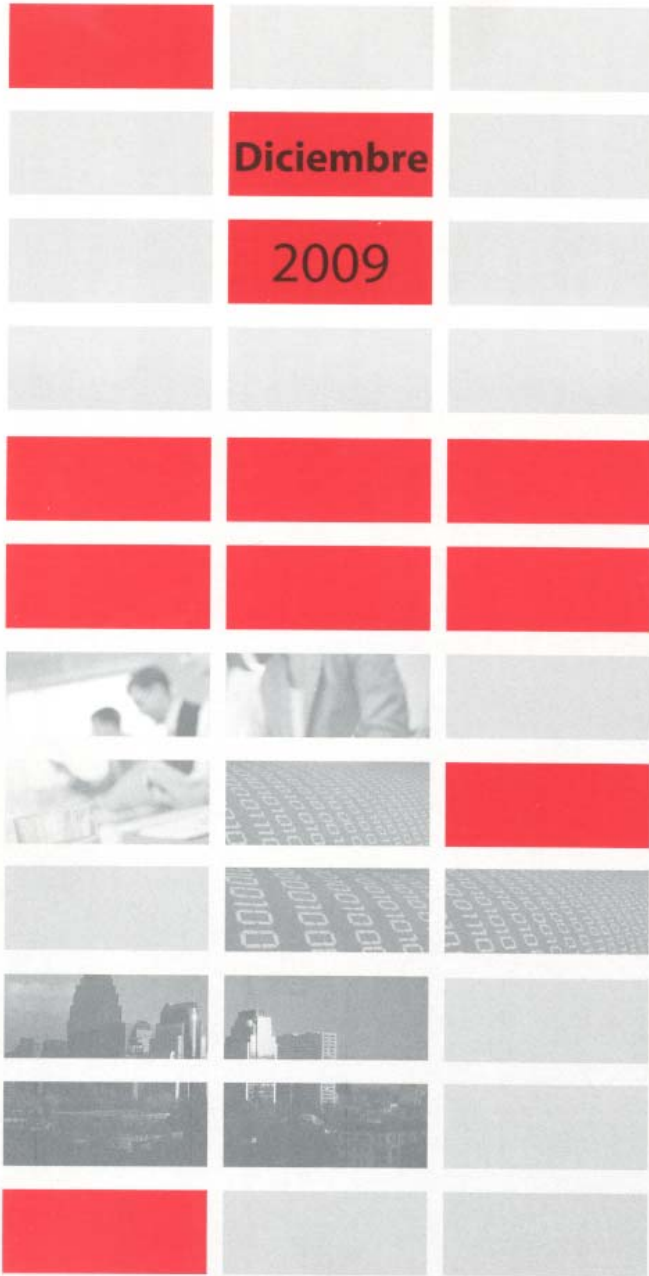


S I S T E M A B A N C A R I O E N C H I L E



## Antecedentes Financieros

**Santiago, Febrero de 2010**



ASOCIACION DE BANCOS  
E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CHILE A.G.

Ahumada 179 - Piso 12 - Santiago, Chile • Teléfono: 636 7100 • Fax: 698 8945  
e-mail: [gerenciageneral@abif.cl](mailto:gerenciageneral@abif.cl) • [www.abif.cl](http://www.abif.cl)



## **1. RESUMEN**

Durante diciembre de 2009, las colocaciones totales del sistema financiero llegaron a \$ 68.938.045 millones, registrando un incremento mensual de 2,43%. Estimamos que esta variable mostró un crecimiento nulo en términos anualizados.

Los préstamos comerciales alcanzaron un monto de \$ 42.689.372 millones durante el último mes de 2009, lo que derivó en un aumento de 3,08% respecto al mes anterior. Creemos que el año cerró con un descenso en torno al 3%.

Los créditos otorgados para comercio exterior ascendieron a un total de \$ 3.935.037 millones en el mes de diciembre, exhibiendo un descenso de 3,72% respecto a noviembre.

En diciembre, los préstamos para consumo se elevaron a un total de \$ 8.700.975 millones, observando un aumento mensual de 1,82%. De acuerdo a nuestras estimaciones, la variación anual de estos créditos se ubicó en torno al 3%.

El total de colocaciones para vivienda alcanzó a \$ 17.547.698 millones en el mes de diciembre, experimentando un incremento de 1,18% en términos mensuales. Esperamos que 2009 finalice con una variación cercana a 9%.

En el último mes de 2009, los depósitos totales alcanzaron un monto de \$ 58.569.960 millones, anotando una variación mensual de 4,41%.

Los depósitos y otras obligaciones a la vista se elevaron a un total de \$ 16.250.659 millones en diciembre de 2009, registrando un alza de 12,05% respecto a noviembre.

Los depósitos a plazo llegaron a un total \$ 42.319.301 millones en el último mes de 2009, cifra que redundó en un incremento de 1,75% respecto al mes anterior.

Los resultados acumulados por el sistema financiero, alcanzaron a \$ 1.225.187 millones en el último mes de 2009.

El flujo de excedentes después de impuestos del sistema financiero, llegó a \$ 115.727 millones durante diciembre,

reflejando una variación de 14,10% en comparación al período anterior.

