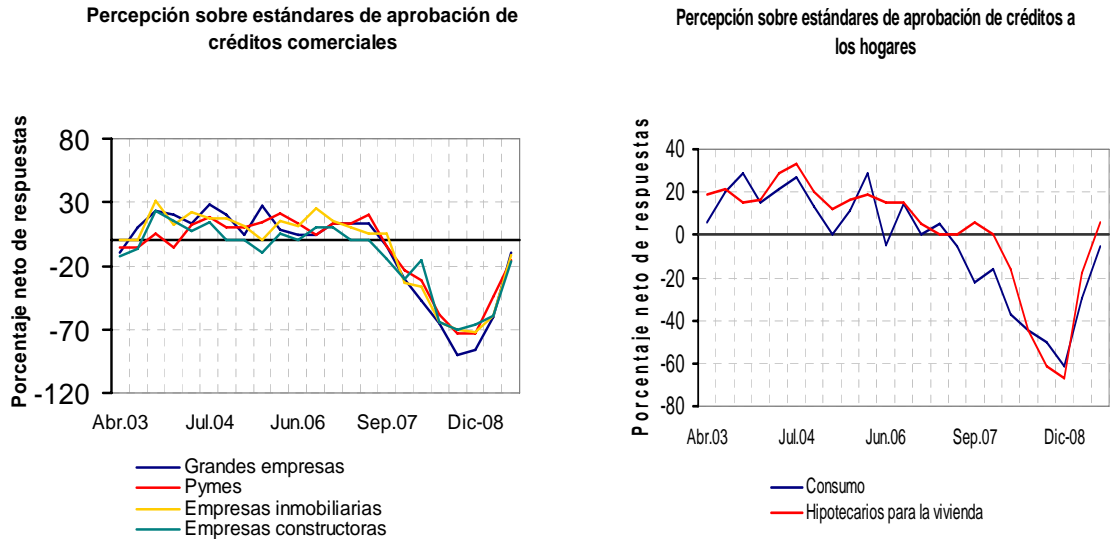


Fuente: SBIF.

A partir del último trimestre del año 2008 el mercado del crédito se contrae de manera importante (particularmente las carteras de consumo y comerciales) y el riesgo de crédito se incrementa en casi un punto porcentual respecto a lo observado previo a la crisis.

No obstante lo anterior, factores como control de los gastos de apoyo operacional, el performance del negocio financiero (intermediación de valores) y una base patrimonial sólida ayudaron a mantener los estándares de eficiencia, rentabilidad y solvencia.

En cuanto a la oferta de crédito, aún se aprecian estándares de aprobación crediticia más exigentes, a pesar de observarse un punto de inflexión a partir del segundo trimestre.



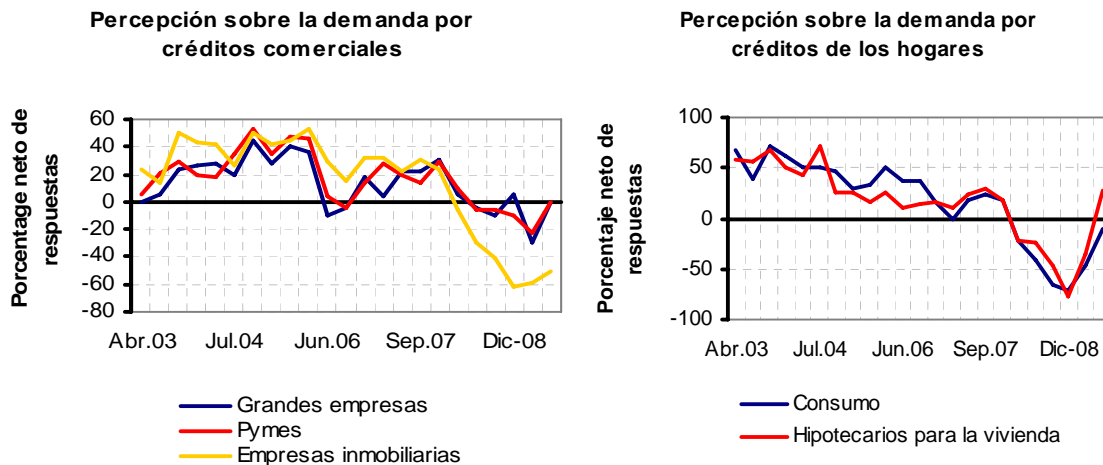
Fuente: Banco Central de Chile

Desde fines del 2007, los agentes del mercado perciben la aplicación de estándares de crédito más restrictivos: disminución de las líneas de crédito,

