



Escenario Económico Proyecciones Sectoriales

Segismundo Schulin-Zeuthen S.
Presidente

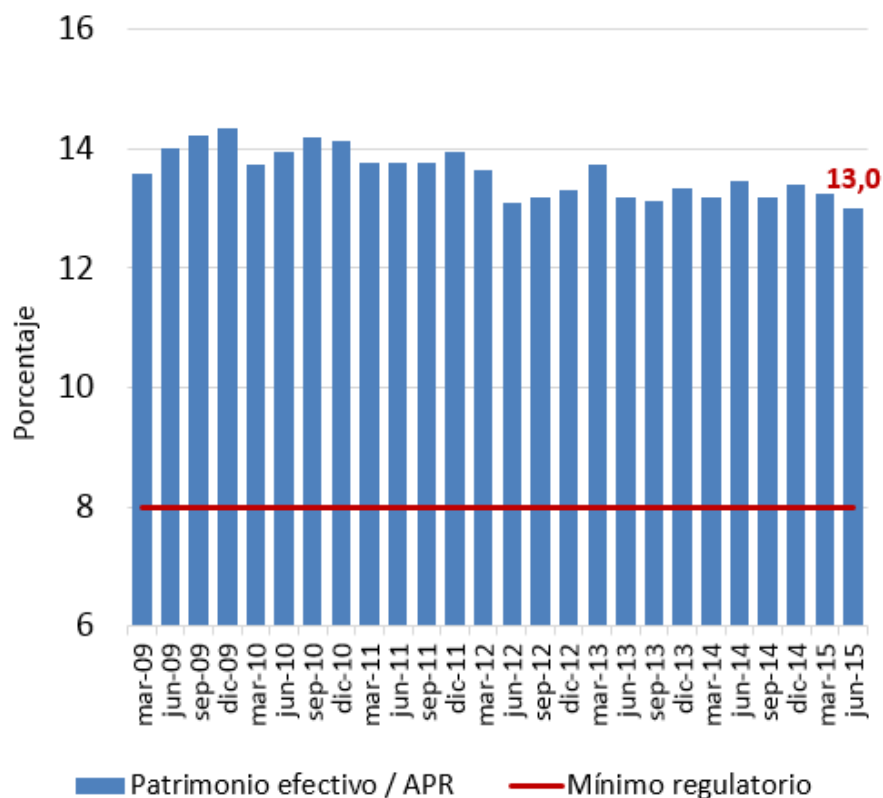
24 de Septiembre de 2015

Banca: sólida financieramente

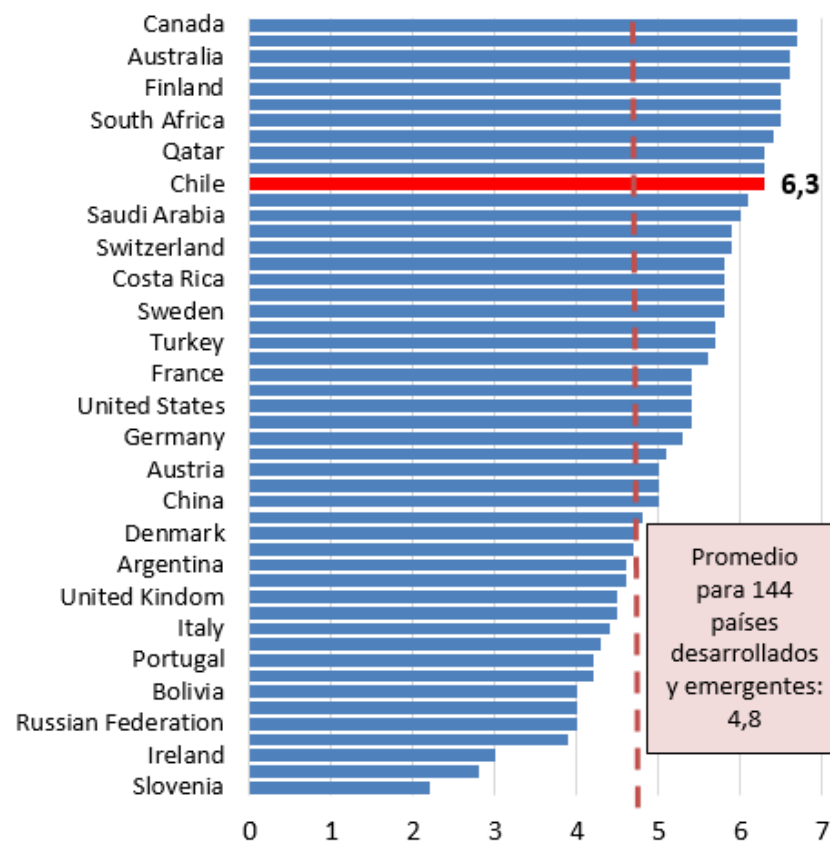


Indicadores de solidez y solvencia

Solvencia: Patrimonio efectivo / APR (%)