Por otra parte, en diciembre el Índice de Precios al Consumidor, IPC, registró una caída de 0,3%, cerrando el año 2009 con una variación de -1,4%.

La inflación subyacente, índice que descuenta los precios de perecibles y combustibles, experimentó una variación de -0,1% en diciembre, acumulando un retroceso de 1,8% durante 2009. Por su parte, el conjunto de Frutas y Verduras Frescas registró una caída de 2,0% durante el mes, cerrando el año con un descenso de 1,8%, mientras que los Combustibles anotaron una disminución de 2,1% en diciembre, acumulando un alza de 5,6% durante 2009.

De acuerdo a nuestras estimaciones, en enero y febrero se mantendrá la variación negativa de los precios, exhibiendo disminuciones de 0,10% y 0,07%, respectivamente, tendencia que, esperamos, se revierta en el mes de marzo, con un IPC cercano a 0,31%.

De esta manera, el primer trimestre del año 2010 registraría una variación de precios cercana a -0,51% en doce meses.

Esperamos que al cierre de 2010 la inflación se ubique en torno a 2,5%, cifra alineada con el objetivo del Banco Central, de tener una política monetaria basada en metas de inflación ancladas a un 3,0%, en un horizonte de dos años.

Después de doce meses de caídas consecutivas, el Índice Mensual de Actividad Económica -IMACEC- registró su primera variación positiva, anotando un 3,1% en noviembre de 2009.

Si bien, el comercio y la minería fueron los primeros sectores en contribuir a las señales de estabilización mostradas por la economía a partir del último trimestre de 2009, el alza de 1,0% registrada por la Industria durante noviembre, confirma que la actividad interna ha iniciado una fase expansiva.

Para el mes de diciembre de 2009, estimamos un crecimiento del IMACEC en torno a 3,0%, sustentado en las variaciones de -0,3% y -1,8% observados por la producción y ventas industriales, respectivamente; en el crecimiento de 1,7%

anotado por la minería, y en la nula incidencia de días hábiles respecto a diciembre de 2008.

Con todo, creemos que en el cuarto trimestre de 2009 el Producto Interno Bruto, PIB, registró un crecimiento cercano a 1,7%, cerrando el año con una variación en torno a -1,8%.

Respecto a la evolución del gasto interno, esperamos que durante el último trimestre de 2009 haya registrado un mayor dinamismo en comparación a los meses anteriores, alcanzando una variación en torno a -5,0%. Esto, como resultado, principalmente, de la recuperación en las expectativas del mercado, provocada por los signos de estabilización observados por la economía en dicho período.

Así, creemos que durante 2009 la demanda interna habría registrado un descenso cercano a 8,1%.

Nuestras proyecciones para 2010, indican que el crecimiento de la economía chilena se ubicará en torno a 5,5%, estando impulsado por la mejoría del escenario internacional y por la recuperación que, esperamos, exhibirán todas las ramas productivas del país.

Asimismo, estimamos un crecimiento de la demanda interna en torno a 8,0% para 2010, que estará sustentado en una expansión del consumo y la inversión, cercano a 4,3% y 10,0%, respectivamente.

En el trimestre móvil octubre-diciembre, la tasa de desempleo se situó en 8,6%, registrando una disminución de 0,5 punto porcentual respecto al período anterior, y un alza de 1,1 puntos porcentuales en doce meses. De este modo, el indicador registró una variación promedio de 9,7% durante 2009.

Para 2010, estimamos un desempleo promedio en torno a 9,2%, concordante con las mejores expectativas de recuperación y crecimiento de la actividad económica para el período que se inicia.

En materia de comercio exterior, la balanza comercial acumuló un excedente de US\$ 13.316,2 millones durante 2009, al totalizar ventas por US\$ 53.024,1 millones y compras por US\$ 39.707,9 millones.



Con respecto a 2010, proyectamos envíos cercanos a US\$ 63.000 millones, internaciones por US\$ 49.000 millones y un saldo comercial en torno a US\$ 14.000 millones.

## **2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS**

### **Activos del sistema financiero**

Durante diciembre de 2009, las colocaciones totales del sistema financiero llegaron a \$ 68.938.045 millones, registrando un incremento mensual de 2,43%. Estimamos que esta variable mostró un crecimiento nulo en términos anualizados.

Los préstamos comerciales alcanzaron un monto de \$ 42.689.372 millones durante el último mes de 2009, lo que derivó en un aumento de 3,08% respecto al mes anterior. Creemos que el año cerró con un descenso en torno al 3%.

Los créditos otorgados para comercio exterior ascendieron a un total de \$ 3.935.037 millones en el mes de diciembre, exhibiendo un descenso de 3,72% respecto a noviembre.

En diciembre, los préstamos para consumo se elevaron a un total de \$ 8.700.975 millones, observando un aumento mensual de 1,82%. De acuerdo a nuestras estimaciones, la variación anual de estos créditos se ubicó en torno al 3%.

El total de colocaciones para vivienda alcanzó a \$ 17.547.698 millones en el mes de diciembre, experimentando un incremento de 1,18% en términos mensuales. Esperamos que 2009 finalice con una variación cercana a 9%.

