



Módulo 4: Estadísticas Monetarias y Financieras

José Miguel Villena
Jefe Departamento Estadísticas Monetarias y Financieras
Gerencia de Información Estadística
División Estadísticas



Mercado de capitales

FINANCIAMIENTO INDIRECTO

Intermediarios financieros

FONDOS

FONDOS

PRESTAMISTAS
Familias
Empresas
Gobierno
Extranjeros

FONDOS

Mercados financieros

FONDOS

PRESTATARIOS
Empresas
Gobierno
Familias
Extranjeros

FINANCIAMIENTO DIRECTO



Mercado de capitales

- Son mercados financieros en los que:
- Se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación. Aquí es donde circula el dinero, el que se mide a través de los **agregados monetarios** en manos del sector privado no bancario.
- Se determina el precio del dinero: **tasa de interés**, así como el precio de las acciones y bonos.
- En estos mercados se conceden créditos por parte de los bancos (**colocaciones**) a empresas y personas.
- El **Banco Central** cumple un rol importante al determinar la TPM y realizar operaciones de mercado abierto.

En octubre promediaron 3,56%, según datos del Banco Central:

Tasas hipotecarias caen a menor nivel en 12 años, pero bancos suben exigencias para créditos

MARÍA PAZ INFANTE H.

Cinco meses consecutivos a la baja registra la tasa de interés promedio cobrada por los bancos para los créditos hipotecarios, alcanzando en octubre un registro de 3,56%, su menor nivel desde octubre de 2004, según datos del Banco Central.

Desde la Asociación de Bancos (ABIF) aseguraron que las tasas sistemáticamente se han ubicado en niveles bajos durante el último tiempo. "Esto, en gran medida, refleja el escenario de bajas tasas de interés de largo plazo a nivel global, lo cual determina el costo de la banca para el otorgamiento de créditos hipotecarios", explicaron.

Pese a este escenario de bajas tasas, los estándares de aprobación de préstamos están restrictivos y el porcentaje que los bancos están dispuestos a financiar para la compra de una vivienda es menor, exigiendo a los clientes un mayor monto de pie.

Según la Encuesta de Créditos Bancarios que realiza el Ban-

co Central, el 33% de los bancos reportaron estándares de aprobación más restrictivos en el tercer trimestre. Este porcentaje mayor al 25% aseguraba en el segundo trimestre que las condiciones eran más conservadoras.

Pese a ello, en el sector aseguraron que los créditos para viviendas han registrado una importante demanda desde el año pasado producto de la compra de propiedades sin IVA hasta 2017.

Un ejecutivo de un banco explicó que para el sector, hoy el problema no son las tasas, sino que los riesgos han aumentado. Esto, porque si los bancos prestan sobre el 80% del valor de la vivienda, tienen que provisio-

nar extra, por lo que el producto es menos rentable.

Agrega que el desempleo iría en aumento y muchas promesas de compra y venta han comenzado a caer.

Desde la ABIF manifestaron que también hay menor presencia de créditos complementarios a los hipotecarios. "En esto influye, en parte importante, el ciclo económico vigente, el que incide en condiciones de crédito más conservadoras", argumentaron.

Proyecciones

En la industria sostuvieron que los niveles de bajas tasas responden principalmente a las

expectativas que hay a largo plazo. Y si bien advirtieron que en los últimos días las tasas largas han registrado leves aumentos tras la elección de Donald Trump en Estados Unidos, "en el largo plazo no se ven grandes alzas".

Para la ABIF, la prolongación de un escenario de bajas tasas de largo plazo es un tema de constante debate no solo por sus implicancias, sino también el tiempo que podría tomar el que estas comiencen a aumentar.

El único riesgo —dicen en el sector— sería un aumento mayor en el déficit fiscal que lleve a un recorte en la clasificación de riesgo de Chile. Ello elevaría el costo de financiamiento para el país y para los consumidores.



Fuente Banco Central



ESTRATEGIA 14

Martes 9 de julio de 2013

EN JUNIO

Se Modera Alza en Stock de Colocaciones Nominales



De acuerdo al informe mensual del Banco Central, ello respondió el menor crecimiento anual de los créditos de consumo, comerciales e hipotecarios en junio.

los créditos de consumo responde a la mayor ponderación de las operaciones a más de 3 años, al tiempo que en las colocaciones a empresas y comercio exterior experimentaron comportamientos disímiles entre los tramos, compensado en la tasa final.

Por tipo de deudor, en tanto, en junio la variación del stock total de préstamos nominales fue



EMPRESAS&MERCADOS 15

B. Central: créditos se moderan en junio

Asimismo, en el mismo mes las tasas de interés de las distintas colocaciones bajaron.

—La variación anual del stock total de colocaciones nominales en junio fue de 8,8%, disminuyendo respecto al mes previo, cuando había registrado un alza de 9,8%, de acuerdo a los datos proporcionados por el Banco Central en su primer Informe Mensual de Estadísticas Monetarias y Financieras.

Según precisa el documento, esta reducción se explica "por el menor crecimiento anual de los créditos de consumo (10,34% frente al 10,8% del mes previo), comerciales (7,67% versus 9,8%) y vivienda (10,06% frente a 10,3%)".

Lo único que se aceleraron son los préstamos de comercio exterior, con un alza de 11,07%, mientras que el mes previo lo hizo en 6,7%.

En cuanto a las tasas de interés, en el sexto mes se registró una disminución en las tasas de interés promedio de los préstamos de consumo, de 26 puntos base respecto del promedio de mayo, mientras que los tipos de las operaciones comerciales, comercio exterior y vivienda se mantuvieron en torno a los valores del mes anterior.

El Banco Central explicó que en consumo la disminución responde a la mayor ponderación de las operaciones a más de 3 años.

Por último, el Banco Central afirmó que en relación a las tasas de captaciones en pesos por plazo, éstas presentaron variaciones mixtas respecto a los valores registrados el mes anterior y de menor magnitud que las observadas en las colocaciones.

Con todo, los spreads de los distintos plazos registraron descensos.



FINANZAS & MERCADOS ACTUALIDAD | 17

SEGÚN INFORME DEL BANCO CENTRAL

Tasa de interés promedio para créditos de consumo retrocede en junio

Tipos retrocedieron en 26 puntos base respecto de los datos de mayo.

En 26 puntos base cayó en junio la tasa de interés promedio de los créditos de consumo, pasando de 26,62% registrado en mayo, a 26,36% en el sexto mes del año.

Según explicó el Banco Central en su Informe Mensual de Estadísticas Monetarias y Financieras, la disminución en el segmento "respecto al mes anterior responde a la mayor ponderación de las operaciones a más de 3 años. "Estas registran la menor tasa

de interés en comparación con el resto de los plazos", destacó el instituto emisor. Ello, pues en junio se registró un número de operaciones a dicho plazo que está por sobre lo habitual.

Así, la tasa de interés promedio para créditos de consumo a más de tres años cerró en 20,28%, en tanto para plazos menores a seis meses, entre seis meses y un año, y entre un año y tres años, llegaron a 23,11%, 36,96% y 29,76%, respectivamente.

Esta es la primera vez que el instituto emisor publica las cifras a través de un informe oficial.

Por otra parte, el Central también señaló que las tasas de las operaciones comerciales, comercio exterior y vivienda se mantuvieron en torno a los valores del mes anterior.

Con esto, las tasas promedio para los préstamos a empresas cerraron el mes en 9,04%, en tanto para comercio exterior llegaron a 1,43%.

4,45%
tasas de créditos para vivienda.

La Segunda

www.lasegunda.com

PULSO del MERCADO

las
vivi
en
me
i
su

Banco Central: Créditos a empresas se desaceleran

EL PRIMER INFORME mensual de estadísticas monetarias y financieras publicó hoy el Banco Central.

El documento —que resume el comportamiento de las tasas de interés y colocaciones del sistema financiero, junto al de los agregados monetarios— informó que en junio la variación anual del stock total de colocaciones nominales fue de 8,8%, disminuyendo respecto al mes previo (9,8%).

Esta reducción se explica por el medio punto menos de crecimiento anual de los créditos de consumo y que alcanzaron 10,3%; y la desaceleración de los créditos comerciales

que anotaron una variación anual de sólo 7,7% en junio, casi dos puntos menos que en mayo (9,8%).

Los créditos de vivienda registraron un crecimiento en doce meses de 10,1%, levemente por debajo del 10,3% de mayo.

En el mercado afirmaron que estos datos están en línea, especialmente en las colocaciones comerciales, con la desaceleración de la economía y de la inversión.

El documento informó también que en junio se registró una disminución en las tasas de interés promedio de los préstamos de consumo (26 puntos base) respecto del promedio de mayo, mientras que las ta-

sas de las operaciones comerciales, comercio exterior y vivienda se mantuvieron en torno a los valores del mes anterior.

"En consumo, la disminución respecto al mes anterior responde a la mayor ponderación de las operaciones a más de 3 años. Estas registran la menor tasa de interés en comparación con el resto de los plazos. En los créditos comerciales y de comercio exterior los movimientos entre los tramos son disímiles compensando sus efectos sobre la tasa final", explicó el Banco Central.

Agregó que se observa una disminución en todas las tasas de interés de las colocaciones por plazo y que

los spreads de los distintos plazos registraron descensos.

ANALISTAS APUESTAN A MANTENCIÓN DE TASA EN 5% ESTE JUEVES

ESTE JUEVES EL

Consejo del Banco Central realizará la próxima reunión de política monetaria. Mayoritariamente en el mercado se inclinan por una **mantenención en 5% en la tasa de interés**, pero estiman que estos datos podrían incentivar al Consejo a entregar señales concretas respecto de una eventual baja en la reunión de agosto.

ESTRATEGIA 4

Martes 16 de septiembre de 2014

Agregados Monetarios. El circulante registró un monto de \$4.903,8 miles de millones entre los días uno y siete de septiembre, en tanto que el M1 creció \$23.261,9 miles de millones entre las mencionadas fechas. La base monetaria fue de \$7.877,8 miles de millones en igual periodo.



AGENDA

- Introducción
- Agregados Monetarios
- Panorama Financiero Banco Central
- Crédito
- Tasas de Interés
- Difusión



Introducción

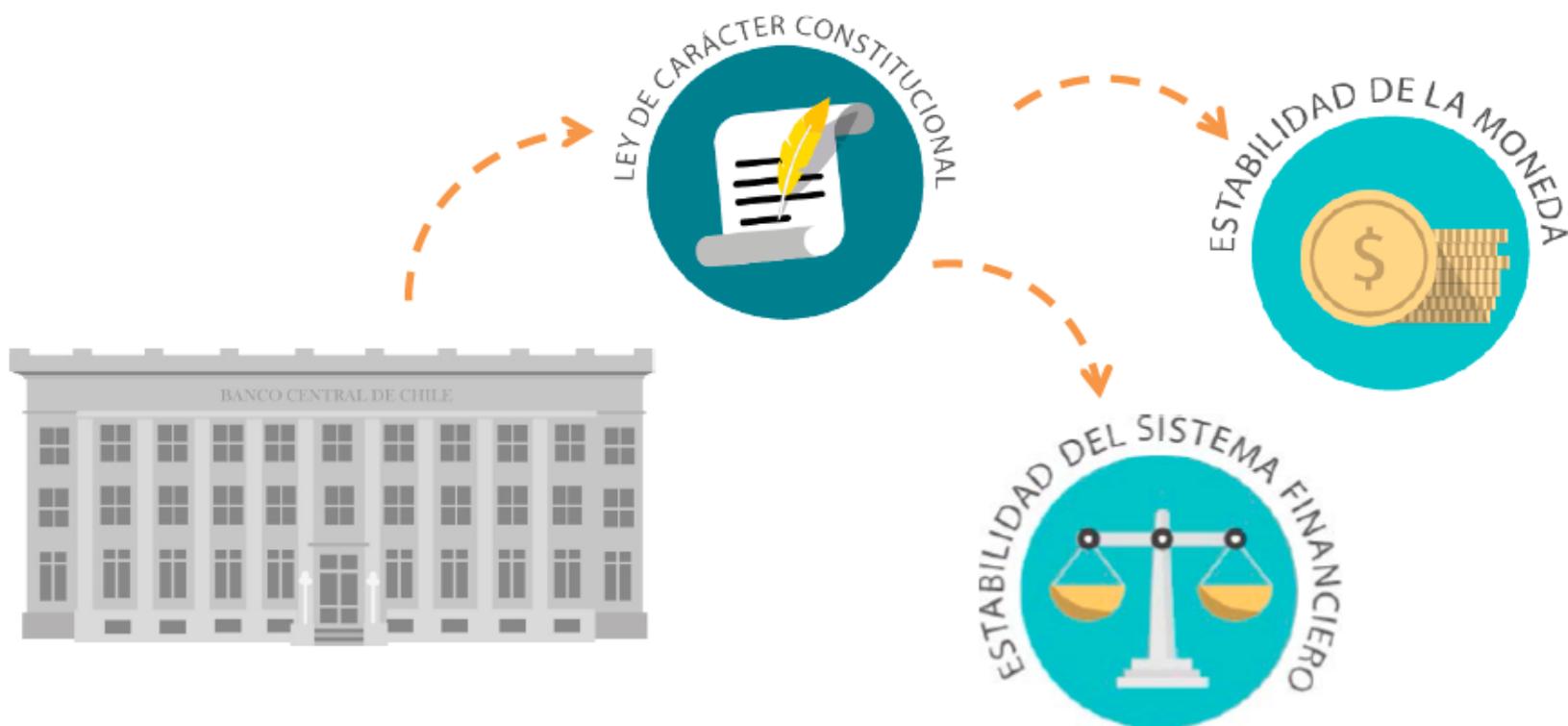
BANCO CENTRAL DE CHILE



INTRODUCCIÓN

El Banco Central trabaja para que el dinero mantenga su valor en el tiempo y que el sistema de pagos funcione sin problemas.