Índice de solidez de la banca^(*)
(Escala de 1 a 7)

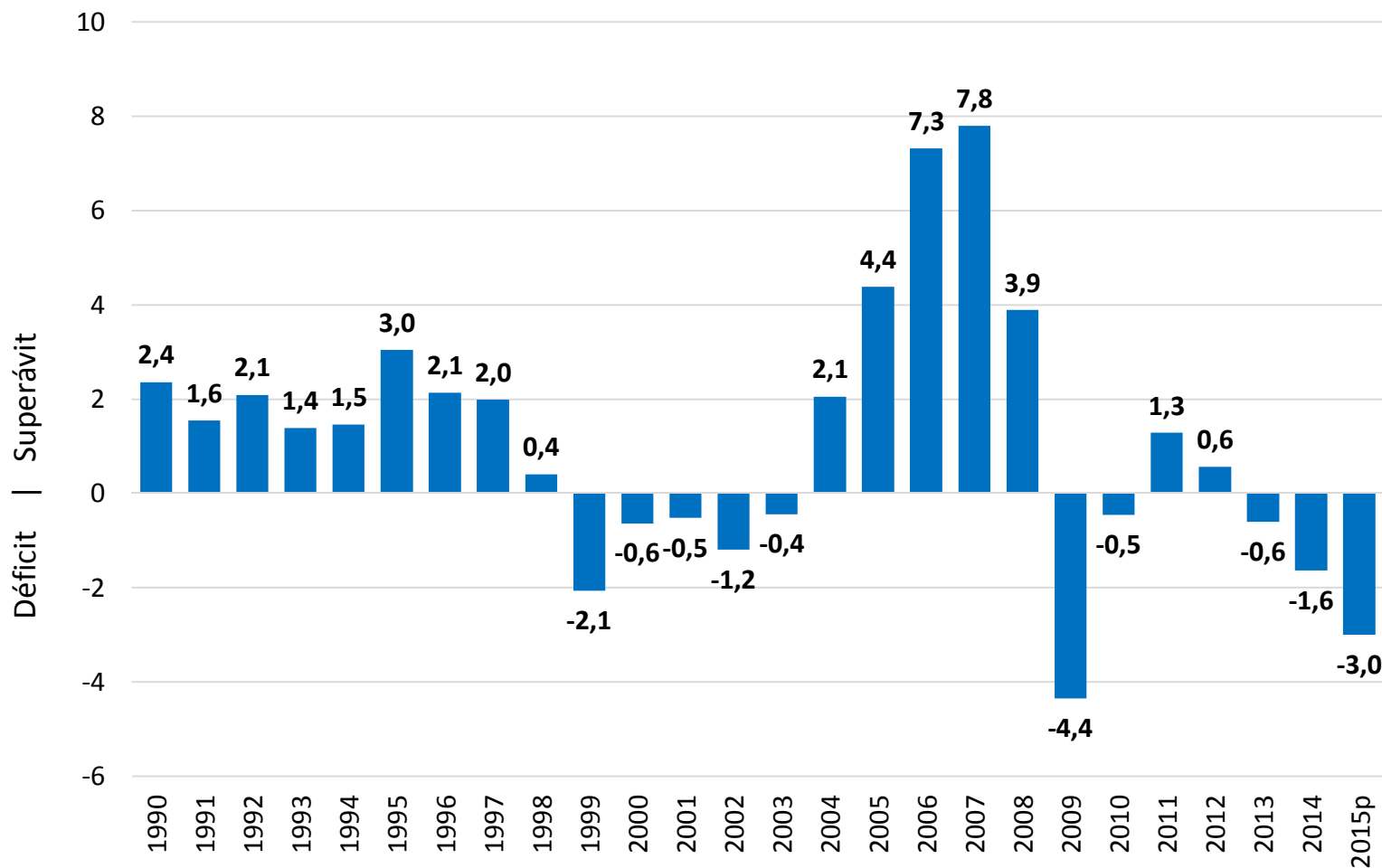


Fuentes: SBIF; World Economic Forum (WEF), "Global Competitiveness Report 2014-15".

(*) Índice basado en encuestas a 148.000 personas líderes del mundo de los negocios en 144 países. ¿Cómo evaluaría Ud. la solidez de los bancos en su país? [1 = muy baja – los bancos necesitan una recapitalización; 7 = muy alta – los bancos son generalmente sólidos].

