

UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Escuela de Ingeniería Comercial



“Los Créditos de Mediano y Largo Plazo. Los protocolos intergubernamentales y los Créditos atados a la venta de materias primas”

Memoria para optar al Grado de Licenciado en Ciencias de la Administración de Empresas y Título de Ingeniero Comercial

Profesor Guía: Sr. Gustavo Álamos Álamos
Nombre Alumna: Srta. Daniela Acevedo Palma

Viña del Mar, 2012

Agradecimientos

A mi madre y hermanos, quienes me han apoyado en todo momento y les debo todo lo que soy, a mi profesor guía, Sr. Gustavo Álamos Álamos, por su apoyo y ayuda incondicional en este proceso, a mis amigos y novio quienes estuvieron presentes en cada momento vivido, y en especial a mi padre, que desde el cielo siempre me cuida. Gracias.

Daniela Alejandra Acevedo Palma.

ABSTRACT

The great development achieved by the financial market in our country, has meant that credit has become one of the key drivers of economic activity. It is then crucial to know in detail the different types of medium and long term financing, as well as their requirements, terms and conditions. In this context, this paper aims to identify the financial resources in the medium and long term, and to analyze the objectives of the use of funding in the medium and long term, make an analysis on the assessment and minimization way of risk that the various financial institutions to grant these types of loans in the medium and long term and on the other hand investigate two alternatives of extraordinary credit, such as: the intergovernmental protocols and credit tied to the sale of raw materials.

In order to meet the above objectives this paper has three chapters. In the first chapter the following are described: a detailed description of the alternative credit resources in the medium and long term, as well as the goal of obtaining this type of financing, the types of credit medium and long term and finally assessment and risk minimization.

In the second chapter there will be a field study, to visualize the evolution and modernization the credits listed have experienced over the last thirty years (30 years),

In the third chapter is contemplated to structure general and specific conclusions, supported in the previous chapter.

INTRODUCCION

El gran desarrollo alcanzado por el mercado financiero en nuestro país, ha significado que el crédito se transforme en uno de los principales agentes impulsores de la actividad económica.

Es entonces fundamental, conocer al detalle los distintos tipos de financiamiento a mediano y largo plazo, como también sus exigencias, términos y condiciones.

En este contexto el presente trabajo tiene por objetivo identificar los recursos financieros a mediano y largo plazo, así como analizar los objetivos de la utilización del financiamiento a mediano y largo plazo, hacer un análisis sobre la forma de evaluación y minimización del riesgo que utilizan las distintas instituciones financieras al otorgar estos tipos de créditos a mediano y largo plazo y por otra parte indagar sobre dos alternativas de crédito extraordinario, como lo son: los protocolos intergubernamentales y el crédito atado a la venta de materias primas.

A fin de cumplir con los objetivos planteados con anterioridad es que el presente informe cuenta con tres capítulos.

En el primero se describen detalladamente las alternativas de recursos de créditos a mediano y largo plazo, así como también el objetivo de obtener este tipo de financiamiento, los tipos de crédito a mediano y largo plazo y finalmente la evaluación y minimización del riesgo.

En el capítulo segundo se realizará el estudio de Campo, que permite visualizar la evolución y modernización que han experimentado a través de los últimos treinta años (30 años), los créditos señalados.

En el capítulo tercero, se contempla estructurar las conclusiones generales y específicas, sustentadas en los capítulos anteriores.

INDICE

Índice General

CAPITULO I: MARCO TEORICO.....	1
INTRODUCCIÓN	2
1.- Objetivo de la financiación a Mediano y Largo Plazo.....	3
1.1.- Para proyectos de Inversión ò Expansión.....	4
1.2.- Para consolidación de Deuda.	5
1.3.- Para Capital de Operación.....	6
2.- Alternativas de recursos del crédito a Mediano y Largo Plazo.....	7
2.1.- Moneda Nacional.	7
2.1.1.- Pesos.	8
2.1.2.- Unidad de Fomento (U.F.).....	8
2.2.- Moneda Extranjera.....	8
3.- Tipos de crédito a Mediano y Largo Plazo.	9
3.1.- Préstamo Fijo.....	9
3.1.1.- Sistema Progresivo Francés o Amortización gradual	10
3.1.2.- Método Americano o Fondo de amortización	10
3.1.3.- Sistema Alemán o Amortización constante	11
3.2.- Préstamo Rotativo.....	12
3.3.- Crédito Hipotecario	13
3.4.- Arrendamiento Financiero o Leasing	13
3.5.- Bonos.....	14
4.- Tipos de documentación de Préstamos a Mediano y Largo Plazo.	15

4.1.-	Moneda Nacional	15
4.1.1.-	Pagaré en pesos	15
4.1.2.-	Pagaré en Unidades de Fomento.....	16
4.1.3.-	Letra Hipotecaria o Letra de Crédito.....	17
4.2.-	Moneda Extranjera.....	18
4.2.1.-	Pagaré en Moneda Extranjera.....	18
4.2.2.-	Los protocolos Intergubernamentales y los créditos atados a las ventas de materias primas	19
5.-	Evaluación y Minimización del Riesgo	20
5.1.-	Evaluación del Riesgo.....	20
5.1.1.-	Método de Credit Scoring.....	21
5.1.2.-	Método de las 5 “C” del Crédito.....	24
5.2.-	Minimización del riesgo.....	26
5.2.1.-	Garantías Personales.....	26
5.2.1.1.-	Fianza	27
5.2.1.1.1.-	Carta Fianza.....	27
5.2.1.2.-	Aval.....	27
5.2.2.-	Garantías Reales.....	28
5.2.2.1.-	Hipoteca.....	28
5.2.2.2.-	Prenda	29
6.-	SINTESIS.....	29
	CAPITULO II: ESTUDIO DE CAMPO	310
	INTRODUCCION	31

1.- ESTRUCTURA ACTUAL SECTOR BANCARIO.....	31
2.- OTRAS INSTITUCIONES PRINCIPALES DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO DE LOS SECTORES FINANCIERO Y NO FINANCIERO.	33
2.1 Cooperativas De Ahorro Y Crédito.....	33
2.2 Sociedades De Apoyo Al Giro.....	34
2.3 Casas Comerciales.....	34
2.4 Cajas de Compensación	35
3.- CRISIS SUBPRIME	36
4.- EL MERCADO ACTUAL DEL CREDITO EN CHILE.....	37
4.1 Evolución Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno	38
4.1.1 Evolución Colocaciones Totales Con Base Diciembre 2009.....	39
4.1.2 Evolución Colocaciones Comerciales Con Base Diciembre 2009.....	40
4.1.3 Evolución Colocaciones De Consumo Con Base Diciembre 2009.....	41
4.1.4 Evolución Colocaciones De Comercio Exterior Con Base Diciembre 2009 .	42
4.1.5 Evolución Colocaciones Para La Vivienda Con Base Diciembre 2009	43
4.1.6 Evolución Colocaciones de Bonos Con Base Diciembre 2009	44
4.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno	45
4.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen.	53
4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009	60
Tabla 4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009.....	60
4.5 Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Por Tipo De Institución	62

5.- SINTESIS.....	63
CAPÍTULO III: CONCLUSIONES.....	64
CONCLUSIONES	65
FUENTES DE INFORMACION	67

Índice Gráficos

Gráfico N° 4.1 Evolución De Las Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Con Base Diciembre 2009	38
Gráfico N° 4.1.1 Evolución Colocaciones Totales Con Base Diciembre 2009	39
Gráfico N° 5.1.2 Evolución Colocaciones Comerciales Con Base Diciembre 2009	40
Gráfico N° 5.1.3 Evolución Colocaciones De Consumo Con Base Diciembre 2009	42
Gráfico N° 5.1.4 Evolución Colocaciones De Comercio Exterior Con Base Diciembre 2009.....	43
Gráfico N° 5.1.5 Evolución Colocaciones Para La Vivienda Con Base Diciembre 2009.....	44
Gráfico N° 5.1.6 Evolución Colocaciones De Bonos Con Base Diciembre 2009 ..	45
Gráfico N° 5.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año a Año.....	47
Gráfico N° 5.2.1 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 1999.....	48
Gráfico N° 5.2.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2000.....	48
Gráfico N° 5.2.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2001.....	49

Gráfico N° 5.2.4 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2002.....	49
Gráfico N° 5.2.5 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2003.....	50
Gráfico N° 5.2.6 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2004.....	50
Gráfico N° 5.2.7 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2005.....	51
Gráfico N° 5.2.8 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2006.....	51
Gráfico N° 5.2.9 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2007.....	52
Gráfico N° 5.2.10 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2008.....	52
Gráfico N° 5.2.11 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2009.....	53
Gráfico N° 5.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen.....	54
Gráfico N° 5.3.1 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 1999.....	55
Gráfico N° 5.3.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2000.....	55
Gráfico N° 5.3.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2001.....	56
Gráfico N° 5.3.4 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2002.....	56
Gráfico N° 5.3.5 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2003.....	57

Gráfico N° 5.3.6 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2004	57
Gráfico N° 5.3.7 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2005	58
Gráfico N° 5.3.8 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2006	58
Gráfico N° 5.3.9 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2007	59
Gráfico N° 5.3.10 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2008	59
Gráfico N° 5.3.11 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2009	60
Gráfico 5.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009.....	62

Índice Tablas

Tabla 1 Composición del Sistema Financiero	32
Tabla 4.1 Evolución De Las Colocaciones Del Sistema Financiero Chile Con Base Diciembre 2009	38
Tabla 4.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año a Año	47
Tabla 4.3 Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen	54
Tabla 4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009.....	60
Tabla 4.5 Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Por Tipo De Institución	63

CAPÍTULO I: “MARCO TEORICO”

CAPITULO I: MARCO TEORICO

INTRODUCCIÓN

Es imprescindible determinar en primer lugar algunos antecedentes generales sobre los cuales se estipulan las bases de lo que, habitualmente, se entiende por financiamiento a mediano y largo plazo.

En primer lugar es importante establecer la diferencia entre el financiamiento a mediano y largo plazo del de corto plazo.

Esta diferencia está dada por:

El de corto plazo se denomina por lo general a los que no rebasan los 12 meses, aunque en ciertos casos se incluyen operaciones hasta 18 meses, ateniéndose para la clasificación al vencimiento estipulado en los documentos en que se formalicen. Sin embargo, cada vez más se trata de asignar la calificación del crédito en función de la fecha de cancelación efectiva, incluyendo las renovaciones previstas, aunque no consten formalmente, una única forma de conocer la liquidez real. El crédito a corto plazo es utilizado fundamentalmente para refuerzo del activo circulante y en desfases de tesorería¹.

Por su parte, el financiamiento a mediano plazo, es aquel que se pacta para cubrirse en un plazo que no exceda de uno a cinco años y se requiere para el sostenimiento de los activos fijos y del capital de trabajo de la empresa, y el financiamiento a largo plazo, es aquel que se pacta para cubrirse en un plazo mayor a cinco años, de tal forma que sea posible encontrar financiamiento con créditos a 8, 10, 15, 20 o más años, sirve para la adquisición de bienes de capital para planes de expansión².

¹ Instituto superior de técnicas y prácticas bancarias, ISTEPB,
<<http://www.iberfinanzas.com/index.php/C/credito-a-corto-plazo.html>>, [Consultado: 23 de Mayo de 2010]

² <http://www.mitecnologico.com/Main/FinanciamientoAMedianoYLargoPlazo>[Consultado: 24 de Mayo de 2010]

Las empresas que no hayan alcanzado estándares de competitividad o que pretendan desarrollarse en otros mercados, requerirán promover y financiar nuevos proyectos para realizar inversiones adicionales en sus plantas para mejorar su eficiencia en sus bases productivas hasta niveles de competencia, para lo cual requerirán soluciones de financiamiento con costos competitivos, como los que tienen otras empresas.

Se ha podido ver de manera general, las principales diferencias que presentan los financiamientos a corto, mediano y largo plazo, en donde lo primordial es la cantidad de tiempo que la Institución financiera otorga al solicitante del crédito, para el pago del mismo, es por esto que las empresas requieren en su mayoría de financiamiento de mediano y largo plazo, debido a las grandes sumas de dinero que precisan.

1.- Objetivo de la financiación a Mediano y Largo Plazo.

Toda empresa requiere de recursos financieros para poder realizar sus actividades o para ampliarlas. El inicio de nuevos proyectos implica una inversión para la empresa por lo que también requiere de recursos financieros para que se puedan llevar a cabo. En cualquier caso, los medios por los que una empresa consigue recursos financieros en su proceso de operación, creación o expansión a mediano y largo plazo, se le conoce como financiamiento. Las empresas recurren a éste para poder hacer frente a las erogaciones a mediano y largo plazo, y de esta manera, puedan tener liquidez y solvencia. Al mismo tiempo, la empresa puede actualizar sus instalaciones o darles mantenimiento, así como también llevar a cabo la reposición necesaria y oportuna de su maquinaria y equipo para que de esta forma, se puedan tener mayores recursos para crecer.

Sin embargo, antes de que se decida por adquirir financiamiento, primero se deben analizar las necesidades de la empresa. Se debe tomar como punto de

partida el considerar, que política tendrá la empresa en la utilización de crédito para no descuidar la situación financiera de ésta, es recomendable que las inversiones a largo plazo sean financiadas por pasivos a largo plazo, con capital propio o con una combinación de ambos ya que si se usan recursos a corto plazo para financiarlas, se pone en riesgo la liquidez para el pago de pasivos inmediatos.

Posteriormente, se debe analizar el monto máximo y mínimo que el organismo financiero otorga, así como también el tipo de crédito que manejan y sus condiciones, los tipos de documentos que solicitan, las políticas de renovación de crédito, la flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones, y los tiempos máximos para cada tipo de crédito.

En otros términos tenemos que el requerimiento por parte de una compañía para una financiación a mediano y largo plazo pueda obedecer a las siguientes necesidades:

1.1.- Para proyectos de Inversión ò Expansión³.

En esta modalidad se busca la finalidad de financiar diversos tipos de planes de acción de la organización como por ejemplo: Adquisición de maquinaria, equipo y, en general, activos fijos para la producción, empaque y distribución de bienes o servicios, de origen nacional o importada, proyectos de inversión para la implantación, adecuación, ampliación o modernización de instalaciones productivas y bodegas de almacenamiento, adquisición de instalaciones productivas o bodegas, con el fin de obtener mayor productividad.

³Crediexporta, < www.fifonafe.gob.mx/Site%20FIFONAFE/crediexporta.html>, [Consultado: 24 de Mayo de 2010]

Para un fino desarrollo de la evaluación del crédito es necesario que la organización realice un detallado análisis de factibilidad del o los proyectos a ejecutar para así obtener una mejor estrategia a la hora de solicitar un crédito, como propósito principal del análisis de factibilidad es establecer si existen flujos positivos en la realización del proyecto para así hacer frente a la obligación que se podría contraer con la institución financiera que otorgara el crédito, para ello este análisis debe contemplar tópicos como estudios de mercado, estudios económicos, estudios de la demanda, estudios financieros y todos aquellos que sean pertinentes para un mejor detalle y mejor postura de decisión a la hora de establecer un proyecto.

1.2.- Para consolidación de Deuda⁴.

La consolidación de una deuda, que consiste en la toma de dinero prestado de un prestamista para liquidar las deudas pendientes, tiene la ventaja de que se pasa a tener un solo deudor a quien se harán los pagos mensuales de devolución de dinero y, si se elige convenientemente el sistema de cancelación, las cuotas deberían ir disminuyendo cada mes, aunque se sumen a cada cuota ciertos cargos de financiamiento y se termine pagando por más tiempo que si les debiera a los deudores de manera individual.

Para decidir el curso de acción más conveniente es necesario analizar en detalle si ya se han explorado y explotado todas las posibilidades de re- financiación de la deuda y resulta, entonces, imperante la consulta con abogados y otros expertos en el tema de consolidación de deudas antes de tomar cualquier determinación.

⁴ Editum, Julio Schejtman, <<http://www.editum.org/Que-Es-La-Consolidacion-De-Deudas-p-260.html>>, [Consultado: 5 de Junio de 2010]

También resulta una excelente idea comparar las diferentes opciones disponibles tales como compañías financieras, bancos y uniones de crédito, pero antes de tomar la decisión final, es necesario averiguar la cantidad mensual a pagar, el cargo por el servicio, la tasa anual, la duración del período de pagos, y qué sucedería si paga después de fecha o si deja de hacer algún pago.

1.3.- Para Capital de Operación⁵.

Se requerirá cuando sea necesario financiar activos fijos y algunos activos corrientes, tales como, inventarios y cuentas por cobrar permanentes, para hacer frente a nuevos niveles de operación. Este es el caso de empresas que están en rápido crecimiento, lo que implica incremento de ventas, de producción y abastecimiento continuo.

Otras empresas que se han descapitalizado debido a que han soportado fuertes periodos inflacionarios, lo que les ha significado que sus fuentes de generación de capital de expansión se hicieran insuficientes, necesitaran recurrir a fuentes externas de fondos para recuperar la capitalización necesaria de acuerdo a su nueva situación.

Generalmente estas diferentes necesidades de recursos financieros constituyen las razones o propósitos más comunes por los que una organización puede requerir un crédito a mediano o largo plazo.

Por una parte, estas necesidades pueden ser identificadas por las instituciones financieras como resultado de estudios de mercado o redes de comercialización se llevan a cabo con este objetivo, en la mayoría de los casos estas organizaciones se acercan directamente a las instituciones financieras para dar a conocer sus necesidades y solicitar financiamiento.

⁵ El prisma, <<http://www.elprisma.com/apuntes/economia/capitaldetrabajo/>>,[Consultado: 6 de Junio de 2010]

2.- Alternativas de recursos del crédito a Mediano y Largo Plazo.

El crédito puede tomar distintas modalidades dependiendo principalmente de su estructura, términos, forma y uso, según las necesidades de quien lo solicita.

Los tipos de financiamiento disponible dependen de las características específicas que rodean a las políticas crediticias de las diferentes instituciones financieras. Es así como, las instituciones financieras caracterizan sus préstamos de acuerdo a aspectos tales como propósitos, plazos, forma de pago y tipo de moneda, valor o instrumento, antes de disponer los fondos.

Dentro de estos aspectos son de uso general, en cambio otros tales como, tipo de moneda, valor o instrumento para disponer los fondos, caracterizan a cada institución, permitiendo así, al solicitante, conocer las condiciones y pautas a las que debe someterse, en cada caso.

Se analizará, por lo tanto, estos aspectos específicos, basándose en que en todo préstamo se especifica el tipo de moneda o valor equivalente en el que serán dispuestos los fondos, y a su vez, en la que el deudor deberá responder, en cuanto a la amortización del capital y a los intereses, no importando cual sea la modalidad o tipo del préstamo.

En nuestro país, las alternativas más usuales de recursos para préstamos a mediano y largo plazo son:

2.1.- Moneda Nacional.

Se distinguen dos formas a través de las cuales se pueden proveer los créditos en moneda nacional: pesos o unidad de fomento.

2.1.1.-Pesos.

La tasa de las operaciones que se cursan en pesos tienen incorporada la inflación esperada, por lo tanto, el valor de la cuota se mantiene fija en el tiempo, y con esto, la empresa tiene claro el monto a cancelar en cada pago.