### **Resumen de activos**

El cuadro contiene las cuentas más importantes del activo bancario.

<b>VARIABLES DE INTERES</b>	<b>Monto</b>	<b>Variación real respecto a</b>
<b>DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>MM\$</b>	<b>mes anterior (%)</b>
Colocaciones totales	68.938.045	2,43%
- Colocaciones Comerciales (empresas)	42.689.372	3,08%
- Colocaciones a personas	26.248.673	1,39%
- Colocaciones de consumo	8.700.975	1,82%
- Colocaciones para vivienda	17.547.698	1,18%

(\*) Cifras provisorias



<b>SISTEMA FINANCIERO</b>		
<b>BALANCE CONSOLIDADO DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>Monto MM\$</b>	<b>Variación mensual</b>
<b>EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS</b>	<b>6.543.565</b>	<b>16,52%</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.367.605	19,03%
Depósitos en el Banco Central de Chile	2.540.886	9,93%
Depósitos en bancos del país	112.819	5,32%
Depósitos en el exterior	2.522.255	23,15%
<b>OPERACIONES CON LIQUIDACION EN CURSO</b>	<b>2.522.254</b>	<b>-8,14%</b>
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	822.024	26,68%
Transferencias de fondos en curso	1.700.230	-18,92%
<b>TOTAL FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>9.065.819</b>	<b>8,42%</b>
<b>INSTRUMENTOS PARA NEGOCIACIÓN</b>	<b>4.761.207</b>	<b>-5,58%</b>
Del Estado y Banco Central de Chile	2.612.955	-7,70%
Otros instrumentos emitidos en el país	1.763.358	2,16%
Instrumentos emitidos en el exterior	11.469	32,45%
Inversiones en Fondos Mutuos	373.425	-21,67%
<b>CONTRATOS DE RETROCOMPRA Y PRÉSTAMOS DE VALORE</b>	<b>466.313</b>	<b>-1,72%</b>
Operaciones con bancos del país	98.253	-7,00%
Operaciones con otras entidades	368.060	-0,21%
<b>CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS</b>	<b>4.314.091</b>	<b>-18,64%</b>
Contratos de negociación	4.275.504	-18,87%
Contratos para cobertura contable	38.587	17,22%
<b>ADEUDADO POR BANCOS</b>	<b>1.605.726</b>	<b>76,57%</b>
Banco del país	899.821	288,98%
Bancos del exterior	705.905	4,10%
<b>CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES</b>	<b>67.262.691</b>	<b>2,45%</b>
<b>COLOCACIONES COMERCIALES</b>	<b>42.689.372</b>	<b>3,08%</b>
Préstamos comerciales	32.886.624	4,17%
Créditos de comercio exterior	3.935.037	-3,72%
Deudores en cuentas corrientes	589.535	-6,95%
Operaciones de factoraje	1.253.766	14,06%
Operaciones de leasing comercial	3.506.158	-0,07%
Otros créditos y cuentas por cobrar	518.252	0,69%
<b>COLOCACIONES PARA VIVIENDA</b>	<b>17.547.698</b>	<b>1,18%</b>
Préstamos con letras de crédito	2.987.508	-0,70%
Préstamos con mutuos hipotecarios endosable	1.359.151	0,07%
Otros créditos hipotecarios para vivienda	12.748.582	1,78%
Operaciones de leasing para vivienda	78.656	-0,31%
Cuentas por cobrar a deudores para vivienda	373.801	0,47%
<b>COLOCACIONES DE CONSUMO</b>	<b>8.700.975</b>	<b>1,82%</b>
Créditos de consumo en cuotas	6.503.312	0,85%
Deudores en cuentas corrientes	727.634	-0,13%
Deudores por tarjetas de crédito	1.393.994	7,93%
Operaciones de Leasing Consumo	5.629	-0,28%
Otros Créditos y Cuentas por Cobrar	70.406	-1,03%
<b>TOTAL COLOCACIONES</b>	<b>68.938.045</b>	<b>2,43%</b>
<b>PROVISIONES CONSTITUIDAS</b>	<b>-1.675.354</b>	<b>1,56%</b>
<b>INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>10.355.208</b>	<b>-1,53%</b>
Del Estado y Banco Central de Chile	5.831.903	-5,19%
Otros instrumentos emitidos en el país	4.053.566	4,24%
Instrumentos emitidos en el exterior	469.739	-1,27%
<b>INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN HASTA EL VENCIMIENTO</b>	<b>139.935</b>	<b>-12,16%</b>
Del Estado y Banco Central de Chile	77.955	-18,45%
Otros instrumentos emitidos en el país	40.593	0,25%
Instrumentos emitidos en el exterior	21.387	-7,88%
<b>INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>	<b>93.259</b>	<b>3,62%</b>
Inversiones a valor patrimonial	30.416	0,16%
Acciones o derechos en otras sociedades	62.843	5,38%
<b>INTANGIBLES</b>	<b>311.438</b>	<b>7,99%</b>
Menor valor de inversiones (Goodwill)	21.068	0,17%
Otros activos intangibles	290.370	8,60%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>1.125.588</b>	<b>0,26%</b>
<b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>55.095</b>	<b>128,00%</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>893.967</b>	<b>8,03%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1.457.170</b>	<b>-7,98%</b>
Activos para leasing	242.358	9,63%
Bienes recibidos en pago o adjudicados	51.827	-8,01%
Otros activos	1.162.985	-10,95%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>101.907.507</b>	<b>1,55%</b>

(\*) Cifras provisorias



### Pasivos del sistema financiero

En el último mes de 2009, los depósitos totales alcanzaron un monto de \$ 58.569.960 millones, anotando una variación mensual de 4,41%.