disminución en el plazo de los créditos, mayor requerimiento de garantías y aumento de *spreads*. Lo anterior aplica tanto al financiamiento de los hogares como el financiamiento empresarial.

No obstante, de acuerdo a los resultados de la encuesta trimestral sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado del Crédito, realizada en junio del 2009 por el Banco Central de Chile, la fracción neta de bancos que reporta condiciones más restrictivas de aprobación de créditos se reduce por segundo trimestre consecutivo, sugiriendo una gradual estabilización de dichas condiciones.

En la demanda por crédito, se percibe un debilitamiento en las solicitudes, lo que se observaría especialmente en los créditos de consumo (hogares)

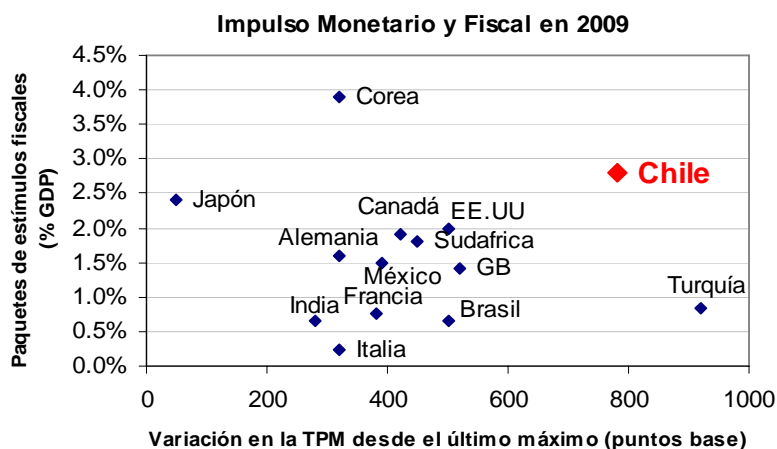


Fuente: Banco Central de Chile

La demanda por crédito muestra una evolución similar a la consignada para la oferta de crédito.

Un 11% neto de los bancos encuestados señala que la demanda por créditos de consumo se ha debilitado (47% en la encuesta anterior), mientras que un 28% neto indica un fortalecimiento de la demanda de créditos hipotecarios (comparado con un 35% más débil en la encuesta anterior). Mientras la menor demanda por créditos de consumo respondería a un empeoramiento de las condiciones de ingresos de los clientes, la demanda de créditos hipotecarios obedecería a condiciones más atractivas de tasas de interés.

La resiliencia que ha mostrado el sistema, ha sido impulsada por políticas económicas (fiscal y monetaria) fuertemente contracíclicas, donde Chile ha sido de las economías del mundo más activas en este sentido.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Durante el presente año, el Banco Central estableció una baja de la TPM de casi 800 puntos bases, y el fisco estableció una serie de programas de estímulos, los cuales han sido financiados con ahorro (Fondo de Estabilización Económica y Social-FEES).

El traspaso de tasas se ha ido materializando de acuerdo a patrones históricos, aunque se observa heterogeneidad entre productos, plazos y montos.

