


entorno económico y financiero



Durante el año 2005, la economía mundial se caracterizó por un gran dinamismo, sustentado principalmente en el crecimiento de Estados Unidos y China.

Economía Internacional

Una positiva evolución exhibió la economía mundial durante el 2005 y Estados Unidos de América no fue una excepción, alcanzando una tasa de crecimiento en torno a 3,6%, siendo el consumo privado su principal motor. El crecimiento de este componente de la demanda agregada fue impulsado principalmente por las bajas tasas de interés, en especial, las registradas durante la primera parte del año.

La política monetaria de la Reserva Federal continuó con el proceso de normalización iniciado en julio de 2004, con alzas consecutivas en la tasa de referencia. Sin embargo, hasta el mes de septiembre de 2005 el alza de las tasas de interés de corto plazo no se había reflejado en un aumento significativo en las tasas de largo plazo, factor clave para la efectividad de la política monetaria. Lo anterior, junto con un gasto público que continuó expandiéndose fuertemente, generó un déficit de cuenta corriente superior al 6% del PIB, siendo éste uno de los principales desequilibrios que enfrenta actualmente la economía mundial.

Por su parte, la economía de China continuó con su significativo proceso de expansión, que le permitió alcanzar nuevamente una tasa de crecimiento sobre el 9%, pese a los esfuerzos del gobierno por moderar la acelerada actividad económica. El incremento de las exportaciones permitió que este país alcanzara, durante el año, un superávit de cuenta corriente históricamente elevado. En julio de este año, el gobierno chino anunció la revaluación del yuan en un 2,1%, cifra que, aunque marginal respecto a los efectos que podría provocar en el comercio mundial, constituye el

primer paso de un proceso que podría llevar a la moneda china hacia un nivel de equilibrio, junto con colaborar en la reducción –aunque parcial- del importante desbalance existente en la economía de Estados Unidos.

En el caso de Japón, las noticias durante el año 2005 fueron alentadoras. Las cifras de actividad mostraron un mayor dinamismo de la alicaída demanda interna y las positivas cifras de inflación permiten augurar el esperado fin del escenario deflacionario que, por años, ha afectado a este país. Europa, por su parte, continuó con su tendencia de bajo crecimiento, principalmente producto de la inflexibilidad de su mercado laboral. En el año 2005, la economía europea registró una expansión cercana al 1,4%.

Las economías latinoamericanas registraron una desaceleración respecto al crecimiento del año 2004, principalmente consecuencia del aumento en las tasas de interés internacionales, una menor expansión de la economía mundial y condiciones de liquidez externas menos favorables. Pese a ello, en términos generales, mantuvieron una tasa de crecimiento superior a la alcanzada durante los primeros años de esta década. Los principales avances se registraron en Argentina y Uruguay que, partiendo de bases muy desmejoradas, mostraron tasas de crecimiento de 9,1% y 6,2%, respectivamente. Por su parte, Venezuela registró una expansión cercana al 9,4%, beneficiada por los elevados precios del petróleo registrados durante el año.

El Chile que tú quieres

Índice	Posición de Chile	Posición anterior	Posición siguiente	Número de países analizados
Competitividad Global (World Economic Forum)	27	Estonia	España	117
Libertad Económica (The Heritage Foundation)	14	Finlandia	Suiza	157
Percepción de la Corrupción (Transparencia Internacional)	21	Irlanda	Japón	159
Gobernabilidad (Banco Mundial)	23	Malta	Islas Cayman	209

Un factor importante en la economía mundial del año 2005 fue la sustancial alza que registró el precio del petróleo en los mercados internacionales, influenciado, en forma importante, por la gran demanda de la economía china por “commodities” y por la incerteza en relación a los niveles de producción en Medio Oriente. El alza de 36% en el precio promedio (WTI) registrada en el año provocó un aumento en los costos de producción, afectando la actividad económica mundial e incrementando sustancialmente las presiones inflacionarias en los distintos países.

