

ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

ENTORNO ECONÓMICO

CONTEXTO GENERAL

Durante el 2004, la economía mundial exhibió un desempeño destacable, marcado principalmente por la sobresaliente trayectoria de Estados Unidos de América, economía que fue capaz de crecer en su nivel potencial cercano al 4%, principalmente producto de la solidez de su demanda interna. Por el contrario, las otras dos grandes economías, Japón y la Unión Europea, ambas con un alto grado de dependencia externa, registraron una trayectoria mixta durante el año, expansiva en el primer semestre, contractiva en el segundo. Japón prácticamente se estancó en el tercer trimestre frente a un ritmo anual superior al 5% en la primera mitad del año. Por su parte, la desaceleración de la Unión Europea ha sido más intensa de lo esperado, tras registrar un crecimiento de sólo un 1,3% en el tercer trimestre del año.

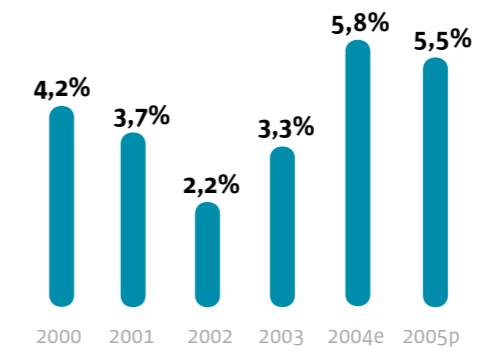
En lo que respecta a los países emergentes, el desempeño observado durante 2004 también fue bastante destacado. La combinación de tasas de interés globales en niveles mínimos, precios de materias primas en máximos y ganancias en competitividad explican en general esta mejora. Así también, la extraordinaria liquidez del mercado financiero ha reducido los costos de los servicios de deuda, mientras que los elevados precios de las materias primas han impulsado los ingresos y la depreciación del dólar ha mejorado la competitividad, acelerando las exportaciones y el comercio internacional.

Cabe destacar, sin embargo, que uno de los principales desafíos económicos para los próximos años será la habilidad de las autoridades económicas norteamericanas para reducir adecuadamente los elevados déficits de cuenta corriente y fiscal, evitando con ello un desequilibrio en la economía mundial. Por su parte, China también deberá demostrar su capacidad de realizar ajustes suaves en su economía durante los próximos años, de manera de evitar correcciones posteriores mayores que afecten la estabilidad económica mundial.

ENTORNO ECONÓMICO EN CHILE EN EL 2004

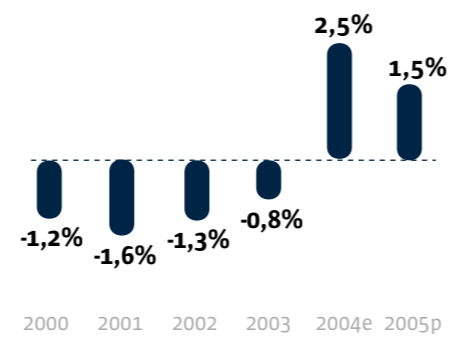
Al igual que el conjunto de países de la región, la economía chilena experimentó en el año 2004 un acelerado ritmo de crecimiento, destacándose principalmente el segundo semestre. En los primeros seis meses de 2004, el PIB registró un crecimiento de 5%, considerado un ritmo destacado si se lo compara con las variaciones de los últimos cuatro años en igual periodo. Cabe destacar que la principal contribución al crecimiento provino del sector externo, el cual fue impulsado por el aumento

CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: Banco Central de Chile

CUENTA CORRIENTE/PIB



Fuente: Banco Central de Chile

del comercio internacional, y en particular de la cada vez más influyente economía china en el contexto económico mundial, la que es y será uno de los pilares más relevantes en la demanda por commodities en el futuro. Este favorable escenario se reflejó en nuestra economía, especialmente en el transcurso de este año con el gran dinamismo de las ventas de cobre, cuyo precio internacional aumentó 60% en comparación a igual periodo de 2003, hecho que además favoreció el balance de las cuentas públicas y explica en parte la caída del dólar a niveles de \$560, después de alcanzar un máximo de \$649 en junio de 2004. La demanda interna, por su parte, mostró un desempeño muy similar al del PIB del primer semestre, siendo la inversión en capital fijo el rubro más débil del gasto en este periodo.

En el tercer trimestre de 2004 la situación cambió sustancialmente, registrándose un crecimiento de 6,8%. A diferencia de los trimestres anteriores, la expansión del periodo fue liderada por el crecimiento de la demanda interna, destacándose la participación de la inversión, con un crecimiento de 14%. Dentro de este ítem destacó a su vez el rubro de maquinarias y equipos con una expansión de 25,1% (9,3% en el primer trimestre y 13,6% en el segundo) y en menor medida la inversión en construcción, con un crecimiento del 6,2% en el trimestre frente a 1,8% del primer trimestre y 2% del segundo. El resto de la demanda interna, consumo e inventarios, con una variación de 6,9%, exhibió un comportamiento moderadamente mejor respecto al crecimiento observado en los dos primeros trimestres del año.

