



UNIVERSIDAD  
ALBERTO HURTADO

FACULTAD DE  
ECONOMÍA Y NEGOCIOS

# Oe

Observatorio Económico  
nº 36 / noviembre 2009



## La banca al banquillo

» Revista de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Alberto Hurtado



# Una huella para el vino chileno

La industria vitivinícola debe estar conciente de su “huella de carbono”.

Por Nicola Borregaard\*

\* Ph.D. en Economía Agraria, Universidad de Cambridge, Inglaterra. Profesora Facultad de Economía y Negocios, UAH.

¿Se ha preguntado cuánto contribuye usted al cambio climático al tomar una copa de vino?

Para la gran mayoría de nosotros esta pregunta puede parecer irrelevante y hasta caricaturesca. Sin embargo, hoy el sector vitivinícola se prepara para tener una respuesta.

Y lo hace porque así lo pide el mercado. La medición de la “huella de carbono”, el rastro de las emisiones de carbono generadas por la producción y el transporte de un producto, está entrando con mucha fuerza en los principales destinos de productos exportados chilenos: Europa, Estados Unidos y Japón.

Las cadenas de supermercados Tesco y Walmart, y el Carbon Trust de Inglaterra son solo algunas de las cientos de empresas e instituciones que intentan responder a esta nueva y cada vez más fuerte demanda de los consumidores.

Hoy más de dos tercios de los consumidores ingleses tienen una clara noción del término “huella de carbono”, y ya en 2007 un 17% estaba dispuesto a pagar más por productos con una huella de carbono menor que sus pares. Un 45% expresó entonces que se cambiaría a un producto de menor huella de carbono, aunque no fuera el de su primera preferencia<sup>1</sup>. Los primeros productos

escogidos por las empresas líderes en este tema incluyen el papel higiénico y el de diario, detergentes, jugos, verduras, vino, cerveza y productos de marca como Coca-Cola.

En particular para la industria del vino se desarrolló un protocolo de cálculo de la “Huella de Carbono”, que intenta dar cuenta de cuánto carbono implica cada botella o vaso. Los desarrolladores de este protocolo, asociaciones del sector vitivinícola de Nueva Zelanda, Sudáfrica, Australia y California, tuvieron como objetivo “proveer información al cliente sobre el impacto de carbono, y prepararse para dar respuesta a eventuales requerimientos obligatorios en cuanto a las emisiones de carbono”.

En el caso específico del vino, existían ya límites máximos de residuos de pesticidas y códigos de buena práctica agrícola en el uso de insecticidas, fungicidas y otros componentes. Hace una década empezó la producción de vino orgánico, que hoy es tan grande que dejó de ser mercado nicho. Aunque no hay estadísticas oficiales sobre la evolución de este mercado, a través de una recopilación de estudios de casos se estimó que las ventas en los últimos cinco años han promediado el 18%<sup>2</sup>.

En el Nodo Tecnológico “Eficiencia Energética y Cambio Climático en el Sector Vitivinícola”, liderado por la Universidad Alberto Hurtado y Vinnova y apoyado por INNOVA CORFO y el Programa País Eficiencia Energética, se apuntó a que la industria vitivinícola chilena se hiciera parte de esta tendencia global. Y no solo por el posicionamiento de los productos chilenos en el mercado internacional, sino porque el vino es un producto-embajador para Chile, relacionado con atributos como la naturaleza, el buen vivir y la buena calidad.

Al mismo tiempo, con la medición y certificación de la “Huella de Carbono”, se abre

un mercado de servicios de consultoría que hasta se podría exportar a países de la región, empezando por los productores de vino, pero posiblemente transmitiéndose a otros productos listados para la huella de carbono.

En todo esto, es esencial la articulación de la realidad y de los intereses de los productores nacionales cuando se definen los factores de consumo energético por defecto que se imponen en los protocolos de cálculo de la huella de Carbono. En el caso del vino, variables relevantes son el uso de fertilizantes y pesticidas (en Chile significativamente menor que en otros países) o las botellas (en Chile ya se avanzó en la fabricación de botellas de menor peso, con menor impacto en emisiones).

No olvidemos tampoco que lo que empieza por la vía de medidas voluntarias se ha convertido en medida obligatoria impuesta a través de regulaciones ambientales, terminando como medida proteccionista de los países industrializados. La discusión internacional sobre la necesidad del “consumo local” y la implicancia ambiental de las *food miles* puede caer finalmente en este mismo contexto y no puede ser subestimado.