Economía Chilena

Con sólidos fundamentos macroeconómicos y una trayectoria de crecimiento sostenido y de estabilidad política e institucional, Chile ha alcanzado posiciones destacadas a nivel mundial, en las diferentes mediciones de atributos deseables. El Índice de Competitividad Global que elabora el World Economic Forum, ubica a Chile en el lugar número 27 de un total de 117 países, destacándose el primer puesto que obtiene en el ítem de gestión macroeconómica.

El Índice de Libertad Económica desarrollado por The Heritage Foundation, otorga a Chile el lugar número 14 de un total de 157 países, en una ubicación similar a países como Finlandia y Suiza. Transparencia Internacional publica el Índice Mundial de Percepción de la Corrupción, en el cual Chile ocupa la posición 21 de un total de 159 países, registrando niveles similares a países como Bélgica, Irlanda, Japón y España. Por su parte, el Banco Mundial elabora un Índice de Gobernabilidad, en el cual Chile ocupa el lugar 23 de un total de 209 economías, destacándose la calidad de la regulación en nuestro país.

Adicionalmente, durante el año 2005, el indicador de riesgo país de Chile registró un promedio de 65 puntos base, alcanzando un mínimo histórico en agosto (55 puntos base). Esta variable estuvo determinada por los excelentes fundamentos de la economía y por el alto grado de liquidez existente en el mercado financiero internacional.

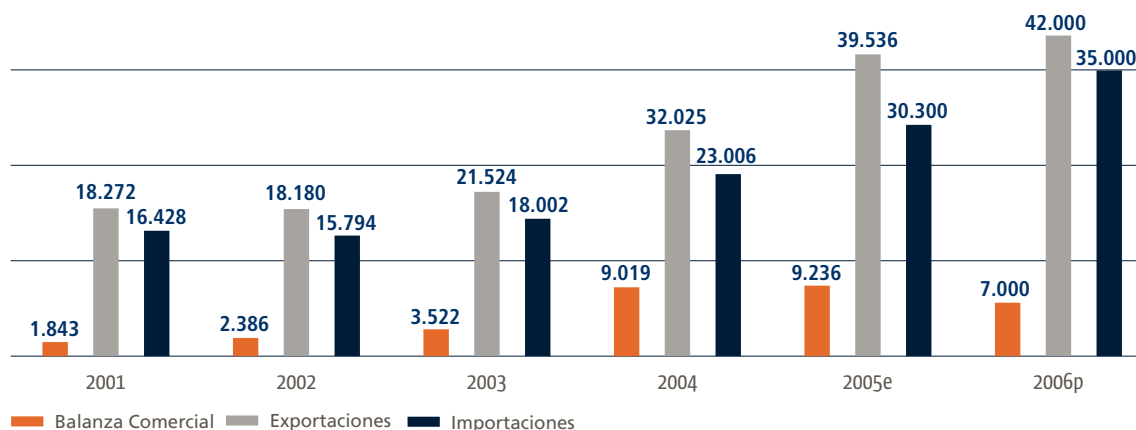
Estas consideraciones, junto con la conducción seria y consistente en materia macroeconómica, el alto nivel de institucionalidad alcanzado por el país, la calidad de la supervisión y la autonomía de los organismos reguladores, entre otros factores, han permitido que Chile haya sido clasificado con grado de inversión por parte de los principales clasificadores internacionales de riesgo, hace ya algunos años.