2.1.2.-Unidad de Fomento (U.F.)⁶

La Unidad de Fomento es una unidad de valor reajustado, utilizada por la mayoría de los bancos e instituciones financieras para préstamos de mediano y largo plazo, se reajusta a partir del día diez de cada mes y hasta el día nueve del mes siguiente, en forma diaria, a la tasa promedio geométrica correspondiente a la variación que haya experimentado el Índice de Precios al Consumidor que determina el Instituto Nacional de Estadísticas o el organismo que lo reemplace, en el mes calendario inmediatamente anterior al período para el cual dicha unidad se calcule.

Actualmente el uso de la unidad de fomento se ha extendido a todo tipo de préstamos bancarios o financieros de privados o particulares, inversiones, contratos y en algunos casos honorarios.

2.2.- Moneda Extranjera⁷.

La moneda de uso común para otorgar préstamos de mediano y largo plazo es el US dólar.

⁶ Valor uf, <http://valoruf.cl/que_es_la_uf.html>,[Consultado: 6 de Junio de 2010]

⁷ Santander,
<http://www.santander.cl/canales/empresas/productos/negocio_internacional/financiamientos.asp>,
[Consultado: 7 de Junio de 2010]

Por lo general, los créditos en moneda extranjera están orientados a empresas que tengan cuentas por cobrar en dólares o bien sus flujos de ingreso se encuentren indexados a dicha moneda.

Es una atractiva fuente de financiamiento para aquellos importadores que deseen refinanciar sus cobranzas en la misma moneda, lo que hasta ahora se lograba con financiamientos en moneda local.

3.- Tipos de crédito a Mediano y Largo Plazo.

Considerando que las instituciones financieras buscan satisfacer las crecientes necesidades de una gran variedad de empresas industriales y comerciales, su actuación, se concentra en la forma de satisfacer las necesidades específicas de sus clientes.

En este sentido, encontraremos que los tipos de crédito a mediano y largo plazo, principalmente son: préstamo fijo y préstamo rotativo.

3.1.- Préstamo Fijo⁸.

Un préstamo fijo, también conocido como préstamo a plazo es consiste en poner a disposición del solicitante un monto determinado de fondos por un plazo fijo, cuyo vencimiento está estipulado de antemano. Se cancela mediante pagos regulares a lo largo de un período específico. Cada pago incluye una porción predeterminada del capital más los intereses adeudados. Se solicita la cantidad de dinero que necesita y, una vez aprobada la solicitud, se percibe la cantidad completa de una sola vez. Después de realizado el último pago, se considera que

⁸ Your Money counts,
<http://www.es.yourmoneycounts.com/ymc/credit/borrowing_basics/types_of_credit.html>,
[Consultado: 9 de Junio de 2010]

el préstamo ha sido liquidado (es decir, pagado en su totalidad) y que ha cumplido su obligación ante el prestamista.

Un préstamo a plazo provee dinero para gastos específicos.

Básicamente, un préstamo fijo, puede ser pagado de tres formas:

3.1.1.- Sistema Progresivo Francés o Amortización gradual⁹

En el sistema de amortización Francés las cuotas (capital + intereses) son iguales y consecutivas. En este sistema al comienzo del crédito se paga una proporción mayor de interés y menor de capital, esta proporción se va invirtiendo a lo largo de la cancelación del crédito pasando a abonar desde una determinada cuota en adelante más capital que interés. Cuando más alta sea la tasa de interés menor será la proporción de capital que se cancele en la primera cuota. Por ejemplo en un crédito a 60 meses al 12 % de interés anual en la primera cuota se amortiza un porcentaje de la cuota del 55 % de capital, pero si la tasa es del 6 % el porcentaje de capital amortizado en la primera cuota sube al 74 %.

Si se toma un crédito bajo este sistema pero a tasa variable, se tiene que tener en cuenta que las cuotas pueden modificarse en función a la variación de la tasa. Si en cambio se toma un crédito con tasa fija esta se mantendrá constante en todo el periodo de cancelación.

3.1.2.- Método Americano o Fondo de amortización¹⁰

En este Sistema de Amortización el deudor, durante el plazo del préstamo, abonará al acreedor el interés simple sobre el total del capital tomado en préstamo, en los períodos de tiempo convenido y, al mismo tiempo, deberá

⁹ City crédito, <http://www.citycredito.com/Formas_de_amortizacion.html>,[Consultado: 9 de Junio de 2010]

¹⁰ Casa de negocios, <<http://www.casadenegocios.com/2008/03/>>,[Consultado: 10 de Junio de 2010]

depositar en un fondo cantidades periódicas, las cuales junto con sus intereses, formarán el monto que reembolsará, en su vencimiento, la totalidad del capital tomado en préstamo.

Las cantidades que el deudor cancelará al acreedor durante el plazo del préstamo, cubrirán únicamente los intereses del préstamo, el cual será reembolsado, a su vencimiento, con el monto formado por las cantidades ingresadas al fondo de amortización.

Este sistema tiene muy poca aplicación práctica, pues el deudor, pocas veces cumple con el compromiso de depositar en el fondo de amortización las cantidades periódicas que formarán el monto para reembolsar el préstamo.

3.1.3.- Sistema Alemán o Amortización constante¹¹

El deudor se compromete a cancelar cantidades variables (anualidades o términos de la renta), al finalizar o comenzar cada período de tiempo convenido (generalmente lapsos equidistantes). Cada cantidad se desglosará en dos partes, la primera constante e igual a la enésima parte del capital tomado en préstamo, se aplicará a la amortización del mismo; la segunda, variable, se aplicará a la cancelación de intereses sobre el saldo del préstamo.

La cantidad destinada a la amortización real del préstamo es constante. En cada período se amortizará una parte del préstamo, con lo cual disminuirán los intereses y la cantidad destinada a la cancelación de los mismos también disminuirá y en consecuencia las anualidades o términos de la renta serán variables.

¹¹ El prisma, <<http://www.elprisma.com/apuntes/economia/amortizacion/default3.asp>>, [Consultado: 10 de Junio de 2010]

Se ha analizado en términos generales lo que es un préstamo fijo y las bases sobre las cuales se estructura, sin embargo, se tiene que, podemos encontrar una serie de características específicas que rodean al préstamo fijo, dependiendo de la forma que adopte el crédito, en cuanto a las alternativas de recursos existentes, y a las características de las instituciones proveedoras de estos, así como de sus políticas crediticias.

3.2.- Préstamo Rotativo¹²

Un préstamo rotativo, también conocido como línea de crédito, funciona de manera diferente a un préstamo a plazos. El prestamista establece una cantidad máxima que usted puede obtener en préstamo; esta cantidad es conocida como límite de crédito. No es necesario que use el importe total del límite de crédito, sino que puede tomar cantidades conforme las requiera, sin exceder el límite, para realizar ciertas compras. Los pagos que debe realizar se basan en el saldo del dinero prestado, no en la cantidad disponible para usted. A medida que paga el dinero recibido en préstamo, por lo general vuelve a tener acceso a él, hasta su límite de crédito.

Las tarjetas de crédito también son una forma de crédito rotativo. Se tiene una línea de crédito máxima, a la que tiene acceso cuando usa la tarjeta para efectuar compras. A medida que se paga el saldo pendiente, ya sea en su totalidad o con pagos mensuales, puede recibir de nuevo esa cantidad como préstamo, hasta su límite de crédito. En cambio, una tarjeta de compra o de cargo le permite hacer compras, pero deberá pagar el importe total que se adeuda en cada período de facturación.

¹² Your Money counts,
<http://www.es.yourmoneycounts.com/ymc/credit/borrowing_basics/types_of_credit.html>,
[Consultado: 12 de Junio de 2010]

Una línea de crédito rotativa le da acceso flexible al crédito. Esto puede ser un método más económico que obtener una cantidad de dinero de una sola vez. Por supuesto, se requiere disciplina para no utilizar la línea de crédito para compras superfluas.

3.3.- Crédito Hipotecario¹³

Préstamo a mediano o largo plazo contratado con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos. dejando hipotecado a favor del Banco el inmueble adquirido en caso de compraventa u otro que sea de su propiedad en caso de ampliaciones o de libre disponibilidad.

3.4.- Arrendamiento Financiero o Leasing¹⁴

Es todo aquel contrato de arrendamiento de bienes muebles o inmuebles donde, el arrendador (sociedad de Leasing), adquiere un bien para ceder su uso y disfrute, durante un plazo de tiempo determinado contractualmente (normalmente coincide con la vida útil del bien) a un tercero, denominado arrendatario o usuario. El arrendatario a cambio está obligado como contraprestación, a pagar una cantidad periódica (constante o ascendente, y lo suficiente para amortizar el valor de adquisición del bien y los gastos aplicables)

El Leasing es una opción para las empresas que no cuentan con el capital de inversión necesario para adquirir un activo fijo que represente una fuerte inversión de dinero utilizándolo como un mecanismo de financiamiento alternativo e

¹³ Gestipolis, Néstor Colohua Xotlanihua, [Word],
<<http://www.gestipolis.com/recursos4/docs/fin/finpubli.htm>>,[Consultado: 13 de Junio de 2010]

¹⁴ Enciclopedia Financiera,
<<http://www.encyclopediafinanciera.com/financiacion/leasing/definicionleasing.htm>>, [Consultado: 18 de Junio de 2010]

innovador frente a un simple crédito bancario ya que en este, está inmersa la ventaja de la sesión de uso.

Al final del contrato, el arrendatario tiene dos opciones:

- Ejercer la opción de compra del bien por el valor residual (diferencia entre el precio de adquisición inicial que tuvo el arrendador más los gastos e intereses, y las cantidades abonadas por el arrendatario).
- No ejercer la opción de compra y por tanto devolver el bien al Arrendador.

3.5.- Bonos¹⁵

Los bonos son instrumentos de deuda a largo plazo emitidos por las empresas que participan en el mercado de valores con el objetivo de obtener financiamiento a largo plazo. Al igual que otros tipos de financiamiento a largo plazo, habitualmente los recursos que se obtienen por la colocación de bonos son usados por la empresa para invertirlos en proyectos originados en el proceso de presupuestos de capital.

El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

¹⁵ Villarroel Samaniego, Jesús Dacio, Administración Financiera II, 2º ed., México, 2008, 42 p.

4.- Tipos de documentación de Préstamos a Mediano y Largo Plazo. ¹⁶

4.1.- Moneda Nacional

Se distingue:

4.1.1.-Pagaré en pesos

La mayoría de las empresas bancarias e instituciones financieras, otorgan préstamos en moneda local destinados a atender necesidades de operación y de inversión de la industria, minería, agricultura y comercio.

A mediano y largo plazo existen las alternativas que a continuación se detallan. Las condiciones dependen del nivel de riesgo de cada cliente.

- Pagaré directo a tasa nominal fija anual: a pagarse conforme al plan de pago estipulado de acuerdo al plazo del préstamo. Puede implicar amortizaciones de capital e intereses mensual, trimestral, semestral o anual.
- Pagaré reajutable a tasa real anual sobre el capital reajutable según la variación del I.P.C. Con amortización según el plan de pago.
- Pagaré reajutable según variación del I.P.C con índices diarios, con repagos de acuerdo al esquema de pago, con tasa real sobre el capital reajutado. Todos estos instrumentos contemplan además una garantía real. Aspectos tales como plazos, montos, condiciones y requisitos, dependen de las políticas crediticias de cada institución financiera.

Se concede en montos y plazos, conforme a los análisis económicos financieros que acrediten una solvencia económica y capacidad de pago, a los antecedentes legales y a las garantías ofrecidas, que en la mayoría de los casos deben ser

¹⁶ Cayo Santander, Carlos. Los créditos a mediano y largo plazo. Los protocolos intergubernamentales y los créditos atados a la venta de materias primas (Ingeniero Comercial). Valparaíso: Universidad de Valparaíso, Escuela de Ingeniería Comercial, 1981, 19 h

reales y a los estudios de factibilidad que deben ser satisfactorios si se trata de proyectos de inversión.

4.1.2.-Pagaré en Unidades de Fomento

La unidad de fomento ofrece dos grandes ventajas para quien otorga el crédito lo que se traduce en una gran comodidad en su utilización.

- Tiene una reajustabilidad diaria. Dado que su valor diario es calculado y determinado oficialmente, se puede contar con un valor actualizado permanentemente, lo que permite una gran simplificación de cálculos, facilidad operativa y evitar errores de estimación frente a la expectativa inflacionaria.
- Su valor es posible conocerlo con anticipación. Esto soluciona el problema de incertidumbre respecto de la inflación de los días que corresponden a la fecha de pago del préstamo (ya que la mayoría de los préstamos en moneda nacional consideran una reajustabilidad en base al I.P.C)

Al igual que en el caso de los créditos en pesos, los préstamos en U.F a mediano y largo plazo son otorgados por los Bancos comerciales, de fomento, y otras instituciones financieras para financiar actividades empresariales especialmente proyectos de inversión de los diversos sectores económicos del país, tales como manufactureras, extractivas y comercializadoras.

En la mayoría de los casos, el crédito es documentado con un pagare en U.F, estipulando una tasa de interés real sobre el monto equivalente a la U.F, pactada al momento de la obtención del crédito.

De esta manera la amortización del crédito puede pactarse en cuotas iguales, sean: trimestrales, semestrales o anuales, dependiendo del plan de pago acordado, o en un sólo pago al vencimiento del crédito. Al igual que el crédito en pesos, las condiciones, plazos y modalidades, dependen de la política crediticia de

cada institución financiera y a su vez de las necesidades propias que manifieste el solicitante.

4.1.3.- Letra Hipotecaria o Letra de Crédito¹⁷

La vivienda se financia con un instrumento que emite el banco, llamado letra hipotecaria.

Estas letras pueden ser transadas por el banco emisor en la Bolsa de Valores o ser adquiridas por el propio banco o un tercero relacionado, obteniéndose así los recursos que financian el crédito otorgado al deudor.

El precio que se obtiene por la venta de estas letras varía de acuerdo a las condiciones del mercado, por lo que puede generarse una diferencia entre el valor de la letra (valor par) y el precio al que ésta se transa.

En la escritura de crédito hipotecario o mutuo debe precisarse la parte contratante que se hará cargo de esta diferencia. En caso que resulte ser el deudor, éste deberá soportarla y pagarla por lo que se le recomienda que antes de hacer la operación, investigue en el mercado el valor al que se han transado letras similares en los días previos a realizar su propia operación.

¹⁷Subsidio,

<http://www.subsidio.cl/creditos_hipotecarios_en_letras/definicion_de_credito_hipotecario_con_letras_de_credito/103/>, [Consultado: 21 de Junio de 2010]

El pago de los préstamos en letras de crédito se hará en la forma convenida y en los plazos estipulados.

No obstante, los deudores pueden reembolsar anticipadamente el todo o parte del capital no amortizado, sea en dinero o en letras de la misma serie del préstamo, del mismo emisor y del mismo año. Estas letras serán recibidas al valor que represente el título, descontadas las amortizaciones parciales de él, o bien, si se tratare de letras cuyos cupones comprendan sólo el pago de intereses, serán recibidas a la par.

En estos casos, el deudor hipotecario, para quedar definitivamente libre de toda obligación para con el banco por el capital o parte del capital reembolsado, en los términos del artículo 100 de la Ley General del Bancos, deberá pagar el interés y la comisión correspondiente a un período trimestral de amortización de las letras de su préstamo por toda la cantidad que hubiere anticipado, circunstancia que deberá constar en el contrato de mutuo.

4.2.- Moneda Extranjera

4.2.1.- Pagaré en Moneda Extranjera

Prestamos en moneda extranjera pagaderos en su equivalente en moneda nacional de acuerdo al tipo de cambio vendedor vigente a la fecha de su cancelación.

La alternativa de recursos a mediano y largo plazo en moneda extranjera, usualmente US dólares puede considerarse como de una gran disponibilidad de las empresas bancarias, ya sea, comerciales como de fomento. Esto es posible gracias al fuerte incremento del flujo de recursos externos ingresados como créditos financieros, dada la eliminación de diversas restricciones que existían

respecto de la capacidad de endeudamiento de los bancos y a las mejores condiciones ofrecidas por los organismos financieros externos.

Al respecto, estos recursos, ingresados como créditos externos, permiten a las empresas bancarias estructurar préstamos directos a mediano y largo plazo, de acuerdo a las modalidades que rigen para este tipo de financiamiento.

Considerando que condiciones tales como monto y plazos dependen de cada institución que provee el crédito, se tiene que estos presentan las siguientes modalidades en cuanto a precio y forma de pago.

- La tasa de interés que rige mayoritariamente para estos préstamos en el LIBOR (London Interbank Offer Rate) que es la tasa interbancaria internacional, asociada también al costo internacional de fondos, más un porcentaje anual fijo a pactar.
- En algunos casos puede considerarse una tasa de interés basada en el PRIME RATE que es la tasa interbancaria de uso en el mercado norteamericano, más un porcentaje variable.

4.2.2.- Los protocolos Intergubernamentales y los créditos atados a las ventas de materias primas

Los protocolos intergubernamentales, nacen de un acuerdo base y son suscritos por las personas autorizadas a nivel gubernamental para tal efecto. Estos créditos son frecuentes en los países del áreas socialista y de uso esporádico en los occidentales que solo los hacen realidad, cuando los créditos de fomento a las exportaciones no lo contemplan, es decir, en subsidio de dicho crédito.

Los créditos atados a las ventas de materias primas se caracterizan porque contemplan cláusulas de par y paso legal, que se tratan de una garantía, como la

mejor que hubiese otorgado el país, en el sentido de que en el país prestamista tendrá acceso a las materias primas contempladas, y al precio fijado, siempre que las condiciones de los subastantes internacionales sean iguales o inferiores a las de par y paso.

5.- Evaluación y Minimización del Riesgo

5.1.- Evaluación del Riesgo¹⁸

Los criterios para analizar el riesgo crediticio han sido variables a través del tiempo. A principios de 1930 la herramienta clave del análisis fue el balance. A principios de 1952, se cambió al análisis de los estados de resultados, es decir, lo que más importaba eran las utilidades de la empresa. Desde 1952 hasta el día de hoy, el criterio utilizado se ha basado en el flujo de caja, esto es, se otorga un crédito si un cliente genera suficientes flujos para pagarlo, ya que los créditos no se pagan con utilidad, ni con inventarios ni menos con buenas intenciones, se pagan con flujos.

El análisis de créditos se considera un arte ya que no hay esquemas rígidos para realizarlo, por el contrario es dinámico y exige creatividad por parte del oficial de crédito o de negocios. Sin embargo, es importante dominar las diferentes técnicas de análisis de créditos y complementarlas con una buena cuota de experiencia y buen criterio, asimismo es necesario contar con la información necesaria y suficiente que permita minimizar el número de incógnitas para poder tomar la decisión correcta.

¹⁸La audacia en los negocios, lo primero, lo segundo y lo tercero, Daniel, [Word], <<http://meiderdaniel.nireblog.com/post/2010/06/16/aspectos-basicos-del-analisis-de-creditos#more>>,[Consultado: 22 de junio 2010]

De esta manera el análisis pretende abarcar el mayor ámbito posible que rodea a la empresa solicitante; conocer las condiciones en que se desenvuelve y detectar aquellos factores que la podrían afectar negativamente ya sean estos internos o externos y que sean productos del medio industrial, comercial y económico en general.