Tasas de interés promedio de los créditos bancarios

		Agosto 2009	Δ (Agosto-Enero)
OPERACIONES EN MONEDA NACIONAL REAJUSTABLE			
Hasta 1 Año	-	4,36%	-398 pb
Más de 1 Año	0-2.000 UF	5,06%	-220 pb
	>2.000UF	4,50%	-254 pb
OPERACIONES EXPRESADAS EN MONEDA EXTRANJERA			
MX	-	3,16%	-242
OPERACIONES EN MONEDA NACIONAL NO REAJUSTABLE			
Hasta 90 días	0-5.000UF	11,50%	-916 pb
	>5.000UF	2,70%	-1.070 pb
Más de 90 días	0-200UF	33,52%	-590 pb
	200-5.000UF	15,54%	-848 pb
	>5.000UF	4,16%	-646 pb

Nota: Tasas de interés anual (lineal), efectivas y base 360.

Fuente: UPF (SBIF) en base a Archivo D30

Entre enero y agosto del presente año las tasas de interés de las colocaciones bancarias se han reducido entre 220 y 1070 puntos base.

Factores como la evolución del riesgo de crédito y el aumento en el costo del fondeo externo, durante el último trimestre del año pasado, han hecho menos pronunciadas la caída observada en las tasas. En productos como las tarjetas de crédito y créditos de consumo de menores montos, es dónde se observa un traspaso más acotado.

En paralelo a este esfuerzo en política económica, en la SBIF se generó un plan de monitoreo de eventuales impactos de la crisis en los mercados financieros locales. Entre estas instancias se coordinó el Comité de

Superintendentes (SBIF, SVS, SP), realizamos reuniones regulares con el Banco Central y Hacienda, que en conjunto permitieron mantener conocimiento permanente de la situación de cada una de las industrias, y apoyar la adopción de medidas específicas.

Asimismo, tuvimos reuniones periódicas con presidentes y gerentes generales de los bancos y ABIF y un contacto permanente con otros organismos reguladores internacionales.

En aspectos específicos al negocio bancario, en la SBIF la preocupación ha estado orientada a diversos aspectos como la Liquidez en moneda local y extranjera; el Acceso al financiamiento externo; la evolución de los mercados de crédito y el comportamiento de las variables de mercado como tasas de interés, monedas e inflación.

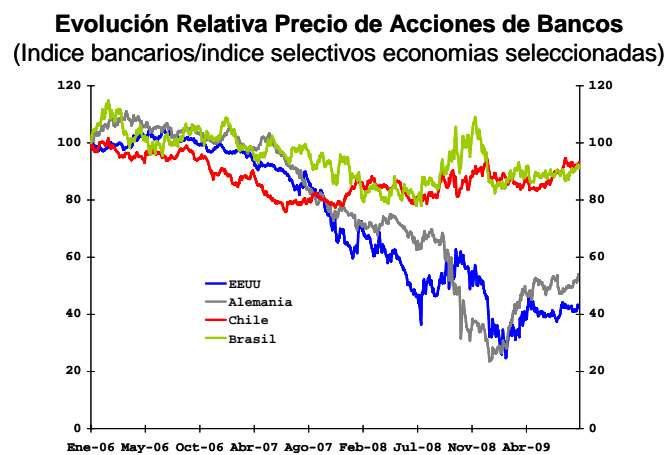
Ha sido de especial interés, el seguimiento de los efectos de la actividad (agregada y sectorial) en las carteras de los bancos.

Producto de este monitoreo se ha podido constatar un activo manejo de liquidez por parte de los bancos, desde principios de 2007, tras aumento en límite de inversión en el exterior de las AFPs, principal inversionista del mercado local.

También hemos podido observar decisiones tendientes a profundizar esta situación de liquidez, Resguardo a futuras necesidades de fondos; Evitar

negocios de mayor riesgo, privilegiando operaciones de corto plazo y de montos bajos y Búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento (emisiones de bonos, nuevos bancos externos).

Todo lo anterior ha incidido en el valor de mercado de la banca chilena, que al igual que otras economías emergentes se han recuperado más rápido que en países desarrollados.