Durante el 2005, Standard and Poor's mantuvo la clasificación en A con perspectiva estable, en tanto que Moody's mantuvo una clasificación de Baa1, y actualizó su perspectiva a positiva, destacando las sólidas instituciones financieras, el estable y alto crecimiento económico y el buen estado de las cuentas externas. Finalmente, Fitch Ratings realizó un upgrade en marzo de 2005, desde A- hasta A, con perspectiva estable. Cabe señalar que la principal limitación para optar a aún mejores clasificaciones, es el indicador de deuda externa como porcentaje del producto, más alto que el de otros países con igual clasificación. Sin embargo, gran parte de esta deuda es privada y, dentro de ésta, una proporción importante pertenece a subsidiarias de empresas multinacionales con inversiones en Chile.

entorno económico

Balanza Comercial

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

La inversión y el consumo sustentaron el buen desempeño de la economía nacional durante el 2005

La demanda interna se convirtió en el principal protagonista de la expansión de la economía chilena, que alcanzó nuevamente un crecimiento del PIB sobre 6%. La inversión fue el componente del producto que mostró un mayor dinamismo, alcanzando tasas de crecimiento incluso sobre el 26% durante el primer trimestre. Esto permitió que la tasa de inversión real en relación con el PIB superara el 29%, alcanzando cifras similares a las registradas en la primera mitad de los años 90. En esa línea, la inversión en maquinarias y equipos exhibió una tasa de expansión cercana al 40%, lo cual se asocia a las bajas tasas de interés, la apreciación del peso y al menor costo de las importaciones provenientes especialmente desde China.

De igual modo, el consumo privado registró una aceleración significativa durante el año 2005, alcanzando una tasa de expansión en torno a 7,3%, explicado principalmente por el consumo en bienes durables.

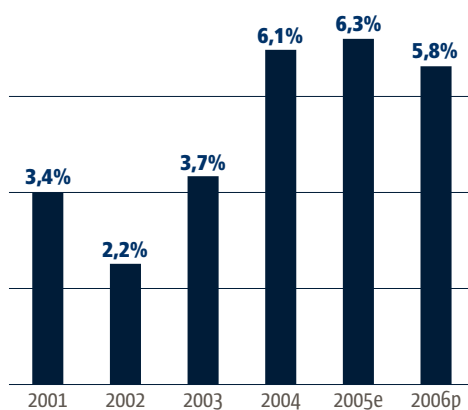
El crecimiento sectorial estuvo liderado por la construcción y el comercio, que registraron tasas de crecimiento reales incluso superiores a 10% en el segundo trimestre del año. El fuerte impulso de la inversión en construcción, especialmente durante el primer semestre, reflejado en el alto dinamismo de los permisos de edificación, determinó el importante avance de este sector durante el año 2005. Por otro lado, el fuerte crecimiento del consumo de bienes durables impactó positivamente la evolución del comercio.

Los sectores que exhibieron el menor dinamismo fueron la minería y la pesca. En el primer caso, la explotación de zonas abundantes en subproductos (molibdeno), una disminución en las leyes de los yacimientos y problemas de producción originados en el terremoto que afectó la zona norte del país en junio, determinaron que prácticamente no creciera durante el 2005.

En el caso de la pesca, se produjo una contracción durante el año 2005 afectada principalmente por una alta base de comparación y una veda de mayor duración. Finalmente, el sector industrial exhibió una desaceleración respecto al crecimiento del año 2004, afectado entre otros factores por una menor producción de celulosa y una menor actividad textil.

El sector externo tuvo un año favorable, beneficiado por un sólido crecimiento de la economía internacional y una importante mejora en los términos de intercambio. El precio del cobre aumentó en un 28,4% respecto al promedio registrado el año 2004, alcanzando niveles máximos sobre US\$ 2 la libra. El principal origen de esta alza fue la gran demanda de China, actualmente el principal consumidor de cobre del mundo. Las exportaciones totalizaron cerca de US\$ 40 mil millones en el año 2005, equivalentes a un crecimiento de 23,5% respecto del año 2004. Por otro lado, el alto dinamismo de la demanda interna provocó que las importaciones totales crecieran un 31,7% respecto del año 2004, cifra que se explica fundamentalmente por las importaciones de bienes de capital asociadas al incremento de la inversión.