Al conceder crédito se puede incurrir en tres tipos de riesgos:

- 1) Riesgos de Iliquidez: Se evoca a la falta de dinero por parte del deudor para el pago, reflejándose en el incumplimiento de no poder efectuar el pago dentro del período predeterminado o de efectuarlo con posterioridad a la fecha en que estaba programada de acuerdo al contrato.
- 2) Riesgo de Instrumentación o legal: Por la falta de precaución o conocimiento en la celebración de convenios, contratos, elaboración de pagarés, letras de cambio, o instrumentos de tipo legal que obliguen al deudor al pago (asimetría de información)
- 3) Riesgos de Solvencia: Por falta de un verdadero análisis e identificación del sujeto de crédito; que no tenga activos o colaterales para el pago de sus obligaciones.

5.1.1.-Método de Credit Scoring¹⁹

Las instituciones financieras otorgantes de crédito, con el fin de disminuir sus tasas de riesgo han tenido que implementar diferentes medidas con el fin de poder evaluar las pérdidas esperadas frente al incumplimiento de pago por parte del cliente. La medida más utilizada hoy en día es el scoring de créditos o credit

¹⁹ Silva Quiroz, Maximiliano. Métodos de divergencia y Entropía para mejorar la predicción en modelos de clasificación, (Ingeniero Estadístico), Santiago, Universidad de Santiago de Chile, Facultad de Ciencia 2008, 35 h.

scoring , el cual es un sistema de evaluación automático, más rápido, más seguro y consistente para determinar el otorgamiento de créditos, que, en función de toda la información disponible, es capaz de predecir la probabilidad de no pago, asociada a una operación crediticia. Ayuda en el proceso de evaluación, comportamiento y cobranza, siendo capaz de analizar en un tiempo mínimo, gran cantidad de información, en forma homogénea. Los primeros sistemas de scoring se desarrollaron en la década de los cincuenta mediante la implementación de scores internos de comportamiento por parte de bancos pioneros en Estados Unidos, los cuales eran utilizados para la gestión de las cuentas de dichos bancos en base a la propia información que manejaban.

Posteriormente surgieron los scorings de aceptación conforme a los cuales se renqueaba a los solicitantes de crédito según la propia calificación de buenos o malos que efectuaba una determinada institución bancaria.

Por su parte, numerosas entidades e instituciones distintas de las entidades bancarias, requerían gran cantidad de información en sus procesos de análisis de solicitudes de créditos de nivel retail, para los cuales resultaban insuficientes los modelos de scoring ya existentes. Ello dió lugar a la creación de los “Sistemas Nacionales de Calificación Crediticia de Consumidores de Crédito” denominados como Scorings de “Credit Bureau”.

Mientras que un sistema interno de scoring de un banco se alimenta conforme a sus propias bases de datos, un scoring de credit bureau requiere el aporte centralizado de información pertinente entregada por la totalidad de las instituciones comerciales otorgantes de crédito de un país.

La realidad de nuestro país se caracteriza por la amplia difusión y utilización de los servicios de información de riesgo crediticio, mayormente conocidos como servicios de información comercial en rubros como el comercio detallista, la

industria de tarjetas de crédito, industria aseguradora, empresas de factoring y cobranzas, como también por parte de las instituciones bancarias tradicionales y emergentes.

Existen diferentes categorías de modelos de calificación crediticia, donde la distinción obedece a factores externos múltiples relacionados con aspectos tales como el rubro de la industria en que operan, el tipo de usuarios, la envergadura, calidad de las bases de datos utilizadas, entre otros.

La industria bancaria es la que presenta la más amplia variedad en la utilización de estos modelos, siendo pionera en la creación de los modelos de scoring crediticio con el desarrollo de los primeros sistemas de calificación del comportamiento de su base de clientes, a los que siguieron los scorings de aceptación para evaluar a nuevos postulantes a crédito.

De esta manera, en la industria bancaria se identifican los siguientes modelos

- Scoring de comportamiento, utilizados para la gestión de cuentas, incluyendo actividades tales como aumento y disminuciones de líneas de crédito, y sobregiros convenidos.
- Los tradicionales scorings de aceptación, mediante los cuales un banco aplica su propia definición de lo que para él son buenas y malas operaciones crediticias, a fin de identificar y ranquear a los solicitantes de crédito.
- Scoring de cobranza, cuyo objeto es determinar con mayor precisión las cuentas que pueden resultar mayormente cobrables.
- Scoring de rentabilidad, utilizados para identificar los segmentos de mercado más rentables.

5.1.2.-Método de las 5 “C” del Crédito²⁰

Las cinco "c "del crédito contemplan los factores de riesgo, mismos que deben ser evaluados al realizar un análisis de crédito.

Carácter

Son las cualidades de honorabilidad y solvencia moral que tiene el deudor para responder a nuestro crédito.

La evaluación del carácter o solvencia moral de un cliente debe hacerse a partir de elementos contundentes, mediales y verificables tales como:

1. Pedir Referencias Comerciales a otros proveedores con quienes tenga crédito
2. Obtener un Reporte de Buró de crédito.
3. Verificar demandas judiciales.
4. Obtener Referencias Bancarias.

Condiciones

Son los factores externos que pueden afectar la marcha de algún negocio, es decir aquellos que no dependen de su trabajo.

Las condiciones son, en parte, los propósitos o los usos que se le dará al dinero tomado en préstamo. Puede que se utilice en la compra de equipo o inventario. Puede que se use como capital de trabajo. Otras condiciones que se consideran son las de la economía en general, la de su industria y las demás industrias que afectan la suya.

²⁰ Sapiens, Luis Eduardo Pérez, [Artículo],
<http://www.sapiens.com/castellano/articulos.nsf/Contabilidad_y_Finanzas/Las_5_%27C%27_del_cr%C3%A9dito/16AEC5A3DEEF79C125726C006AC82E!opendocument>, [Consultado: 22 de Junio de 2010]

Capacidad

Es la habilidad y experiencia en los negocios que tenga la persona o empresa de su administración y resultados prácticos. Es la capacidad de pago del negocio que toma dinero prestado Para su evaluación se toma en cuenta la antigüedad, el crecimiento de la empresa, sus canales de distribución, actividades, operaciones, zona de influencia, número de empleados, sucursales, etc. El flujo de efectivo del negocio es un elemento de análisis, así como el historial de crédito.

Capital

Se refiere a los valores invertidos en el negocio, así como sus compromisos, es decir, el estudio de sus finanzas, para su evaluación se requiere del análisis a su situación financiera.

El análisis financiero detallado permitirá conocer completamente sus posibilidades de pago, su flujo de ingresos y egresos, así como la capacidad de endeudamiento, para llevar a cabo un análisis de esta índole, es necesario conocer algunos elementos básicos con los que te puede asesorar tu contador con fórmulas de aplicación práctica para que a través de un balance, puedas medir el flujo de liquidez, la rotación del inventario, el tiempo promedio que tarda en pagar, etc.

Colateral

Son todos aquellos elementos de que dispone el negocio o sus dueños, para garantizar el cumplimiento de pago en el crédito, es decir las garantías o apoyos colaterales; mismos que se evalúan a través de sus activos fijos, el valor económico y la calidad de estos. Son las garantías adicionales que se ofrecen por si acaso el negocio incumple con su deber de pagar el préstamo. Los activos tales como edificios, terrenos, equipos, cuentas por cobrar, y a veces inventario, se consideran fuentes de efectivo para pago de deudas.

Algunas Garantías pueden ser:

- Aval
- Contrato prendario
- Fianza
- Seguro de crédito
- Deposito en garantía
- Garantía inmobiliaria

5.2.- Minimización del riesgo

Minimizar el riesgo que implica el crédito es uno de los objetivos más importantes que se persigue cumplir al estructurar un préstamo, especialmente si para éste se considera un plazo superior a un año.

Una vez que se determina el grado de riesgo de una empresa se busca mitigarlo mediante la constitución de una fuente alterna de pago, como pueden ser garantías personales o reales. Estas son una herramienta fundamental de negociación en el futuro, ya que será aquella a la que recurrirá el acreedor en caso de algún incumplimiento de pago por problemas temporales financieros, por inviabilidad financiera, o bien por falta de voluntad de pago.

5.2.1.-Garantías Personales²¹

En la garantía personal no se asegura la deuda mediante ningún bien en concreto, sino que se trata del afianzamiento o aval que presta una persona a favor de otra para la obligación que ésta contraiga o haya contraído con un tercero. El fiador o avalista se compromete personalmente, con su propio nombre,

²¹ Instituto superior de técnicas y prácticas bancarias, ISTEPB ,
<<http://www.iberfinanzas.com/index.php/G/garantia-personal.html>>, >,[Consultado: 24 de junio de 2010]

solvencia y patrimonio personal, pero sin especial afectación a bienes concretos para una posible ejecución.

Dentro de las garantías personales se pueden encontrar:

5.2.1.1.- Fianza²²

Es un contrato por el cual una persona llamada fiador se compromete a responder por el pago de una obligación de otra persona llamada deudor, en caso de incumplimiento por el deudor.

La fianza puede constituirse no sólo en favor del deudor sino de otro fiador.

5.2.1.1.1.- Carta Fianza²³

Es un contrato de garantía del cumplimiento de una obligación ajena suscrito entre el fiador y el deudor y que se materializa en un documento valorado emitido por el fiador, generalmente una entidad financiera, a favor del acreedor quien puede ser un prestamista o una entidad contratante; en caso de incumplimiento del deudor el fiador asume la obligación.

5.2.1.2.- Aval²⁴

Garantía que se ofrece para asegurar el cumplimiento de ciertos acuerdos o contratos, como por ejemplo un crédito, un arrendamiento o un contrato de compraventa. El aval es un compromiso que puede contraer una tercera persona (avalista) ajena a la operación para responder solidariamente de la deuda u

²² Rodríguez Velarde, [Pdf],
<http://www.rodriuezvelarde.com.pe/pdf/libro3_parte2_cap2.pdf>,[Consultado: 24 de junio de 2010]

²³Daniel Mavila, [Pdf]
<http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/indata/vol7_n1/pdf/garantias.pdf>,[Consultado: 24 de junio de 2010]

²⁴ Tengo dudas, <<http://www.tengodeudas.com/definiciones/aval>>, [Consultado: 24 de junio de 2010]

obligación de pago contraído por una de las partes del contrato. También una persona puede avalar determinada operación con otra propiedad suya no involucrada directamente en el acuerdo o contrato en cuestión.

5.2.2.-Garantías Reales²⁵

Consisten en la afectación legal o voluntaria de bienes muebles para que su valor se aplique al pago de la deuda garantizada en caso de que el deudor falte al cumplimiento de sus obligaciones.

Dentro de este tipo de garantías se pueden encontrar dos tipos:

5.2.2.1.- Hipoteca²⁶

La hipoteca es un derecho real de garantía y de realización de valor, que se constituye para asegurar el cumplimiento de una obligación (normalmente de pago de un crédito o préstamo) sobre un bien, (generalmente inmueble) el cual, aunque gravado, permanece en poder de su propietario, pudiendo el acreedor hipotecario, en caso de que la deuda garantizada no sea satisfecha en el plazo pactado, promover la venta forzosa del bien gravado con la hipoteca, cualquiera que sea su titular en ese momento para, con su importe, hacerse pago del crédito debido, hasta donde alcance el importe obtenido con la venta forzosa promovida para la realización de los bienes hipotecados.

²⁵Mailxmail, <<http://www.mailxmail.com/curso-derecho-fiscal-2/garantias-tributarias-personales-reales>>, [Consultado: 25 de junio de 2010]

²⁶ Wikipedia, <<http://es.wikipedia.org/wiki/Hipoteca>>, [Consultado: 25 de junio de 2010]

5.2.2.2.- Prenda²⁷

La prenda es un derecho real de garantía que tiene como función accesorias el asegurar al acreedor el cumplimiento y satisfacción de su crédito, mediante un poder especial que se le confiere sobre la cosa pignorada (dada en garantía).

Es requisito esencial de la prenda, la puesta en posesión del acreedor del bien mueble ofrecido en garantía del crédito, que puede ser propiedad del deudor o de un tercero, constituyéndose así, con ese desplazamiento de la posesión, la prenda sobre el bien mueble entregado.

La prenda no otorga a quien la posee la posibilidad de venderla, puesto que la prenda solo traslada la posesión y no el dominio del bien pignorado.

6.- SINTESIS

Este capítulo trata sobre el marco teórico de los créditos de mediano y largo plazo, los protocolos intergubernamentales y el crédito atado a la venta de materias primas, es decir contiene conceptos y definiciones de: los objetivos de la financiación a mediano y largo plazo, las alternativas de recursos de créditos a mediano y largo plazo, los tipos de créditos a mediano y largo plazo existentes en el mercado, así como la documentación necesaria para estos tipos de créditos y finalmente la evaluación y minimización del riesgo para el otorgante de estos créditos de mediano y largo plazo como resultado de la evaluación previa para así lograr comprender tanto su importancia en el mercado como para los otorgantes de créditos a mediano y largo plazo.

²⁷ Wikipedia <http://es.wikipedia.org/wiki/Prenda_%28derecho_real%29>, [Consultado: 26 de junio de 2010]

CAPÍTULO II: “ESTUDIO DE CAMPO”

CAPITULO II: ESTUDIO DE CAMPO

INTRODUCCION

En este capítulo se pretende exponer cómo han evolucionado las colocaciones del sistema financiero chileno considerando todas las instituciones participantes en el otorgamiento de crédito. Comienza considerando la estructura actual del sector bancario así, como las principales instituciones de otorgamiento de crédito. Luego, se comenta en forma breve la crisis subprime. En seguida se analiza el mercado actual del crédito en Chile, estudiando la evolución de las colocaciones durante el periodo 1999-2009, luego la composición de estas colocaciones y finalmente su composición según moneda de origen, la cual puede ser reajutable (U.F), no reajutable (pesos) y moneda extranjera. Es importante destacar que todos los valores fueron deflactados utilizando el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) cuya base fue diciembre de 2009. Las unidades monetarias medidas en monedas extranjeras y unidades reajutables, fueron convertidas utilizando el valor en pesos nacionales más próximo.

1.- ESTRUCTURA ACTUAL SECTOR BANCARIO

“Los bancos son entidades que se organizan de acuerdo a leyes especiales y que se dedican a trabajar con el dinero, para lo cual reciben y tienen a su custodia depósitos hechos por las personas y las empresas, y otorgan préstamos usando esos mismos recursos, actividad que se denomina intermediación financiera.

Para realizar la actividad de recibir dinero y luego darlo en préstamo, los bancos le cobran a quienes lo necesitan y piden préstamos; asimismo, a quienes les entregan dinero en depósito, les pagan por la confianza depositada. La diferencia

entre lo que se les paga y lo que ellos pagan, es la ganancia que permite que el banco opere normalmente”²⁸.

En Chile, la Ley General de Bancos, en su Artículo 40 define a un Banco como "toda sociedad anónima especial, que autorizada en la forma prescrita por la ley y con sujeción a la misma, se dedique a captar o recibir dinero o fondos del público, con el objeto de darlos en préstamo, descontar documentos, realizar inversiones, proceder a la intermediación financiera, hacer rentar estos dineros y, en general, realizar toda otra operación que la ley permita".

Tabla 1 Composición del Sistema Financiero

(Año 2009)

Tipo De Institución	Numero
Bancos	21
Cooperativas De Ahorro Y Crédito	5
Emisores U Operadores De Tarjetas De Crédito No Bancaria	10
Filiales Y Sociedades De Apoyo Al Giro	45
Representaciones De Bancos Extranjeros	4
Total	85

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

²⁸<<http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=1500000000000013&idCategoria=2>> [Consultado: 10 De septiembre De 2010]

2.- OTRAS INSTITUCIONES PRINCIPALES DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO DE LOS SECTORES FINANCIERO Y NO FINANCIERO.

2.1 Cooperativas De Ahorro Y Crédito

“Según la Ley General de Cooperativas, las cooperativas de ahorro y crédito son aquellas cooperativas de servicio que tengan por objeto único y exclusivo brindar servicios de intermediación financiera en beneficio de sus socios”²⁹.

Para ello, entre otras actividades, pueden recibir depósitos de sus socios y de terceros; contraer préstamos con instituciones financieras nacionales o extranjeras y otorgar préstamos a sus socios, que se encuentren amparados por garantía hipotecaria.

Para hacerlo, este tipo de cooperativas deben tener un mínimo de 50 socios, contar con un comité de crédito que revise las operaciones que se realizan y contar con un patrimonio que no podrá ser inferior a 1.000 unidades de fomento.

Sin embargo, si quieren hacer otro tipo de operaciones tales como emitir y operar tarjetas de crédito para sus socios o dar préstamos, deberán aumentar su capital hasta 400.000 Unidades de Fomento y quedar bajo la fiscalización y control de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Todo lo anterior está regulado en los Artículos 86 al 90 de la Ley General de Cooperativas.

²⁹ <<http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=2000000000000017&idCategoria=3>> [Consultado: 10 De septiembre De 2010]

2.2 Sociedades De Apoyo Al Giro

“Las sociedades de apoyo al giro están destinadas a prestar servicios a las entidades financieras que faciliten el cumplimiento de sus fines o a efectuar determinadas operaciones de giro bancario con el público.

Estas entidades prestan servicios de transferencia electrónica de fondos y datos, administración de tarjetas de crédito, operación de cajeros automáticos y recaudación de pagos de servicios, entre otras”³⁰.

Algunas de las sociedades que operan en Chile son:

“Transbank S.A., Empresa de apoyo al giro bancario que proporciona los servicios de administración de las tarjetas de crédito Visa, MasterCard, Magna, American Express y Diners Club y la tarjeta de débito Redcompra (Electrón y Maestro). Redbanc, proporciona una red de cajeros automáticos de cobertura nacional”.³¹

2.3 Casas Comerciales

“Las casas comerciales son tiendas departamentales, muchas de ellas se han constituido en emisoras de tarjetas de crédito o las emiten a través de empresas relacionadas. Estas tarjetas son utilizadas por los clientes para el pago de las mercancías compradas en dichas tiendas y, en varios casos, para pagar en otros locales con los cuales la casa comercial tenga convenio tales como farmacias, supermercados, estaciones de gasolina, entre otros”³².

También otorgan avances en efectivo, lo cual es “la obtención de dinero en efectivo usando su tarjeta de crédito de la casa comercial. El monto del avance de

³⁰ <<https://www.sbif.cl/sbifweb/servlet/AtencionPublico?indice=1.2.1.1&idContenido=1059>>[Consulta do:16 de Septiembre de 2010]

³¹ <http://www.whcri.org/PDF/reporte_chile.pdf>[Consultado:17 de Septiembre de 2010]

³² <http://www.whcri.org/PDF/reporte_chile.pdf> >[Consultado:20 de Septiembre de 2010]

efectivo es cargado a su tarjeta de crédito. Normalmente se cobra una comisión por la operación de avances de efectivo”³³.

2.4 Cajas de Compensación

“Son corporaciones de derecho privado sin fines de lucro, creadas hace más de 50 años como las primeras entidades de seguridad social en Chile, para administrar por cuenta del Estado, las prestaciones de seguridad social conforme a la Ley 18.833, como las asignaciones familiares, los subsidios de cesantía, los subsidios por incapacidad laboral y por reposo maternal de los trabajadores afiliados a Fonasa. Para ello reciben una comisión por la administración de esas prestaciones que es otorgada por el Estado”³⁴.