Los depósitos y otras obligaciones a la vista se elevaron a un total de \$ 16.250.659 millones en diciembre de 2009, registrando un alza de 12,05% respecto al mes anterior.

Los depósitos a plazo llegaron a un total \$ 42.319.301 millones en diciembre, cifra que redundó en un incremento de 1,75% respecto al mes anterior.

### Resumen de pasivos

El cuadro incluye las principales cuentas del pasivo bancario.

<b>VARIABLES DE INTERES</b>	<b>Monto</b>	<b>Variación real</b>
<b>DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>MM\$</b>	<b>respecto a</b>
		<b>mes anterior (%)</b>
Depósitos totales	58.569.960	4,41%
- Depósitos a la vista	16.250.659	12,05%
- Depósitos a plazo	42.319.301	1,75%

(\*) Cifras provisorias



<b>SISTEMA FINANCIERO</b>		
<b>BALANCE CONSOLIDADO DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>Monto MM\$</b>	<b>Variación mensual</b>
<b>DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	<b>16.250.659</b>	<b>12,05%</b>
Cuentas corrientes	12.901.550	13,49%
Otros depósitos y cuentas a la vista	1.374.349	21,99%
Otras obligaciones a la vista	1.974.760	-1,72%
<b>OPERACIONES CON LIQUIDACION EN CURSO</b>	<b>1.658.454</b>	<b>-18,16%</b>
<b>CONTRATOS DE RETROCOMPRA Y PRÉSTAMOS DE VALORE</b>	<b>4.268.425</b>	<b>-8,77%</b>
Operaciones con bancos del país	2.674.949	16,87%
Operaciones con otras entidades	1.593.476	-33,33%
<b>DEPOSITOS Y OTRAS CAPTACIONES A PLAZO</b>	<b>42.319.301</b>	<b>1,75%</b>
Depósitos a plazo	39.648.195	1,92%
Cuentas de ahorro a plazo	2.644.920	-0,69%
Otros saldos acreedores a plazo	26.186	-2,90%
<b>CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS</b>	<b>4.261.981</b>	<b>-22,38%</b>
Contratos de negociación	4.185.362	-21,53%
Contratos para cobertura contable	76.619	-51,23%
<b>OBLIGACIONES CON BANCOS</b>	<b>8.477.577</b>	<b>9,77%</b>
<b>BANCOS DEL PAÍS</b>	<b>295.218</b>	<b>55,55%</b>
<b>BANCOS DEL EXTERIOR</b>	<b>7.071.079</b>	<b>8,95%</b>
Financiamientos de comercio exterior	4.563.791	4,03%
Préstamos y otras obligaciones	2.507.288	19,21%
<b>BANCO CENTRAL DE CHILE</b>	<b>1.111.280</b>	<b>6,59%</b>
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS</b>	<b>12.851.917</b>	<b>0,16%</b>
<b>LETRAS DE CREDITO</b>	<b>3.802.412</b>	<b>-0,06%</b>
<b>BONOS</b>	<b>9.049.505</b>	<b>0,26%</b>
Bonos corrientes	6.287.127	0,58%
Bonos subordinados	2.762.378	-0,48%
<b>OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>975.342</b>	<b>5,48%</b>
<b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>365.904</b>	<b>-4,09%</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>369.034</b>	<b>16,79%</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>1.038.497</b>	<b>6,99%</b>
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	251.742	3,51%
Provisión para dividendos mínimos	536.734	10,26%
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	27.298	3,72%
Provisiones por contingencias	222.723	3,91%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.033.383</b>	<b>-4,53%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8.037.033</b>	<b>2,58%</b>
CAPITAL	5.126.805	2,46%
RESERVAS	1.396.628	4,29%
CUENTAS DE VALORACION	-42.315	-28,03%
UTILIDADES RETENIDAS	1.522.391	0,81%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>101.907.507</b>	<b>1,55%</b>

(\*) Cifras provisionarias

## Evolución y Estimación Información Individual

A contar de enero de 2008, la Superintendencia de Bancos publica información consolidada, la cual incluye la información del banco, su participación en sociedades filiales y sus sucursales en el exterior.

En esta sección mostramos la evolución de la información individual (sólo banco), registrada por las principales cuentas del activo y pasivo desde el año 2000 a 2007, y nuestra estimación para 2008 y 2009.