Crecimiento del PIB

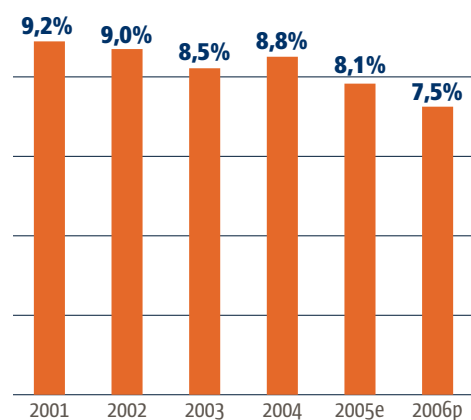


Fuente: Banco Central de Chile

El Chile que tú quieres

Tasa de Desempleo

(Promedio Anual)



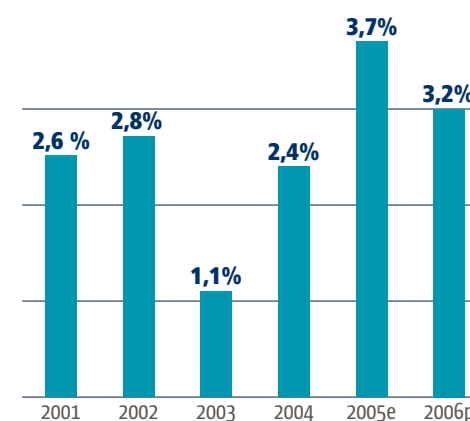
Fuente: Banco Central de Chile

Los envíos provenientes del extranjero totalizaron más de US\$ 30 mil millones, lo que generó un superávit de balanza comercial de más de US\$ 9 mil millones. No obstante el elevado saldo positivo de la balanza comercial, se registró un déficit de cuenta corriente de 0,4% en el año 2005, producto principalmente de los elevados retiros de utilidades de empresas extranjeras, particularmente de las relacionadas al sector minero.

El elevado precio del cobre y el cumplimiento de la regla de superávit estructural, permitieron que el balance del sector público alcanzara un superávit de 4,8% del PIB. Por su parte, la política monetaria aceleró su proceso de normalización de las tasas de referencia hacia fines de año, pasando desde un 2,5% en enero a un 4,5% en diciembre. La evolución de la tasa de política monetaria respondió al objetivo del Banco Central de Chile de mantener la inflación en un rango entre 2% y 4% en un horizonte de 12-24 meses. A partir del segundo semestre, el alza en el precio del petróleo se reflejó en la economía a través de un importante aumento en el precio de los combustibles, lo que provocó que la inflación a diciembre se ubicara en la parte alta del rango meta, finalizando el año con una variación de 3,7%. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los alimentos perecibles y los combustibles, finalizó el año prácticamente en el centro del rango meta (2,9%). La positiva evolución de los términos de intercambio provocó un importante fortalecimiento de la moneda en términos reales, que se tradujo en una apreciación nominal promedio del peso respecto al dólar superior a 8% durante el 2005.

Inflación anual

(Variación IPC, diciembre a diciembre)



Fuente: Banco Central de Chile

Una de las variables más rezagadas respecto a la recuperación de la economía continúa siendo el desempleo. Sin embargo, a partir de abril, la tasa de creación de empleos comenzó a aumentar significativamente, lo que permitió que la tasa de desocupación promedio disminuyera a 8,1% en el año 2005, desde un 8,8% registrado el año 2004.

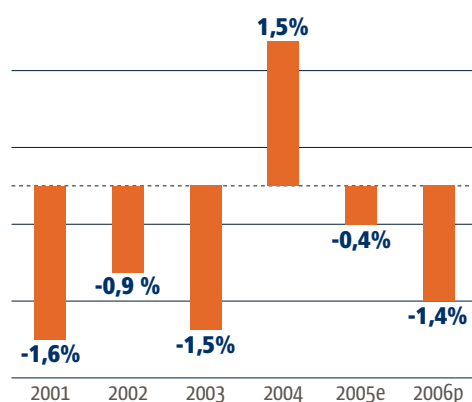
Expectativas de la Economía Chilena para el año 2006