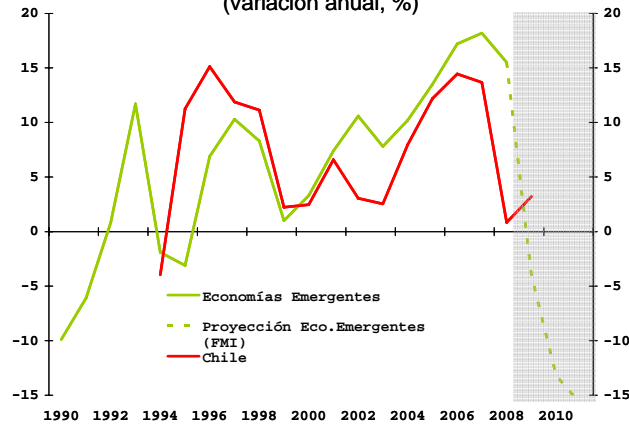


Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

El precio de las acciones de los bancos locales no sólo experimentaron una caída menor a la observada en las economías de mayor desarrollo, sino que muestran indicios de una recuperación más rápida, en relación a la actividad de otros sectores de la economía.

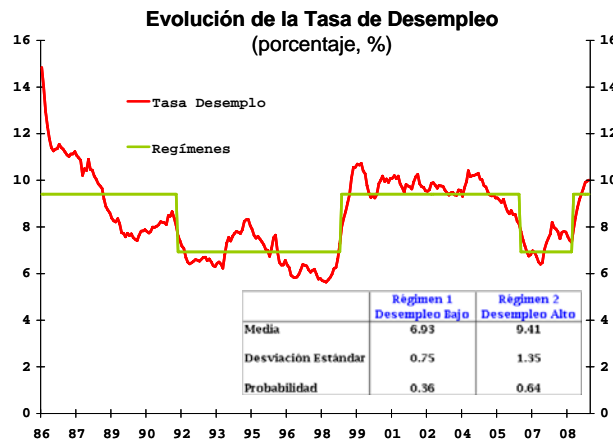
El conjunto de antecedentes presentados, permiten preliminarmente augurar una recuperación del crédito más rápida en Chile que en otras economías emergentes.

Crecimiento Real del Crédito en Economías Emergentes y Chile
(variación anual, %)



Fuente: Departamento de Estudios SBIF, Global Financial Stability Report, FMI

La evolución de las colocaciones de la banca local muestra una caída menos pronunciada que la que se pronosticaba, por parte del Fondo Monetario Internacional, para el conjunto de las economías emergentes. Información a junio de 2009, muestra preliminarmente una recuperación para el crédito en Chile. En esta eventual recuperación, es central la evolución del mercado laboral, y la persistencia que históricamente ha mostrado el desempleo, por sus directas implicancias en el riesgo de crédito.

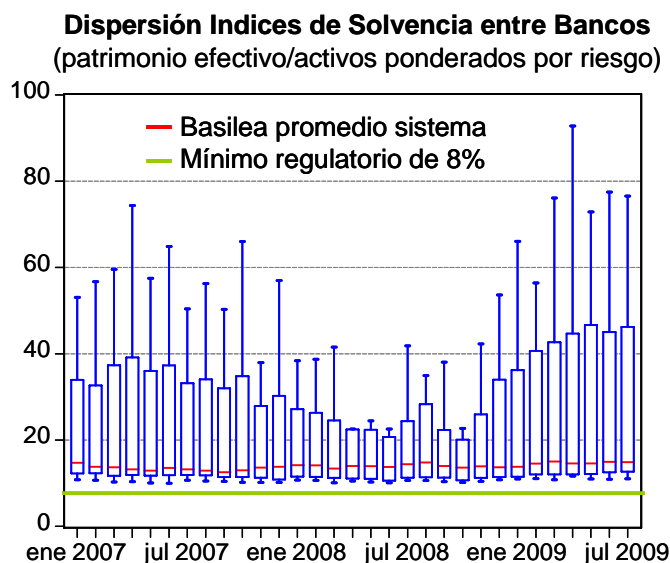


Fuente: INE, Departamento de Estudios SBIF.