La iniciativa, entonces, recae en los privados y en el gobierno. Los primeros deben ajustarse a las tendencias, iniciar procesos de cálculo de la huella de carbono, certificación, y empezar con una sistemática gestión energética en la empresa. El sector público, por su parte, debe apoyar las actividades con capacitación, información de mercado, vigilancia de posibles medidas proteccionistas a nivel de la Organización Mundial del Comercio, retroalimentación desde actividades de la iniciativa “imagen país”, y, eventualmente, apoyo financiero para llevar a cabo los procesos de certificación, especialmente los de los productores más pequeños. ■

<sup>1</sup>LEK Consulting Research Insights, (2008) Vol.1; The L.E.K. Consulting Carbon Footprint Report 2007 Carbon Footprints and the Evolution of Brand-Consumer Relationships [PDF] < [http://www.lek.com/UserFiles/File/Carbon\\_Footprint.pdf](http://www.lek.com/UserFiles/File/Carbon_Footprint.pdf)> [revisado 9 noviembre 2009].

<sup>2</sup>Una serie de ponencias al respecto se puede encontrar en Organic Eprints, Items affiliated to International Conferences 2008: IFOAM OWC: Viticulture and Wine [HTML] <<http://orgprints.org/view/projects/conference.html>> [revisado 9 noviembre 2009].

# Banca al banquillo

Un juicio abreviado sobre las condiciones crediticias que enfrentaron las empresas durante la última recesión en Chile.

por Juan Foxley Rioseco\*



\*Profesor de Finanzas, Facultad de Economía y Negocios UAH.

Abundantes han sido las críticas a la banca chilena durante el año. Al reclamo recurrente sobre cargos abusivos, se sumaron quejas respecto a la contracción de la oferta de créditos y las altas tasas de interés, especialmente en operaciones PYME.

Este artículo revisa la información estadística disponible para créditos comerciales a la luz de las principales críticas. El intento es enriquecer una discusión donde en ocasiones, los prejuicios vociferan más que los números.

Si hubiera que emitir una sentencia en primera instancia, la evidencia sugiere que los bancos privados más grandes operan en un ambiente de insuficiente competencia pero donde el riesgo de insolvencia ha sido bien manejado. A su turno, BancoEstado (BE) ha jugado un rol clave en aumentar la competitividad del sistema durante la crisis. Lo hizo sí, a costa de exponer su cartera a un mayor riesgo, y compensar luego el deterioro con un aporte de capital desde el fisco.

Lo enunciado pone en el tapete la disyuntiva esencial que enfrenta cualquier sistema bancario en el mundo: expansión del crédito en un lado y riesgo de insolvencia por el otro.

¿Prestar solo a quienes *no* lo necesitan? Con toda su ironía, este viejo aforismo de banquero nos recuerda la disyuntiva entre desarrollo económico-social y estabilidad financiera. En la crisis de 1982, los chilenos aprendimos de la peor manera lo caro y tortuoso que es terminar pagando las deudas de una banca que toma riesgos sin responsabilidad ni control. Sabemos hace rato, y más que en muchos países desarrollados, que los excesos de deuda son malos, pero también que niveles de deuda muy bajos pueden dejar proyectos rentables sin explotar.

Con la banca en el banquillo, habría que citar como testigos no solo a los deudores, sino a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y al Banco Central (BC). Ellos son los protectores del bien común y de los depositantes chicos.

El riesgo bancario no es solo asunto de accionistas "contra" prestatarios PYME. Lo que está en juego es más delicado: cuando un banco quiebra, el peligro no es solo

que pierda su capital. Más grave es que sus depositantes pierdan sus ahorros y el país vea bloqueado su acceso al financiamiento externo.

Esta es precisamente la razón por la que la industria bancaria es un sector regulado: para defender a sus depositantes, especialmente a los más pequeños y menos informados, y para prevenir "corridos" que pudieran paralizar el sistema de pagos. Los límites regulatorios más utilizados son los mínimos de capital, medidos sobre los activos expuestos a riesgo financiero ("normas de Basilea" I y II).

Cuando se acusa a la banca de cobrar tasas muy altas y prestar poco, se apunta correctamente a insuficiente competencia, pero rara vez se plantea el *trade-off* de agregar horas de sueño a los deudores para quitárselas a depositantes y reguladores.