Déficit fiscal: aumenta en los últimos años

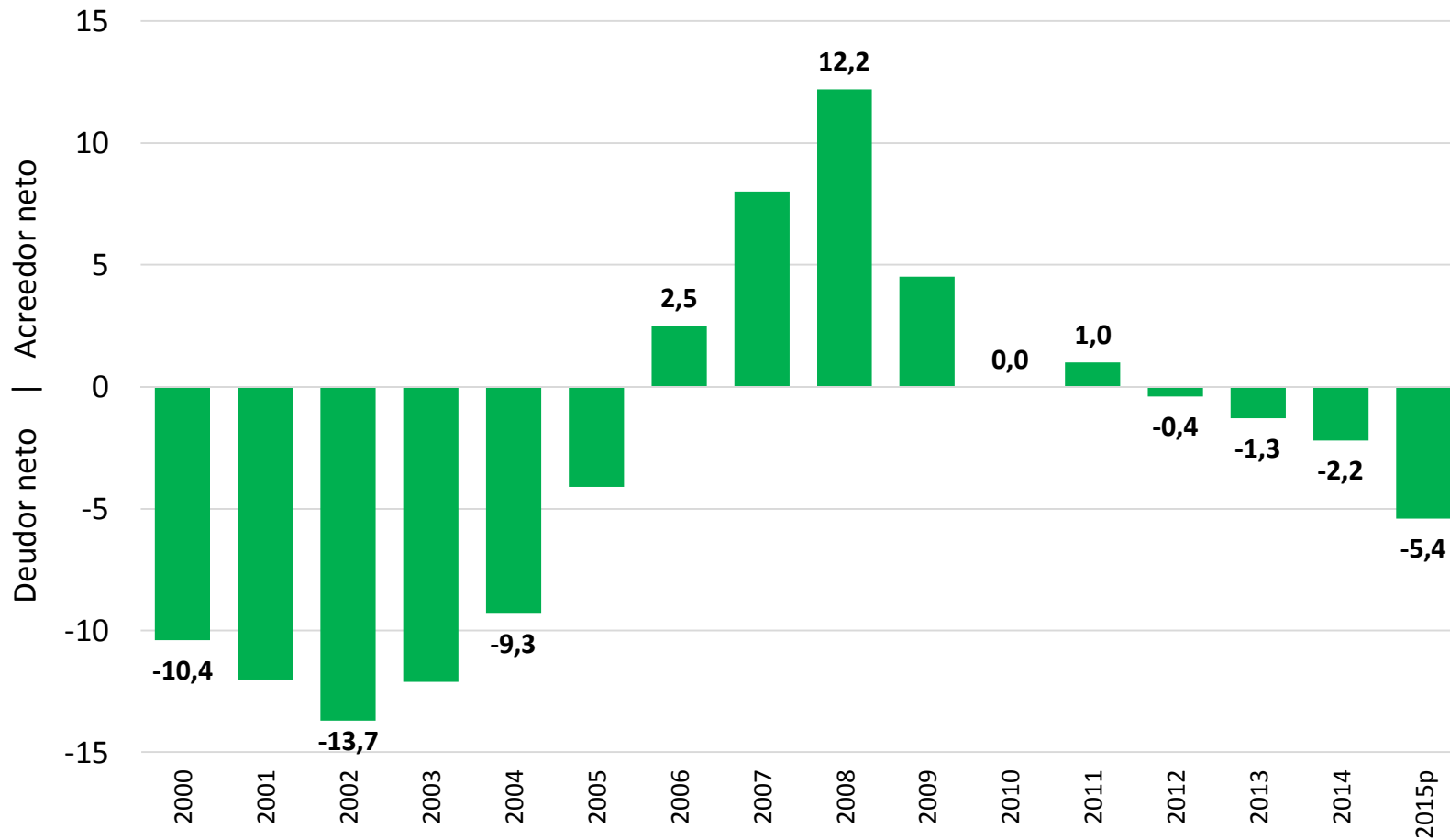
Balance fiscal de Chile – Gobierno central (porcentaje del PIB)



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Posición neta: tendencia negativa

