

En el siguiente trabajo se busca proponer una metodología adecuada para la estimación de la probabilidad de incumplimiento y caracterizar la relación existente entre las fluctuaciones de las variables macroeconómicas características del ciclo y la probabilidad de incumplimiento para un conjunto de firmas de distintos sectores productivos. Para esto, se analiza el comportamiento crediticio de más de 2.000 firmas pertenecientes a ocho sectores productivos a lo largo del periodo comprendido entre el mes de diciembre de 2003 a diciembre de 2007. La probabilidad de incumplimiento, que se define como la cuantificación de la posibilidad de que una firma de la cartera no honre sus obligaciones con la institución proveedora de datos, se estima a través de los llamados modelos de duración de tiempo discreto, pues son éstos los que caracterizan adecuadamente los datos observados realizándose la estimación de estos modelos a través de la implementación de paneles logísticos. Entre las variables incluidas se encuentran una serie de variables que caracterizan los cambios en la situación de la economía chilena, variables características de las firmas y una componente de heterogeneidad no observada.

Las conclusiones de este análisis indican que existen diferencias importantes tanto en la probabilidad estimada así como en su relación con las variables características de la economía para cada uno de los sectores productivos estudiados, así como una diferente heterogeneidad para cada uno de los sectores existiendo distintos niveles de incumplimiento estimado dentro de cada uno. Con respecto a las variables económicas que afectan principalmente la probabilidad de incumplimiento estimada se encuentra el crecimiento del producto, los cambios en el precio del dólar y cobre, el nivel de desempleo y la inflación.