## ¿CRISIS DE CRÉDITO?

En Chile no ha habido *credit-crunch*. El volumen de préstamos comerciales se ha mantenido estable en moneda nacional: de hecho son hoy algo mayores respecto del semestre precrisis 2008. semestre precrisis 2008. Si se observa (gráfico superior) una baja en los préstamos en moneda extranjera, dado el corte parcial de líneas de crédito y la caída de exportaciones y de importaciones de los últimos 12 meses a agosto de 2009 (25% y 21%, respectivamente).

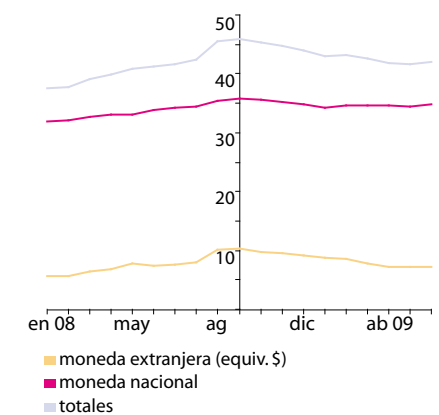
La baja de colocaciones en dólares fue mitigada por las medidas del BC desde octubre 2008, respecto de ampliar de uno a seis meses las operaciones de *swaps* en divisas.

## ESTÁNDARES DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS

Aunque a nivel agregado no hubo contracción crediticia en pesos, la situación individual de los deudores y la demanda de nuevos créditos comerciales se vieron afectadas por el mayor riesgo de repago imperante (gráfico de la derecha).

Los datos de la Encuesta del BC (índices cualitativos sobre la base de un cuestionario realizado a ejecutivos) indican que se hacen más exigentes los estándares de aprobación de créditos, especialmente para las empresas más grandes. Estas, al contrario de las

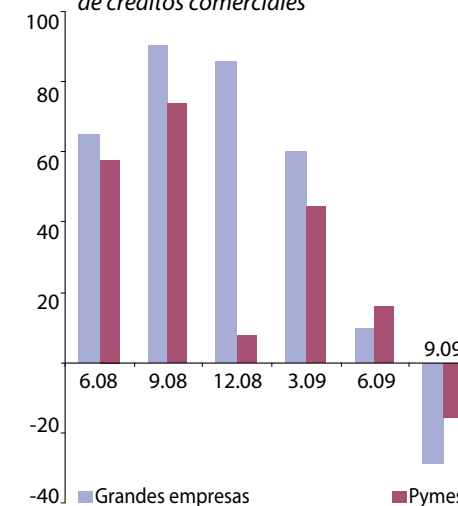
Colocaciones comerciales  
2008 - 2009 \$ Billones\* equivalentes



\*en español

Fuente: B.C., Encuesta de crédito bancario, oct. 2009

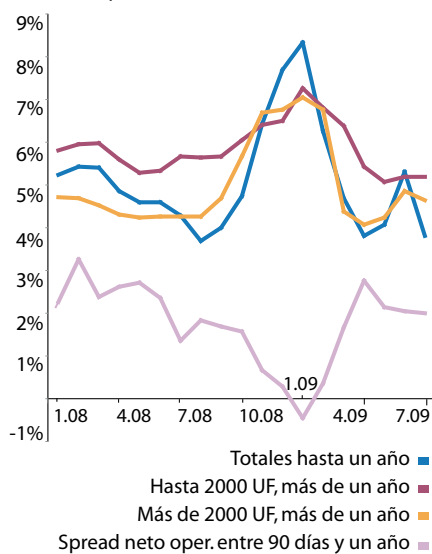
Estándares de aprobación  
de créditos comerciales



Fuente: B. C., Encuesta de crédito bancario (oct. 09)

El gráfico muestra la percepción de los gerentes bancarios respecto de qué proporción de ellos observa condiciones más restrictivas restada la proporción de quienes ven lo contrario, todo respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Tasas de interés real promedio y márgenes de intermediación cobrados por bancos



Fuente: B.C., Boletín Mensual (adelanto octubre)

más pequeñas, son en general evaluadas en función del valor de sus garantías más que de sus scores de riesgo crediticio y se ve que los estándares de riesgo solo empiezan a relajarse en septiembre 2009. Se aprecia, además, que las restricciones a las más grandes se relajan con un trimestre de anticipación respecto de las PYMES.