Aparte de esa función, las Cajas otorgan hoy una amplia gama de servicios sociales que aportan a la calidad de vida de los chilenos, como créditos a sectores tradicionalmente no bancarizados que se descuentan por planilla; ofrecen alternativas de ahorro de alta liquidez y bajo riesgo, soluciones habitacionales (cuentas de ahorro, leasing, subsidios, PET) y créditos hipotecarios hasta 30 años a partir de julio de 2008, opciones recreacionales y de turismo, actividades educacionales de capacitación y desarrollo, becas universitarias, bonos de escolaridad, prestaciones médicas y dentales, asignaciones de nupcialidad, natalidad y matrícula universitaria, entre otros.

³³ <<http://www.mastercard.com/ve/personal/es/education/glossary.html>>>[Consultado:20 de Septiembre de 2010]

³⁴ <<http://www.cajasdecompensacion.cl/inicio/cajas-de-compensacion/preguntas-frecuentes/que-son-las-cajas-de-compensacion>>>[Consultado:24 de Septiembre de 2010]

3.- CRISIS SUBPRIME

Varios factores se aliaron para dar lugar a la crisis financiera. En primer lugar, la enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios. En los Estados Unidos, como en muchos otros países occidentales, y tras el estallido de la burbuja tecnológica de principios de siglo XXI, entre los años 2000 y 2001, se produjo una huida de capitales de inversión tanto institucionales como familiares en dirección a los bienes inmuebles. Los atentados del 11 de septiembre de 2001 supusieron un clima de inestabilidad internacional que obligó a los principales Bancos Centrales a bajar los tipos de interés a niveles inusualmente bajos, con objeto de reactivar el consumo y la producción a través del crédito. La combinación de ambos factores dio lugar a la aparición de una gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.

En el caso estadounidense, la compra-venta de vivienda con fines especulativos estuvo acompañada de un elevado apalancamiento, es decir, con cargo a hipotecas que, con la venta, eran canceladas para volver a comprar otra casa con una nueva hipoteca, cuando no se financiaban ambas operaciones mediante una hipoteca puente. El mercado aportaba grandes beneficios a los inversores, y contribuyó a una elevación de precios de los bienes inmuebles, y, por lo tanto, de la deuda.

Pero el escenario cambió a partir de 2004, año en que la Reserva Federal de los Estados Unidos comenzó a subir los tipos de interés para controlar la inflación. Desde ese año hasta el 2006 el tipo de interés pasó del 1% al 5,25%. El crecimiento del precio de la vivienda, que había sido espectacular entre los años 2001 y 2005, se convirtió en descenso sostenido. En agosto de 2005 el precio de la vivienda y la tasa de ventas cayeron en buena parte de los Estados Unidos de manera abrupta. Las ejecuciones hipotecarias debidas al impago de la deuda crecieron de forma espectacular, y numerosas entidades comenzaron a tener

problemas de liquidez para devolver el dinero a los inversores o recibir financiación de los prestamistas. El total de ejecuciones hipotecarias del año 2006 ascendió a 1.200.000, lo que llevó a la quiebra a medio centenar de entidades hipotecarias en el plazo de un año. Para el 2006, la crisis inmobiliaria ya se había trasladado a la Bolsa: el índice bursátil de la construcción estadounidense (U.S. Home Construction Index) cayó un 40%.

En el año 2007 el problema de la deuda hipotecaria subprime empezó a contaminar los mercados financieros internacionales, convirtiéndose en una crisis internacional de gran envergadura, calificada por algunos como la peor desde la segunda guerra mundial.

4-. EL MERCADO ACTUAL DEL CREDITO EN CHILE

El sector bancario sigue siendo el principal proveedor de créditos en Chile, sin embargo el marco expansivo ha generado que el sector bancario afronte una gran competencia en el mercado de otorgamiento de créditos, tanto en los segmentos de créditos al consumo como en los créditos comerciales, para comercio exterior, para la vivienda y bonos.

Dentro de la competencia se pueden encontrar instituciones como las casas comerciales, las cuales hoy en día, están otorgando una gran cantidad de créditos de consumo, con la ventaja para las personas que se les exige una menor cantidad de requisitos comparado con los que exigen los bancos y otras instituciones financieras, también es el caso de las cajas de compensación en las cuales muchas veces son la única opción de otorgamiento de crédito para personas de escasos recursos, las cuales en ninguna otras institución se les concederá el acceso a los distintos créditos.

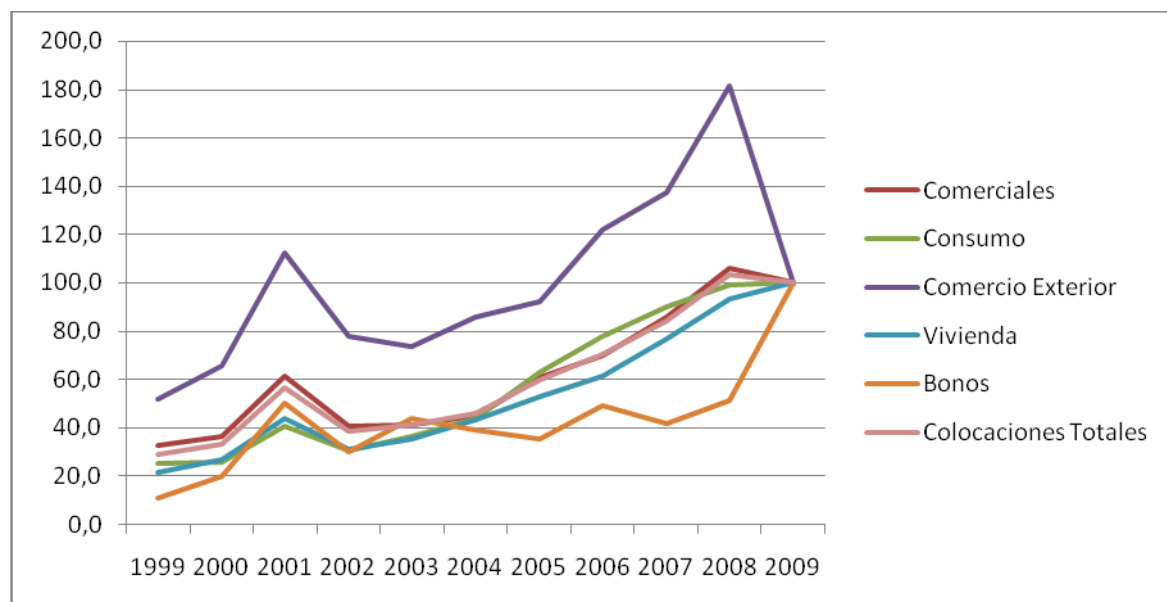
4.1 Evolución Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno

Tabla 4.1 Evolución De Las Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Con Base Diciembre 2009

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Comerciales	32,5	36,3	61,1	40,2	41,2	44,8	60,7	70,1	85,9	106,1	100
Consumo	25,3	25,6	40,8	30,8	36,4	43,7	62,8	78,0	90,0	98,7	100
Comercio Exterior	52,0	65,6	112,8	77,9	73,7	86,1	92,2	122,1	137,3	181,7	100
Vivienda	21,6	26,7	43,6	31,3	35,5	43,2	52,7	61,5	76,5	93,3	100
Bonos	10,9	20,0	50,0	30,1	43,9	38,8	35,2	49,0	42,0	51,2	100
Colocaciones Totales	29	33,5	56,8	38,6	41,2	46,2	59,71	70,4	84,4	103,3	100

Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.1 Evolución De Las Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Con Base Diciembre 2009

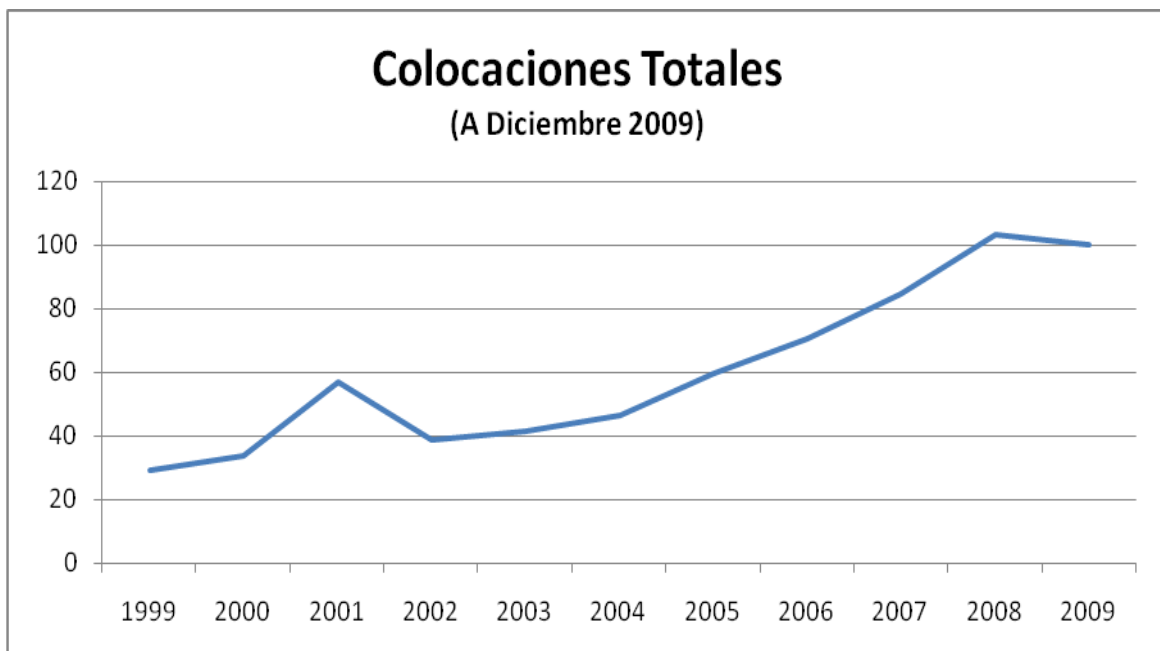


Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.1.1 Evolución Colocaciones Totales Con Base Diciembre 2009

Se puede observar que durante el periodo 1999-2009 las colocaciones totales del sistema financiero, donde se incluyen colocaciones comerciales, colocaciones de consumo, de comercio exterior, para la vivienda y bonos colocados, en su conjunto han ido aumentando su cantidad, a través del tiempo, alcanzando su máximo durante el año 2008, llegando a ser 3,3 veces mayor que el año base 2009, y su mínimo ocurrió durante el año 1999, con una participación tan solo del 29% del total del año 2009, esto debido a que todas las colocaciones del sistema financiero chileno durante el año 2008 presentan su mayor porcentaje respecto del año base 2009, siendo las colocaciones comerciales y las colocaciones de comercio exterior las que obtuvieron un porcentaje por sobre el valor de las colocaciones del año 2009.

Gráfico N° 4.1.1 Evolución Colocaciones Totales Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

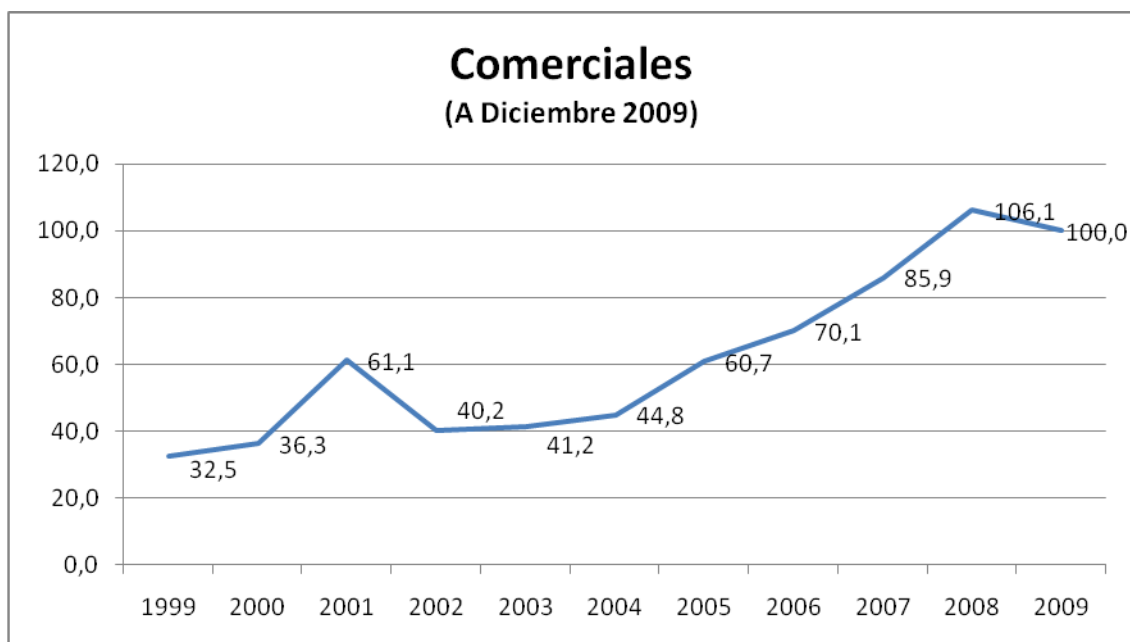
4.1.2 Evolución Colocaciones Comerciales Con Base Diciembre 2009

Dentro de las colocaciones comerciales se encuentran los préstamos comerciales, los deudores en cuentas corrientes comerciales, operaciones de factoraje, operaciones de leasing comercial y otros créditos.

Las colocaciones comerciales durante los últimos años han estado en constante crecimiento, lo cual corresponde a que las empresas están solicitando más financiamiento a través de crédito ya sea bancario o con otra institución.

Se observa que durante el año 2008 se alcanzó el máximo de colocaciones del periodo 1999-2000, llegando a ser 6,1 veces mayor que la cantidad de colocaciones comerciales del año 2009. Su mínimo se observó durante el año 1999 correspondiendo tan solo al 32,5% del año 2009.

Gráfico N° 4.1.2 Evolución Colocaciones Comerciales Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.1.3 Evolución Colocaciones De Consumo Con Base Diciembre 2009

Dentro de este tipo de colocaciones se encuentran los créditos de consumo en cuotas, los deudores en cuenta corriente, deudores por tarjetas de crédito, operaciones de leasing consumo y otros créditos y cuentas por cobrar.

Obtuvieron su máximo durante el año 2008 representado el 98,7% de las colocaciones del año 2009, la menor cantidad de colocaciones de consumo se observó en el año 1999 representando tan solo un 25,3% con respecto al año base.

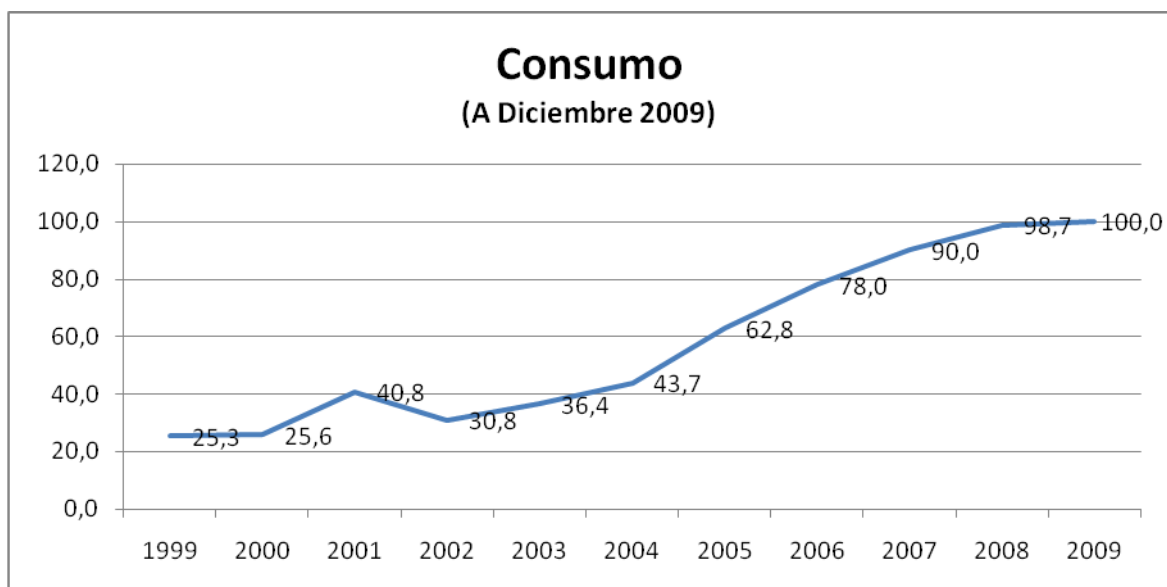
Se puede ver que este tipo de colocaciones han presentado un crecimiento sostenido durante los últimos 10 años, lo cual indica que las personas están recurriendo cada vez más al endeudamiento.

Destaca el comportamiento de los créditos de consumo, en un mercado en el que los bancos compiten con empresas coligadas que son emisoras de tarjetas de crédito no bancarias, con cooperativas de ahorro y crédito, cajas de compensación y compañías de seguro.

Los proveedores de crédito distintos al sector bancario han aumentado su importancia relativa en el sector de préstamos al consumo, sin embargo el sector bancario sigue aumentando la cartera de este tipo de créditos.

Una parte importante de los créditos otorgados por instituciones no bancarias es a través de las tarjetas de crédito emitidas por las Casas Comerciales. Estas entidades ofrecen a sus clientes tarjetas de crédito que pueden ser utilizadas para pagar las compras en la misma tienda así como, en muchos casos, en otros establecimientos con los cuales mantienen convenios tales como farmacias, estaciones de gasolina, supermercados, entre otros.

Gráfico N° 4.1.3 Evolución Colocaciones De Consumo Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

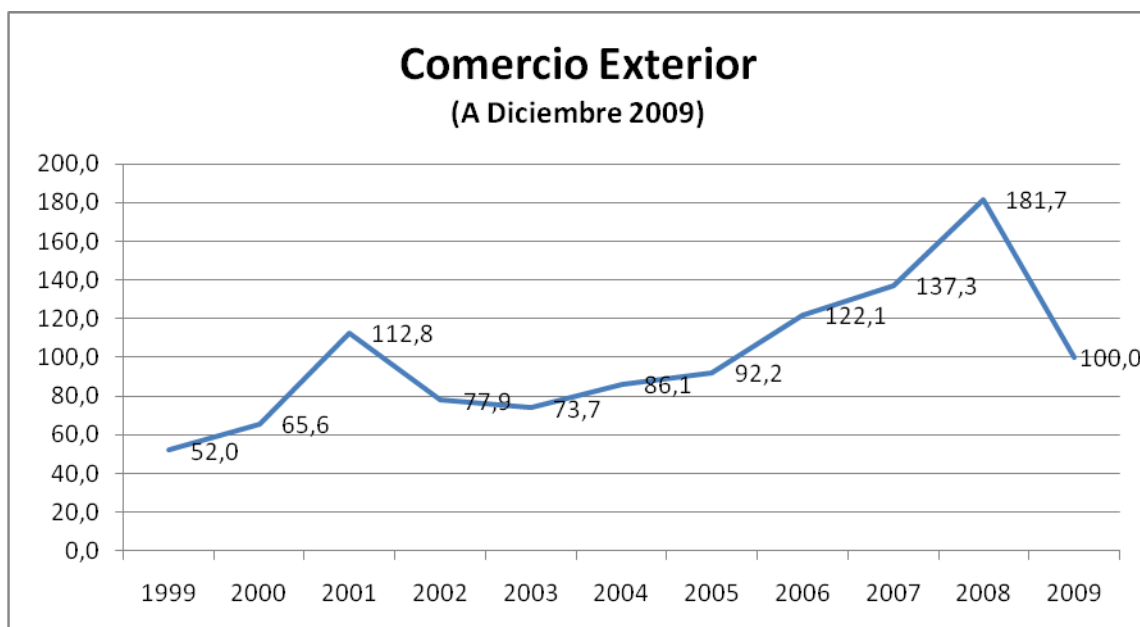
4.1.4 Evolución Colocaciones De Comercio Exterior Con Base Diciembre 2009

En el ámbito de las colocaciones de comercio exterior se observa que su mínimo fue alcanzando durante el año 1999, siendo 48 veces menor la cantidad de colocaciones con respecto a la cantidad observada en el año 2009, su mayor crecimiento se observa en el año 2008, llegando a ser 81,7 veces mayor que el total del año 2009.