Cabe destacar el gran dinamismo registrado por las exportaciones locales, las que totalizaron US\$32 mil millones en el año, lo que representa un alza récord de un 52% respecto del año anterior.

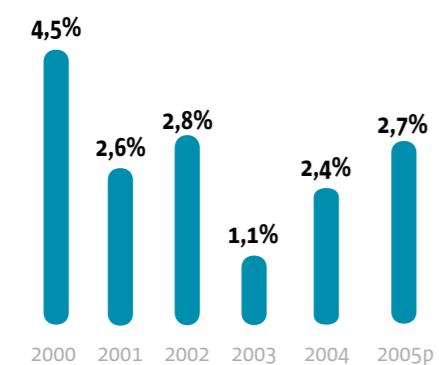
Las importaciones, por su parte, registraron un crecimiento también muy pronunciado, consistente con la holgura del frente externo. El año 2004 cerró en casi US\$23 mil millones, monto que significó un aumento de 27% respecto de la cifra de 2003.

El dinamismo del comercio exterior chileno permitió que el saldo de la balanza comercial de 2004 alcanzara más de US\$9 mil millones, representando alrededor de un 9,4% del PIB, lo que constituye el registro más alto de los últimos 16 años. A lo largo de la década de los 90 este índice promedió sólo un 0,9%.

La evolución en el frente inflacionario también ha sido positiva. Una ligera apreciación del peso y aumentos cada vez más moderados en los salarios han permitido compensar los efectos de las alzas de precios de los combustibles sobre las medidas más generales de inflación. Después de registrar niveles muy reducidos, la inflación del año alcanzó a 2,4%, dentro del rango meta del Banco Central de 2 a 4% anual.

Cabe mencionar, sin embargo, el mercado laboral como el área más débil que enfrenta la economía chilena. A noviembre de 2004, la tasa de desempleo ascendió a 8,6%, cinco décimas por encima de su valor en el mismo periodo de 2003. Esta debilidad, aun cuando tiene variadas interpretaciones, empaña parcialmente el buen desempeño mantenido por la economía local, situación por la cual será indispensable que todos los sectores económicos del país revisen conjuntamente las políticas y normas que rigen el mercado laboral actual, para una mayor flexibilización.

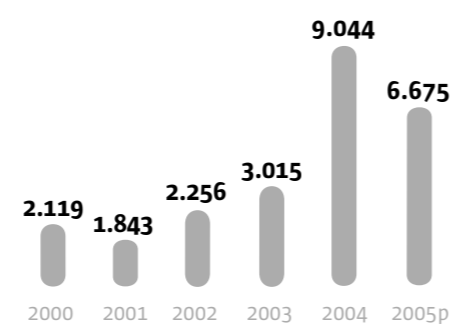
INFLACION ANUAL



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL

Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Chile

SISTEMA FINANCIERO

EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA CHILENA PARA EL 2005

El fuerte repunte de la demanda interna en el segundo semestre de 2004 permitió ampliar la base del crecimiento y, junto con ello, mejorar las expectativas económicas para 2005. Las nuevas estimaciones proyectan un crecimiento del PIB entre un 5% y 6%, rango más amplio que el estimado durante el primer semestre del año. En un escenario conservador, las proyecciones se centran en un 5,5%, cifra que podría corregirse al alza durante el primer trimestre de 2005 si se mantienen las actuales tendencias de crecimiento.

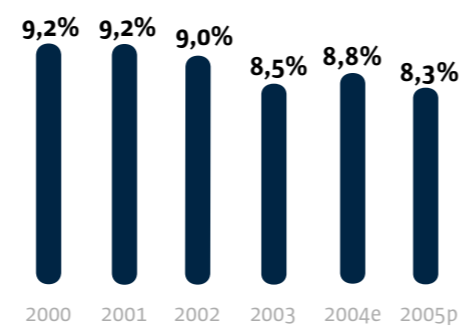
Aun cuando se espera que el escenario externo continúe mostrando el dinamismo observado en 2004, el ritmo expansivo será menor, como consecuencia del elevado precio del petróleo y la reducción general del estímulo monetario y fiscal, lo que se traducirá en un menor dinamismo del comercio internacional, y por ende también de nuestras exportaciones. Sin embargo, cabe mencionar los avances en los procesos de degravación arancelaria asociados a los tratados comerciales con Estados Unidos y Europa, los potenciales beneficios derivados de los compromisos de liberalización del comercio alcanzados en la exitosa reunión del APEC realizada en el país, y la entrada en vigencia de los Tratados de Libre Comercio con Corea y con Estados Miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA), los que contribuirán a la diversificación de las exportaciones chilenas y al aumento de la inversión extranjera en el país.