Como toda organización, el Banco ha tenido ajustes a lo largo de su existencia. El más significativo ocurrió en 1989, por una Ley de carácter Constitucional que le asignó dos objetivos claros y le otorgó autonomía para trabajar sin presiones políticas.





INTRODUCCIÓN

Y en nuestro segundo mandato que busca asegurar que el sistema de pagos funcione adecuadamente. Para ello tenemos la potestad de **emitir los billetes y las monedas** que circulan en la economía



y debemos **monitorear y procurar** que el sistema financiero funcione bien.



INTRODUCCIÓN

Los beneficios del adecuado funcionamiento del sistema financiero se ven en...



Una economía que crece,



donde los inversionistas desarrollan proyectos,



donde los proyectos crean empleos,



Donde el crédito llega adonde tiene que llegar,



Y donde el dinero de los ahorrantes está protegido.



INTRODUCCIÓN

- Las EMF constituyen un conjunto integral de datos sobre activos y pasivos financieros y no financieros del sector de las sociedades financieras de una economía.
- Las EMF brindan información importante sobre las mediciones del dinero, el crédito a los diversos sectores y los activos y pasivos financieros externos.
- Estas estadísticas se basan en criterios de compilación definidos por el FMI en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2016.
- En el caso del Banco Central de Chile se caracterizan por ser oportunas y de alta frecuencia: diarias, semana, quincenal, mensual.



INTRODUCCIÓN

La información de las estas estadísticas tiene distintos ámbitos de interés.

•Tomadores de decisión

- Banco Central
- Gobierno
- Privados



•Definición de políticas

- Monetaria
- Fiscal
- Comercial

•Agentes económicos

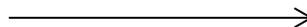
- Empresas
- Familias
- Organizaciones



•Asignación de recursos

- Crédito
- Ahorro o inversión

•Academia



•Investigación

- Teórica
- Aplicada
- Comercial



Agregados monetarios



AGREGADOS MONETARIOS

Definición

- Los agregados monetarios son una medida del dinero disponible en una economía
- Los bancos centrales lo miden y analizan por la relación que tiene con la inflación, con el crédito y con actividad de una economía.
- Los agregados monetarios se clasifican desde los más líquidos a los menos líquidos: M1, M2 y M3. O bien desde la definición más estricta de dinero a la definición más amplia.
- M1 es un indicador que permite una comparación internacional ya que cumple con una metodología estándar del FMI.
- M1 es parte de M2 y ambos son parte del M3.
- Hoy el desafío es analizar el impacto que tendrá el dinero electrónico sobre la definición del dinero. (BITCOIN)



AGREGADOS MONETARIOS

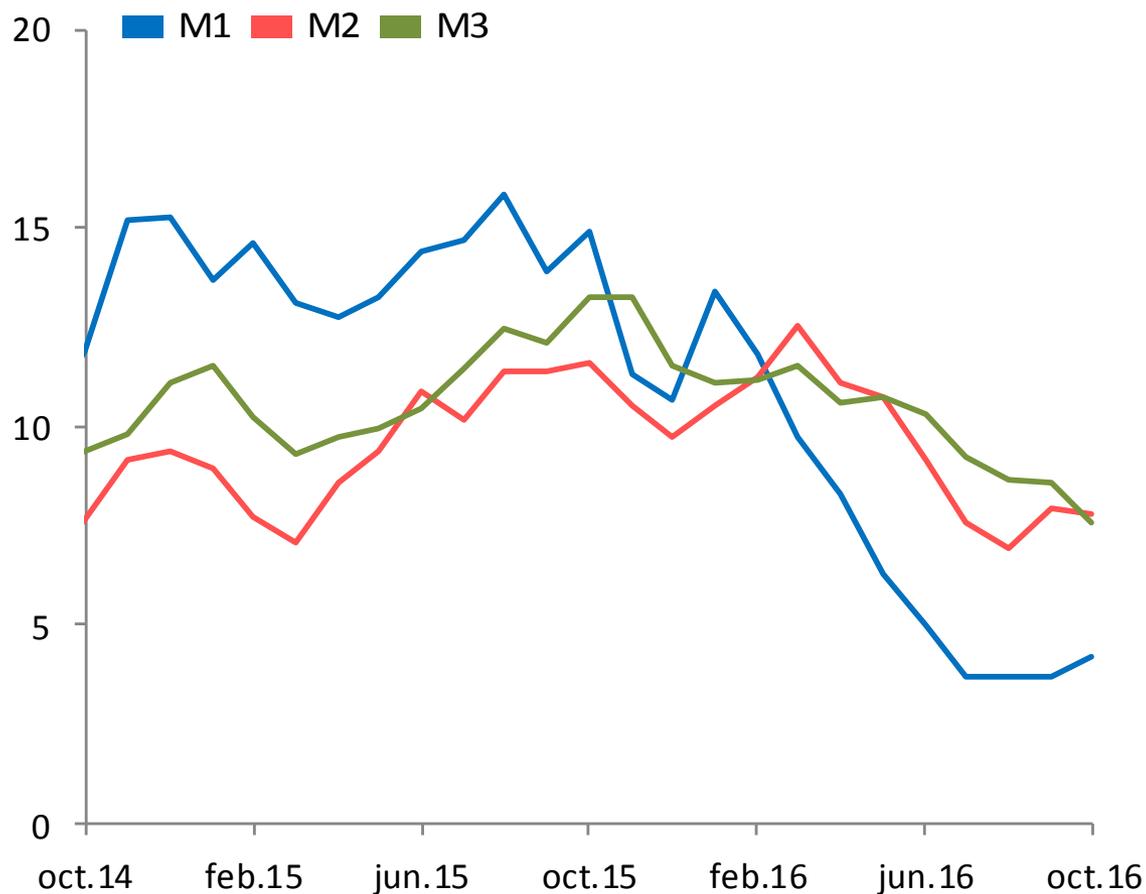
Definición





Por lo general las estadísticas se presentan en variación anual, con el objeto de eliminar efectos estacionales.

Agregados monetarios
(variación nominal anual, porcentaje)

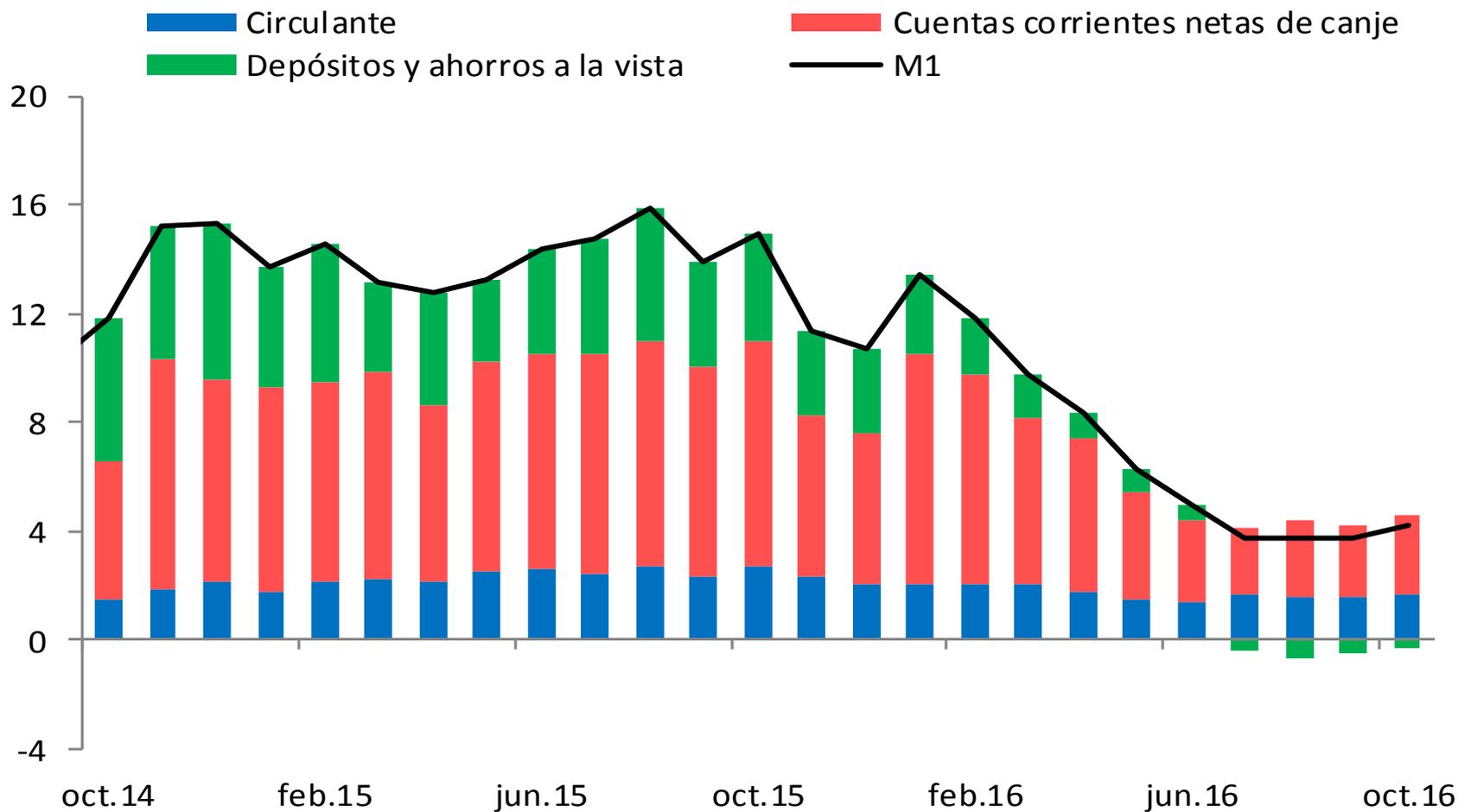




Componentes M1, índice más líquido del dinero.

La incidencia es la descomposición del crecimiento entre cada uno de los componentes de la serie agregada. Permite distinguir el aporte individual al crecimiento total.

Agregados monetarios y sus componentes
(incidencia en la variación nominal anual, porcentaje)



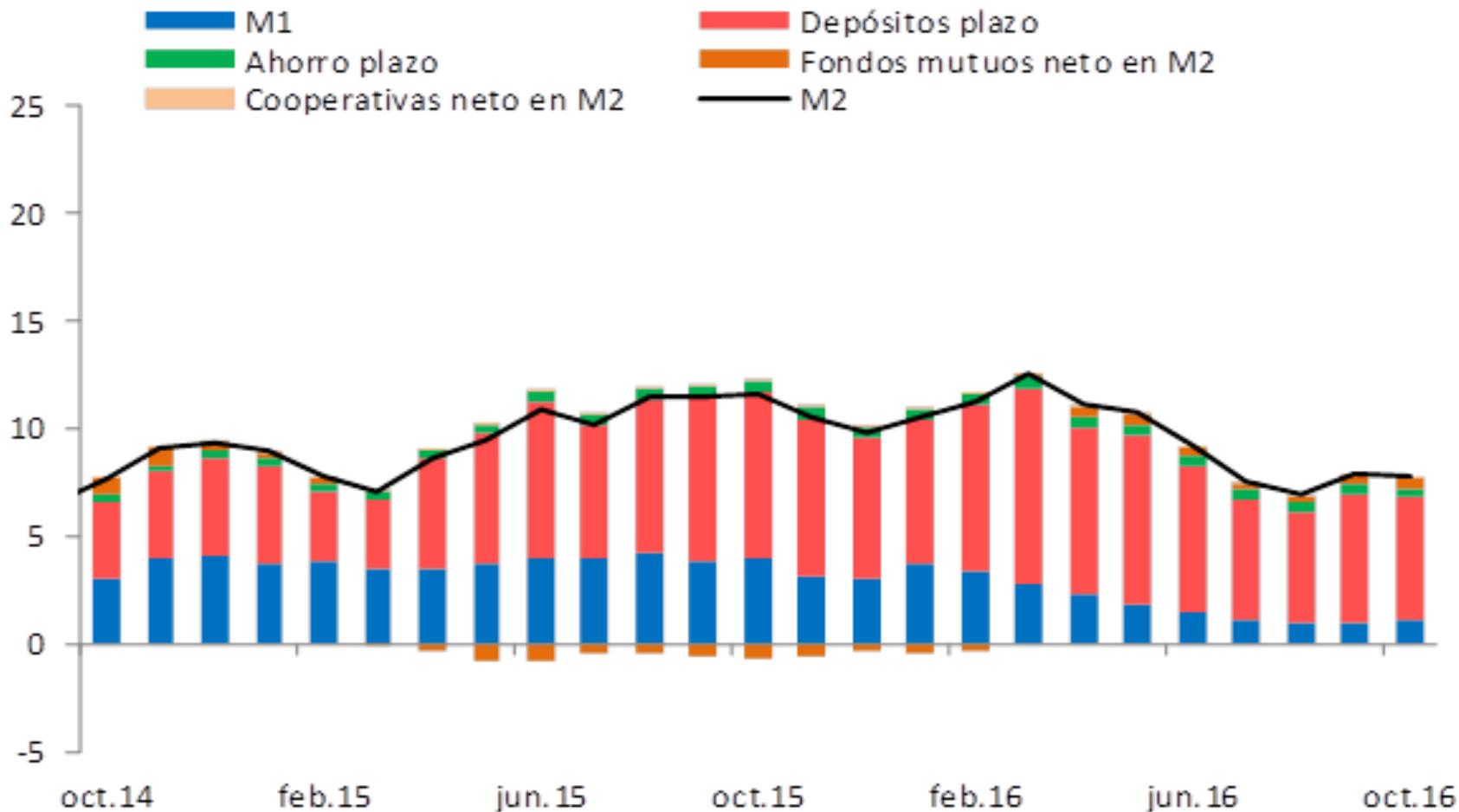


M2: se agregan instrumentos financieros a plazo.