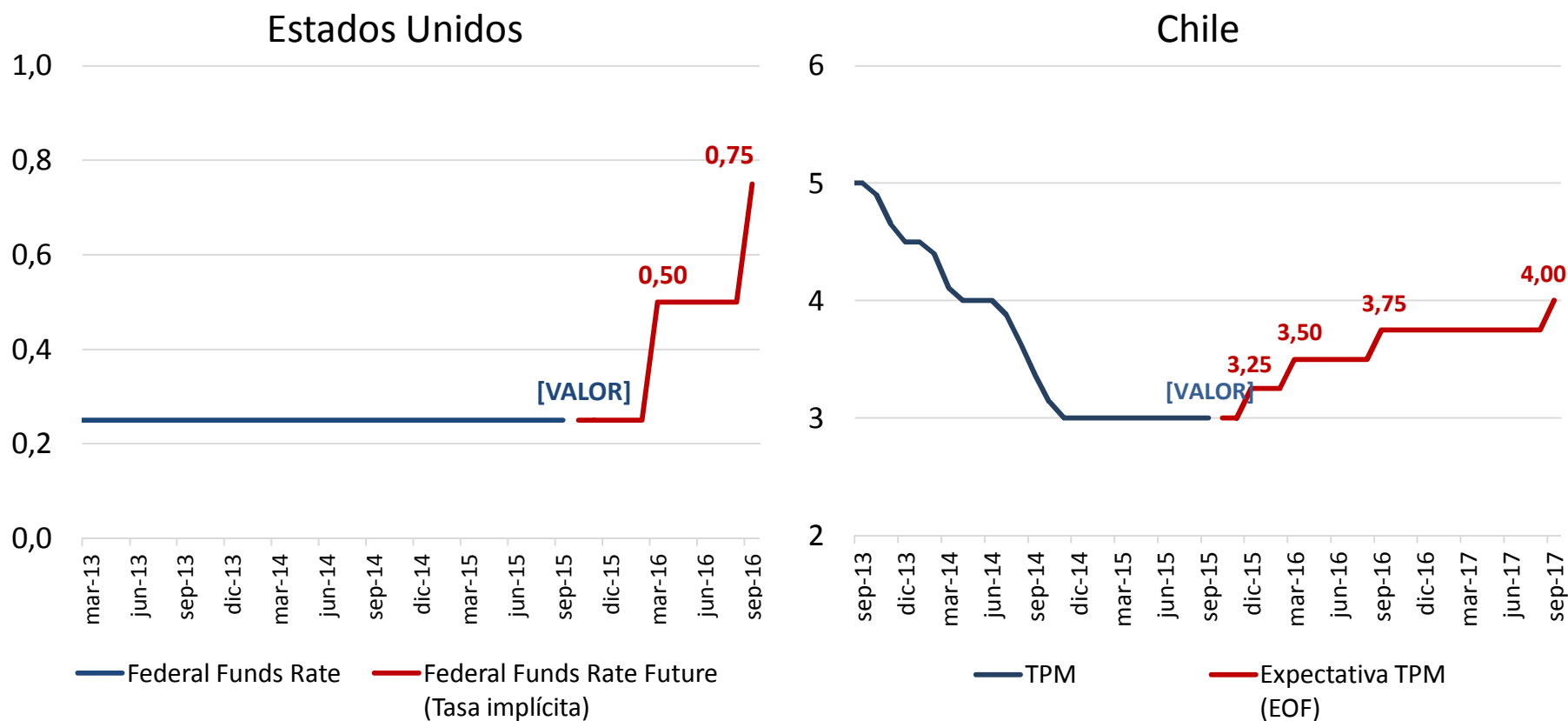
Posición financiera neta – Gobierno Central (porcentaje del PIB)



Fuente: Dirección de Presupuestos.
2015p: Proyección del Instituto Libertad y Desarrollo.

Tasas de interés: presión externa e interna

Tasa de política monetaria: Estados Unidos y Chile (porcentaje)