El sólido crecimiento de la demanda interna que se observó hacia fines del año 2005 debiera continuar durante el presente año, pero a un menor ritmo de expansión. Esto, producto de una política monetaria menos expansiva y de un gasto fiscal que registrará un mayor crecimiento respecto al año 2005. Nuestras proyecciones indican que la economía debería crecer a una tasa cercana a 5,8% durante el 2006. Comercio y construcción serán los sectores que impulsarán a la economía, crecimiento determinado por la evolución de la demanda interna. Adicionalmente, esperamos una importante recuperación de la pesca y del sector minero, considerando para el último caso la mayor producción e inversión proyectada para el 2006.

En el contexto mundial, el crecimiento de las principales economías tendería a desacelerarse. Se estima que Estados Unidos exhibirá una expansión cercana a 3,3%, mientras que China alcanzaría una tasa de crecimiento de 8,7%.

entorno económico

Cuenta Corriente/PIB



Fuente: Banco Central de Chile

Lo anterior probablemente incidirá en una baja en nuestros términos de intercambio. Particularmente, el precio del cobre debiera ubicarse en un promedio en torno a US\$ 1,7 la libra, mientras que el petróleo debiera descender de los niveles de US\$ 60 el barril para alcanzar un promedio de US\$ 59.

Las condiciones de liquidez y financiamiento externo para las economías emergentes no serán mejores que las observadas durante el 2005, por lo que se espera que los spreads soberanos registren una leve alza.

Es esperable que las tasas de interés domésticas de largo plazo continúen con la tendencia al alza iniciada en los últimos meses del año 2005, mientras que la tasa de política monetaria continuará aumentando, pero a un menor ritmo. Estimamos que la tasa de instancia debería terminar el año 2006 en un rango entre 5,5% y 5,75%.

La inflación finalizaría el año en torno a 3%, dentro del rango objetivo del Banco Central, aunque es probable que en los primeros meses del año 2006 sobrepase el 4,0%. Por su parte, el desempleo debería continuar disminuyendo, finalizando el año con una tasa promedio de 7,5%.

Finalmente, las expectativas para el sector externo de nuestra economía son mixtas. Los términos de intercambio debieran disminuir respecto a los niveles históricos alcanzados durante el año 2005. Sin embargo, la entrada en vigencia del tratado de libre comercio con China, junto con la consolidación de los diferentes acuerdos comerciales firmados anteriormente, permite sostener una perspectiva positiva del sector externo. Particularmente, esperamos que el saldo de la cuenta corriente sea deficitario y que se ubique en torno a un 1,4% del PIB, en línea con la disminución del superávit comercial, el que estimamos se reducirá a US\$ 7 billones.

El Chile que tú quieres

sistema financiero chileno

El sistema financiero chileno es reconocido mundialmente como el más sólido de América Latina, sustentado por un entorno político y económico de gran estabilidad y un marco regulatorio moderno y eficiente. Esto se evidencia en las altas clasificaciones de riesgo internacional que reputadas clasificadoras asignan a las instituciones financieras chilenas, en respuesta a sus consistentes indicadores de riesgo, rentabilidad, solvencia y gestión.

Volúmenes de Negocios

El alto dinamismo de la actividad económica y las bajas tasas de interés reales registradas durante el 2005 impactaron positivamente el crecimiento de las colocaciones. Al cierre de diciembre de 2005, las colocaciones netas de préstamos interbancarios alcanzaron un monto de \$ 44.243.987 millones, el que representa un crecimiento real de 14,3% en doce meses. Este importante aumento del volumen de negocios fue impulsado principalmente por el sostenido crecimiento de los créditos de consumo y de las colocaciones hipotecarias en el segmento de personas, alzas que a su vez se vieron influenciadas por las favorables condiciones económicas, la fuerte competencia y las bajas tasas de interés. Los créditos de consumo crecieron 20,6% en igual período, mientras los créditos para la vivienda experimentaron un aumento de 16,6%, impulsados principalmente por la expansión de los mutuos hipotecarios endosables.