Para una adecuada interpretación de los movimientos de la serie es necesario contar con la información lo más completa posible.

Agregados monetarios y sus componentes

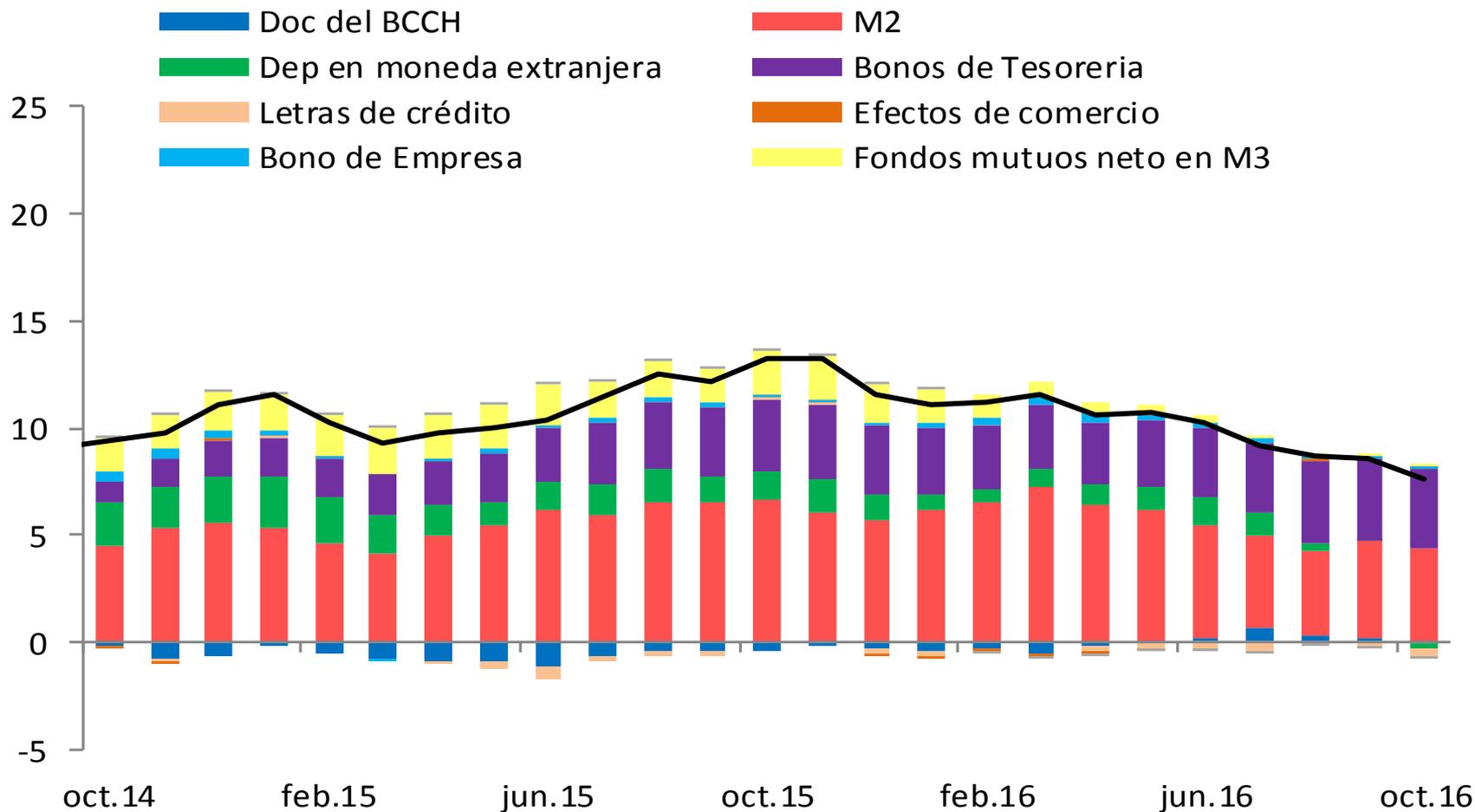
(incidencia en la variación nominal anual, porcentaje)





M3, indicador amplio del dinero, en el que se adicionan bonos y moneda extranjera.

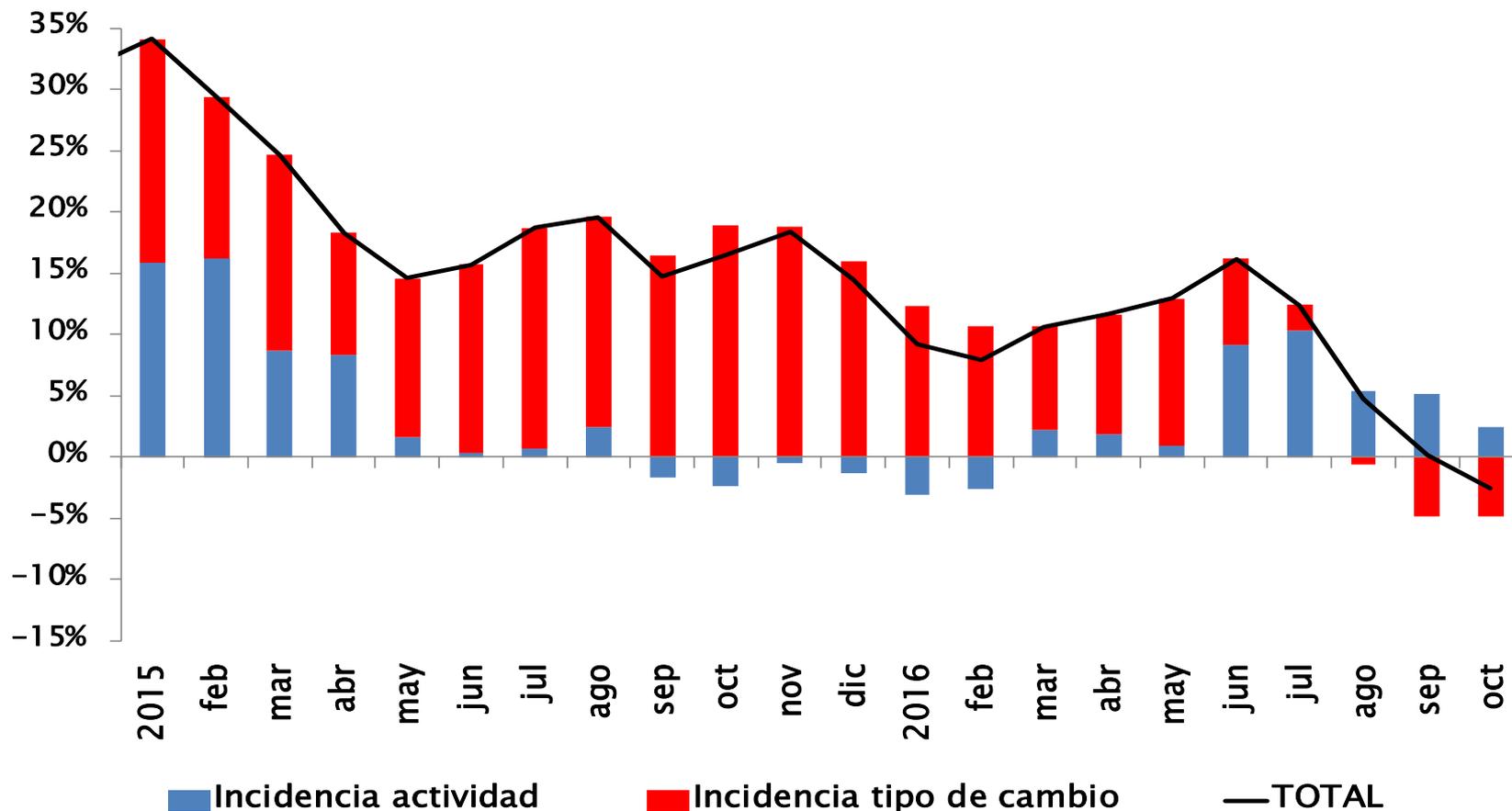
Agregados monetarios y sus componentes
(incidencia en la variación nominal anual, porcentaje)





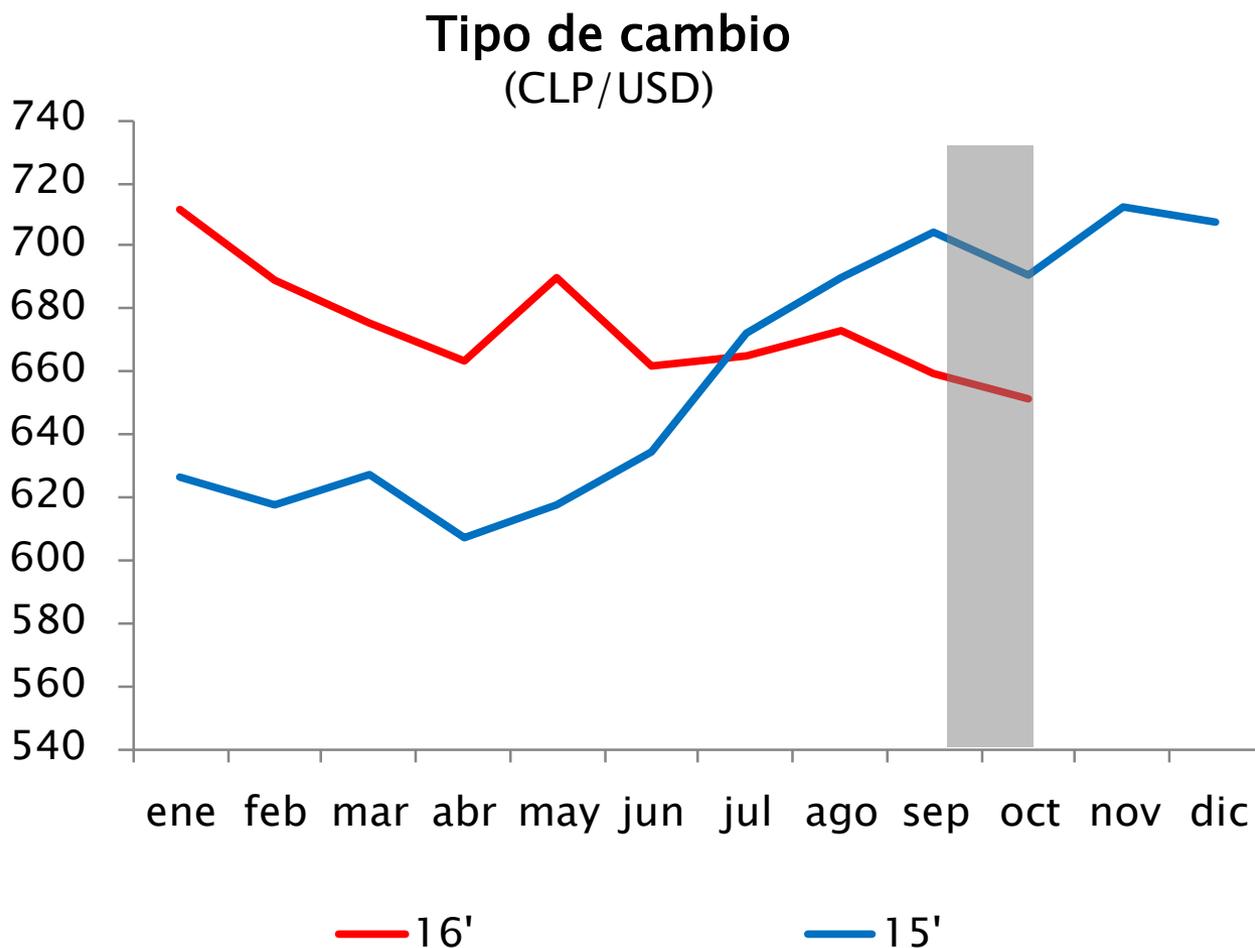
Son múltiples los factores que afectan el movimiento de las series. Mayor actividad en los depósitos en moneda extranjera. La disminución en la variación anual se explica por la caída del tipo de cambio.

Depósitos en moneda extranjera Incidencia anual (%)





El tipo de cambio es un factor relevante en la evolución de las estadísticas monetarias y financieras. Determinan su valoración en pesos.



Fuente: Bloomberg



Balance Banco Central de Chile

BANCO CENTRAL DE CHILE



Balance Banco Central

Definición

- El balance de un banco central puede proveer importante información para observar la implementación de la política monetaria, cambiaria y su relación con la política fiscal en un determinado momento del tiempo.
- El Fondo Monetario Internacional considera al Balance del Banco Central como el principal información para estudiar la situación macroeconómica de sus países miembros.
- El Balance de un Banco Central difiere del de otros bancos debido a que sus funciones y objetivos son distintos. No se busca maximizar las utilidades, sino que lograr cumplir con la misión de bien público que se le ha asignado.