En el caso de las PYMES (ventas inferiores a UF 100 mil anuales), según la misma encuesta, las mayores restricciones al crédito se manifiestan en aumentos de *spreads* y premios por riesgo más que en el corte de líneas de crédito o el acortamiento de plazos.

#### LA BAJA DE TASAS

A pesar de la mayor discriminación de deudores según riesgo y, en particular, el aumento en el spread a PYMES, el promedio de tasas de interés real cobrado al total de deudores comerciales durante el primer semestre de 2009 es similar al observado antes de la crisis (gráfico superior). Lo mismo ocurre respecto de los *spreads* netos (márgenes de intermediación financiera después de costos del encaje a los depósitos).

La opinión pública no advirtió el fuerte descenso de las tasas promedio cobradas a partir de 2009. Aparte de los intereses de grupo, la causa de tal omisión podría estar en la comparación de las tasas pasivas (y a un día) de política monetaria con las tasas cobradas a empresas de alto riesgo. Razones de plazo del fondeo y de nuevo, de riesgo, hacen impropia dicha comparación.

Eso sí: las tasas en préstamos de consumo, asimilables a ciertas empresas pequeñas, se mantienen extraordinariamente altas: del orden de 45% nominal anual en líneas de crédito, por ejemplo. Esto refleja factores de riesgo pero aparentemente, también, falta de competencia.

Como referencia: las tasas cobradas en septiembre 2009 en Tarjetas de Crédito por JP Morgan y CITIBANK en los EE.UU., varían, para un buen deudor, entre 9 y 19 % nominal

anual, según se trate de créditos para compras o avances en efectivo, respectivamente.

No obstante, hay que tener presente que, sea por su riesgo o su costo de operación, el crédito chico es particularmente caro. Por ejemplo, el célebre Grameen Bank cobra 22 % nominal anual promedio a microempresarios en Bangladesh<sup>1</sup> y en Chile la caja de Crédito Prendario ("Tía Rica"), 34.5 %.

#### RIESGO, RETORNO Y COMPETENCIA

No hay duda de que la banca ha manejado bien su riesgo de crédito. Así lo muestra el aumento de los índices adecuación de capital del 12.1 al 14.1%, en estos últimos 9 meses.

Por otro lado, la rentabilidad en los bancos privados varía mucho entre las distintas entidades, pero los altos índices en los más grandes sugieren una evidente falta de competencia. Los tres principales bancos concentran poco más de la mitad del patrimonio efectivo y colocaciones del sistema. De otro lado, un quinto de los bancos establecidos en Chile tienen pérdidas y corresponden en general a entidades con menor tamaño y cartera menos diversificada, concentrada principalmente en consumo.

No es factible la liberalización de los movimientos de capitales ni menos parece prudente pensar en un relajamiento en los requerimientos de capital mínimo para promover mayor competencia. Hoy todos los reguladores agrupados bajo el G-20 intentan coordinar normativas para exigir mayores provisiones y seguros, especialmente a los bancos más grandes<sup>2</sup>. En Chile, la circular 3.476 de la SBIF –próxima a entrar en vigencia–, establece una desagregación de las provisiones por tipo de deudor que, en la práctica, significará mayor seguridad en los préstamos sin garantías, pero al mismo tiempo mayores costos que se reflejarán en tasas de colocación más altas.

Por último, alternativas de desconcentración forzada<sup>3</sup>, como la anunciada recién en el Reino Unido, solo parecen viables en un

sistema en que los bancos más grandes están estatizados de hecho.

Así las cosas, el rol de la SuperIntendencia de Bancos en promover la información a los usuarios y la fiscalización de las entidades para prevenir abusos, debería resaltar-se como acción clave en el fomento de la competencia.

A su turno, el BE parece estar cumpliendo un rol regulador de precios, aunque a costa de su propia solvencia. Mientras los tres privados más grandes otorgaban a agosto de 2009 más del 51 % de los préstamos, su cartera morosa (90 días o más) alcanzaba solo al 39% del total impago del sistema. Y aunque solo participaba con el 16.3% de las colocaciones (13.8% en el mismo mes del año anterior), sus créditos impagos equivalían al 29% del total moroso (más que al 21% de agosto 2008).

BE ha realizado un sacrificio no solo en utilidades, sino en solvencia, ganando a cambio 3 puntos de participación de mercado. Su cartera era y es peor después de la crisis si se le compara con los tres bancos privados más grandes del sistema. El deterioro fue salvado con un aumento de capital.