Por su parte, cabe destacar que el precio del cobre seguirá elevado, aunque su valor promedio será inferior al registrado durante el 2004 (130 centavos de dólar la libra). Con todo, se estima un saldo en Cuenta Corriente como porcentaje del PIB de un 2,5% en el año 2004 y un 1,5% en 2005.

Finalmente, se espera que la inflación se ubique entre 2,5% y 3,5% durante 2005, lo que da espacio para que el Banco Central adopte un ritmo pausado en el proceso de normalización de la política monetaria expansiva.

TASA DE DESEMPLEO

(Promedio Anual)



Fuente: Banco Central de Chile

EL SISTEMA FINANCIERO EN 2004

Durante el año 2004 el sistema financiero chileno continuó avanzando en su proceso de consolidación y modernización, siendo a la vez reconocido nacional e internacionalmente por su gran solidez y estabilidad. De acuerdo al más reciente informe sobre estabilidad financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI), el sistema financiero chileno lidera en Latinoamérica y se ubica a la cabeza de las naciones emergentes en el lugar 21 entre 60 países.

Asimismo, la empresa internacional de clasificación de riesgo Standard & Poor's ha señalado que la solvencia del sistema financiero chileno sigue consolidándose en el contexto de América Latina, a diferencia de otros países de la región que se han visto altamente afectados por distintas crisis políticas y económicas. La positiva evolución del sistema financiero nacional se fundamenta entre otros, en que Chile muestra un marco legal estable, disciplina fiscal y la cartera de clientes con menor riesgo de la región.

VOLUMENES DE NEGOCIOS

El año 2004 estuvo marcado por una recuperación del dinamismo de la actividad económica, con tasas de interés históricamente bajas, que impactaron positivamente el crecimiento de las colocaciones, la incorporación de nuevos clientes y el desarrollo y ampliación de nuevos negocios. No obstante lo anterior, el año 2004 se caracterizó por un fuerte proceso de renegociación de deudas de todos los tipos y segmentos, alentadas por las expectativas de que los niveles de tasas de interés observados no podían perdurar.

De esta manera, las colocaciones totales (netas de préstamos interbancarios) a diciembre de 2004 alcanzaron un monto de \$37.349.296 millones, el que representa un crecimiento de 11,0% en doce meses, el más alto de los últimos siete años. Esta importante recuperación en el volumen de negocios fue particularmente impulsada por el sostenido crecimiento de los créditos de consumo y las colocaciones hipotecarias en el segmento de personas, influenciado a su vez por las mejores condiciones económicas, la fuerte competencia y las bajas tasas de interés. Los créditos de consumo crecieron 17,3% en el año, mientras los créditos para la vivienda experimentaron un aumento de 18,9%, impulsados principalmente por la expansión de los mutuos hipotecarios endosables.

Por su parte, la actividad crediticia en las empresas retomó un ritmo importante de crecimiento en colocaciones comerciales durante los últimos meses del año, mostrando a la vez un repunte significativo en las colocaciones de comercio exterior. Estos préstamos aumentaron en un 6,2% y 14,1%, respectivamente, a lo largo del año.

La expansión del volumen de negocios fue financiada principalmente por depósitos a plazo, los cuales registraron un crecimiento de 10,8% durante 2004, alcanzando \$25.900.719 millones. También contribuyó el aumento de 10,3% en el volumen de depósitos en cuenta corriente, llegando a \$6.127.659 millones a diciembre de 2004, sustentado en casi 82.000 cuentas adicionales y en las bajas tasas de interés del periodo.

Cabe destacar que la expansión en los volúmenes de colocaciones ha sido acompañada por una mejora en la calidad crediticia, reflejada en los menores niveles de cartera vencida y provisiones como proporción de las colocaciones totales.

El mayor dinamismo observado en la economía durante 2004 no sólo se reflejó positivamente en el volumen de negocios, sino también en los resultados alcanzados por la industria financiera.