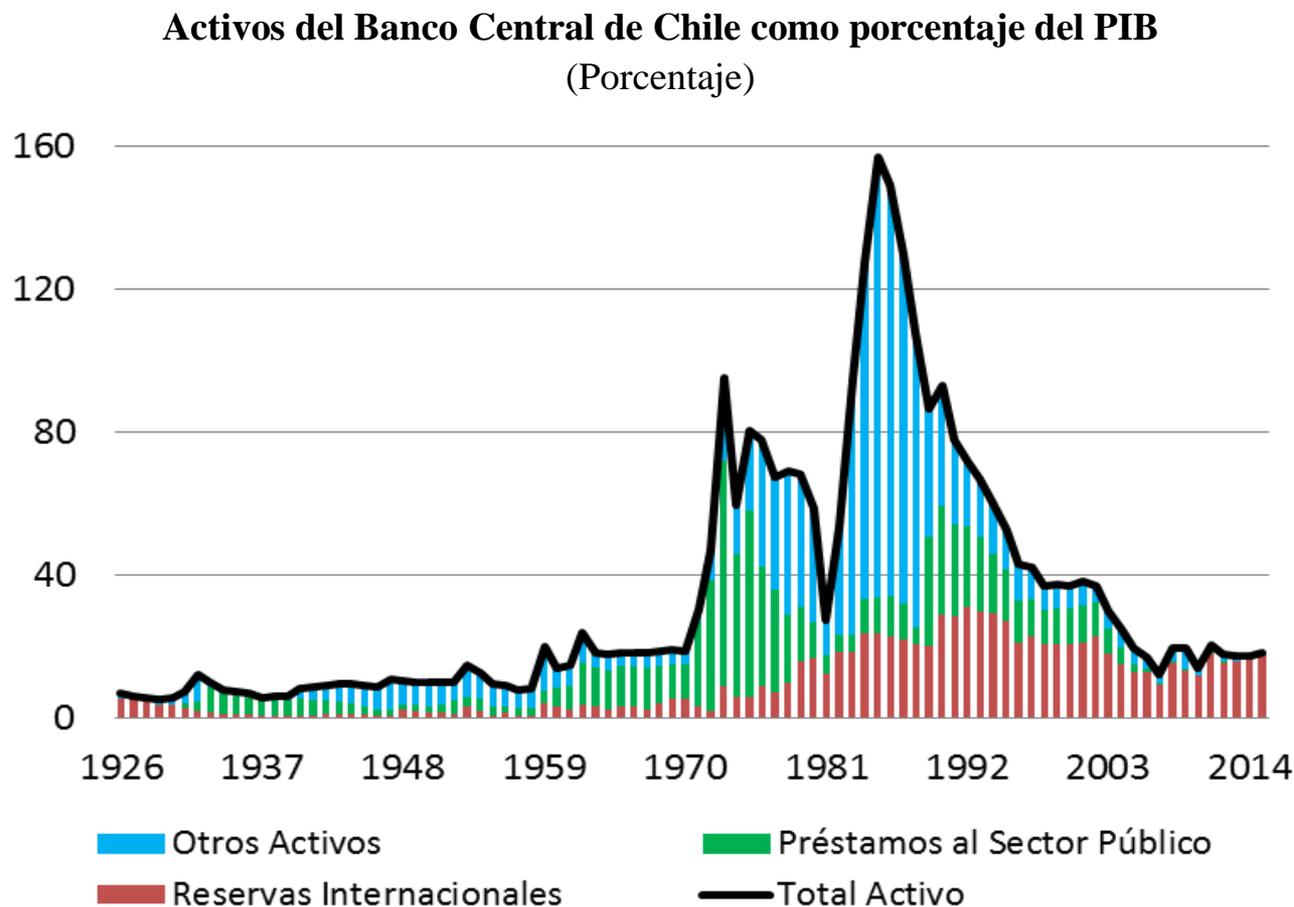
Balance Banco Central

Definición

- En cuanto a los componentes de sus estados financieros tiene algunos que son significativos y que lo hacen diferentes del de otras entidades, como la emisión de billetes y moneda doméstica (pasivo) y las reservas internacionales en activos extranjeros.
- Además, no están dentro de sus activos contables la reputación, el valor de sus bases de datos ni su capacidad de investigación, que sin duda son activos relevantes.



Los activos son aproximadamente un 15% del PIB, con excepción de algunos periodos de crisis. Las reservas internacionales y los préstamos al sector público han sido sus principales activos.

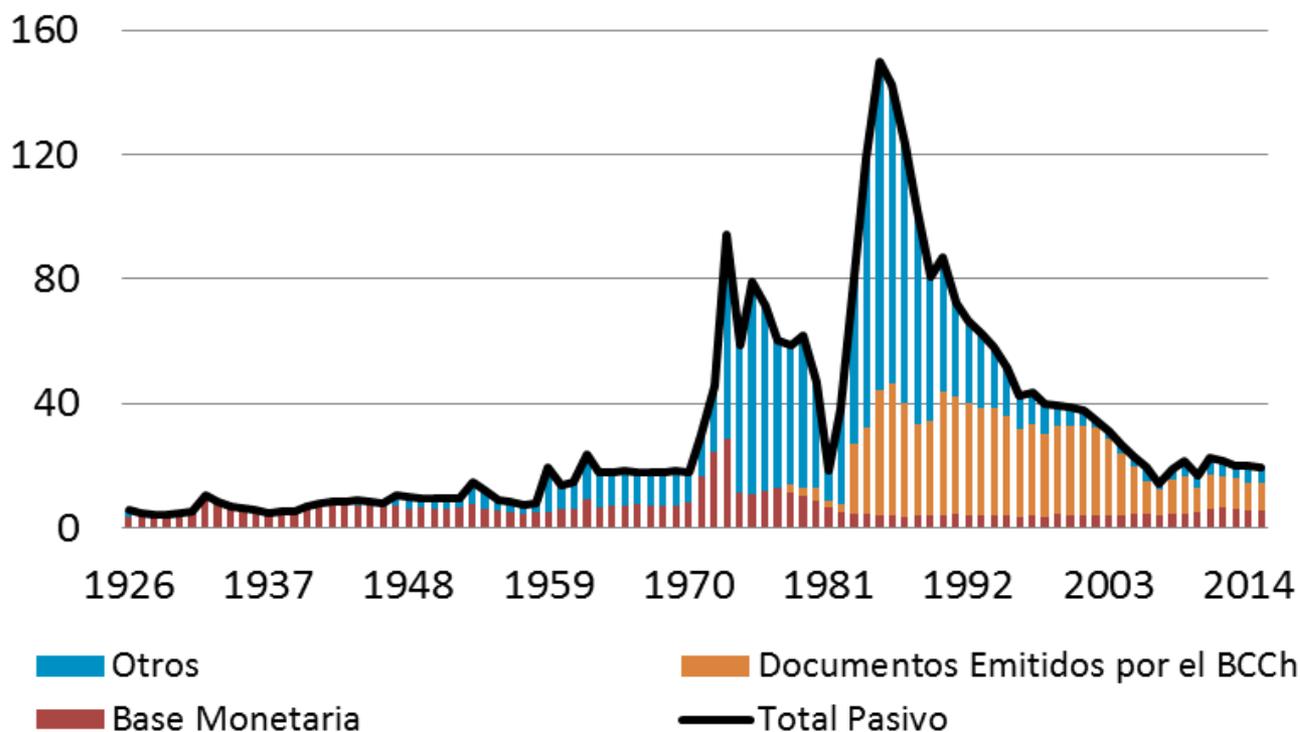


Fuente: Memorias anuales Banco Central de Chile



Los principales pasivos del Banco Central son la base monetaria y los bonos que ha emitido (BCP, BCU, PDBC).

**Pasivos del Banco Central de Chile como porcentaje del PIB
(Porcentaje)**

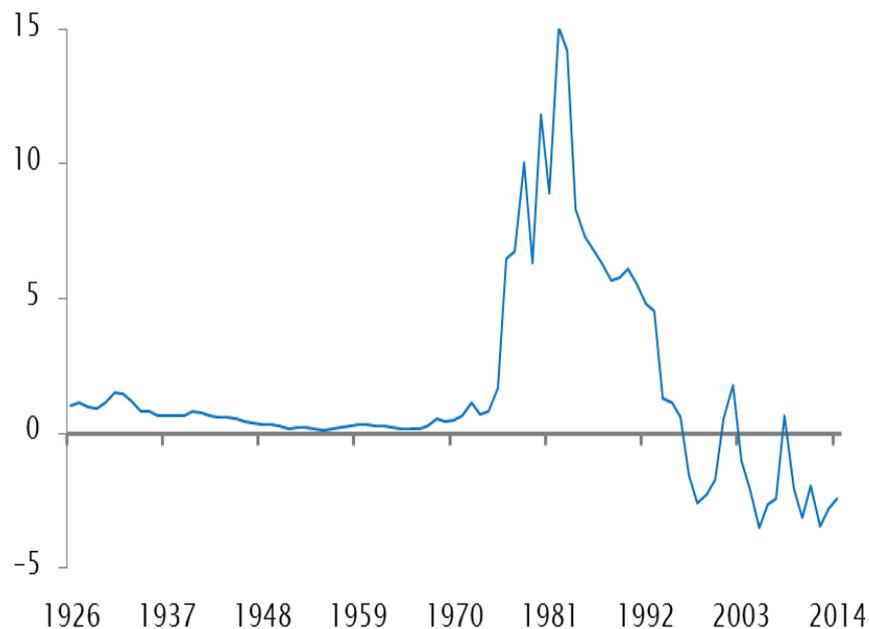




El Patrimonio del Banco Central actualmente negativo y su valorización en pesos chilenos está influida por el valor del tipo de cambio, ya que su principal activo son las Reservas Internacionales.

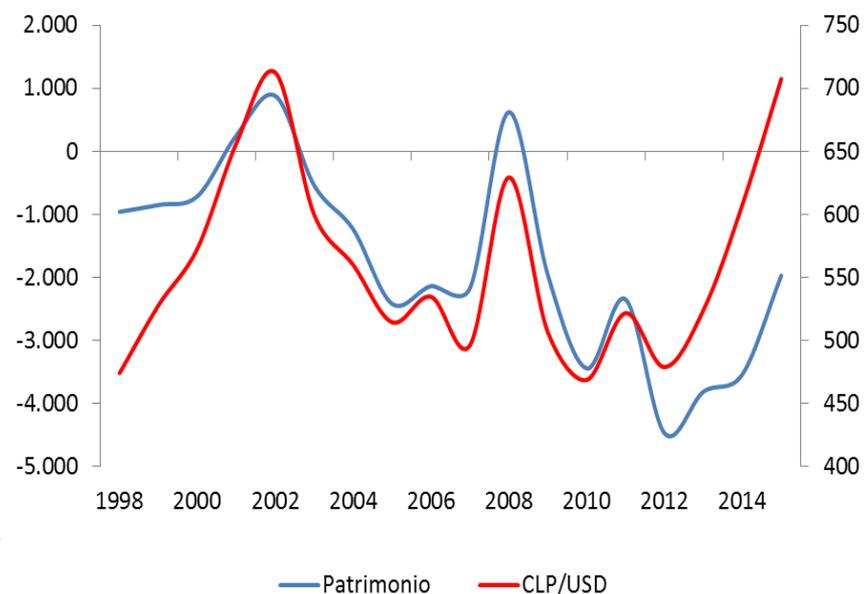
Patrimonio como porcentaje del PIB

(Porcentaje)



Patrimonio y Tipo de Cambio

(Miles de millones de pesos (izquierdo), pesos por dólar americano (derecho))



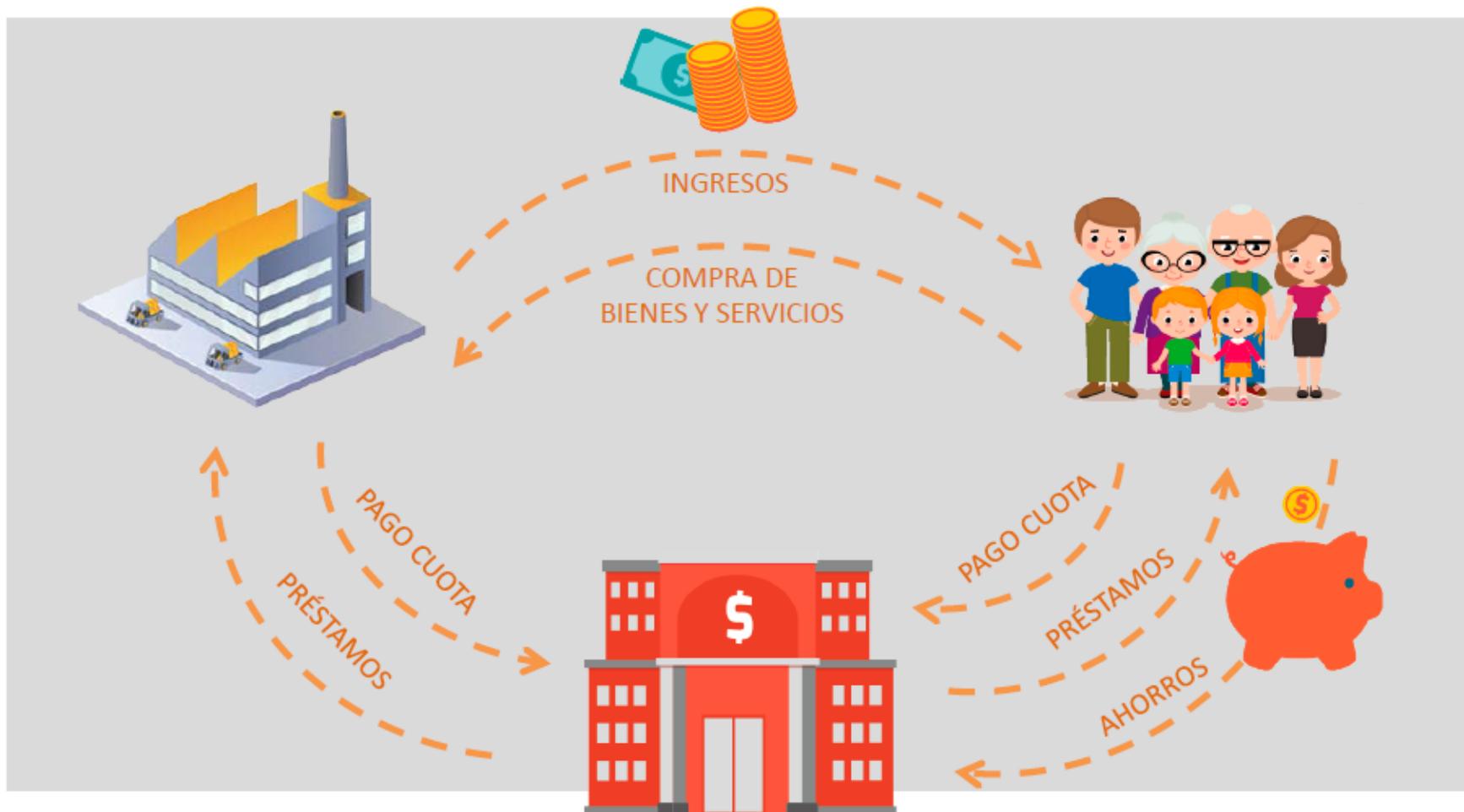


Crédito Bancario (Colocaciones)

BANCO CENTRAL DE CHILE



El ciclo del crédito





Crédito Bancario

Definición

- La información de las colocaciones bancarias facilita un monitoreo integral y oportuno del mercado del crédito, como indicador del nivel de crecimiento de una economía, su economía y desarrollo financiero.
- El sistema bancario abarca aproximadamente un 90% del crédito total.
- Los créditos generalmente se clasifican en los destinados a:
 - Empresas: Comerciales y de Comercio Exterior.
 - Personas: Consumo y Vivienda.