Su media se ubicó en un 100,1%, la cual se vio superada durante el año 2001 y luego del año 2006 al año 2009, esto se debe a una mayor cantidad de créditos otorgados tanto para importaciones como para exportaciones.

Las variaciones que presentan las colocaciones de comercio exterior se deben principalmente al tipo de cambio que se observe durante el periodo, debido a que según este las empresas y personas estarán más o menos dispuestas a obtener un mayor endeudamiento en este tipo de colocaciones.

Gráfico Nº 4.1.4 Evolución Colocaciones De Comercio Exterior Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.1.5 Evolución Colocaciones Para La Vivienda Con Base Diciembre 2009

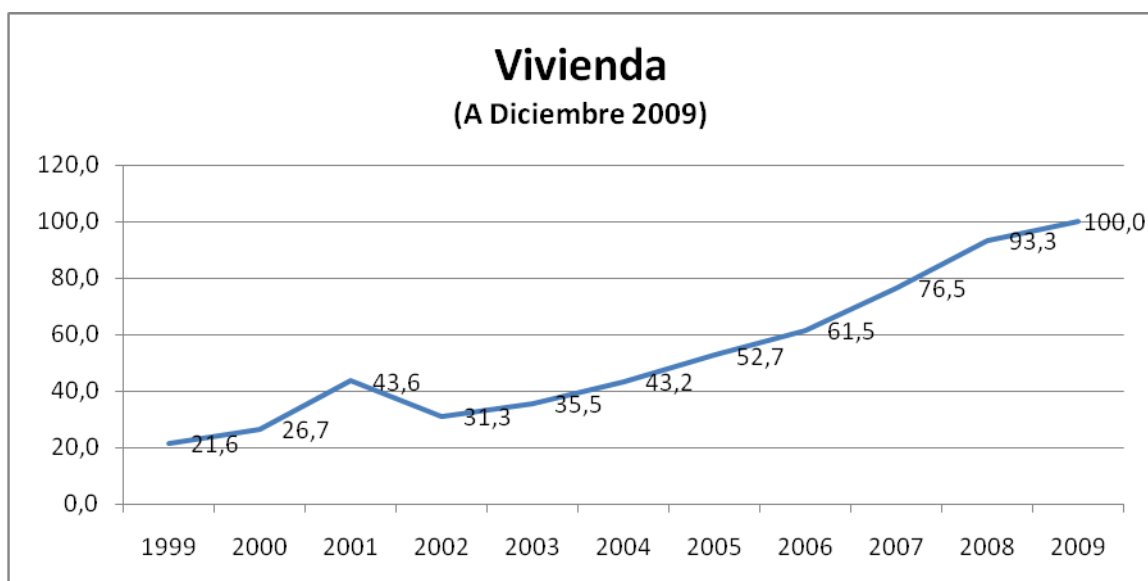
Las colocaciones para la vivienda durante los últimos 10 años han presentado un constante crecimiento donde se observa que su máximo fue alcanzando durante el año 2008 siendo un 93,3% del total de colocaciones del año 2009 y por su parte, el mínimo se alcanzó el año 1999 representando solamente un 21,6% de la cantidad de colocaciones del año 2009.

La media de estas colocaciones alcanzó 53,3% la cual a partir del año 2007 se disparó, llegando a su máximo el año 2008 como se ha señalado anteriormente, esto se debe a la incorporación de nuevas instituciones que otorgan este tipo de

crédito, como lo son las cajas de compensación, por lo cual la cantidad de colocaciones para la vivienda se ha visto aumentada a partir de aquel año.

Dentro de este tipo de colocaciones se tienen los préstamos con letras de crédito, prestamos con mutuos hipotecarios, operaciones de leasing para la vivienda y otros créditos hipotecarios para la vivienda.

Gráfico N° 4.1.5 Evolución Colocaciones Para La Vivienda Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.1.6 Evolución Colocaciones de Bonos Con Base Diciembre 2009

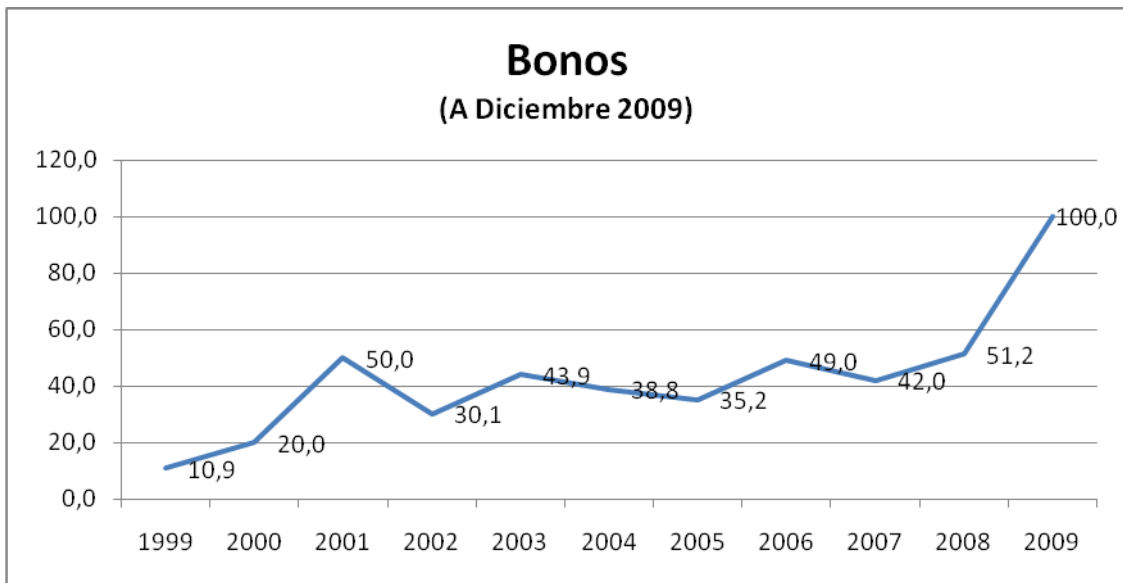
Las colocaciones de bonos han presentado un comportamiento inestable con respecto a las colocaciones analizadas anteriormente, obteniendo su mínimo durante el año 1999, en el cual la cantidad de bonos colocados alcanza solamente

un 10,9% con respecto al año 2009, y su máximo en el año 2008 con un 51,2% de la cantidad observada en el año 2009.

En el año 2009 se observa un gran crecimiento de estas colocaciones, siendo prácticamente dos veces la cantidad de bonos colocados durante el año 2008.

La media de este tipo de colocaciones se vio fijada en un 42,8%, la cual se vio superada durante los años 2007, 2008 y 2009, el cual es el año base utilizado para el análisis.

Gráfico N° 4.1.6 Evolución Colocaciones De Bonos Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno

Las colocaciones comerciales durante los últimos 10 años, son las de mayor importancia dentro de las colocaciones del sistema financiero chileno, superando siempre más del 50% de participación, su mayor contribución se presentó en el

año 1999 con un 62% y durante el año 2004 obtuvo su menor participación con tal solo un 54% del total de colocaciones.

La mayor participación de este tipo de colocaciones dentro del sistema financiero chileno se debe a la mayor capacidad de las empresas para adquirir créditos, para sus distintos propósitos comerciales planteados en el capítulo 1.

En tanto las colocaciones para el consumo han mantenido una participación constante a través del tiempo, bordeando mayoritariamente el 10%, su mayor participación la obtuvo durante el año 2006 con un 13% y su menor colaboración, con tal solo un 8%, se presentó durante el año 2001.

Estas son las colocaciones para las personas, en las cuales hoy en día se tiene un mayor acceso a este tipo de créditos por personas naturales, a través de las distintas instituciones otorgadoras de estos.

Para las colocaciones de comercio exterior su participación se mantuvo constante durante el periodo 2000-2002 con una participación del 10%, siendo este porcentaje el mayor alcanzado por este tipo de colocaciones. Se observa una fuerte baja en la participación del sistema financiero durante el año 2009 con tal solo un 5% del total de colocaciones.

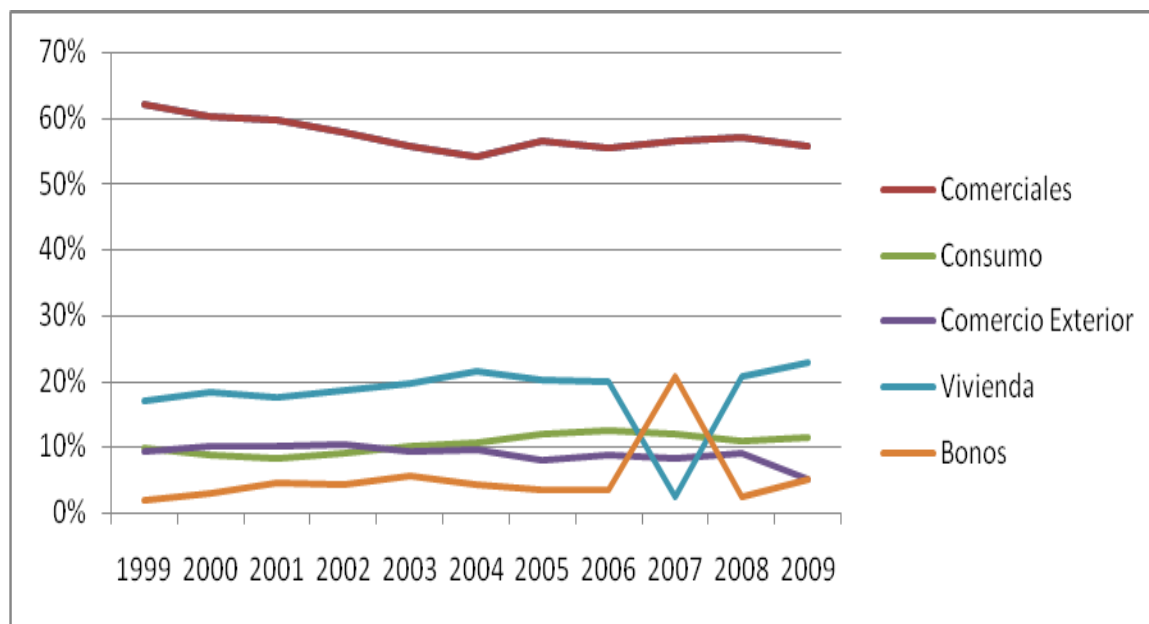
A su vez, se muestra para las colocaciones de vivienda que durante el periodo 1999-2006, presentó una participación de alrededor del 20% durante estos años, para luego durante el año 2007 presentar una fuerte baja, llegando a componer tan solo el 2% del total de colocaciones del sistema financiero. En el año 2008 se recuperaron volviendo así a su porcentaje de participación y con esto llegar al año 2009 con un 23% de cooperación, siendo este el mayor porcentaje obtenido durante los últimos 10 años.

Tabla 4.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año a Año

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Comerciales	62%	60%	60%	58%	56%	54%	57%	55%	57%	57%	56%
Consumo	10%	9%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	12%	11%	11%
Comercio Exterior	9%	10%	10%	10%	9%	10%	8%	9%	8%	9%	5%
Vivienda	17%	18%	18%	18%	20%	21%	20%	20%	2%	21%	23%
Bonos	2%	3%	4%	4%	5%	4%	3%	3%	21%	2%	5%
Colocaciones Totales	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

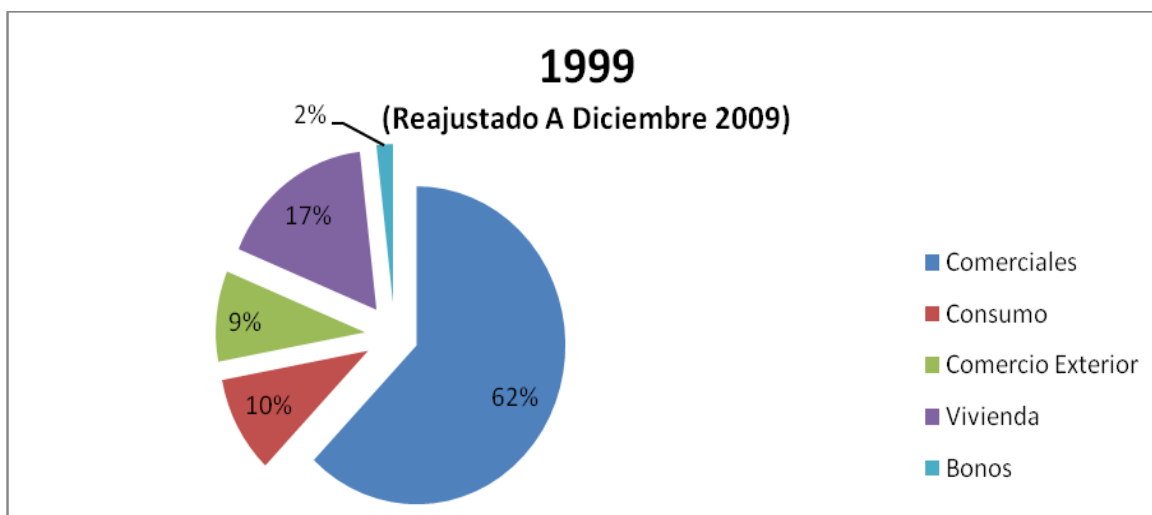
Gráfico N° 4.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año a Año



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

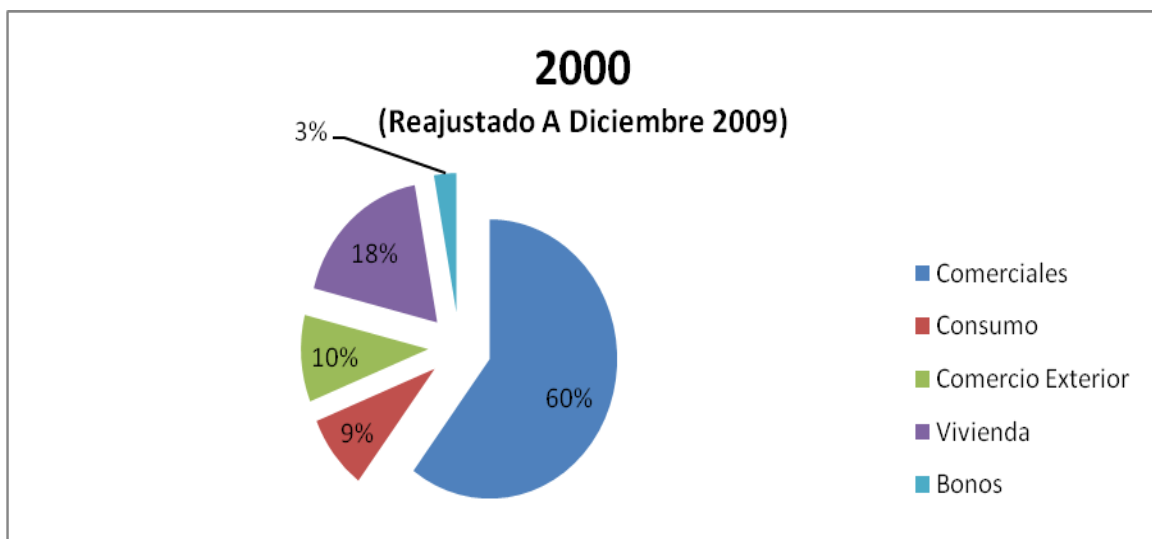
A continuación se observan los gráficos para cada año del periodo 1999-2009, con respecto a la participación de las colocaciones dentro del sistema financiero chileno.

Gráfico N° 4.2.1 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 1999



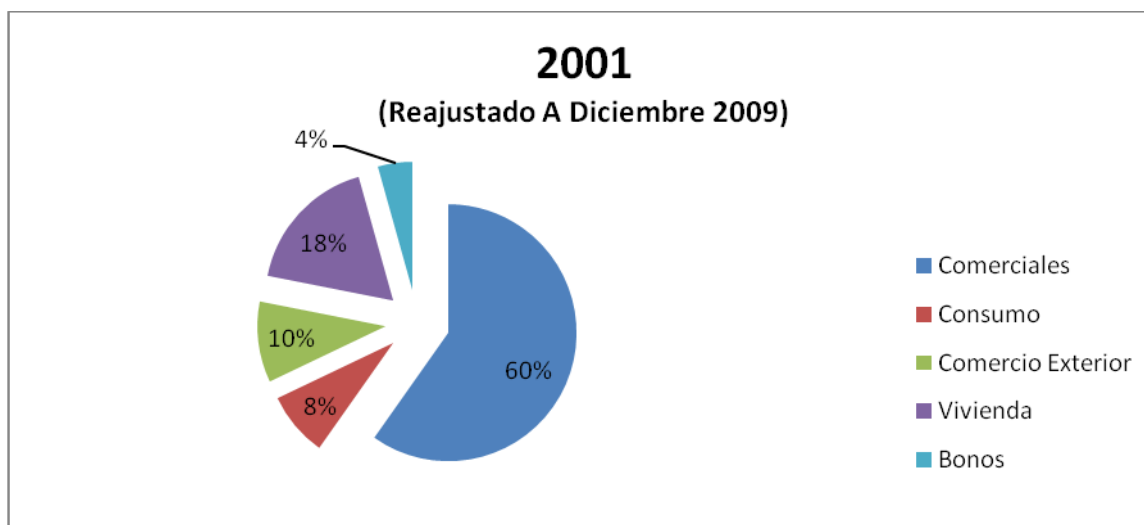
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2000