RESULTADOS

El año 2004 fue excelente en términos de resultados para la banca. Las utilidades totalizaron \$665.176 millones a diciembre, monto que representa un crecimiento de un 5,2% respecto del mismo periodo del año anterior. Ello implicó que la rentabilidad sobre capital y reservas mejorara de un 16,6% registrado en diciembre de 2003 a un 16,8% a diciembre de 2004. Los mejores resultados se explican principalmente por el aumento de un 5,9% en los ingresos operacionales, por la mayor contribución de las empresas filiales y por los controlados gastos de apoyo, que en conjunto contribuyen a seguir mejorando la eficiencia operativa desde un indicador de eficiencia de 57,4% a diciembre de 2003 a un 55,8% a diciembre de 2004.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de \$ de diciembre de 2004)	2003	2004
Resultado Operacional Bruto	2.184.064	2.313.440
Gasto de Apoyo Operacional	-1.254.586	-1.291.062
Gasto Neto por Activos Riesgosos	-247.348	-288.420
Filiales y Sucursales en el Exterior	113.634	127.033
Gastos por Provisiones Voluntarias	10.740	0
Otros*	-174.128	-195.815
Utilidad	632.376	665.176
Resultado Operacional Bruto/Activos Productivos Promedio	5,2%	5,2%
Eficiencia	57,4%	55,8%
Gasto Neto por Provisiones/Colocaciones Netas Promedio	0,8%	0,8%
Utilidad/Capital y Reservas Promedio	16,6%	16,8%

* Incluye Otros Ingresos netos no Operacionales, Corrección Monetaria e Impuestos.

Igualmente, y en estrecha relación con la positiva evolución de la economía chilena y la recuperación de la cartera de colocaciones, la sostenida tendencia a la baja del riesgo de la banca durante el año también impactó favorablemente los resultados de la industria. En particular, el nivel de provisiones sobre colocaciones netas interbancarias disminuyó de un 2,2% a diciembre de 2003 a un 2,1% a diciembre de 2004. Asimismo, la cartera vencida sobre colocaciones registró una mejora desde un 1,7% a un 1,2% en iguales fechas.

Adicionalmente, el índice de adecuación de capital del sistema bancario exhibe una sostenida solidez patrimonial en el tiempo, llegando a un 12,8% a noviembre de 2004.

Durante el año también se avanzó considerablemente en el campo de la internacionalización; se incorporó un nuevo banco a la bolsa de Nueva York y se anunció la apertura de nuevas oficinas de representación y sucursales en el exterior, aprovechando la incorporación de Chile a los mercados internacionales a través de los distintos tratados comerciales.

En términos normativos, durante 2004 destacó el inicio de la nueva normativa de clasificación de cartera y constitución de provisiones. También se prepararon las directrices para la transición hacia la aplicación del nuevo acuerdo de capital conocido como Basilea II, que busca fortalecer la gestión y solvencia de las instituciones financieras y la estabilidad del

No obstante estos buenos resultados, la fuerte competencia imperante en la industria bancaria junto a los bajos niveles de tasas de interés y de inflación de los últimos años han significado una reducción en los márgenes financieros. Esta baja se ha compensado con un crecimiento en el nivel de comisiones asociadas a nuevos productos y con el aumento en los volúmenes de negocios producto del incremento de la bancarización de algunos segmentos.

AVANCES Y DESAFIOS DEL SISTEMA FINANCIERO CHILENO

Durante 2004 iniciaron sus operaciones dos nuevos bancos, se realizaron diversas alianzas estratégicas entre diferentes instituciones financieras e importantes casas comerciales orientadas al sector de ventas al detalle, y se ampliaron las redes de apoyo con la interconexión de la red de cajeros automáticos del Banco del Estado. También se autorizó la emisión de tarjetas de crédito de marca internacional a un operador no bancario y en general aumentó la competencia proveniente de otros proveedores de crédito.

Para enfrentar con éxito esta creciente competencia en un contexto de regulación más flexible y clientes cada vez más exigentes, la industria bancaria ha puesto un especial énfasis en la calidad y cobertura de los servicios bancarios y en el incremento de la eficiencia a través del desarrollo tecnológico. En este sentido, la banca sigue invirtiendo en tecnologías que le permitan reducir sus costos y a la vez ampliar la capacidad, cobertura y calidad de su oferta de servicios financieros. En particular, se trabajó arduamente en la modernización del sistema de pagos para hacerlo más eficiente, seguro y oportuno. De esta forma, y en el marco de la nueva normativa para sociedades de apoyo, se creó la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor "Combanc".

sistema bancario. Por último, se introdujeron nuevas normas en materia de comisiones y cobros a los clientes como parte de las iniciativas tendientes a dar mayor transparencia a la relación de los bancos con sus clientes en el marco del mejoramiento del sistema de autoevaluación de gestión.

Para el año 2005 la banca enfrenta grandes desafíos, entre los cuales se encuentran: (i) la ampliación del giro de la banca a otros negocios, (ii) la aplicación del nuevo acuerdo de capital (Basilea II), (iii) la bancarización de algunos sectores que aún no tienen acceso al sistema financiero y (iv) el logro de mayores niveles de eficiencia.

El sistema financiero chileno espera tener un positivo año 2005, en el cual el fortalecimiento de la economía chilena y la mayor demanda por financiamiento le permitirán consolidar sus resultados y estabilizar sus tasas de crecimiento. Lo anterior requerirá, entre otros, esfuerzos adicionales en la administración de riesgos, en la gestión de costos operacionales y en la innovación de productos y servicios.