Crédito Bancario

Definición

- La creación de crédito implica la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor) a otra unidad (el deudor).
- La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la deudora incurre en la obligación de devolver los recursos.
- Esta deuda da lugar a obligaciones de pagos futuros y, en consecuencia, tiene el potencial de crear circunstancias que hacen a una unidad institucional, un sector, e inclusive toda la economía, vulnerables a problemas de liquidez y sostenibilidad.

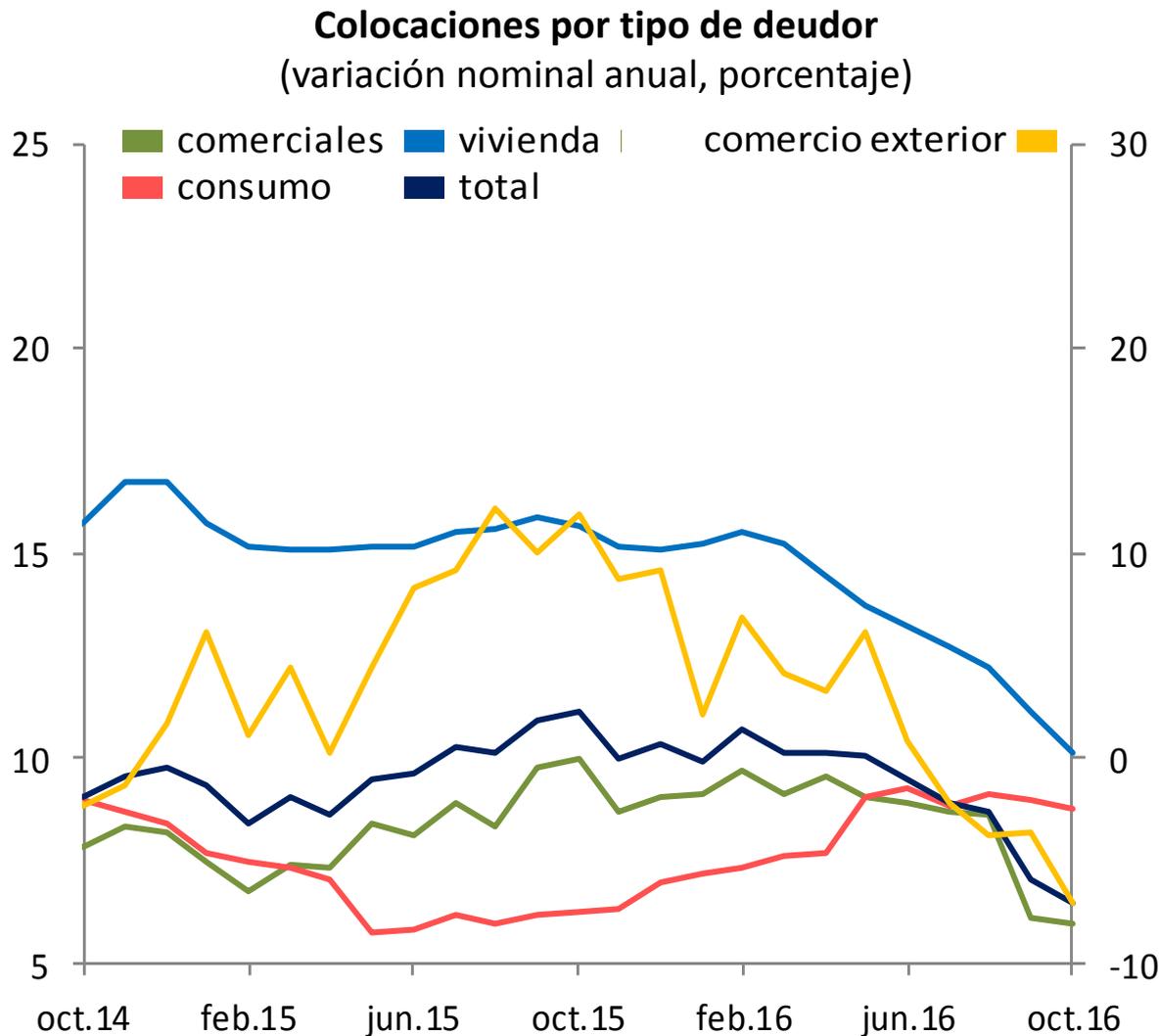


Colocaciones efectivas versus contingentes

- Colocaciones Efectivas (90%)
 - Constituyen un traspaso real de fondos desde un banco a un tercero (cliente) con el compromiso que en el futuro el cliente devolverá dichos fondos.
 - Los montos y plazos están determinados de antemano.
- Colocaciones Contingentes (10%)
 - Operaciones en que un cliente asume el compromiso u obligación de hacer frente a un pago o desembolso si ocurre algún evento que lleve al banco a ejecutar el instrumento garantizado.



En los últimos años el BCCh ha generado estadísticas más desagregadas que permiten entender mejor la evolución del ciclo de crédito, como ha sido el caso de las Colocaciones por tipo de deudor.

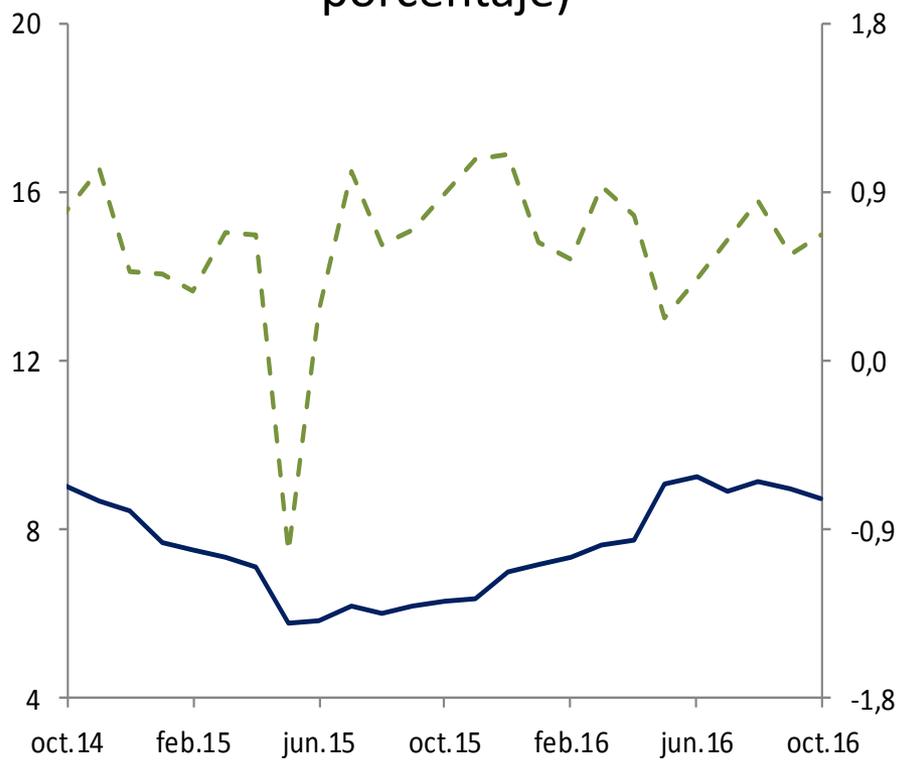




Créditos de consumo

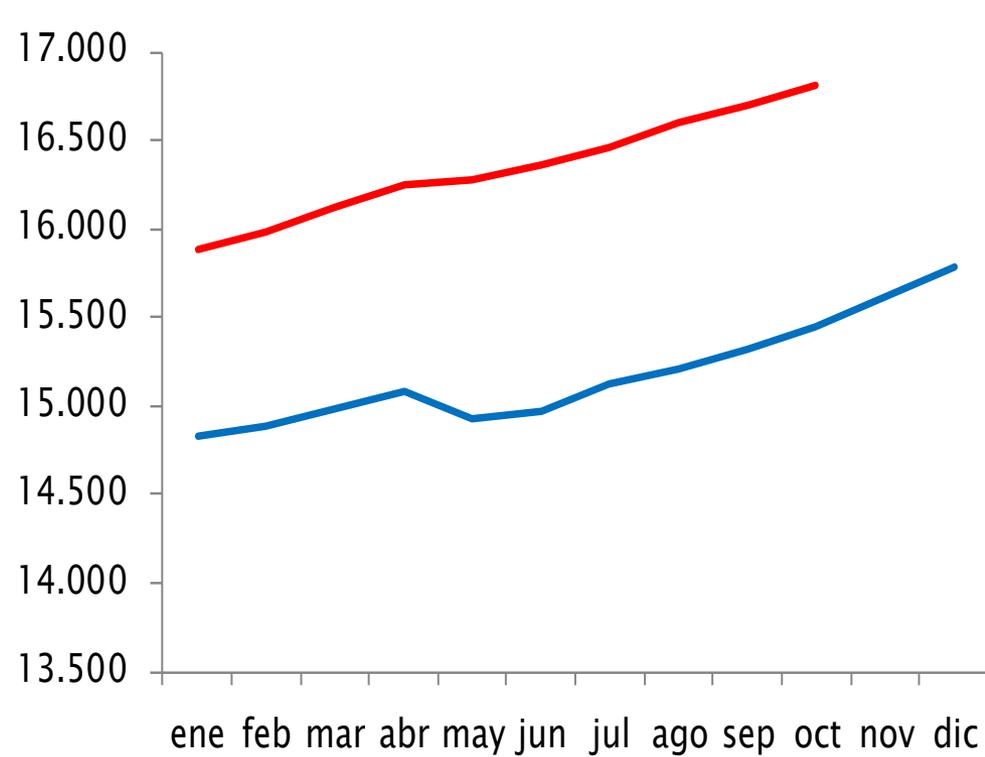
Es importante detectar “efectos bases” en las tasas de crecimiento.

(variación anual y mensual, porcentaje)



■ variación anual ■ ■ ■ variación mensual

(miles de millones de pesos)



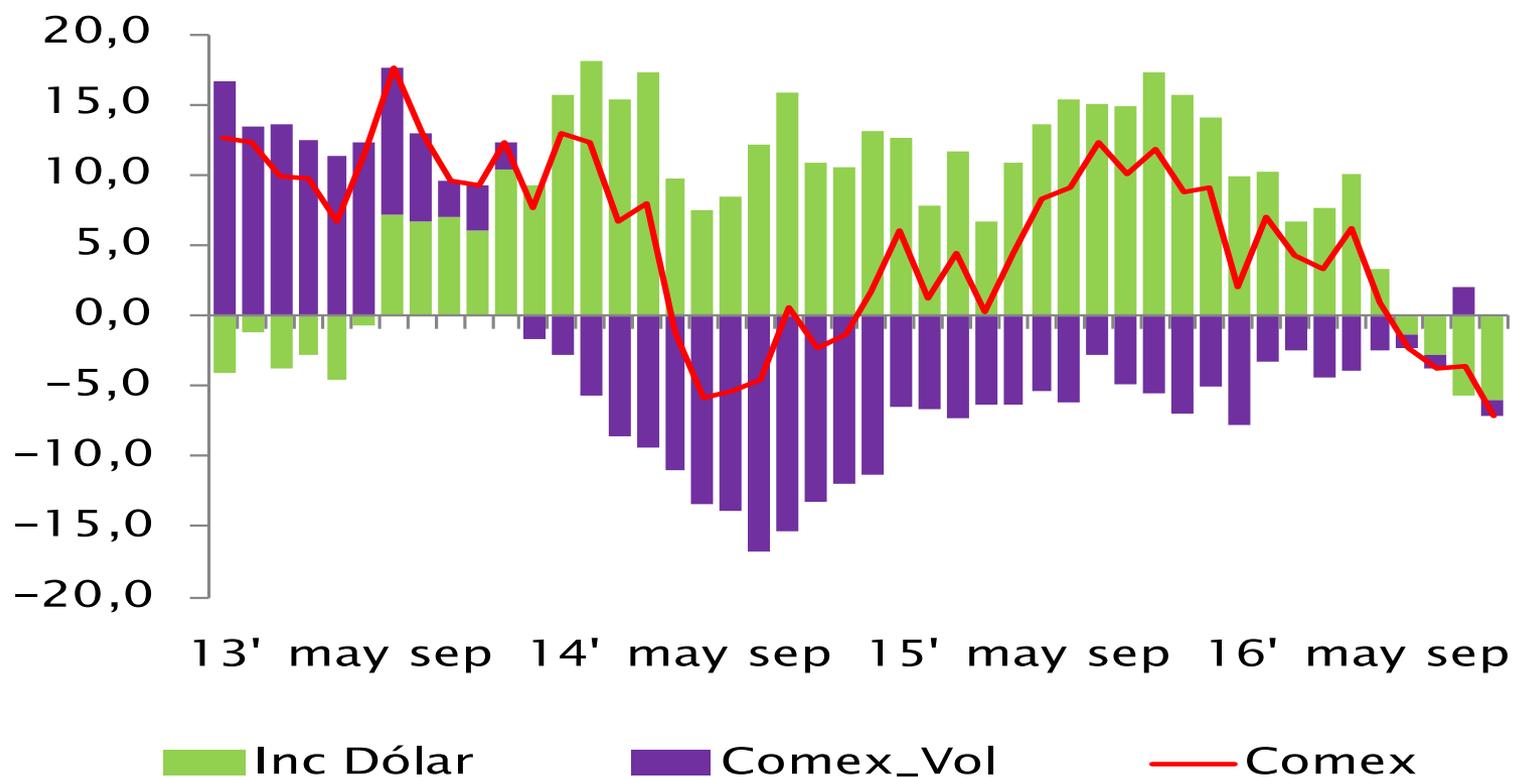
— 16' — 15'



El tipo de cambio tiene una importante incidencia en las colocaciones de comercio exterior.