La tasa de desempleo nacional ha aumentado desde octubre del año pasado, aunque con una moderación en lo más reciente. En el último periodo la tasa de desempleo llegó a los dos dígitos, situándose posiblemente en un régimen de desempleo alto, tal cual ocurrió tras la crisis asiática.

El desempleo en Chile ha mostrado ser persistente en el pasado, por lo cual debemos continuar muy atentos a los efectos que esto pudiese tener en el riesgo de crédito asociado a las colocaciones bancarias. La recuperación del empleo es importante para la banca ya que disminuye el riesgo de sus carteras.

Esto, en particular considerando que si bien el promedio del sistema muestra adecuados niveles de solvencia, existe dispersión en estos indicadores a nivel de bancos.



Fuente: Departamento de Estudios SBIF.
 Nota: Considera la dispersión del 75% del sistema, excluyendo los casos de Basileas muy altos para bancos intensivos en Tesorería.

Lecciones y Desafíos Futuros

La actual crisis financiera, en sus distintas etapas y focos de riesgos ha dejado importantes lecciones.

- Necesidad de desarrollar y mantener una adecuada diversificación de las fuentes de financiamiento externo
- Necesidad de relevar los importantes efectos que pueden tener los conglomerados en la estabilidad del sistema financiero
- Necesidad de perfeccionamiento continuo en la infraestructura financiera
- Importancia de contar con sistemas de información de calidad para monitorear efectivamente y en tiempo real (internamente se realizaron importantes cambios organizacionales en este ámbito), “Supervisión en Línea”.
- Necesidad de avanzar en capacidad técnica para análisis en nuevas dimensiones. La innovación y los cambios regulatorios internacionales, son determinantes de esta necesidad.

Entre los desafíos futuros está el perfeccionamiento de la institucionalidad de protección y defensa del usuario de servicios financieros

- Evitar *trade-off* entre aumento en eficiencia del sistema, en desmedro de la protección del cliente
- Evaluar una adecuada institucionalidad para ello: Organismo independiente, especializado; Desarrollo de acciones preventivas y

correctivas; Orientar e informar; promover educación financiera y mejores practicas; Atender y resolver reclamaciones; Fiscalizar cumplimiento, con capacidad resolutivas y de sanción. Esto es extendible al resto del sistema financiero.

Otro desafío es el perfeccionamiento del Sistema de Información Comercial, con el fin de compatibilizar mejoras en infraestructura financiera y los derechos de los titulares de la información

- Ello, ya que la incidencia del financiamiento extrabancario de los hogares es significativa. Cerca del 45% del crédito de consumo y 14% del financiamiento habitacional es provisto por oferentes de crédito no bancarios. La calidad de los sistemas de información comercial incide sobre la estabilidad, endeudamiento, asignación y costo del crédito. Todo lo anterior es clave para la estabilidad financiera.
- La experiencia internacional muestra una contribución significativa de este factor cuando existe información histórica sobre personas y empresas, cuando todos los actores reportan, existe derecho de los deudores a consultar, entre otras características.

La integración de los mercados es tan evidente, que se debe avanzar en la supervisión de conglomerados financieros. Esta integración obliga a estar atentos, pues las crisis financieras se agravan por problemas de confianza entre los distintos actores. En Chile esto lo vemos en distintos planos: AFP's y cías de seguros; Entidades financieras y no financieras que emiten papeles;

Grandes actores del mercado del crédito, empresas que demandan recursos del sector bancario y que a través de securitizaciones también levantan recursos desde institucionales.

Un desafío futuro también es definir el perímetro regulatorio en temas de estabilidad financiero

- En algunos países se han discutido los ámbitos de acción de bancos centrales, superintendencias (FSA, Reserva Federal, otros).

De esta forma si bien hasta ahora hemos sorteado de buena forma el complejo escenario internacional, los desafíos pendientes los debemos abordar con la seriedad con que históricamente lo hemos hecho. En Chile sabemos de los costos de las crisis, pero en el pasado en lugar de lamentarnos hemos sabido construir institucionalidad a partir de ello, y esta no puede ser la excepción.