### Activo

#### ALGUNAS VARIABLES IMPORTANTES DEL ACTIVO BANCARIO SISTEMA FINANCIERO (\*)

VARIABLES DE INTERES	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2008 e	2009 e
Colocaciones totales	4,3%	4,6%	1,6%	4,6%	10,4%	14,2%	15,4%	12,8%	10,0%	0,0%
- Comerciales	3,2%	7,2%	-2,6%	1,4%	6,2%	13,8%	13,2%	14,6%	13,0%	-3,0%
- Consumo	-1,8%	1,2%	12,0%	16,8%	17,3%	20,3%	21,7%	7,8%	-2,5%	3,0%
- Comercio Exterior	8,3%	9,5%	2,2%	-6,3%	14,1%	3,2%	29,9%	5,1%	--	--
- Vivienda	5,0%	4,0%	6,1%	12,4%	18,9%	16,2%	14,6%	16,2%	11,0%	9,0%

(\*) Información Individual

### Pasivo

#### ALGUNAS VARIABLES IMPORTANTES DEL PASIVO BANCARIO SISTEMA FINANCIERO (\*)

VARIABLES DE INTERES	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2008 e	2009 e
Depósitos Vista netos de canje	10,16%	1,31%	14,02%	16,57%	17,72%	5,07%	16,47%	12,97%	10%	10%
Depósitos a Plazo	2,38%	4,43%	1,82%	-4,07%	14,44%	21,71%	11,60%	9,34%	--	--
Capital y Reservas	5,29%	0,53%	7,54%	3,67%	4,11%	5,69%	8,11%	16,12%	--	--

(\*) Información Individual

### 3. EVOLUCION DE RESULTADOS Y TASAS DE INTERES

#### Evolución de resultados del sistema financiero

##### Excedentes

Los resultados acumulados por el sistema financiero, alcanzaron a \$ 1.225.187 millones en el último mes de 2009.

El flujo de excedentes después de impuestos del sistema financiero, llegó a \$ 115.727 millones durante diciembre, reflejando una variación de 14,10% en comparación al período anterior.

La siguiente tabla muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad anualizada sobre el capital y reservas durante este año. Como se aprecia, en diciembre este índice fue de 17,99%.

Rentabilidad anualizada											
Excedentes después de impuestos / Capital y Reservas											
Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
12,36%	11,63%	13,44%	14,77%	14,73%	14,65%	15,17%	15,55%	16,05%	17,08%	18,00%	17,99%

##### Resumen de resultados

El cuadro contiene las principales cuentas de resultados consolidados del sistema financiero

<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>Monto Acumul. MM\$</b>	<b>Variación mensual</b>
Margen de intereses más utilidad (pérdida) de cambio neta	3.249.751	-3,45%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	1.080.731	
Comisiones netas	1.024.019	16,17%
Recuperación de créditos castigados	174.704	0,15%
Utilidad neta de operaciones financieras	-328.827	
Otros ingresos de operacionales netos	-37.872	-78,03%
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>5.162.506</b>	<b>12,43%</b>
Gasto en provisiones por riesgo de crédito	-1.373.576	23,15%
Gastos de apoyo	-2.301.608	13,58%
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>1.487.322</b>	<b>3,31%</b>
Utilidades de inversiones en sociedades y de sucurs. en el exterior	6.251	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.493.573</b>	<b>2,74%</b>
Impuestos	-268.386	-50,00%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.225.187</b>	<b>14,10%</b>

(\*) Cifras provisorias

## Resultados y Eficiencia

El indicador de eficiencia medido como los Gastos de Apoyo Operacional sobre el Resultado Operacional Bruto, mostró una mejoría entre enero y diciembre al pasar de 50,54% a 44,58%.

Por su parte, el Gasto en Provisiones fue de 26,61% durante diciembre de 2009.

Resultados y Eficiencia (%)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sep.	Octubre	Nov.	Dic.
Margen de intereses / Activos Totales	2,47	2,45	2,69	2,92	3,12	3,15	3,25	3,26	3,20	3,28	3,23	3,19
Resultado Operacional Bruto / Activos Totales	4,67	4,63	4,69	5,11	5,23	5,24	5,31	5,28	5,21	5,28	5,13	5,07
Gastos de Apoyo / Activos Totales	2,36	2,28	2,30	2,29	2,36	2,34	2,34	2,32	2,30	2,32	2,27	2,26
Gastos en Provisiones / Activos Totales	1,22	1,30	1,38	1,48	1,53	1,54	1,57	1,54	1,48	1,45	1,38	1,35
Resultado Final / Activos Totales (ROA)	0,89	0,86	1,01	1,10	1,11	1,10	1,14	1,15	1,17	1,23	1,21	1,20
Resultado Final / Capital y Reservas (ROE)	12,36	11,63	13,44	14,77	14,73	14,65	15,17	15,55	16,05	17,08	18,00	17,99
Gastos de Apoyo / Resultado Operacional Bruto	50,54	49,25	49,08	44,93	45,01	44,79	44,03	43,96	44,17	43,92	44,24	44,58
Gasto en provisiones por riesgo de crédito / Resultado	26,18	28,14	29,38	28,99	29,17	29,46	29,61	29,08	28,32	27,44	26,92	26,61

## Riesgo de crédito

El indicador de provisiones del sistema bancario mostró una tendencia al alza a lo largo de 2009, alcanzando a un 2,39% sobre colocaciones, en el mes de diciembre.