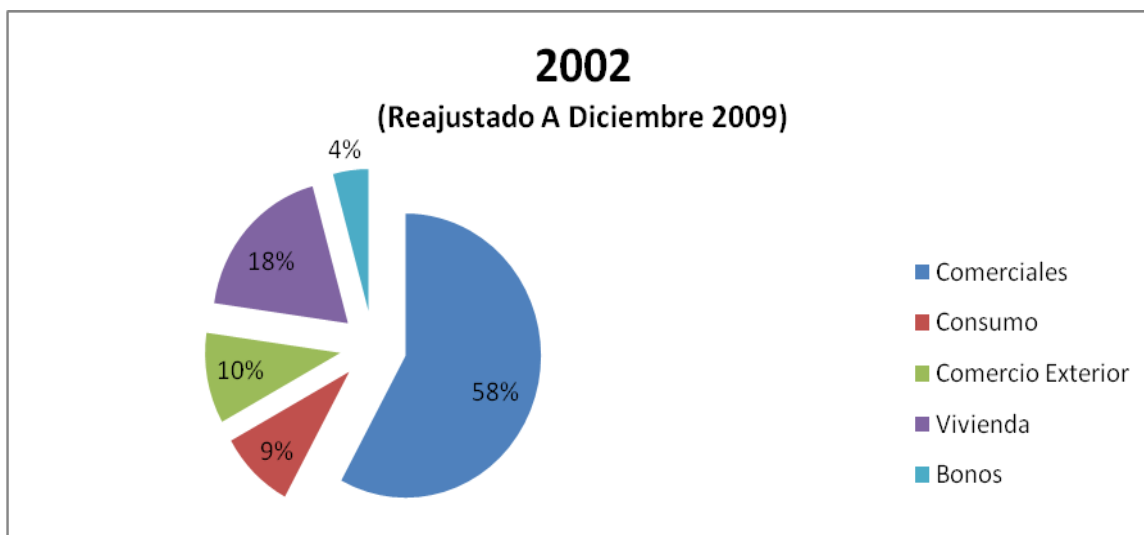
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2001



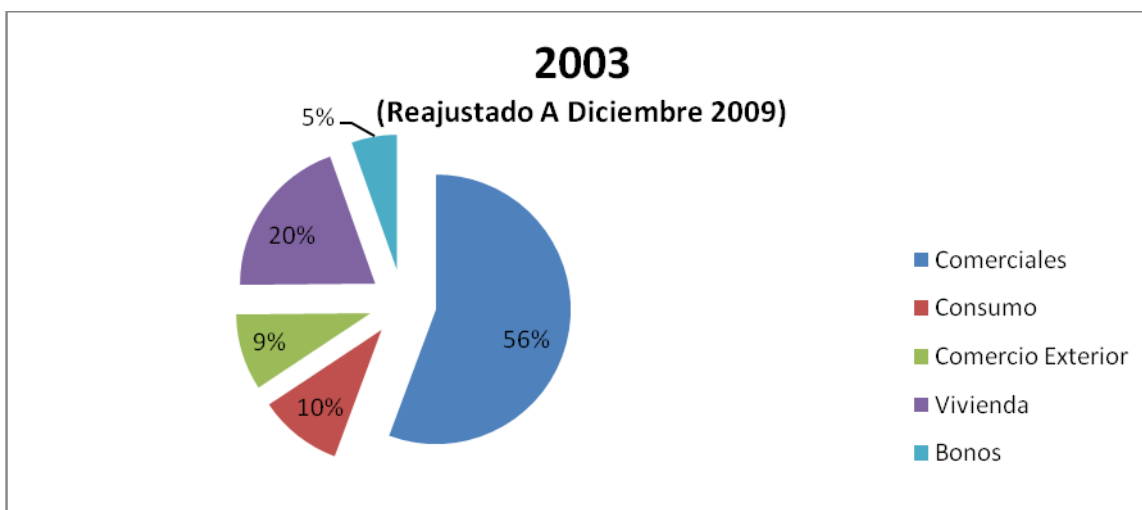
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.4 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2002



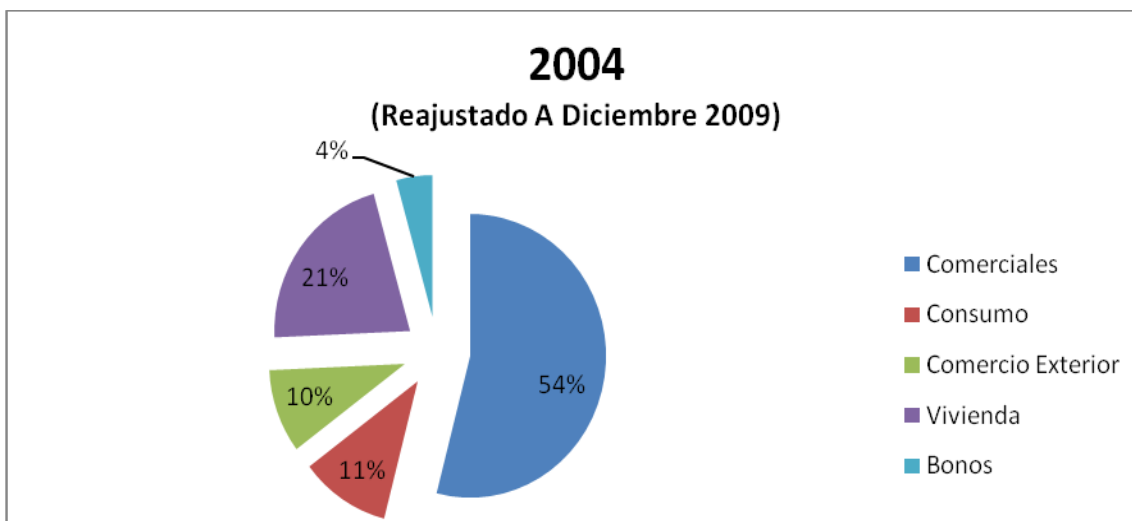
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.5 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2003



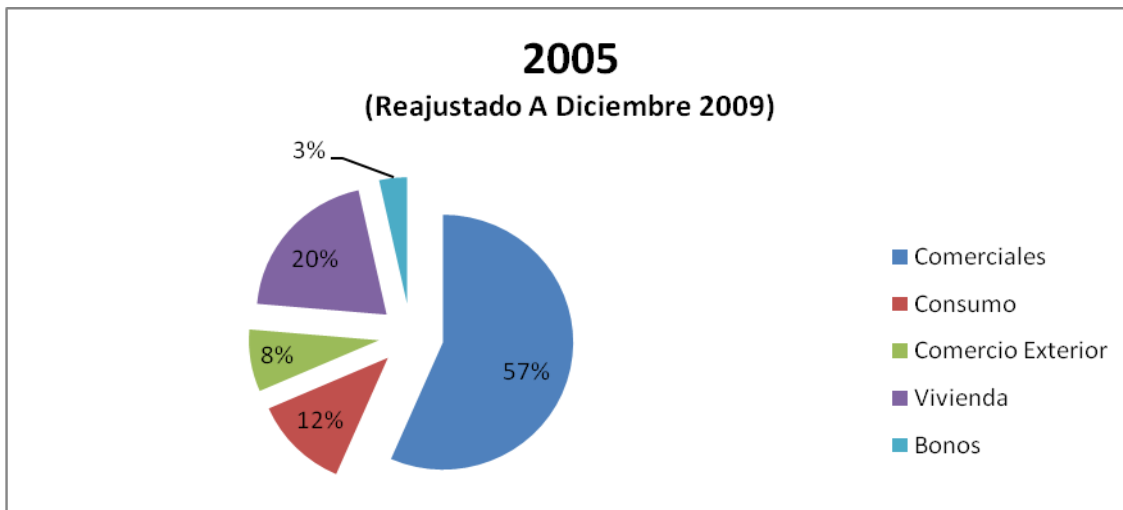
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.6 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2004



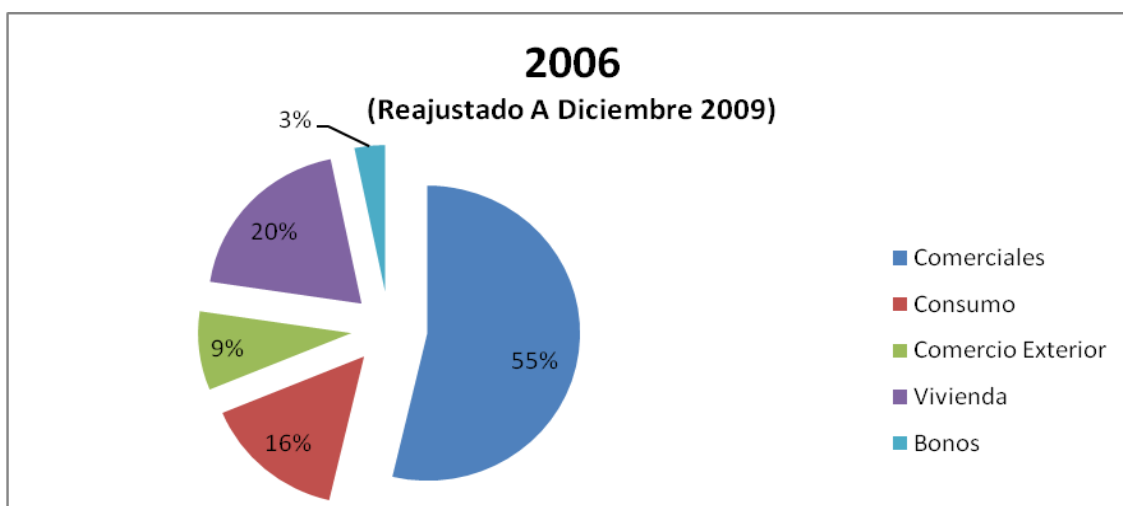
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.7 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2005



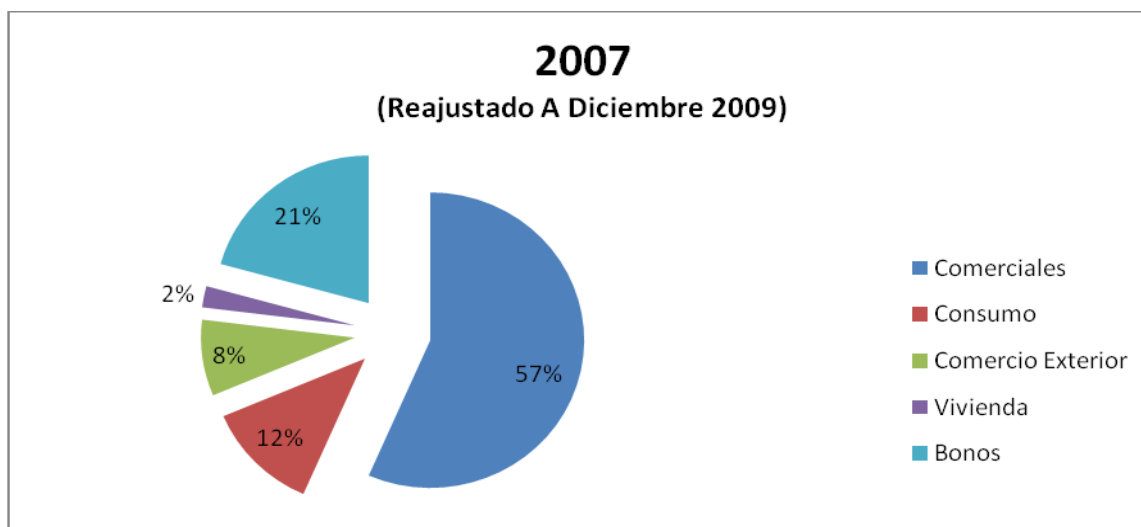
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.8 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2006



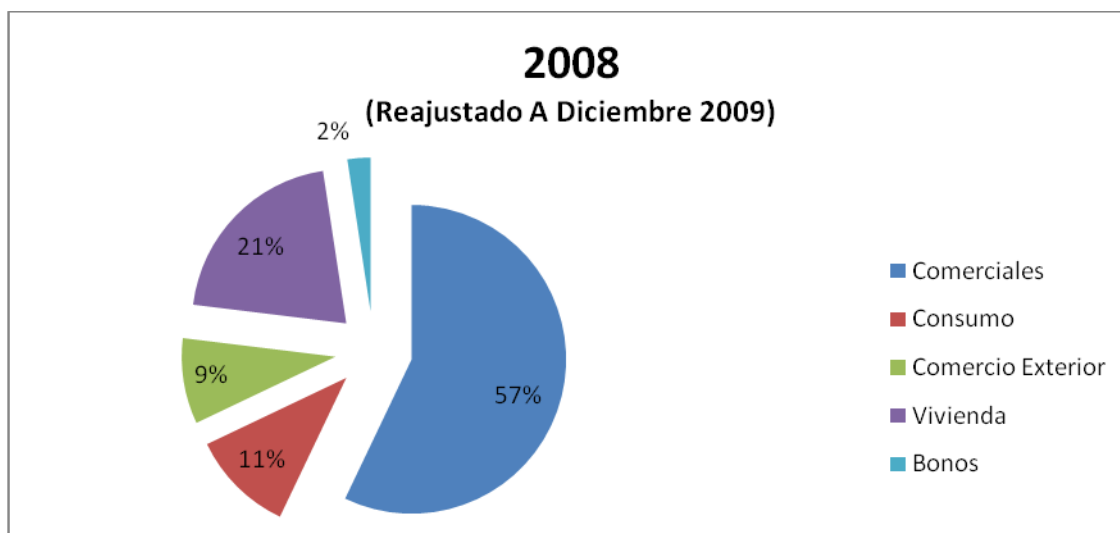
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.9 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2007



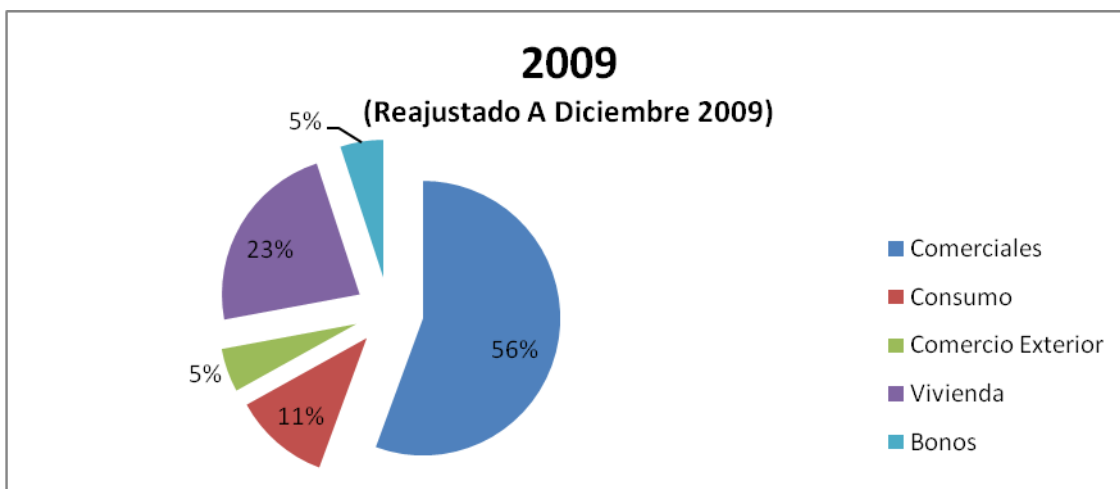
Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.10 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2008



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

Gráfico N° 4.2.11 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Año 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información del balance individual de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Antecedentes financieros de Abif y Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

4.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen.

Como se observa en la Tabla N° 5.3 las colocaciones del sistema financiero Chileno se otorgan mayoritariamente en moneda reajutable, lo cual equivale a la U.F, alcanzando su mayor participación en el año 2000 con un 60% de total de colocaciones y contrariamente en el año 2009 presento su menor cooperación con tal solo un 43,5%, con estos datos se puede observar que durante los últimos 10 años, ha ido disminuyendo la cantidad de colocaciones en moneda reajutable. Las colocaciones en pesos o moneda no reajutable ocupan el segundo lugar dentro de la composición de las colocaciones del sistema financiero, a diferencia de las colocaciones en U.F, estas han ido aumentando año a año, consiguiendo así su menor y mayor participación en los años 2000 y 2009 respectivamente.

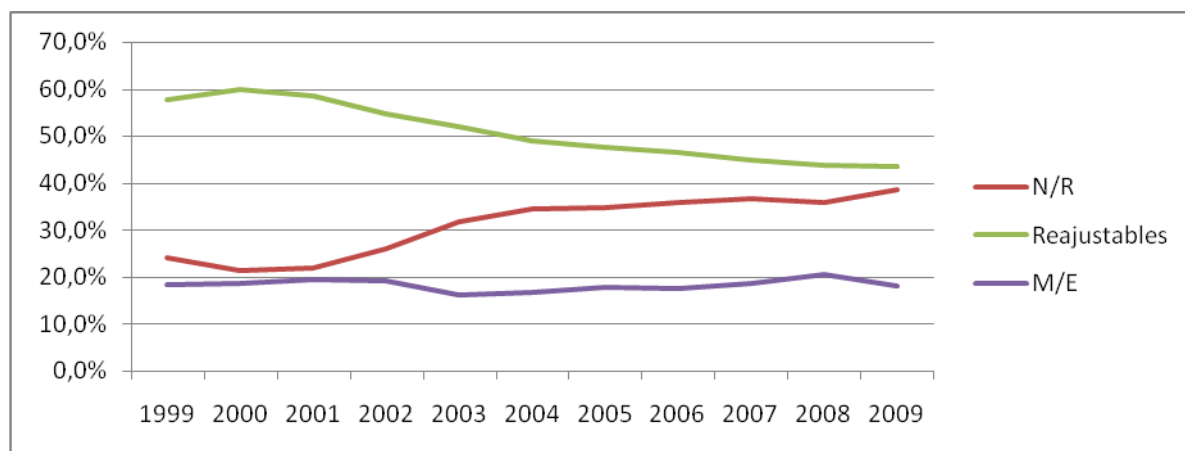
Las colocaciones en moneda extranjera (M/E) mantienen un comportamiento similar en el tiempo, mostrando un aumento en el periodo 1999-2002 para luego en el año 2003 tener una baja alcanzando su menor participación, siendo esta de un 16,1%, luego se recupera llegando en el año 2008 a su mayor colaboración dentro de las colocaciones del sistema financiero con un 20,5%.