Dentro de las colocaciones del mercado empresas, destacan los créditos comerciales, los que constituyen casi el 42% del total de colocaciones netas del sistema, al registrar un crecimiento de un 14,5% real en relación con diciembre de 2004. Ello, a pesar de la importante expansión de los sustitutos del crédito bancario para este mercado, tales como bonos y efectos de comercio de las empresas, impulsados también por las favorables condiciones del mercado accionario y tasas de interés históricamente bajas.

La expansión del volumen de negocios fue financiada principalmente por depósitos a plazo, los cuales registraron un crecimiento de 22% durante 2005, alcanzando \$ 28.763.616 millones.

Como contrapartida, destaca el moderado crecimiento de los depósitos vista netos de canje, los que registraron un aumento de 5,3% real en el mismo período, disminuyendo su proporción sobre las colocaciones netas interbancarias desde un 19,7% en diciembre de 2004 a un 18,2% en diciembre de 2005.

Es importante destacar que la expansión en el volumen de colocaciones ha sido acompañada por una mejora en la calidad crediticia, reflejada en los menores niveles de cartera vencida y en un menor gasto por provisiones de activos riesgosos.

Por otro lado, la actividad de las instituciones financieras con mayor participación en colocaciones muestra una considerable dispersión. Mientras el crecimiento anual del sistema financiero fue de 14,3% real, doce entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. De las tres entidades con mayor participación del mercado, dos muestran tasas de crecimiento superior al sistema bancario.

Colocaciones Sistema Financiero Chileno

(cifras en millones de \$ de diciembre 2005, excepto para %)	Dic. 2004	Dic. 2005	Var. Real
Colocaciones Netas de Interbancarios	38.693.871	44.243.987	14,3%
Préstamos Comerciales	16.118.061	18.459.983	14,5%
Otras Colocaciones Hipotecarias	4.149.000	5.709.520	37,6%
Préstamos de Consumo	4.504.650	5.432.683	20,6%
Colocaciones en Letras de Crédito	5.709.239	5.120.528	-10,3%
Colocaciones Contingentes	2.882.356	3.431.391	19,0%
Préstamos para Comercio Exterior	2.885.889	2.926.940	1,4%
Contratos de Leasing	1.684.880	2.132.706	26,6%
Otras Colocaciones Vigentes	288.478	624.364	116,4%
Cartera Vencida	471.318	405.872	-13,9%

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

sistema financiero chileno

Resultados

El sistema financiero alcanzó a diciembre de 2005 una utilidad neta de \$ 777.842 millones, monto que representa un crecimiento real de un 12,9% respecto del año anterior. Dicho crecimiento se originó principalmente en un mayor margen bruto, asociado al mayor volumen de negocios y al incremento de las comisiones. Adicionalmente, los constantes esfuerzos de la banca por mejorar la eficiencia operativa a través del control de los gastos operacionales, junto con una significativa reducción del gasto por provisiones de activos riesgosos, constituyeron los principales elementos que sustentaron el incremento de la utilidad neta.

La utilidad del sistema financiero significó una rentabilidad sobre Capital y Reservas Promedio del 18,0% a diciembre de 2005, la que se compara positivamente con el 16,8% obtenido en el período anterior. Así también, el indicador de Eficiencia (Gastos de Apoyo Operacional sobre Margen Bruto) mejoró desde un 55,8% a un 54,1%. Tal como se mencionó anteriormente, uno de los elementos destacados que sustentaron el incremento de la utilidad del sistema financiero fue el bajo Gasto por Provisiones de Activos Riesgosos, el cual, como porcentaje de las colocaciones netas promedio, disminuyó desde un 0,83% a diciembre

de 2004 a un 0,58% a diciembre de 2005. De igual forma, la mejora en la calidad de los activos del sistema financiero se evidenció en el indicador de Cartera Vencida sobre Colocaciones Netas, disminuyendo desde un 1,22% a un 0,92% en el mismo período respectivamente.