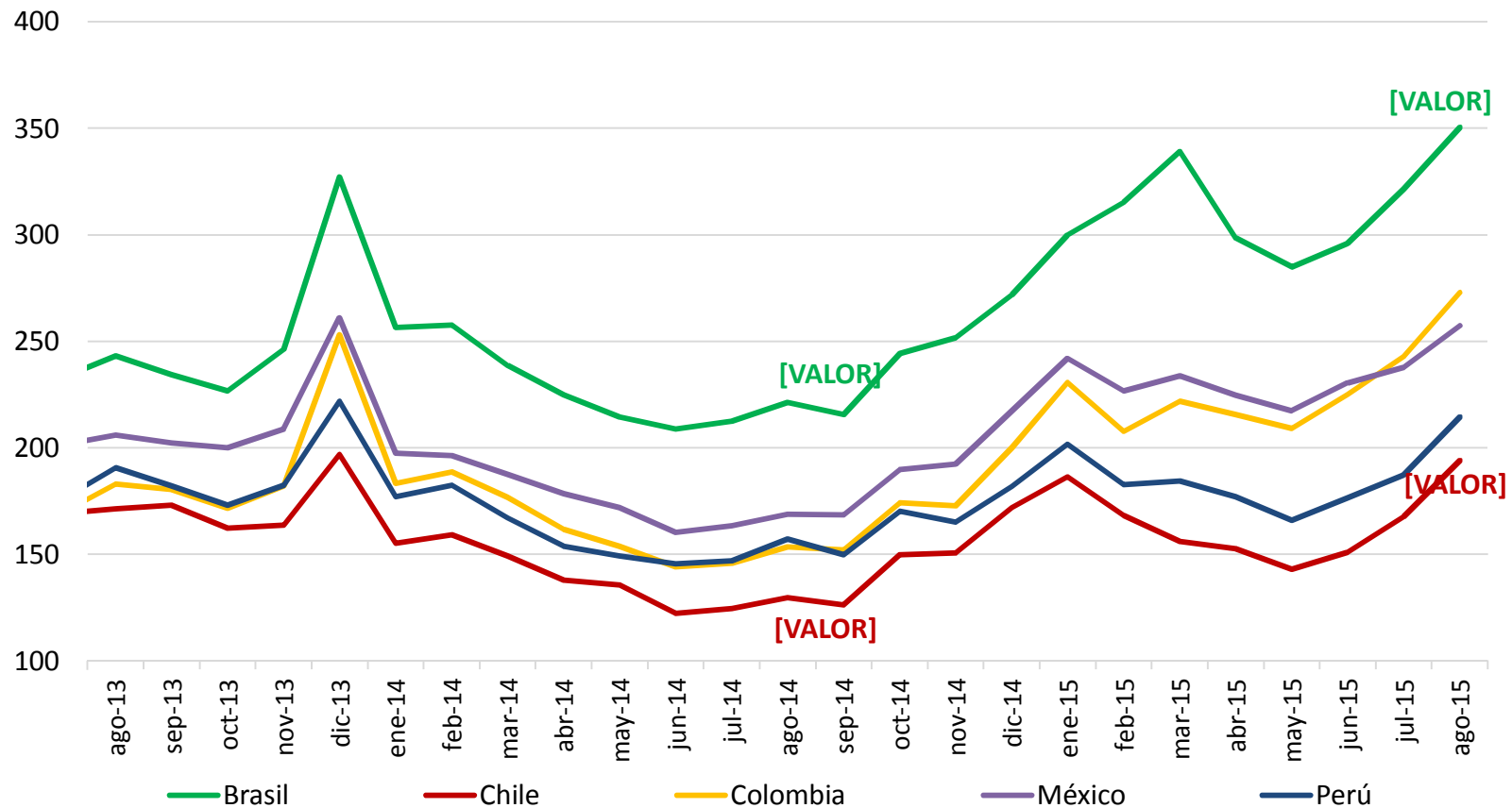
Fuentes: CME Group <http://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/fed-funds.html> (para Federal Funds Rate Futures); Banco Central de Chile, Encuesta de Operadores Financieros (para expectativas TPM).

Nota: En el caso de la Federal Funds Rate, se tomó como expectativa el valor de la tasa al que el mercado asigna la mayor probabilidad. En el caso de la TPM se tomó como expectativa la mediana de las respuestas de la EOF.

Riesgo país: aumenta en el último tiempo



EMBI Global Spread – Latinoamérica (puntos base)



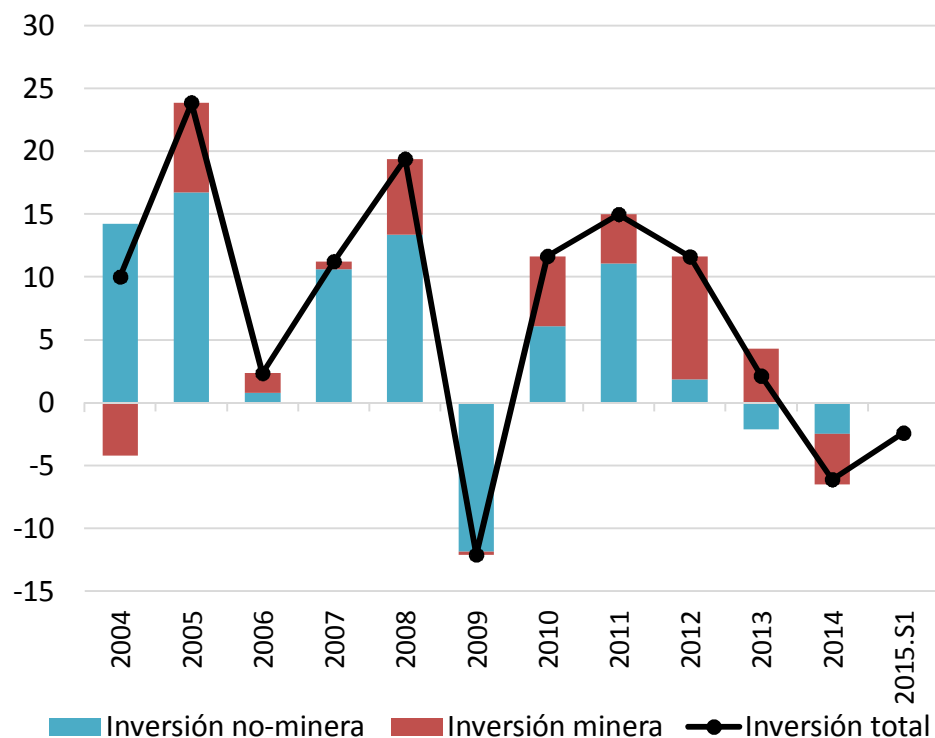
Fuente: JP Morgan Chase.