Tabla N° 4.3 Colocaciones Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
N/R	24%	21%	22%	26%	32%	35%	35%	36%	37%	36%	39%
Reajustables	58%	60%	59%	55%	52%	49%	48%	47%	45%	44%	44%
M/E	18%	19%	20%	19%	16%	17%	18%	18%	19%	21%	18%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen

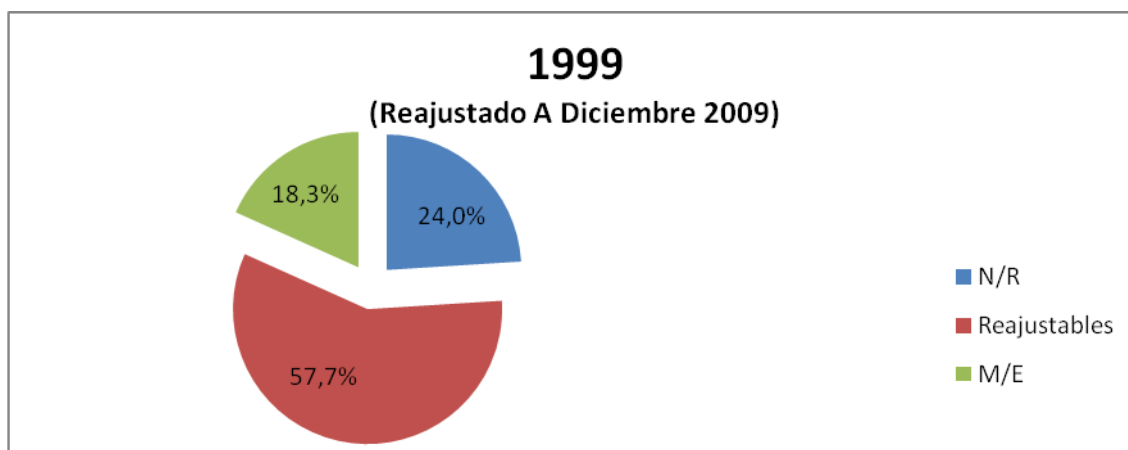


Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

A continuación se observan los gráficos para cada año del periodo 1999-2009, con respecto a la participación de las colocaciones dentro del sistema financiero

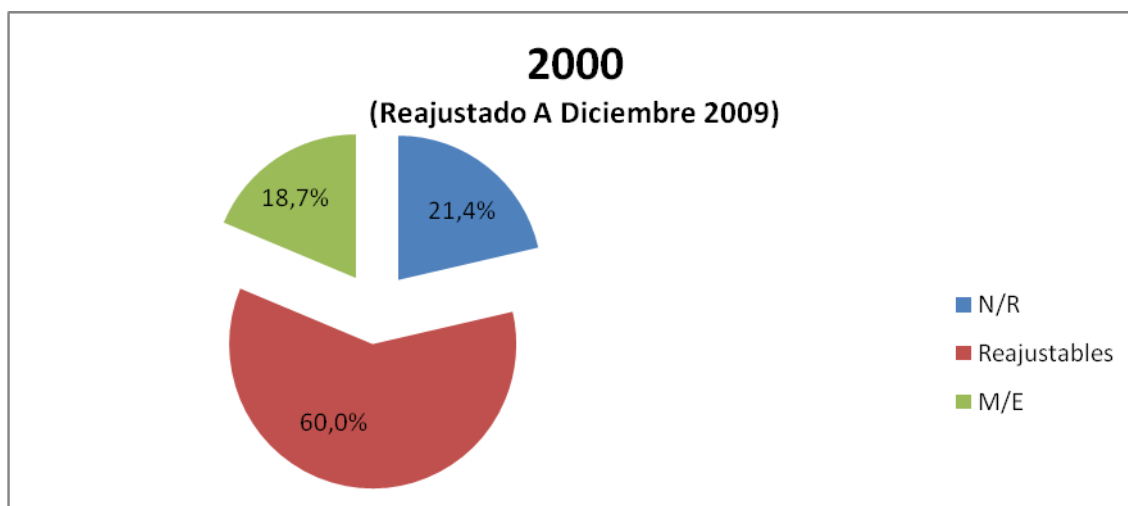
chileno según el tipo de moneda de origen, ya sea, moneda nominal o pesos, moneda reajutable o U.F y moneda extranjera.

Gráfico N° 4.3.1 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 1999



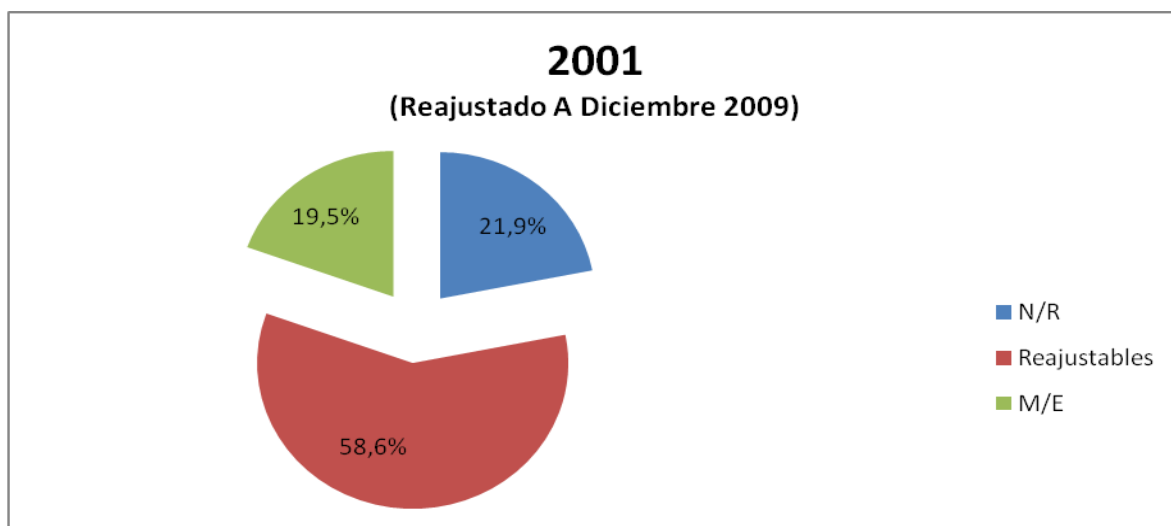
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.2 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2000



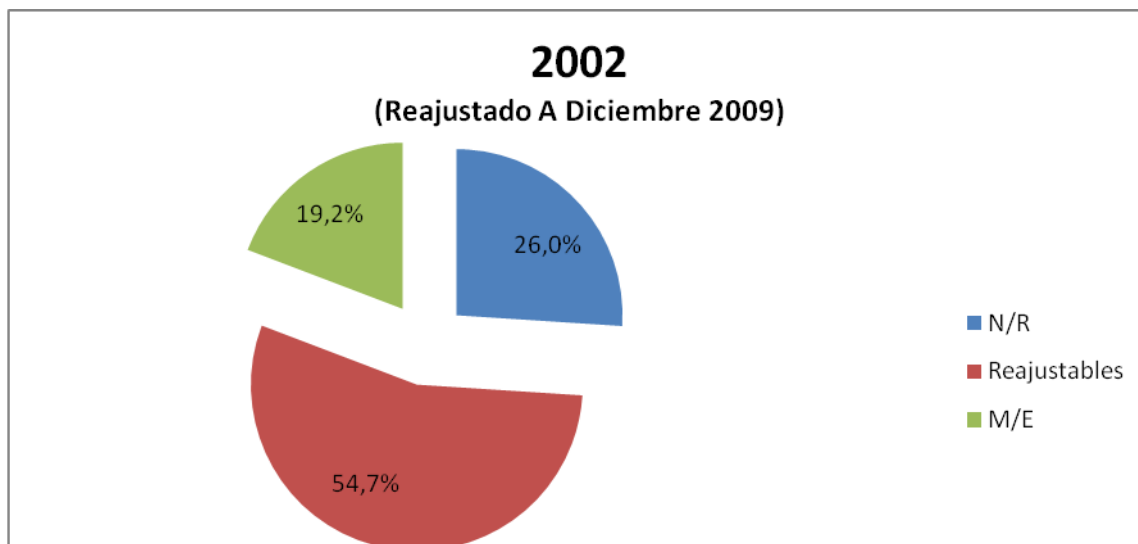
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.3 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2001



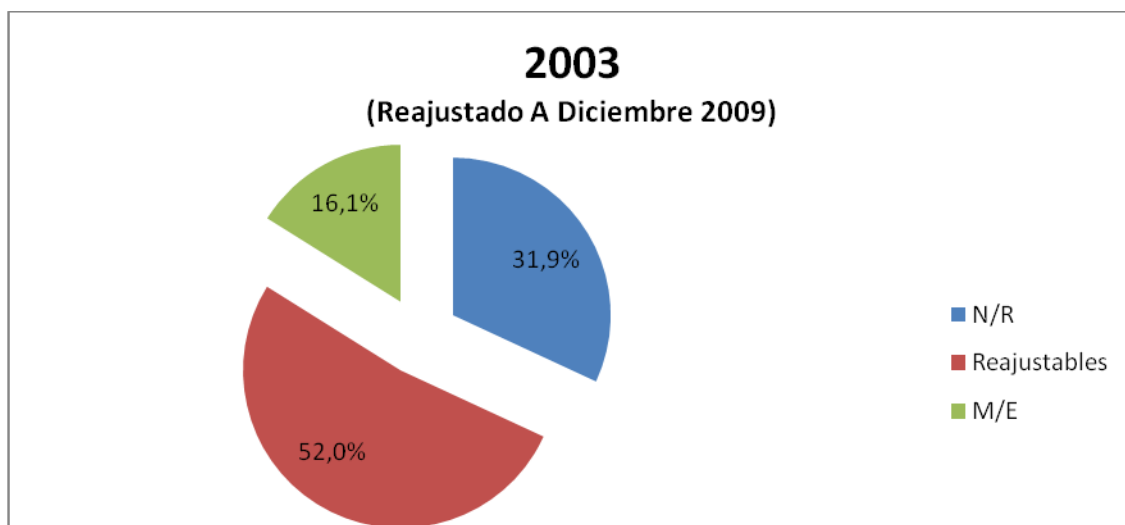
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.4 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2002



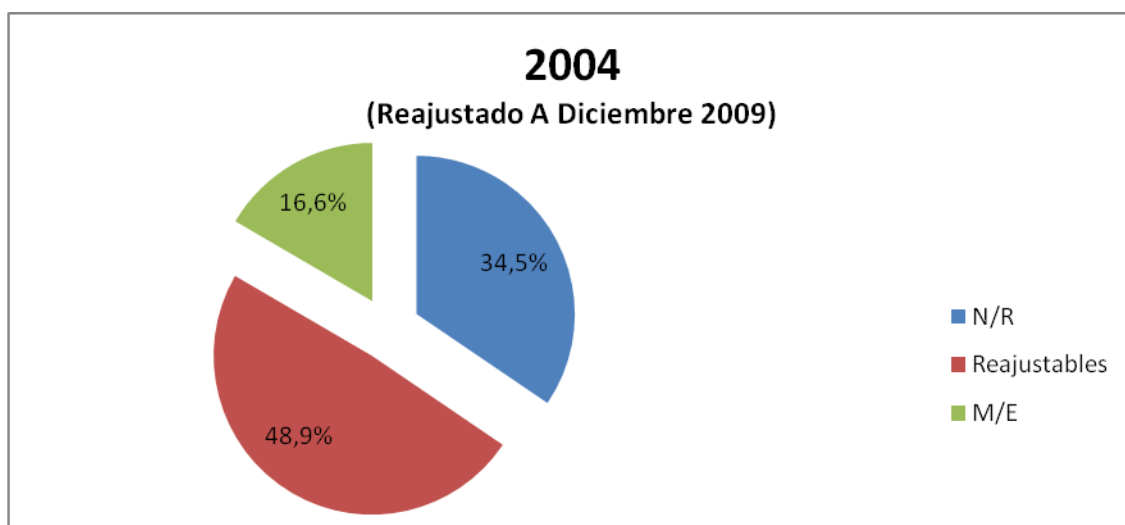
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.5 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2003



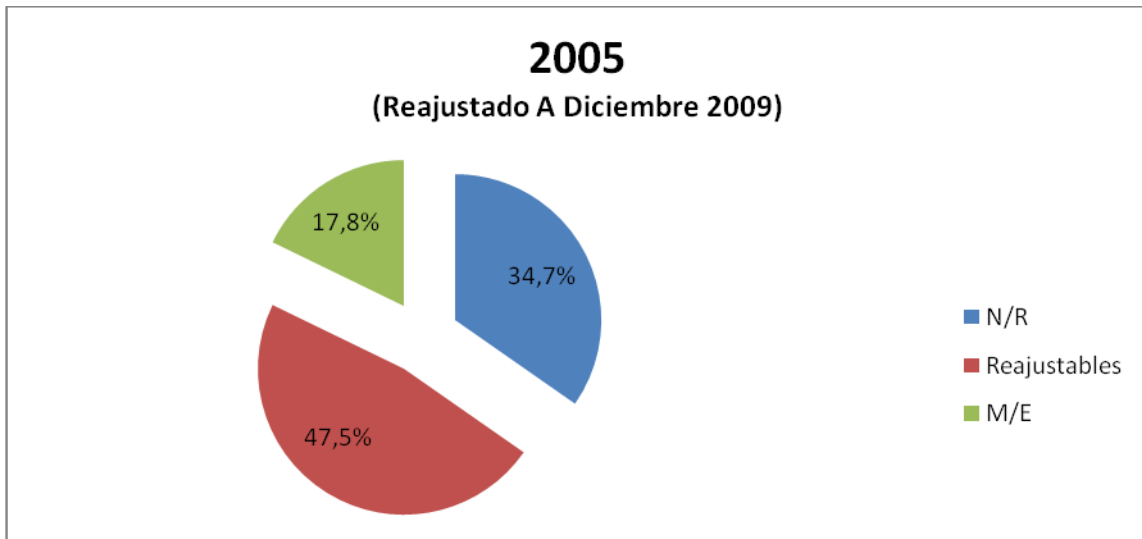
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.6 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2004



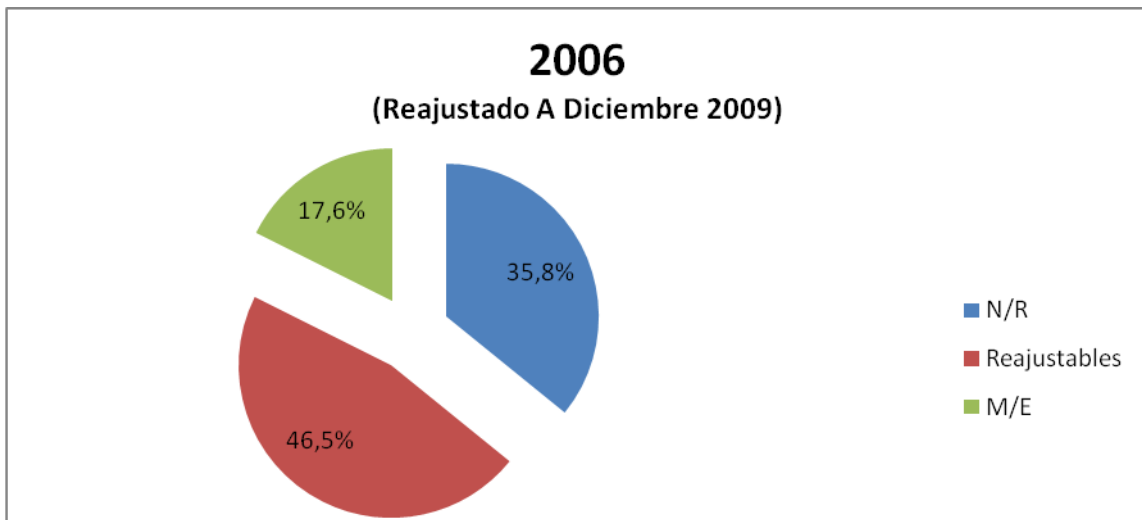
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.7 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2005



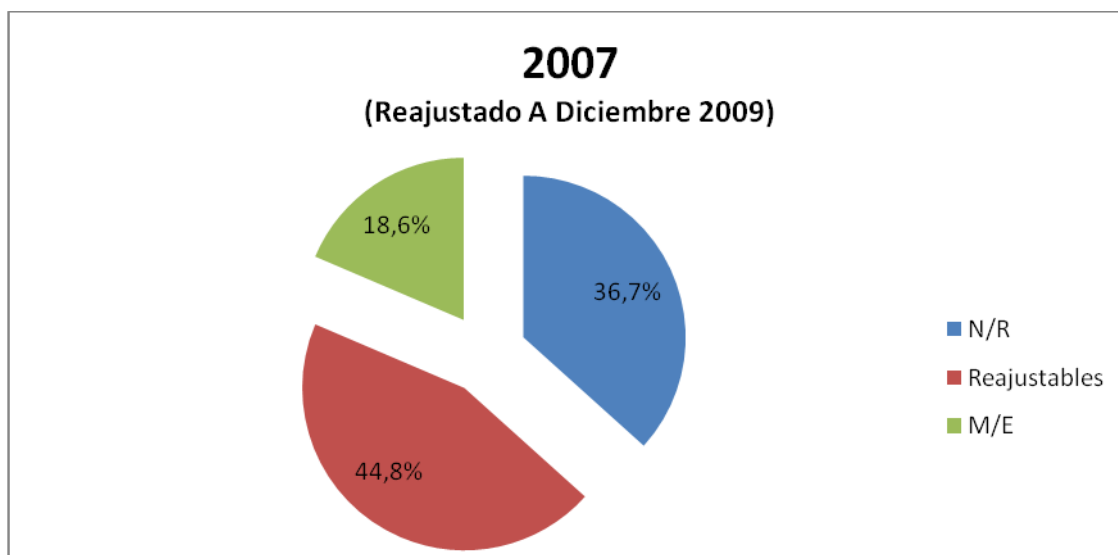
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.8 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2006



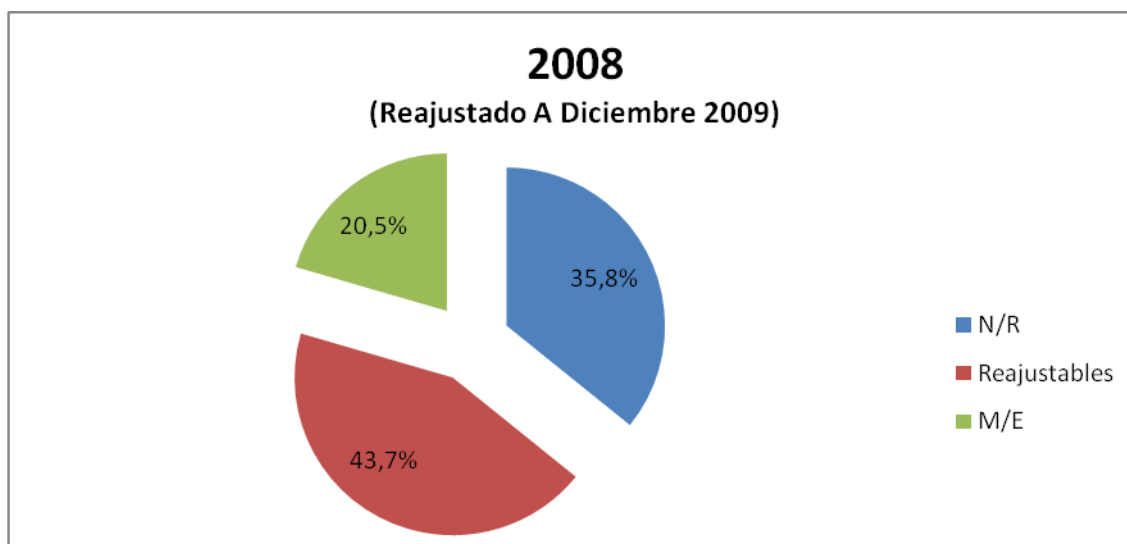
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.9 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2007



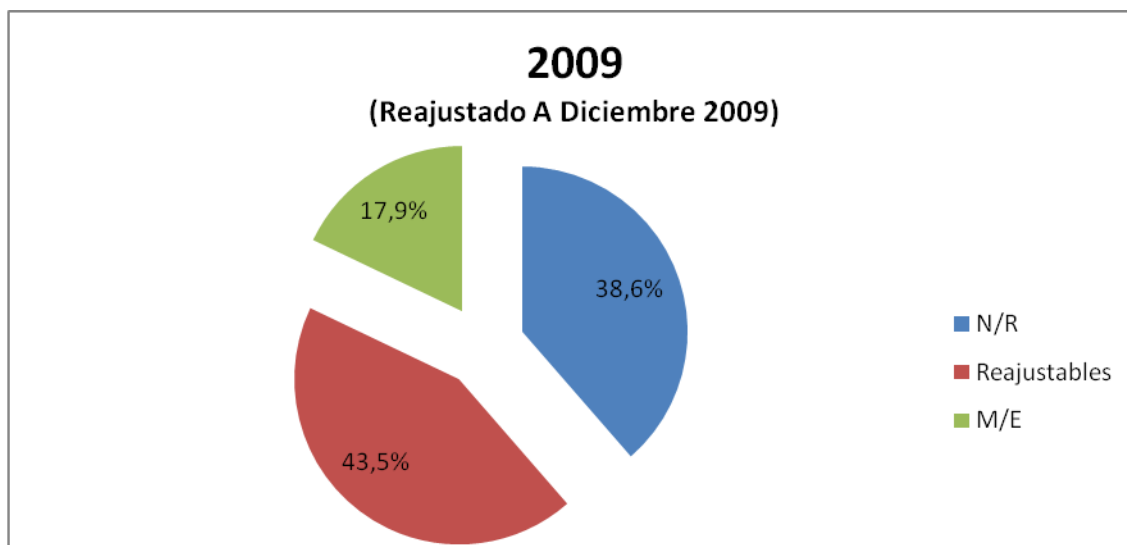
Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.10 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno
Según Moneda De Origen Año 2008



Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Gráfico N° 4.3.11 Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Año 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009

Tabla 4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
N/R	22,2%	21,0%	23,5%	29,0%	36,8%	43,0%	50,5%	61,7%	75,2%	90,0%	100%
Reajustables	47,4%	52,3%	55,7%	54,1%	53,3%	54,1%	61,2%	71,2%	81,4%	97,4%	100%
M/E	36,5%	39,7%	45,1%	46,3%	40,3%	44,8%	55,8%	65,7%	82,4%	111,1%	100%

Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

Se puede observar en la tabla 5.4 que los tres tipos de monedas utilizados en el otorgamiento de créditos de mediano y largo plazo, durante los últimos 10 años han presentado un constante crecimiento, lo cual se debe a la mayor cantidad de colocaciones presentes en el sistema financiero chileno, lo que fue representando en el punto 5.1.