Cabe destacar la solidez patrimonial del sistema financiero chileno. El Indicador de Basilea (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a un 13,0% a noviembre de 2005, sustancialmente superior al mínimo de 8% establecido por la actual regulación. Esta holgura patrimonial constituye una importante fortaleza de la industria para enfrentar futuras expansiones, las que se originarán principalmente en la bancarización de aquellos segmentos que aún no son atendidos por la industria.

La fuerte competencia imperante en el sector, junto a los bajos niveles de tasas de interés y de inflación, han significado una reducción en los márgenes financieros. Esta baja ha sido en parte compensada con un crecimiento en el nivel de comisiones asociadas a nuevos productos y servicios. Es así como la participación de las Comisiones Netas en el Margen Bruto aumentó desde un 15,9% a diciembre de 2004 a un 16,7% a diciembre de 2005.

Calidad de Servicio y Modernización

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 continúa 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 materia de cobertura, se debe mencionar el aumento del número de sucursales, lo que ha permitido una mayor cobertura del territorio nacional, esfuerzo que está en línea con la mayor bancarización en que están empeñados tanto los bancos como los reguladores. Entre septiembre de 2004 y septiembre de 2005, el número de sucursales aumentó desde 1.492 a 1.570 respectivamente, incorporándose 78 nuevos puntos a la red de distribución. Igualmente, las redes de cajeros automáticos se han expandido llegando a septiembre de 2005 a operar con 4.510 aparatos, esto es 509 más que al cierre del ejercicio anterior. Esto último significó una expansión en el número de transacciones del 27% en términos anualizados. A junio de 2005, existen en Chile 5,2 millones de tarjetas de débito habilitadas para realizar transacciones.

Resultados Sistema Financiero Chileno

(cifras en millones de \$ de diciembre 2005, excepto para %)	2004	2005	Var. Real
Margen Bruto	2.396.723	2.570.916	7,3%
Gasto de Apoyo Operacional	-1.337.539	-1.391.537	4,0%
Margen Neto	1.059.184	1.179.379	11,3%
Provisiones por Activos Riesgosos	-298.803	-235.072	-21,3%
Resultado Operacional	760.380	944.307	24,2%
Resultados No Operacionales	59.838	-5.042	-108,4%
Otros Ingresos Netos no Operacionales	-14.857	-35.445	138,6%
Resultado de Sucursales en el Exterior	3.480	-6.723	-293,2%
Resultado por Inversiones en Sociedades	128.126	124.029	-3,2%
Corrección Monetaria	-56.911	-86.903	52,7%
Resultado Antes de Impuestos	820.219	939.265	14,5%
Provisión para Impuestos	-131.096	-161.423	23,1%
Utilidad del Ejercicio	689.122	777.842	12,9%

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

El Chile que tú quieres

Principales Indicadores Sistema Financiero Chileno		
(anualizados según corresponda)	2004	2005
Rentabilidad		
Utilidad / Capital y Reservas Promedio	16,8%	18,0%
Utilidad / Patrimonio Promedio (ROAE)	15,3%	16,4%
Utilidad / Activos Promedio (ROAA)	1,16%	1,25%
Comisiones / Margen Bruto	15,9%	16,7%
Eficiencia		
Gastos de Apoyo / Margen Bruto	55,8%	54,1%
Gastos de Apoyo / Activos Productivos Promedio	2,91%	2,80%
Calidad de los Activos		
Cartera vencida / Colocaciones Netas	1,22%	0,92%
Gasto por Provisiones de Activos Riesgosos / Colocaciones Netas Promedio	0,83%	0,58%
Indice de Riesgo	1,99%	1,61%
Adecuación del Capital		
Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo	13,5%	13,0%
Capital / Activos Ponderados por Riesgo	10,5%	10,0%

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

En el ámbito de la banca virtual, se continuó desarrollando una fuerte competencia entre las instituciones para innovar y ampliar los servicios ofrecidos a través de Internet. A junio de 2005, los bancos reportaban un total de 923 mil clientes que realizaban algún tipo de transacción por Internet, un incremento de 50 mil respecto de diciembre de 2004.