Colocaciones Comex

Incidencia en la variación anual (%)

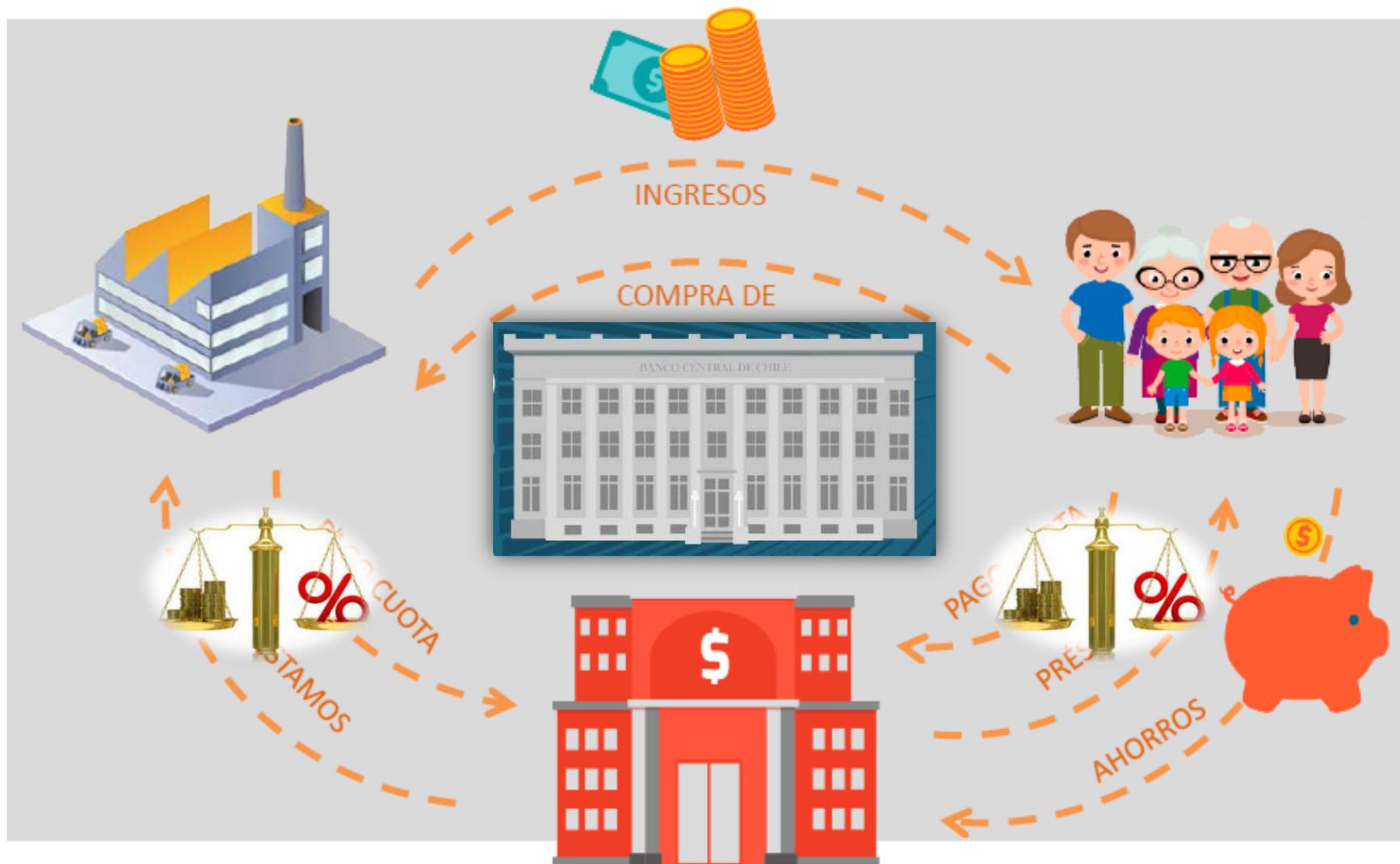




Tasas de interés



Las tasas de interés del sistema financiero se definen producto de la interacción de los distintos agentes participantes.





Tasa de interés

Definición

- Las tasas de interés son un reflejo del costo del dinero:
 - Por distintos tipos de deudor (vivienda, consumo, comerciales y comercio exterior)
 - Por distintos tipos de productos (créditos en cuotas, tarjetas de créditos, líneas de créditos, operaciones de comercio exterior)
 - A distintos plazos
 - Por diferentes reajustabilidades (\$, US\$, UF y Tipo de Cambio)
 - Las tasas de interés se calculan con promedios ponderados: La tasa de la operación se pondera por la participación de su monto asociado en el monto total respectivo.



Tasa de interés

Definición

Tasas de Interés de Depósitos y Captaciones

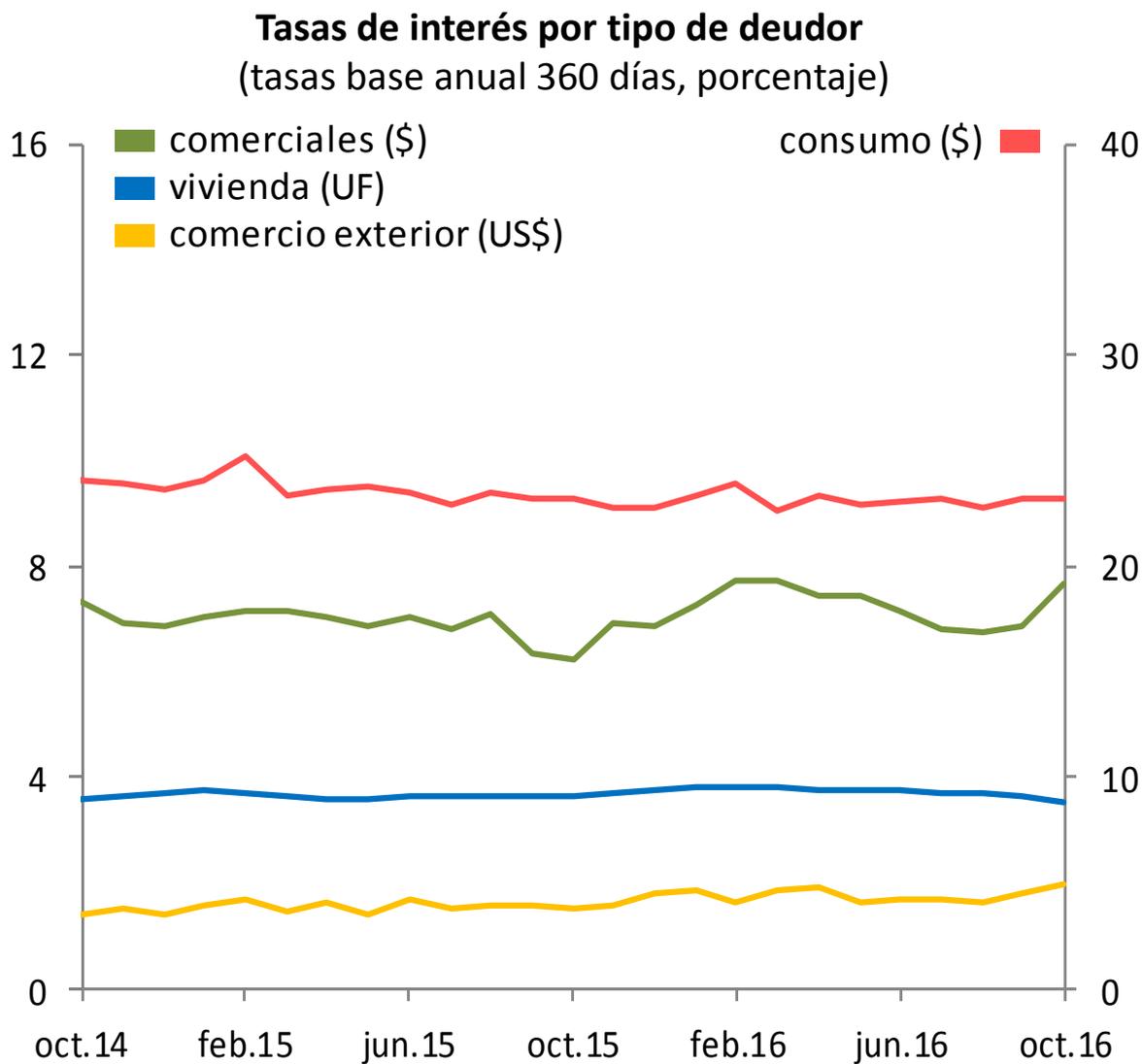
- Es el costo de los pasivos de los bancos, producto de obtener dinero del mercado financiero local. Incluye las emisiones de bonos en Chile.

Tasas de interés de Colocación

- Es la rentabilidad de los activos de los bancos, ya que corresponde a la tasa a la cual prestan recursos a las empresas y personas.

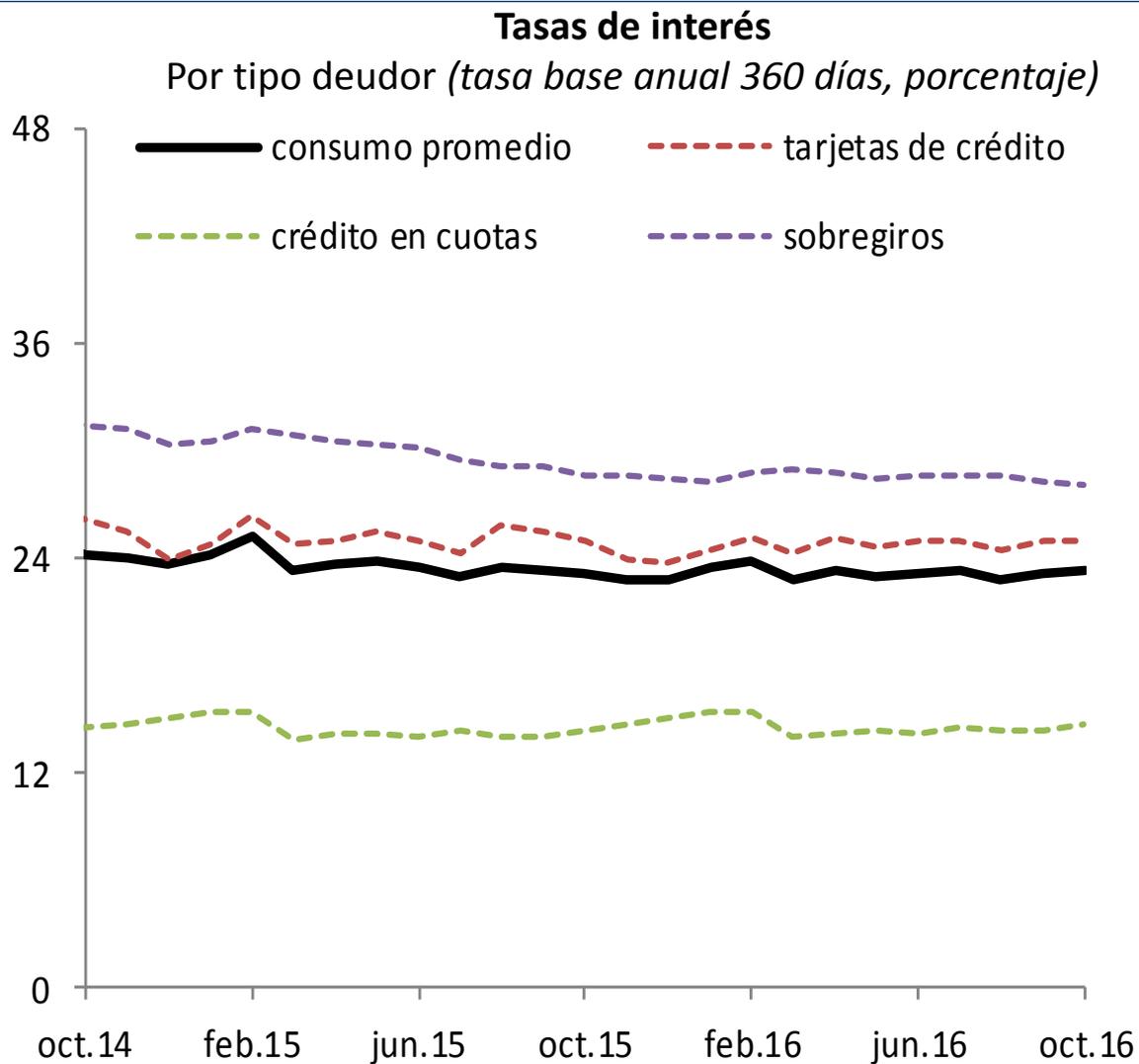


Tasas de interés por tipo de deudor se presentan con el mismo desglose de las colocaciones.



