

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| INTRODUCCIÓN | 5 |
| OBJETIVOS | 7 |
| OBJETIVO GENERAL | 7 |
| OBJETIVOS ESPECÍFICOS | 7 |
| CAPITULO I | 8 |
| 1. ANTECEDENTES GENERALES | 9 |
| 1.1. EL SISTEMA FINANCIERO CHILENO..... | 9 |
| 1.1.1. <i>El Sistema Financiero y su Importancia</i> | 9 |
| 1.1.2. <i>Concepto de Banco e Instituciones Financieras no bancarias</i> | 10 |
| 1.1.3. <i>Sistema Financiero en la Actualidad</i> | 14 |
| 1.1.4. <i>Regulación del Sistema Financiero</i> | 17 |
| CAPITULO II..... | 18 |
| 2. ESTADO DEL ARTE | 19 |
| CAPITULO III | 25 |
| 3. MARCO TEÓRICO..... | 26 |
| 3.1. DEFINICIÓN DE EFICIENCIA | 26 |
| 3.1.1. <i>Eficiencia Económica (X)</i> | 26 |
| 3.1.2. <i>Relevancia de la Eficiencia Técnica</i> | 31 |
| 3.2. MEDICIÓN DE EFICIENCIA | 31 |
| 3.2.1. <i>Modelos Paramétricos</i> | 32 |
| 3.2.2. <i>Modelos no paramétricos</i> | 34 |
| 3.3. FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN..... | 36 |
| 3.3.1. <i>Tecnología Cobb Douglas</i> | 37 |
| 3.3.2. <i>Tecnología C.E.S (Constant elasticity of substitution)</i> | 38 |
| 3.3.3. <i>Tecnología Translogarítmica</i> | 39 |
| 3.3.4. <i>Forma Funcional Fourier Flexible</i> | 40 |
| 3.4. DEFINICIÓN DEL PRODUCTO PARA EL SECTOR FINANCIERO | 41 |
| CAPITULO IV..... | 42 |
| 4. METODOLOGÍA..... | 43 |
| 4.1. FUENTES DE INFORMACIÓN | 43 |
| 4.2. MÉTODOS DE ESTIMACIÓN. FRONTERAS ESTOCÁSTICAS..... | 43 |
| 4.3. VARIABLES RELEVANTES A CONSIDERAR | 45 |
| 4.3.1. <i>Sector bancario</i> | 46 |
| 4.3.2. <i>Sector Financiero no bancario</i> | 49 |
| 4.4. CÁLCULO DE ELASTICIDADES | 51 |
| CAPITULO V | 52 |
| 5. RESULTADOS..... | 53 |
| 5.1. JUSTIFICACIÓN DE LA FORMA FUNCIONAL..... | 53 |
| 5.1.1. <i>Análisis de cada Frontera Translogarítmica</i> | 54 |

| | |
|--|-----------|
| 5.2. RANKING POR EMPRESA | 55 |
| 5.2.1. Sector Bancario | 55 |
| 5.2.2. Sector financiero no bancario | 58 |
| 5.3. ELASTICIDADES PARCIALES, CAMBIO TECNOLÓGICO Y ECONOMÍA DE ESCALA | 61 |
| 5.3.1. Sector Bancario | 62 |
| 5.3.2. Compañías de Seguros | 64 |
| CAPITULO VI..... | 66 |
| 6. CONCLUSIONES | 67 |
| LIMITACIONES..... | 70 |
| BIBLIOGRAFÍA | 71 |
| ANEXOS | 74 |
| ANEXO 1: ESTUDIOS REALIZADOS | 74 |
| 1.2 ZÚÑIGA Y DAGNINO | 74 |
| 1.3 BUDNEVICH, FRANKEN Y PAREDES | 75 |
| 1.4 ZÚÑIGA Y DAGNINO | 75 |
| 1.5 RODRIGO HERRERA | 76 |
| 1.6 FRANCO PARISI Y ANONINO PARISI | 76 |
| ANEXO 2: EMPRESAS CONSIDERADAS EN EL ESTUDIO | 77 |
| ANEXO 3: BASE DE DATOS PARA RESULTADOS FRONTIER 4.1 | 79 |
| 3.1 Sector Bancario | 79 |
| 3.2. Soc. Administradoras de Fondos de Inversión | 82 |
| 3.3. Compañía de Seguros de Vida..... | 84 |
| 3.4. Compañía de Seguros Generales..... | 88 |
| ANEXO 4: CLASIFICACIÓN ENTIDADES BANCARIAS POR TAMAÑO | 92 |
| ANEXO 5: RATIOS FINANCIEROS SECTOR BANCARIO..... | 93 |
| ANEXO 6: RESULTADOS DE COEFICIENTES Y T-RATIO ARROJADOS POR FRONTIER 4.1 | 96 |
| 6.1. Sector Bancario..... | 96 |
| 6.2. Soc. Administradoras Fondos de Inversión..... | 98 |
| 6.3. Compañías de Seguros de Vida..... | 99 |
| 6.4. Compañías de Seguros Generales | 100 |
| ANEXO 7: ÍNDICE DE EF. TÉCNICA POR ENTIDAD Y AÑO ARROJADOS FRONTIER 4.1..... | 101 |
| ANEXO 8: CORRELACIÓN DE SPEARMAN’S PARA RANKING ENTRE MODELOS BANCARIOS..... | 103 |
| ANEXO 9: ELASTICIDADES PARCIALES | 104 |
| ANEXO 10: INFORMES DE RESPUESTA DE SOFTWARE FRONTIER 4.1 | 107 |
| 10.1. Sector Bancario: Modelo 1..... | 107 |
| 10.2. Sector Bancario: Modelo 2..... | 108 |
| 10.3. Soc. Administradora de Fondos de Inversión | 109 |
| 10.4. Compañías de Seguros de Vida..... | 110 |
| 10.5. Compañía de Seguros Generales..... | 111 |

INDICE DE GRAFICOS

| | |
|---|----|
| Gráfico 1: Rentabilidad del capital de la banca (porcentaje)..... | 14 |
| Gráfico 2: Eficiencia del Sector Bancario (1992-2003)..... | 15 |
| Gráfico 3: Ingresos por venta de seguros de vida (millones dólares/año)..... | 16 |
| Gráfico 4: Diversificación de los Fondos de Pensiones (1981-2003)..... | 17 |
| Gráfico 5: Eficiencia Económica..... | 29 |

INDICE DE TABLAS

| | |
|---|----|
| Tabla N° 1 : Resultado del test de Razón de Verosimilitud Para determinar Forma Funcional..... | 54 |
| Tabla N° 2 : Resultado del test de Razón de Verosimilitud para el modelo de eficiencia..... | 54 |
| Tabla N° 3 : Ranking de Eficiencias Sector Bancario..... | 56 |
| Tabla N° 4 : Ranking de Eficiencias Sector Bancario por tamaño | 57 |
| Tabla N° 5 : Ranking de Eficiencias Soc. Adm. Fondos de Inversión..... | 58 |
| Tabla N° 6 : Ranking de Eficiencias Compañías de Seguros de Vida..... | 59 |
| Tabla N° 7 : Ranking de Eficiencias Compañías de Seguros Generales..... | 60 |
| Tabla N° 8 : Elasticidad Parcial promedio Sector Bancario..... | 62 |
| Tabla N° 9 : Elasticidad Parcial Sector Bancario por tamaño..... | 63 |
| Tabla N° 10 : Elasticidad Parcial Compañías de Seguros de Vida | 64 |
| Tabla N° 11 : Elasticidad Parcial Compañías de Seguros Generales..... | 64 |