En diciembre de 2005 inició su funcionamiento Combanc, sistema de pagos operado por una sociedad de apoyo al giro de la cual Banco de Chile participa con un 11,6%. Combanc permite a los bancos, y a través de ellos a sus clientes, hacer pagos de altos montos con disponibilidad de fondos instantánea. Este sistema se sumó al sistema LBTR (Liquidación Bruta en Tiempo Real) impulsado por el Banco Central e inaugurado en el mes de abril. Estas modernizaciones tienen como propósito elevar los niveles de eficiencia y alinear el sistema de pagos de alto valor a los estándares internacionales.

Regulaciones

En materia normativa, el Banco Central modificó las normas sobre operaciones con productos derivados, facultando a las instituciones bancarias para ofrecer contratos de opciones de compra y de venta sobre monedas, índices de reajustabilidad y tasas de interés. Esta iniciativa se orienta a promover el desarrollo y la profundización del mercado financiero chileno, ampliando la oferta local de instrumentos de cobertura de riesgos financieros. Adicionalmente, el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos presentaron una propuesta para la normativa relacionada con la emisión y operación de tarjetas de crédito no bancarias, tomando en consideración los desarrollos recientes que ha experimentado la industria de medios de pago.

En relación con el nuevo marco regulatorio de adecuación de capital, conocido como Basilea II, durante el año 2005 se realizaron importantes avances en la definición de las distintas etapas del proceso de implementación, el cual debiera estar finalizado hacia fines del año 2007. En mayo de 2005, la Superintendencia de Bancos publicó lo que llamó Hoja de Ruta para la Implantación de Basilea II, lo que significó que los directorios de los bancos debieran aprobar sus propios planes en esta materia. En el segundo semestre entraron en vigencia las normas sobre administración de riesgos de mercado, que condujo a que los bancos formalizaran sus estrategias, métodos de medición y estructuras de límites de estos riesgos. Finalmente, en el mes de diciembre, la

Superintendencia dictó nuevas normas contables para instrumentos financieros, derivados y de coberturas, las que entrarán en vigencia en 2006.

Perspectivas para el 2006

Para el año 2006 las perspectivas de la banca se perciben favorables, dado el buen escenario macroeconómico que se espera para el ejercicio. Es posible que durante el 2006 se continúe observando un estrechamiento de los márgenes, especialmente en los segmentos de empresas y grandes corporaciones, tal como ha ocurrido en los últimos años. Se espera, a su vez, un importante desarrollo en los productos derivados, a partir de las alternativas que ha permitido la regulación. En los mercados de personas, la competencia entre bancos, y con agentes no bancarios, potenciará la continua innovación y los esfuerzos por bajar los costos. Lo anterior, sin duda significará la incorporación de un número importante de nuevos clientes a la banca, principalmente desde aquellos segmentos aún no bancarizados.

Los esfuerzos en el ámbito de internacionalización colaborarán también a incrementar los negocios y apoyar a los clientes. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Banco de Chile a operar en Beijing, China, a través de una oficina de representación, lo que se suma a las autorizaciones otorgadas a Banco BCI para abrir una oficina de representación en Hong Kong y a BancoEstado para abrir una sucursal en Nueva York.

Los principales desafíos para la banca local en los próximos años serán enfrentar la permanente competencia en un mercado financiero maduro, la bancarización de los segmentos que aún no tienen acceso al sistema financiero, el logro de mayores niveles de eficiencia, el manejo prudente de las exposiciones de riesgo de crédito y mercado, el cumplimiento cabal de los requerimientos normativos, principalmente en lo relativo a la aplicación de los lineamientos del Acuerdo Basilea II y el perfeccionamiento de las normas internas sobre gobierno corporativo.