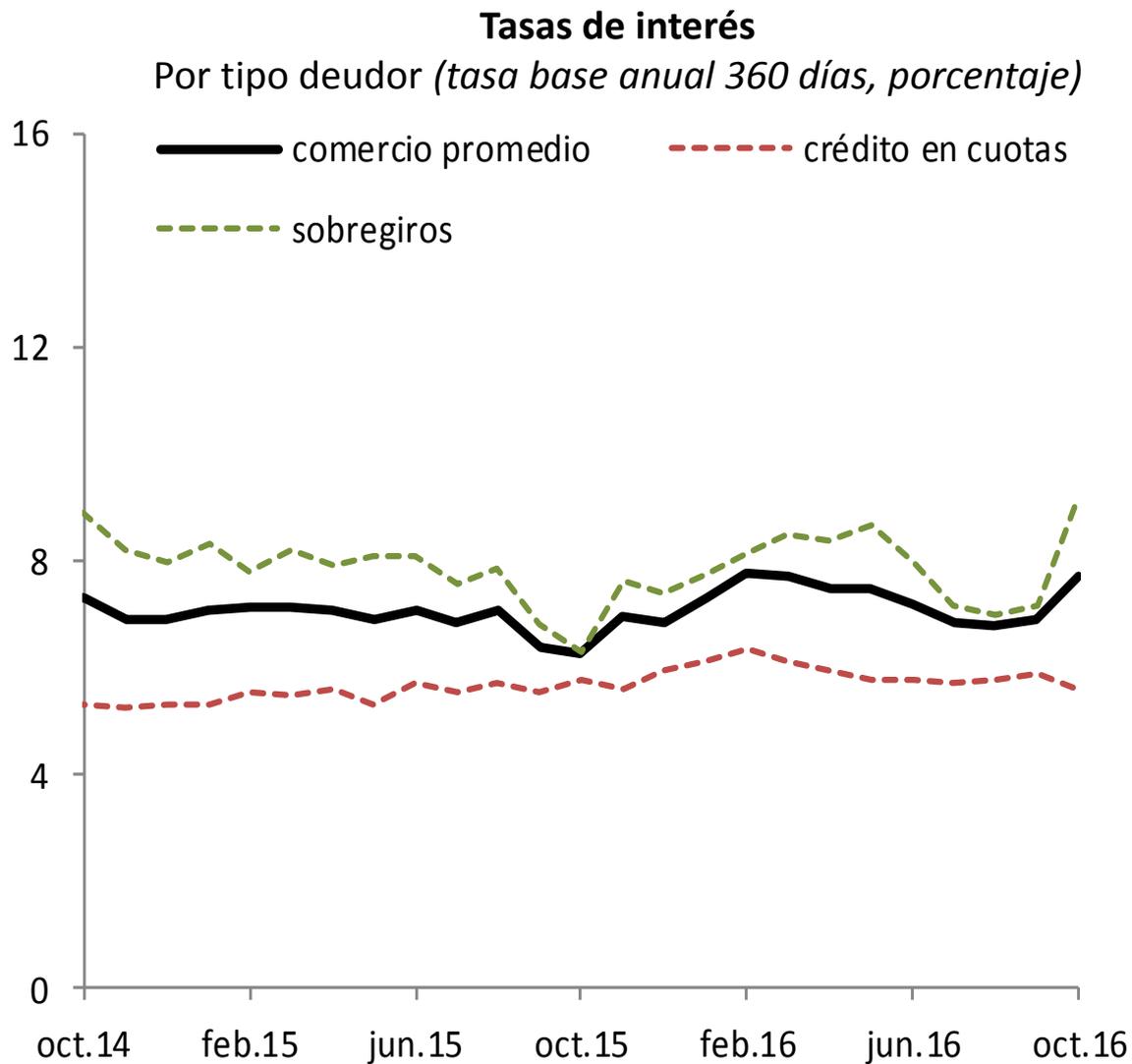


Tasas de interés de consumo son determinadas por el costo de las tarjetas de crédito.



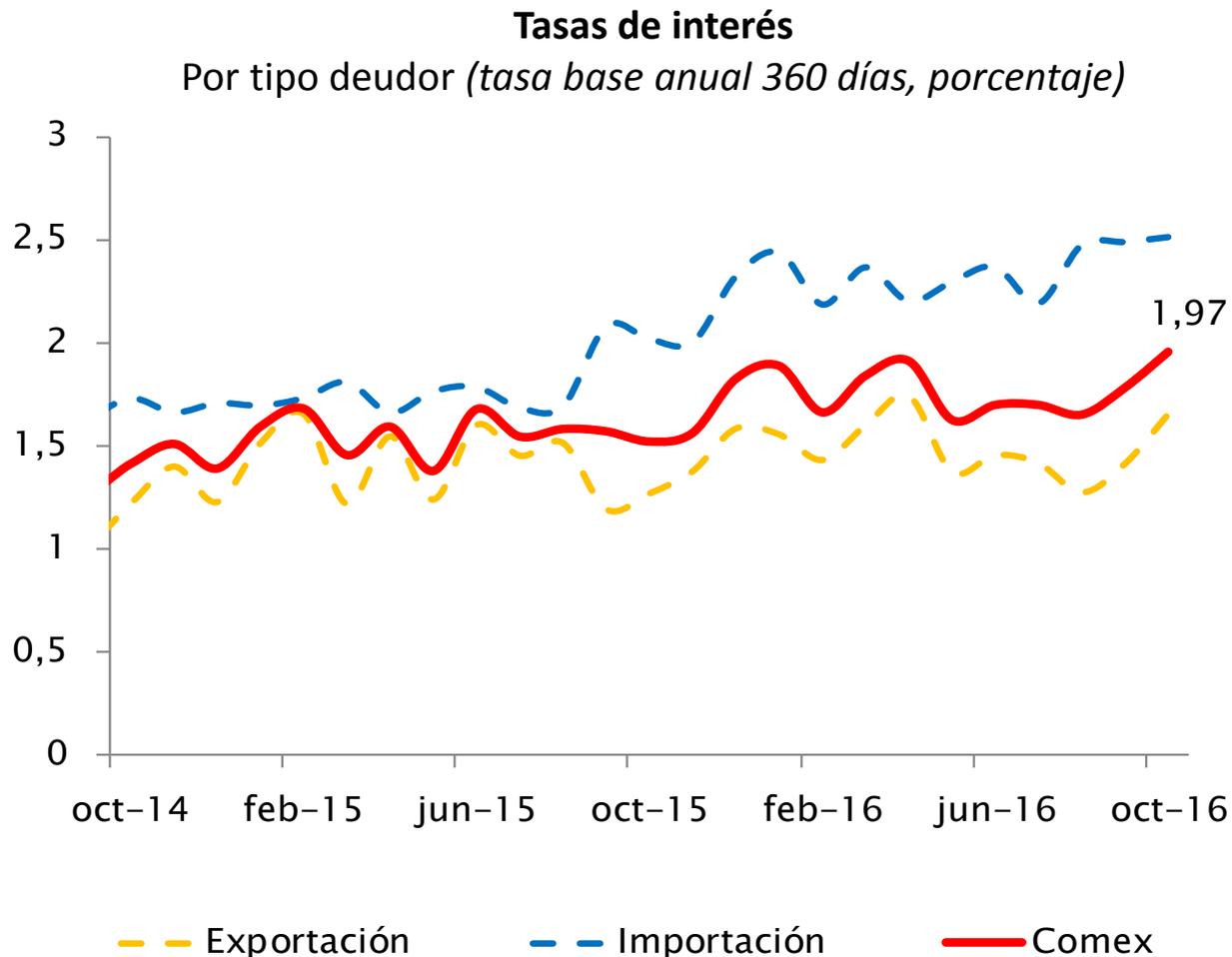


Tasas de interés comerciales son un promedio entre los créditos en cuotas y sobregiros.





Tasas de interés de comercio exterior tienen un menor costo para los exportadores que para los importadores.



Fuente: Banco Central de Chile.



Uso de la Información

BANCO CENTRAL DE CHILE



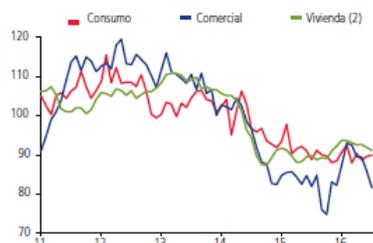
Uso de la información

- Teniendo presente que las publicaciones del Banco Central de Chile tienen alta oportunidad y frecuencia son utilizadas para los análisis de coyuntura de la evolución del mercado de crédito.
- Adicionalmente forman parte de los Informes de Política Monetaria y de Estabilidad Financiera.



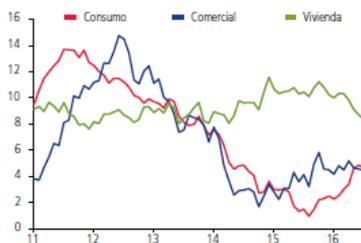
IPOM: Tasas de Interés y colocaciones

GRÁFICO II.3
Tasa de interés por tipo de colocación (1)
(índice 2011-2016=100)



(1) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en cada mes.
(2) Corresponden a colocaciones en UF.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

GRÁFICO II.4
Colocaciones reales por tipo de crédito
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

TABLA II.1
Expectativas para la TPM
(porcentaje)

	A diciembre 2016		A un año		A dos años	
	IPoM junio	IPoM septiembre	IPoM junio	IPoM septiembre	IPoM junio	IPoM septiembre
EEE (1)	3,75	3,50	3,75	3,50	4,00	3,75
EDF (2)	3,50	3,50	3,75	3,50	4,00	3,50
Precios de activos financieros (3)	3,61	3,39	3,74	3,29	3,99	3,42

(1) Corresponde a la encuesta de mayo 2016 y de agosto 2016.
(2) Corresponde a la encuesta de la segunda quincena de mayo 2016 y de la segunda quincena de agosto 2016.
(3) Para el IPoM de junio y septiembre considera el promedio de los últimos diez días hábiles al 30/05/16 y al 30/08/16, respectivamente.

Fuente: Banco Central de Chile.

Respecto del cierre estadístico del IPoM de junio, las tasas de interés nominales y reales de los documentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería mostraron reducciones —entre 15 y 35 puntos base (pb)—, en línea con lo observado en los principales mercados financieros. La excepción fue el bono a dos años en UF, que subió algo más de 10pb, coherente con el recorte de las perspectivas inflacionarias en los últimos meses (gráfico II.2).

CONDICIONES FINANCIERAS

En el ámbito local, las condiciones financieras se mantienen favorables desde una perspectiva histórica. Durante los últimos meses, las tasas de interés de las colocaciones continuaron disminuyendo, y permanecen entre sus valores más bajos del último quinquenio (gráfico II.3). En sus tramos más relevantes, las de consumo (más de tres años; 44% del total de estos créditos) y las comerciales (180 días a un año; 26% de los préstamos en este segmento) se redujeron alrededor de 40pb, mientras las hipotecarias cayeron marginalmente. El crecimiento de las colocaciones de consumo y comerciales ha ido aumentando gradualmente en los últimos trimestres. A julio, ambos se ubicaron en torno a 4,5% real anual. Ello contrasta con la situación del segmento de colocaciones hipotecarias, que ha reducido su crecimiento real anual desde fines del año pasado (8,4% en julio) (gráfico II.4).

Indicadores cualitativos, como la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) del segundo trimestre y el *Informe de Percepciones de Negocios* (IPN) de agosto, vuelven a dar cuenta de una demanda por crédito débil y de condiciones de oferta algo más restrictivas en algunos sectores. En la demanda, la ECB muestra un debilitamiento generalizado y el IPN informa dificultades para cumplir con las metas de colocación en algunos casos. Los entrevistados en el IPN reiteran la reticencia a endeudarse de los distintos agentes y la postergación en las decisiones de gasto. En el segmento personas, fundamentalmente por la preocupación por la estabilidad laboral, y en el hipotecario se agrega la dificultad para cumplir con el mayor pie exigido. En cuanto a la oferta, la ECB indica que los requisitos para acceder al crédito continúan mostrando una tendencia gradual hacia un mayor endurecimiento, en coincidencia con los entrevistados en el IPN, quienes señalan una mayor estrictez, particularmente para los clientes de perfil más riesgoso.



IPOM: Banco Central de Chile

Anexo A: Balance del Banco Central de Chile

Este anexo presenta y analiza la situación y las proyecciones de las principales partidas de los estados financieros del Banco Central de Chile. Primero, se revisa brevemente la evolución del balance en el primer semestre del 2016, para luego presentar las proyecciones de activos y pasivos para fines del 2016 y del 2017.