#### EPÍLOGO

La evolución reciente del crédito comercial no debería sorprender a quienes han conocido los efectos financieros de otras recesiones en Chile y el mundo. Dado un conjunto de regulaciones prudenciales, el mayor riesgo de crédito reinante obliga a los bancos a hacer más exigente la aplicación de sus estándares, castigar cartera, constituir mayores provisiones<sup>4</sup> y defender su solvencia para evitar las pérdidas propias y el debilitamiento de la fe pública.

Este es un comportamiento beneficioso para la sanidad del sistema financiero y en particular, para mantener la deseable confianza de los depositantes y los costos del endeudamiento externo. Pero significa también inducir un necesario ajuste que

pagan especialmente los deudores más vulnerables, como las PYMES que dependen de líneas bancarias para capital de trabajo. No obstante, el Estado ha mitigado el riesgo a través de garantías parciales como el FOGAPE (hasta 80 % de cobertura).

El gran desafío es cómo mejorar la competencia entre los bancos sin deteriorar la solvencia del sistema. La actuación y resultados del BE ilustran bien la dificultad de conseguir ambos objetivos simultáneamente.

El sistema bancario está pasando bien el test de esfuerzo que supone mantener la solvencia de los bancos y la tranquilidad de los depositantes en medio de una crisis, pero el sistema necesita mayores grados de competencia.

La mejora y estandarización de la información, más un canal de denuncia de abusos son tareas inmediatas que la SBIF debería asumir. Los potenciales deudores y depositantes tendrían así un rol crucial en la vigilancia de la competencia. ■

<sup>1</sup>YUNUS, M. Hacia un mundo sin Pobreza. Barcelona, España : Andrés Bello, 2000.

<sup>2</sup>Ver KING, M. Speech by Mervyn King, Governor of the Bank of England to Scottish business organisations, Edinburgh on Tuesday 20 October 2009 [PDF]. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/speeches/2009/speech406.pdf>> [revisado 9 de noviembre 2009].

<sup>3</sup>A. Darling anunció la venta de activos de RBS y Lloyds, dos bancos que controla el Estado luego de la crisis. Los comprarían nuevos actores que ayudarían a restaurar grados de competencia conocidos en el pasado (véase Darling Prepares to Unveil Bank Shakeup, The Independent, Londres, Inglaterra, 2 de noviembre, 2009 [html] <<http://www.independent.co.uk/news/business/news/darling-prepares-to-unveil-bank-shakeup-1813270.html>> [revisado 9 de noviembre 2009]).

<sup>4</sup>Las provisiones voluntarias totales del sistema aumentaron entre diciembre de 2008 y agosto de 2009 en 28.720 millones: desde 0.15% a 0.20% del total de activos ponderados por riesgo.

#### Rentabilidad sobre patrimonio

	Dic. 2008	Ag. 2009*
Sistema	15.2	15.5
BancoEstado	8.0	6.6
Santander, de Chile, BCI	18 - 23	18 - 23

Fuente: SBIF

\*anualizado

#### Oe

Decano: Jorge Rodríguez Grossi.  
Fono Facultad: 889 7366  
e-mail: jrodrigu@uahurtado.cl  
[economianegocios.uahurtado.cl/observatorio](http://economianegocios.uahurtado.cl/observatorio)  
Producción OE: Comunicar, Escuela de Periodismo UAH.  
OE es una revista de circulación gratuita.



UNIVERSIDAD  
ALBERTO HURTADO

FACULTAD  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

# INGENIERÍA COMERCIAL

» Mención en Administración de Empresas y Mención en Economía

---

» Con un año adicional de estudios en la Universidad Alberto Hurtado, los alumnos pueden obtener el grado de Master of Arts in Economics

• DOBLE TÍTULO CON



GEORGETOWN UNIVERSITY

---

» Una de las universidades del país con mayor proporción de profesores con postgrado por alumno

---

## Contacto

corellan@uahurtado.cl · ♦♦ Los Héroes, Erasmo Escala 1835 · ☎ (56-2) 889 73 61 · [www.uahurtado.cl](http://www.uahurtado.cl)



UNIVERSIDAD ACREDITADA. Gestión Institucional - Docencia Conduciente a Título-Vinculación con el medio. Desde 2005 hasta 2009. En Proceso de Renovación de Acreditación