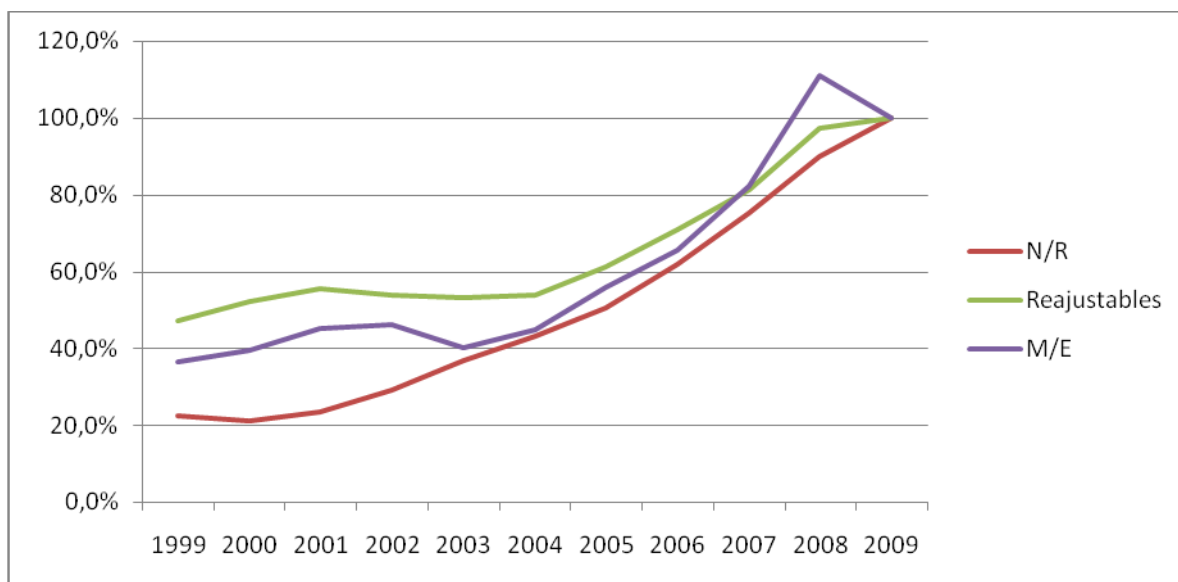
La moneda no reajutable o pesos, ha presentado una gran evolución durante el periodo estudiado 1999-2009, representando en el año 1999 tan solo un 22% del total de colocaciones en moneda no reajutable a diciembre del 2009, su menor participación se observó durante el año 2000 con un 21% y el máximo durante el año 2008 con un 90% del total a diciembre del 2009.

El crecimiento las colocaciones en moneda no reajutable se debe a que las personas prefieren obtener créditos a cuotas fijas y con esto tener un saldo de endeudamiento fijo, lo cual no ocurre al optar por un crédito en moneda no reajutable, donde el valor de la cuota varía mes a mes y no se tiene claridad de cuanto se pagará al final del periodo.

En moneda reajutable o U.F se observa que el mínimo se obtuvo durante el año 1999 con un 47,4% del total a diciembre del 2009 y su máximo en el año 2009 con un 97,4% con respecto del total de colocaciones en moneda reajutable a Diciembre de 2009, esto significa que este tipo de moneda no ha presentado una evolución tan marcada como se observó con la moneda no reajutable, por lo cual destaca su estabilidad a través de estos últimos 10 años.

En moneda extranjera el mínimo se presentó durante el año 1999 con un 36,5% del total de colocaciones en este tipo de moneda a diciembre del 2009, y el máximo durante el año 2008 con un 111,1%, superando así la cantidad de colocaciones en moneda reajutable que se obtuvieron a diciembre de 2009, esto debido a la mayor cantidad de colocaciones para comercio exterior que se realizaron durante ese año, lo cual significa un aumento en las importaciones y exportaciones del país.

Gráfico 4.4 Evolución Composición Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Según Moneda De Origen Con Base Diciembre 2009



Fuente: Elaboración Propia basada en información de estadísticas económicas y monetarias del Banco Central de Chile

4.5 Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Por Tipo De Institución

Se puede observar en la Tabla N°5 que la institución que otorga la mayor cantidad de créditos son los bancos privados, los cuales durante el periodo 2001-2006 se han encontrado continuamente sobre el 83% del total de colocaciones del sistema financiero chileno, son seguido por los bancos propiedad del estado, que en el caso de Chile es el Banco del Estado el único en esta categoría, esta institución otorga sobre el 12% de los créditos solicitados en el sistema financiero chileno. Las financieras y cooperativas tiene una menor participación dentro de la colocaciones totales del sistema no superando el 1%, además se observa que solamente durante el año 2004 ambas instituciones tuvieron participación dentro del total de créditos otorgados, siendo un 0,4% de las financieras y un 0,7% de las

cooperativas; durante los años 2001, 2002, 2003, 2005 y 2006 solo se observa participación de una de las dos instituciones.

Tabla 4.5 Colocaciones Del Sistema Financiero Chileno Por Tipo De Institución

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Bancos Privados	86,9%	85,8%	84,9%	83,9%	83,7%	84,1%
Bancos Propiedad Del Estado	12,4%	13,7%	14,6%	15,0%	15,6%	14,9%
Financieras	0,7%	0,5%	0,5%	0,4%	0%	0%
Cooperativas	0%	0%	0%	0,7%	0,8%	1,0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Tabla extraída <http://www.whcri.org/PDF/reporte_chile.pdf>

5.- SINTESIS

Este capítulo trata sobre el estudio de campo de los créditos de mediano y largo plazo, los protocolos intergubernamentales y el crédito atado a la venta de materias primas, es decir, contiene información sobre el sector bancario y otras instituciones otorgantes de crédito, como también la evolución de los créditos durante el periodo 1999-2009, diferenciándolos en créditos comerciales, de consumo, para comercio exterior, créditos hipotecarios y bonos.

Además se analiza la composición de estas colocaciones según su moneda de origen, ya sea, en pesos, U.F o moneda extranjera.

Todo esto con el fin de analizar cómo ha ido creciendo el mercado del crédito en Chile.

CAPÍTULO III: “CONCLUSIONES”

CONCLUSIONES

En este punto al haber finalizado el presente trabajo, al recorrer su desarrollo, se tiene el convencimiento de haber cumplido con los objetivos planteados al inicio de este.

Tanto la descripción y análisis de las alternativas de recursos financieros a mediano y largo plazo, así como su operatividad y desarrollo de todos los elementos concurrentes tanto la evaluación como las condiciones y requisitos exigidos para la estructuración del crédito, y necesarios para su posterior disponibilidad, permiten visualizar las actuales condiciones del mercado financiero para dichas fuentes.

A través de la exposición de este tema, se contribuye al conocimiento de la situación y condiciones que rodean al crédito a mediano y largo plazo, de acuerdo a los requerimientos de las instituciones financieras que los proveen.

Por otra parte se cree que es necesario mencionar algunos aspectos que son de especial importancia para evaluar el impacto que tiene este tipo de financiamiento a nivel macroeconómico.

Durante los últimos 10 años se puede observar que la cantidad de créditos otorgados a mediano y largo plazo han ido en un constante aumento, siendo las colocaciones comerciales y las colocaciones para la vivienda las que ocupan el mayor porcentaje de participación dentro del total de colocaciones del sistema financiero chileno con un promedio de de 57% y 18% respectivamente.

La mayor cantidad de créditos para la vivienda se observa debido al aumento en la cantidad de oferta que se presenta durante los últimos años en este tipo de colocaciones en el mercado, por ejemplo, la incorporación de las cajas de compensación en este tipo de colocaciones, por lo cual personas de menores recursos pueden acceder a este tipo de financiamiento para obtener su vivienda propia, alternativa que antiguamente no poseían.

Los créditos de consumo se han visto aumentados, también debido a la amplia oferta que se presenta hoy en día en el mercado, teniendo la alternativa de adquirir este tipo de colocaciones tanto en bancos, como en casas comerciales, a través de créditos o avances en efectivo a través de tarjetas bancarias o tarjetas de casas comerciales de fácil acceso.

Además se puede ver que los créditos en moneda reajustables durante el periodo 1999-2009 han ido en decrecimiento y las colocaciones en moneda no reajutable, que en este caso es el peso chileno, han ido en aumento, lo que quiere decir que las personas están optando por adquirir un crédito en el cual siempre posean la misma cuota y no se reajuste por la U.F, esto debido a que en el último tiempo el valor de la U.F ha ido en constante aumento y a mayor escala que lo que ocurrió hace algunos años atrás, por lo cual los créditos en moneda reajustables poseen un valor final bastante mayor que el no reajutable o moneda local.

Por el lado de las instituciones se analizó solo el periodo 2001-2006, debido a que no se logró obtener información de años más recientes, con esta información recopilada se puede concluir que la institución que otorga mayor cantidad de créditos dentro del sistema financiero chileno son los bancos privados, los cuales son un total de 21, estos otorgan todo tipo de colocaciones, ya sea, de consumo, comerciales, para vivienda, comercio exterior y bonos, es seguido por el banco del estado de Chile, que en Chile es el único banco propiedad del estado, manteniendo una media del 14,4% del total de colocaciones del sistema financiero chileno.

Las instituciones que poseen un menor porcentaje de participación dentro del otorgamiento de créditos son las cooperativas y las instituciones financieras, las cuales bordean solamente el 1% del total de créditos otorgados del sistema financiero, debido a que se poseen un número menor de este tipo de instituciones en el país, por lo cual no alcanzan a abarcar gran cantidad del mercado, en comparación con la cantidad de bancos privados establecidos en el país.

FUENTES DE INFORMACION

- Fuentes Bibliográficas

- Villarroel Samaniego, Jesús Dacio, Administración Financiera II, 2º ed., México, 2008, 42 p.
- Cayo Santander, Carlos. Los créditos a mediano y largo plazo. Los protocolos intergubernamentales y los créditos atados a la venta de materias primas (Ingeniero Comercial). Valparaíso: Universidad de Valparaíso, Escuela de Ingeniería Comercial, 1981, 19 h
- Silva Quiroz, Maximiliano. Métodos de divergencia y Entropía para mejorar la predicción en modelos de clasificación, (Ingeniero Estadístico), Santiago, Universidad de Santiago de Chile, Facultad de Ciencia 2008, 35 h.

- Páginas Web Visitadas

**Instituto superior de técnicas y prácticas bancarias, ISTPB,
www.iberfinanzas.com**

- <http://www.iberfinanzas.com/index.php/C/credito-a-corto-plazo.html>, [Consultado: 23 de Mayo de 2010]
- <http://www.iberfinanzas.com/index.php/G/garantia-personal.html>, [Consultado: 24 de junio de 2010]

Herramienta de Apoyo a la Docencia Presencial, www.mitecnologico.com

- <http://www.mitecnologico.com/Main/FinanciamientoAMedianoYLargoPlazo>
[Consultado: 24 de Mayo de 2010]

Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento, www.fifnafe.gob.mx

- www.fifonafe.gob.mx/Site%20FIFONAFE/crediexporta.html>, [Consultado: 24 de Mayo de 2010]

Centro de Tesis, Documentos, Publicaciones y Recursos Educativos en la Red, www.editum.org

- <http://www.editum.org/Que-Es-La-Consolidacion-De-Deudas-p-260.html>>, [Consultado: 5 de Junio de 2010]

Biblioteca Virtual, www.elprisma.com

- <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/capitaldetrabajo/>, [Consultado: 6 de Junio de 2010]
- <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/amortizacion/default3.asp>, [Consultado: 10 de Junio de 2010]

Portal de Indicadores Financieros, www.valoruf.cl

- http://valoruf.cl/que_es_la_uf.html, [Consultado: 6 de Junio de 2010]

Página Oficial Banco Santander, www.santander.cl

- http://www.santander.cl/canales/empresas/productos/negocio_internacional/financiamientos.asp, [Consultado: 7 de Junio de 2010]

Portal Sobre Finanzas Nacionales e Internacionales, www.yourmoneycounts.com

- http://www.es.yourmoneycounts.com/ymc/credit/borrowing_basics/types_of_credit.html, [Consultado: 9 de Junio de 2010]
- http://www.es.yourmoneycounts.com/ymc/credit/borrowing_basics/types_of_credit.html, [Consultado: 12 de Junio de 2010]

Portal Sobre Información de Actualidad de Créditos Hipotecarios y Personales, www.citycredito.com

- [http://www.citycredito.com/Formas de amortizacion.html](http://www.citycredito.com/Formas_de_amortizacion.html), [Consultado: 9 de Junio de 2010]
- <http://www.casadenegocios.com/2008/03/>, [Consultado: 10 de Junio de 2010]

Centro de Tesis, Documentos, Publicaciones y Recursos Educativos en la Red, www.gestiopolis.com

- <http://www.gestiopolis.com/recursos4/docs/fin/finpubli.htm>, [Consultado: 13 de Junio de 2010]

Enciclopedia Financiera, www.encyclopediafinanciera.com

- <http://www.encyclopediafinanciera.com/financiacion/leasing/definicionleasinghtm>, [Consultado: 18 de Junio de 2010]

Página Oficial de Subsidio en Chile, www.subsidio.cl

- [http://www.subsidio.cl/creditos hipotecarios en letras/definicion de credito hipotecario con letras de credito/103/](http://www.subsidio.cl/creditos_hipotecarios_en_letras/definicion_de_credito_hipotecario_con_letras_de_credito/103/), [Consultado: 21 de Junio de 2010]

La audacia en los negocios, lo primero, lo segundo y lo tercero

- <http://meiderdaniel.nireblog.com/post/2010/06/16/aspectos-basicos-del-analisis-de-creditos#more>, [Consultado: 22 de junio 2010]

Herramienta de Apoyo a la Docencia Presencial, www.sappiens.com

- [http://www.sappiens.com/castellano/articulos.nsf/Contabilidad y Finanzas/Las 5 %27C%27 del cr%C3%A9dito/16AECAE5A3DEEF79C125726C006AC82E!open document](http://www.sappiens.com/castellano/articulos.nsf/Contabilidad_y_Finanzas/Las_5_%27C%27_del_cr%C3%A9dito/16AECAE5A3DEEF79C125726C006AC82E!open_document), [Consultado: 22 de Junio de 2010]

Página de Notaria Rodríguez Velarde, www.rodriquezvelarde.com

- http://www.rodriquezvelarde.com.pe/pdf/libro3_parte2_cap2.pdf, [Consultado: 24 de junio de 2010]

Página de Biblioteca de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos Perú, www.sisbib.unmsm.edu.pe

- http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/indata/vol7_n1/pdf/garantias.pdf, [Consultado: 24 de junio de 2010]

Definiciones en Línea, www.tengodudas.com

- <http://www.tengodeudas.com/definiciones/aval>, [Consultado: 24 de junio de 2010]

Portal de Educación en Línea, www.mailxmail.com

- <http://www.mailxmail.com/curso-derecho-fiscal-2/garantias-tributarias-personales-reales>, [Consultado: 25 de junio de 2010]

Enciclopedia en Línea, www.wikipedia.com

- <http://es.wikipedia.org/wiki/Hipoteca>, [Consultado: 25 de junio de 2010]
- http://es.wikipedia.org/wiki/Prenda_%28derecho_real%29, [Consultado: 26 de junio de 2010]

**Sitio Educativo de la Superintendencia de Bancos e Instituciones
Financieras, www.bancafacil.cl**

- <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=150000000000013&idCategoria=2>, [Consultado: 10 De septiembre De 2010]
- <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=200000000000017&idCategoria=3>, [Consultado: 10 De septiembre De 2010]

**Página Oficial de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras,
www.sbif.cl**

- <https://www.sbif.cl/sbifweb/servlet/AtencionPublico?indice=1.2.1.1&idContenido=1059>, [Consultado:16 de Septiembre de 2010]
- http://www.sbif.cl/sbifweb3/internet/archivos/Info_Fin_602_9928.pdf, [Consultado:1 de Noviembre de 2010]

Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, www.whcri.org

- http://www.whcri.org/PDF/reporte_chile.pdf, [Consultado:17 de Septiembre de 2010]
- http://www.whcri.org/PDF/reporte_chile.pdf, [Consultado:20 de Septiembre de 2010]

Página Oficial Tarjeta Mastercard, www.mastercard.com

- <http://www.mastercard.com/ve/personal/es/education/glossary.html>, [Consultado:20 de Septiembre de 2010]

**Página Oficial Cajas de Compensación de Chile,
www.cajasdecompensacion.cl**

- <http://www.cajasdecompensacion.cl/inicio/cajas-de-compensacion/preguntas-frecuentes/que-son-las-cajas-de-compensacion>, [Consultado:24 de Septiembre de 2010]

Página Oficial del Banco Central de Chile, www.bcentral.cl

- <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/pdf/sintesismonetaria2006.pdf>, [Consultado: 26 de Septiembre de 2010]
- <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/pdf/sintesismonetaria2007.pdf>, [Consultado: 26 de Septiembre de 2010]

- <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/pdf/sintesismonetaria2008.pdf>, [Consultado: 26 de Septiembre de 2010]
- <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/pdf/sintesismonetaria2009.pdf>, [Consultado: 26 de Septiembre de 2010]
- <http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see57.pdf>, [Consultado: 26 de Septiembre de 2010]
- <http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see73.pdf>, [Consultado: 22 de Septiembre de 2010]
- <http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see81.pdf>, [Consultado: 11 de Noviembre de 2010]

**Página Oficial Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile,
www.abif.cl**

- http://www.abif.cl/admin/uploads/file_4dbf2028b692a.pdf, [Consultado: 4 de Noviembre de 2010]
- http://www.abif.cl/listado_ip.php?categoria_id=6, [Consultado: 4 de Noviembre de 2010]