Nota: El "Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Sovereign Yield Spread" mide la diferencia entre la tasa de interés que pagan los bonos soberanos de países emergentes vs los bonos del gobierno de los Estados Unidos.

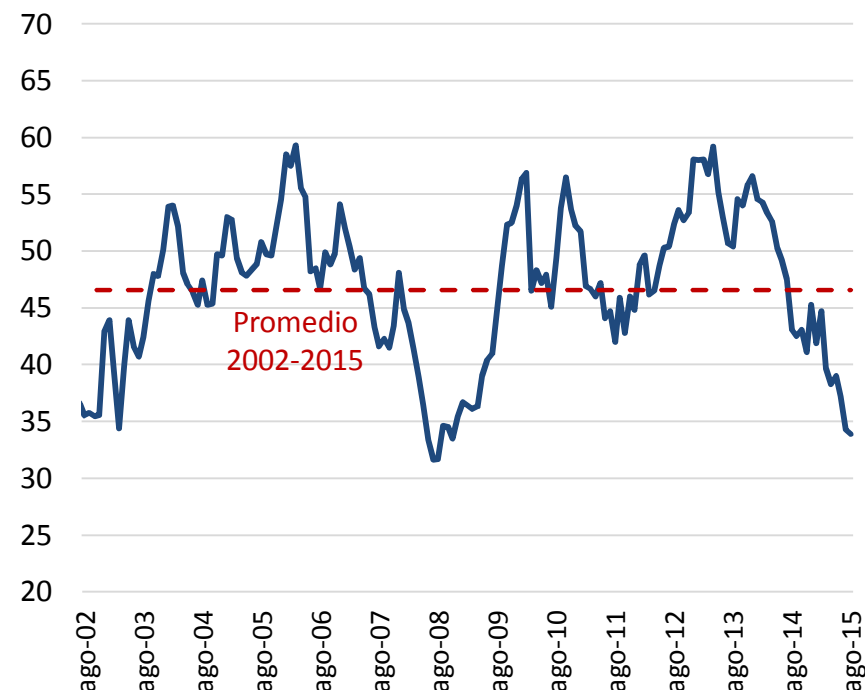
El menor dinamismo en Chile no se vincula exclusivamente al ciclo de *commodities*

Inversión y percepción de negocios

Crecimiento Inversión: Composición Sectorial (porcentaje)



Índice de Percepción de la Economía (IPEC) (*)