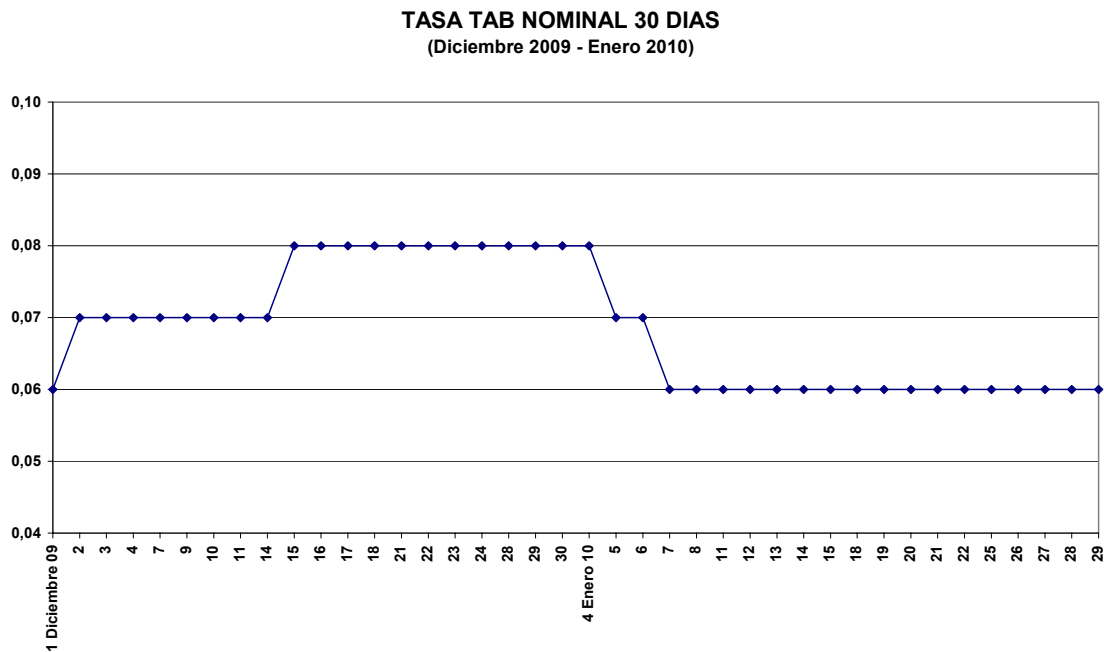
El indicador de riesgo de las colocaciones de consumo, pasó de 5,88% a 6,30% en los doce meses del año. Por su parte, el índice de provisiones de las colocaciones para vivienda, pasó de 0,82% en enero a 1,10% en diciembre.

En el último mes del año, el índice de Cartera Vencida fue de 1,35%, mientras que el de Cartera con Morosidad de 90 días o más registró 2,94%.

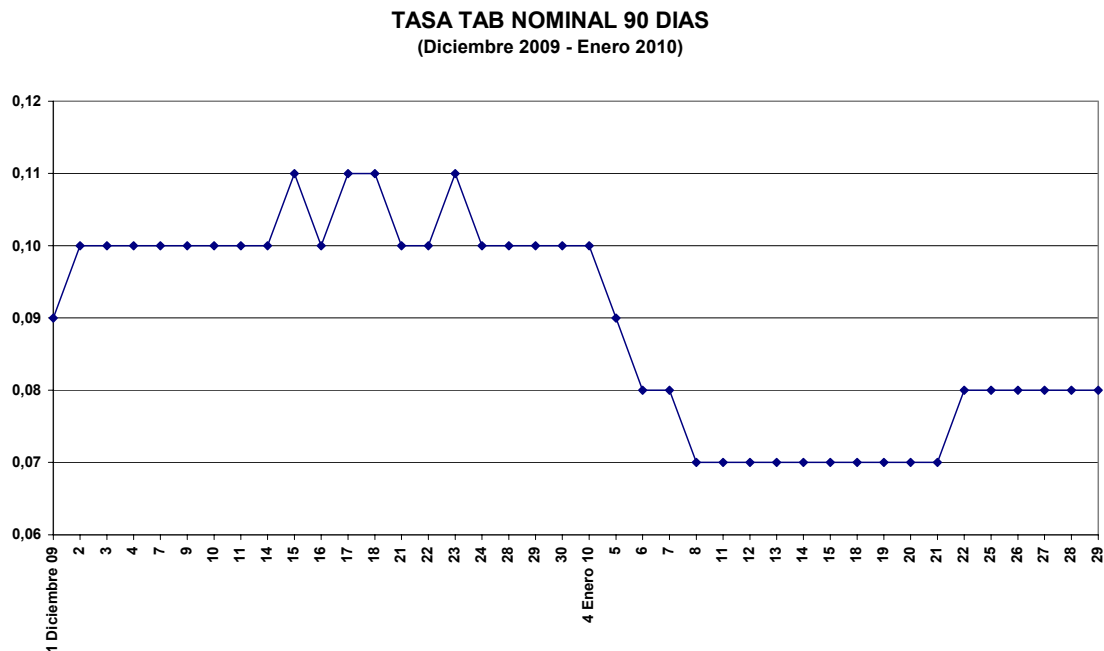
Riesgo de Crédito	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.
Provisiones Colocaciones / Colocaciones	1,87	1,94	2,00	2,10	2,18	2,26	2,33	2,37	2,37	2,39	2,43	2,39
Provisiones / Créditos y Cuentas por Cobrar	1,90	1,97	2,03	2,13	2,21	2,28	2,36	2,40	2,41	2,43	2,45	2,43
Provisiones Colocaciones Empresas / Colocaciones Empresas	1,53	1,60	1,63	1,71	1,84	1,93	2,05	2,11	2,15	2,19	2,22	2,19
Provisiones Colocaciones Personas / Colocaciones Personas	2,56	2,62	2,73	2,85	2,84	2,87	2,86	2,88	2,85	2,82	2,81	2,82
Provisiones Colocaciones Consumo / Colocaciones Consumo	5,88	6,13	6,09	6,40	6,43	6,42	6,41	6,48	6,41	6,36	6,36	6,30
Provisiones Colocaciones Vivienda / Colocaciones Vivienda	0,82	0,80	0,97	0,99	0,98	1,06	1,07	1,07	1,07	1,06	1,07	1,10
Colocaciones Vencidas / Colocaciones	1,04	1,10	1,13	1,19	1,22	1,34	1,30	1,30	1,32	1,33	1,31	1,35
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones	2,53	2,78	2,76	2,86	2,98	3,12	2,96	2,91	2,83	2,95	2,99	2,94

**EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERES NOMINALES**

**Tasa TAB Nominal a 30 días**

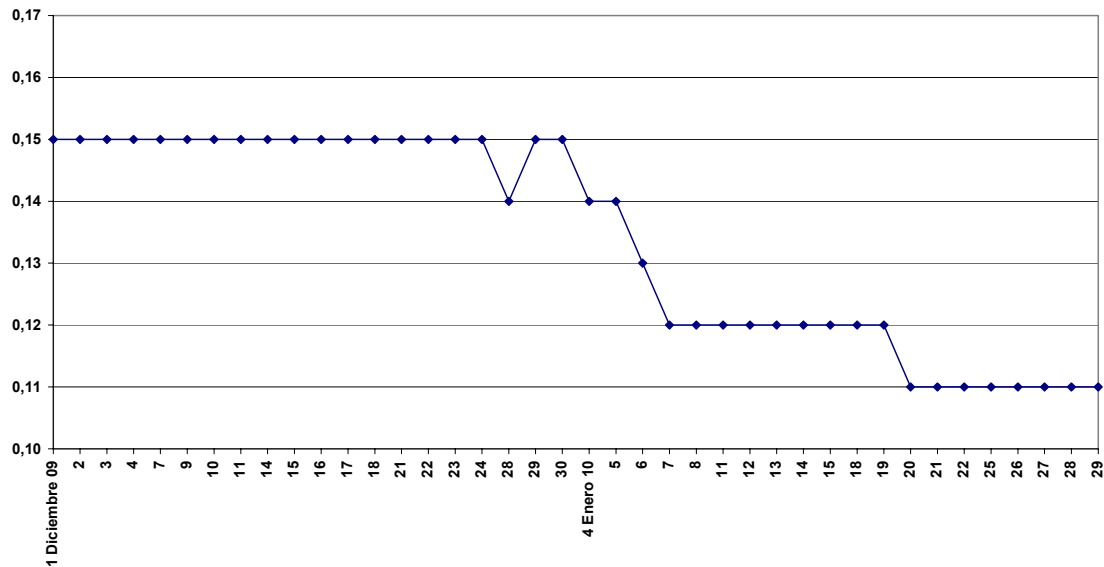


**Tasa TAB Nominal a 90 días**



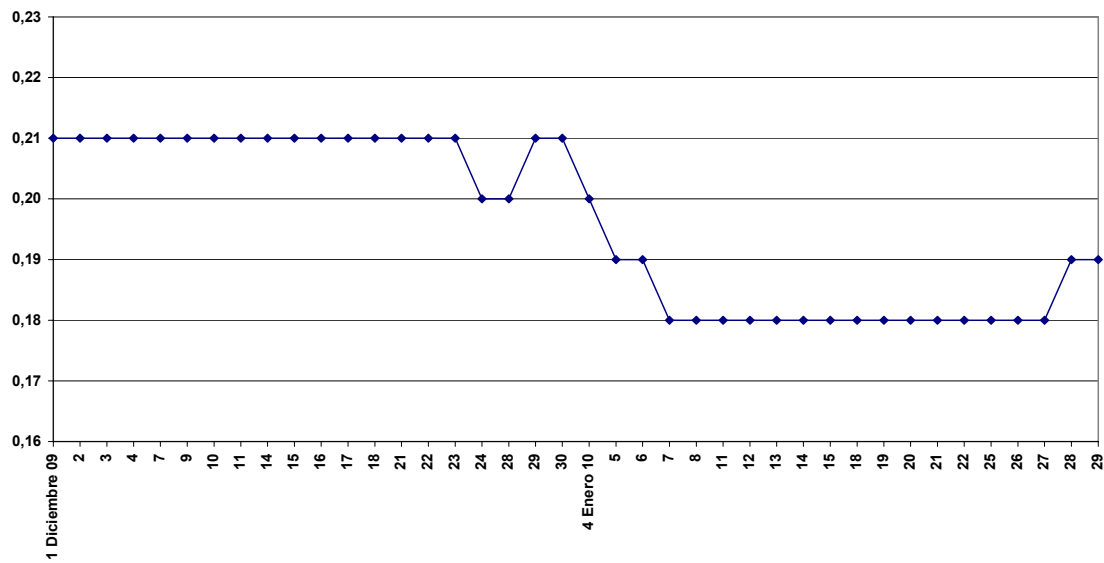
**Tasa TAB Nominal a 180 días**

**TASA TAB NOMINAL 180 DIAS**  
(Diciembre 2009 - Enero 2010)



**Tasa TAB Nominal a 360 días**

**TASA TAB NOMINAL 360 DIAS**  
(Diciembre 2009 - Enero 2010)



#### **4. COYUNTURA ECONOMICA**

En el mes de diciembre, el Índice de Precios al Consumidor, IPC, registró una caída de 0,3%, cerrando el año 2009 con una variación de -1,4%.

El resultado de diciembre se explica, principalmente, por las bajas en las divisiones Prendas de Vestir y Calzado (-2,5%), Muebles, Artículos para el Hogar y su Conservación (-0,7%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,5%), Comunicaciones (-0,5%), Transporte (-0,4%), Restaurantes y Hoteles (-0,3%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,2%), Salud (-0,2%) y Recreación y Cultura (-0,2%). Aquellas que, por el contrario, mostraron aumentos en sus precios, fueron Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0,5%), Educación (0,4%) y Bienes y Servicios Diversos (0,2%).

La inflación subyacente, índice que descuenta los precios de perecibles y combustibles, experimentó una variación de -0,1% en diciembre, acumulando un retroceso de 1,8% durante 2009. Por su parte, el conjunto de Frutas