Los movimientos de cualquier cuenta del balance se pueden explicar por: a) flujos, relacionados con la extinción de ciertos derechos u obligaciones o nuevas transacciones, b) rentabilidad, que corresponde a los intereses ganados y c) reajustes, utilidades o pérdidas asociadas a cuentas indexadas al tipo de cambio o a la inflación. Debido a que alrededor del 97% de los activos corresponden a reservas internacionales, y 55% de los pasivos a pagarés e instrumentos de política (deuda), el Banco es deudor neto en moneda nacional y acreedor neto en moneda extranjera. Así, la rentabilidad del balance está determinada por la evolución del diferencial entre la tasa de interés internacional (rentabilidad de las reservas) y la tasa de interés interna o costo de la deuda. A su vez, las utilidades y pérdidas dependen también de la variación del peso frente a las monedas que constituyen

TABLA A.1
Balance del Banco Central: resumen de saldos y resultados
(porcentaje del PIB)

	2013	2014	2015	jun.16	2016 (f)	2017 (f)
ACTIVOS	17,2	17,4	18,0	16,7	16,8	16,2
Reservas Internacionales	15,7	16,6	17,4	16,2	16,2	15,8
Pagarés fiscales y otros créd. a gob.	0,8	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Instrumentos de política monetaria	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Activos	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3
PASIVOS	20,0	19,8	19,2	18,9	18,8	18,2
Pagarés con mercado secundario	9,5	8,7	8,6	9,2	9,1	8,6
Instrumento de política con bancos	2,6	3,5	3,6	2,7	2,7	2,5
Otros pasivos con bancos	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Otros pasivos excepto base monetaria	0,8	1,5	0,9	0,8	0,8	0,8
Base monetaria	6,4	5,5	5,8	5,7	5,7	5,9
PATRIMONIO (A+B+C)	-2,8	-2,4	-1,3	-2,1	-2,0	-2,0
A. Patrimonio Inicial	-3,3	-2,6	-2,3	-1,2	-2,1	-1,9
B. Resultado Neto	0,5	0,2	1,0	-0,9	-0,8	-0,1
No financieros	-0,1	-0,8	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Intereses netos	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
Por variación TC y de UF	0,8	1,2	1,4	-0,9	-0,5	0,3
C. Aporte de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Posición pagadera en moneda extranjera (*)	13,6	14,2	14,9	14,0	14,1	13,7



IEF: Colocaciones comerciales

La actividad crediticia mantiene un crecimiento acorde con el estado cíclico de la economía. Los indicadores agregados de riesgo de crédito permanecen estables, aunque se aprecian deterioros marginales en la cartera de créditos comerciales. Aun cuando los niveles de capital actuales son suficientes para absorber la materialización de un escenario de tensión severo, las holguras se han reducido respecto de los últimos años.

EVOLUCIÓN RECIENTE

El crecimiento de los créditos continúa acorde con el ciclo económico. Más aún, la dinámica de las colocaciones de vivienda se estabiliza en los últimos meses.

Las colocaciones comerciales mantienen un crecimiento estable desde el último IEF en torno a 4,5% real anual (gráfico IV.1). No obstante, la incidencia de la depreciación cambiaria se redujo (gráfico IV.2). Por otro lado, tal como se reportó en el IPoM de marzo de este año, la inversión ha caído de forma sostenida en concordancia con el estado del ciclo económico. Esto se refleja en una menor demanda de crédito por parte de las empresas, a pesar que las tasas de interés se mantienen en niveles bajos para patrones históricos. Esta situación es corroborada por la Encuesta de Créditos Bancarios (ECB) correspondiente al primer trimestre de este año, donde el principal argumento de una demanda menos dinámica por parte de las firmas es la menor necesidad de inversión.

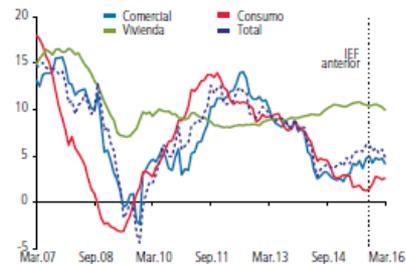
Respecto del sector inmobiliario, según la ECB, se observa una restricción de la oferta y una demanda por viviendas más debilitada, coherente con las menores ventas de viviendas nuevas observadas durante el primer trimestre del 2016 (Capítulo III).

Con todo, el componente cíclico de la razón de colocaciones sobre actividad se mantiene dentro de rangos históricos, contrario a lo que se ha observado en episodios de crisis (gráfico IV.3).

Por otra parte, el crecimiento anual de los créditos de consumo se recuperó ligeramente, llegando a 2,7% en marzo, impulsado principalmente por la dinámica de los bancos grandes (4,7% en igual período)^{1/}. Para los bancos medianos, destaca la recuperación de los préstamos en cuotas y líneas, después de presentar caídas anuales en gran parte del 2016.

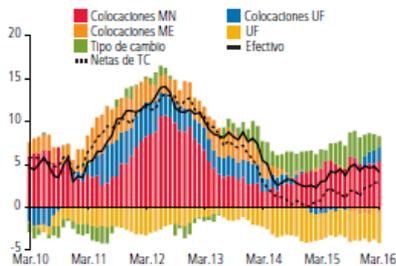
^{1/} Cabe destacar que una parte del menor crecimiento del sistema estaría influenciada por trasposos de cartera ocurridos en el último año. Además, se mantienen en esta cartera los créditos de educación superior que fueron reclasificados en el segmento comercial a partir de enero del 2016. Si no se hubiesen dado estos factores, la cartera de consumo del sistema habría crecido 0,5% anual en marzo.

GRÁFICO IV.1
Crecimiento de las colocaciones
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

GRÁFICO IV.2
Crecimiento de las colocaciones comerciales (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) Desagregado por efectos de valoración y volumen. Incluye créditos contingentes.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.



Difusión

BANCO CENTRAL DE CHILE



BANCO CENTRAL DE CHILE

CONTACTO | MAPA WEB | ENGLISH

[Banco Central de Chile](#) [Política Monetaria](#) [Política Financiera](#) [Mercados Financieros](#) **Estadísticas**

Cuentas nacionales ▶

Estadísticas monetarias y financieras ▼

· Tasa de interés

· Colocaciones, depósitos e inversiones

· Agregados monetarios

Estadísticas cambiarias ▶

Encuestas coyunturales ▶

Calendario estadístico

Normas de divulgación FMI ▶

Preguntas frecuentes

Información para el Banco Central

Está usted en: Inicio ▶

Imprimir

Agregados Monetarios

La variación anual de M1 fue 4,2% (septiembre: 3,7%), debido a una mayor incidencia de las cuentas corrientes. Por su parte, M2 registró una variación de 7,8% (septiembre: 7,9%), afectado por la menor incidencia de los depósitos a plazo en moneda nacional, que compensó la mayor incidencia de M1. En tanto, la tasa de crecimiento de M3 fue 7,6% (septiembre: 8,6%), por efecto de un menor crecimiento de todos sus componentes.

Contacto: dineroybanca@bcentral.cl

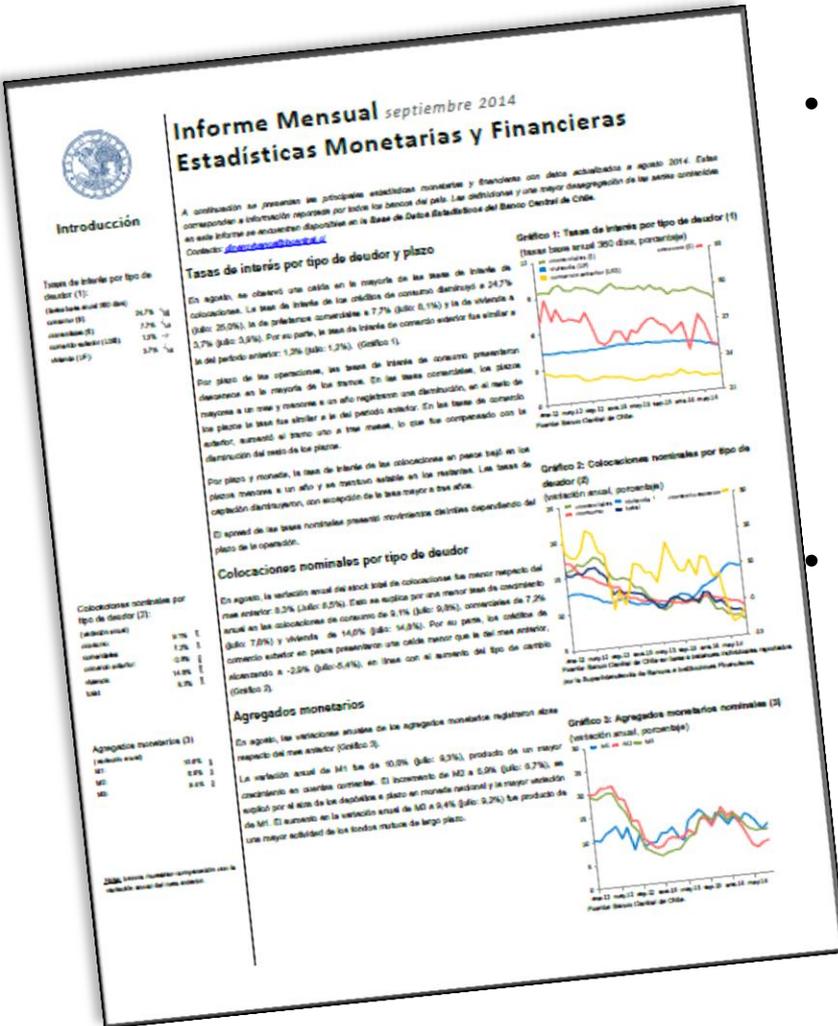
 Informe Mensual de Estadísticas Monetarias y Financieras noviembre 2016

Información relacionada

-  Informe Mensual de Estadísticas Monetarias
-  Base de Datos Estadísticos
-  Estadísticas en Excel
-  Metodologías
-  Estudios
-  Calendario



Informe Mensual de Estadísticas Monetarias y Financieras



- Informe descriptivo de las principales estadísticas monetarias financieras con set gráfico de:
 - Tasas de interés según tipo de producto y plazo
 - Colocaciones por tipo de producto
 - Agregados Monetarios
- Publicación
 - Frecuencia mensual, el día 7 de cada mes junto con el Avance Estadístico del Boletín Mensual

[Informe](#)



Series Mensuales de Microdatos Bancarios

Series de datos bancarios



BANCO CENTRAL DE CHILE

- Presenta información por empresa bancaria en materia de colocaciones, inversiones y depósitos.
- Micro [datos](#)



Base de Datos Estadísticas

Web BCCh English Contactenos Preguntas Frecuentes Webservice

BASE DE DATOS ESTADÍSTICOS
BANCO CENTRAL DE CHILE

Portada | Metodologías | Indicadores Diarios | Set de Gráficos | BDE Móvil | **Me Estadísticas**

Buscar

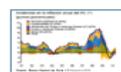
internet

Contenidos

- Principales Estadísticas Macro
- Precios
- Tasas de Interés
- Tipos de Cambio
- Estadísticas Monetarias y Financieras
- Cuentas Nacionales
- Sector Externo
- Mercado Laboral y Demografía
- Expectativas Económicas
- Indicadores Sectoriales
- Economía Internacional
- Finanzas Públicas



Principales Estadísticas Macro
Precios, tasas de interés y estadísticas monetarias, tipo de cambio, actividad...



Precios
UF, IVP y UTM, IPC y medidas subyacentes, IPM.



Tasas de Interés
Tasas de referencia de política monetaria, operaciones de mercado abierto...



Tipos de Cambio
Paridades de monedas, tipo de cambio nominal, tipo de cambio multilateral, TCR y sus componentes.



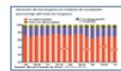
Estadísticas Monetarias y Financieras
Agregados monetarios, colocaciones, mercado cambiario, balances...



Cuentas Nacionales
IMACEC, PIB, Gasto, Cuentas financieras y no financieras, principales agregados macroeconómicos.



Sector Externo
Balanza de pagos, índice de bienes, posición de inversión internacional, activos...



Mercado Laboral y Demografía
Fuerza de trabajo, empleo y desocupación, remuneraciones y demografía.



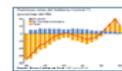
Expectativas Económicas
Expectativas económicas BCCh, expectativas económicas UCH, IPEC.



Indicadores Sectoriales
Indicadores de producción y/o ventas de los sectores industria, minería, energía, comercio y construcción. Índice de precios de vivienda.



Economía Internacional
PIB economías industrializadas, índices de precios otras economías...



Finanzas Públicas
Ingresos, gastos y resultados gobierno central y gobierno general total, activos y pasivos gobierno central...



CONCLUSIONES

- Las Estadísticas Monetarias y Financieras son parte de las estadísticas macroeconómicas de un país.
- Son importantes para analizar el mercado de capitales de una economía y está relacionada con algunas variables del sector real.
- Sus principales indicadores son las tasas de interés y el crédito otorgado a los agentes económicos.



Bibliografía

- Arraño E. y Filippi P. y Vásquez C. (2015), Estadísticas de Tasas de Interés del Sistema Bancario, SEE 113, BCCh.
- Arraño E. y Velásquez B. (2012), Estadísticas Colocaciones, SEE 92, BCCh.
- Arraño Erika (Mayo 2006), Agregados Monetarios: Nuevas Definiciones, SEE 53, BCCh.
- Banco Central de Chile (2006) Aperturas Analíticas del Balance del Banco Central de Chile e Información de Liquidez en Moneda Extranjera, SEE 54, BCCh.
- Filippi P., Hevia P. y Vásquez C. (2015), Estadísticas de Tasas de Interés del Sistema Bancario, SEE 113, BCCh.
- Matus J., Oda D. y Silva N. (Marzo 2009), Caracterización de las colocaciones bancarias en Chile, SEE 73, BCCh.



Módulo 4: Estadísticas Monetarias y Financieras

José Miguel Villena
Jefe Departamento Estadísticas Monetarias y Financieras
Gerencia de Información Estadística
División Estadísticas