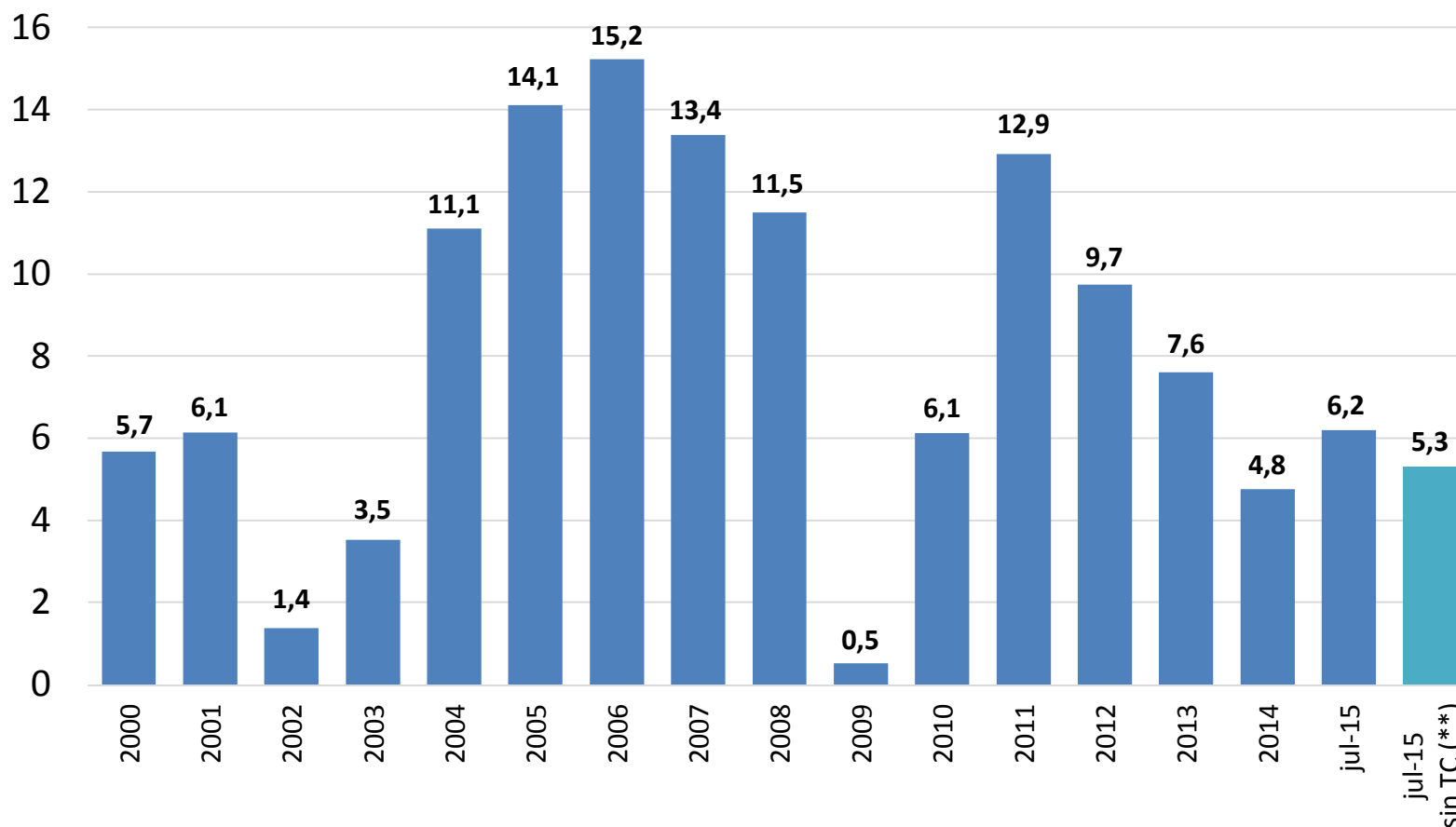
Fuentes: Banco Central de Chile.

2015.S1 = Inversión total del primer semestre 2015 vs inversión total del primer semestre 2014.

(*) El Índice de Percepción de la Economía (IPEC) es un índice compuesto, calculado a partir de la combinación de las respuestas del público a cinco preguntas que miden la percepción de la situación económica personal actual, la situación económica actual del país, la situación económica futura del país a largo plazo y las expectativas de consumo de artículos para el hogar. El rango es de 0 a 100, donde 100 indica las mejores percepciones.

En este contexto, las colocaciones bancarias muestran un moderado crecimiento...

Crecimiento de las colocaciones totales^(*)



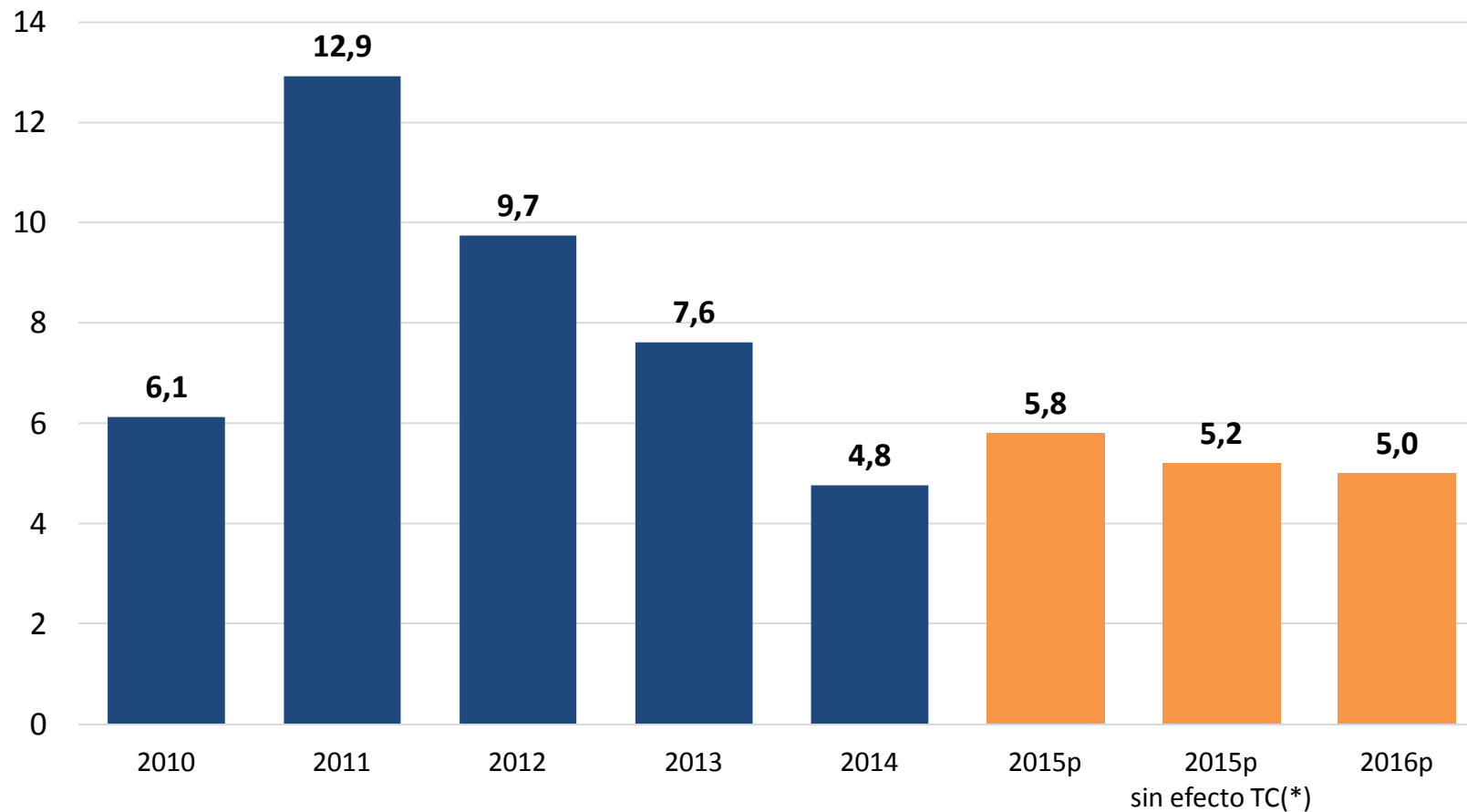
Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

(*) Crecimiento real en 12 meses (porcentaje). Se excluyen las inversiones extranjeras de Corpbanca en Colombia. También se excluye el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley (diciembre de 2013) y el traspaso de la cartera de Cencosud (neto del Banco París) al banco Scotiabank (mayo de 2015).

(**) Variación hipotética a julio de 2015, excluyendo el efecto del alza del dólar durante julio. Equivale a la variación real en 12 meses que se obtiene al fijar el tipo de cambio en su valor observado al cierre de junio de 2015 (634,58 CLP/USD), todo lo demás constante.

...no vislumbrándose grandes cambios...

Proyección de colocaciones totales Escenario base, 2015-16



Nota: El escenario base asume un crecimiento del PIB de 2,25% para 2015 y 2,50% para 2016, cifras corresponden al rango medio del decil 1 y 9 de la EEE.
(*) Proyección que excluye el efecto del alza del dólar desde julio de 2015. Equivale a la variación proyectada que se obtiene al fijar el tipo de cambio en su valor observado al cierre de junio de 2015 (634,58 CLP/USD) durante la segunda mitad del año 2015.

Proyecciones por segmento de crédito, 2015-16
Escenario base, estimación puntual

| | 2015 | 2015 sin efecto TC (*) | 2016 |
|------------------|------|---------------------------|------|
| Consumo | 3,4 | 3,4 | 3,6 |
| Vivienda | 10,0 | 10,0 | 9,0 |
| Comercial | 4,5 | 3,6 | 3,5 |
| Total | 5,8 | 5,2 | 5,0 |

Nota: El escenario base asume un crecimiento del PIB de 2,25% para 2015 y 2,50% para 2016; cifras corresponden al rango medio del decil 1 y 9 de la EEE.
(*) Proyección que excluye el efecto del alza del dólar desde julio de 2015. Equivale a la variación proyectada que se obtiene al fijar el tipo de cambio en su valor observado al cierre de junio de 2015 (634,58 CLP/USD) durante la segunda mitad del año 2015.

- La solvencia de la banca permanece robusta
- El ciclo económico se vincula con factores internos y externos
- En el plano doméstico, existen desafíos de corto y mediano plazo:
 - Reformas: mayor vinculación sector privado
 - Productividad: mirada de mediano y largo plazo
 - Solidez macro-financiera: preservar un activo país



banca

asociación de bancos