y Verduras Frescas registró una caída de 2,0% durante el mes, cerrando el año con un descenso de 1,8%, mientras que los Combustibles anotaron una disminución de 2,1% en diciembre, acumulando un alza de 5,6% durante 2009.

De acuerdo a nuestras estimaciones, en enero y febrero se mantendrá la variación negativa de los precios, exhibiendo disminuciones de 0,10% y 0,07%, respectivamente, tendencia que, esperamos, se revierta en el mes de marzo, con un IPC cercano a 0,31%.

De esta manera, el primer trimestre del año 2010 registraría una variación de precios cercana a -0,51% en doce meses.

Cabe recordar que a partir de este año, el Instituto Nacional de Estadísticas, INE, usará una nueva metodología de cálculo para el IPC, ampliando su cobertura a nivel nacional y pasando de una base de cálculo mensual, a una anualizada. La precisión en este indicador, permitirá a nuestro país alinearse a los estándares de publicación internacionales y atenuar, en cierta medida, las volatilidades producidas en algunas variables debido a efectos estacionales.

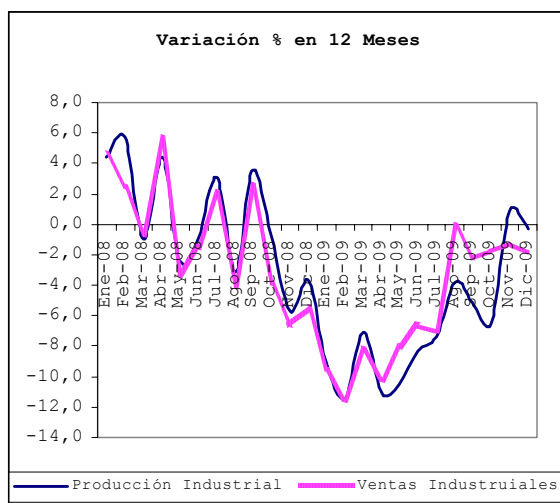
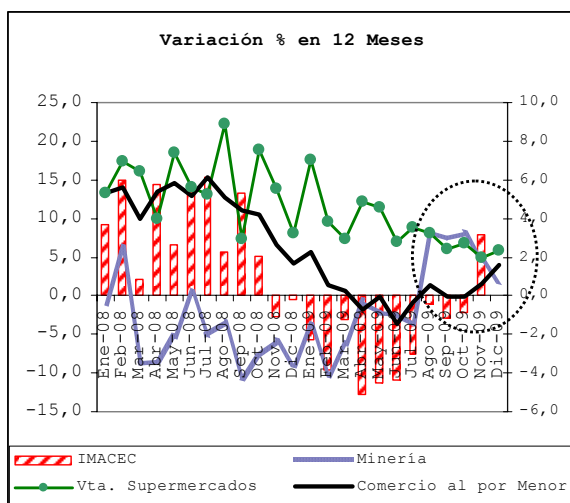
Más allá de estos cambios, esperamos que al cierre de 2010 la variación de precios se ubique en torno a 2,5%, cifra alineada con el objetivo del Banco Central, de tener una política monetaria basada en metas de inflación ancladas a un 3,0%, en un horizonte de dos años.

Las menores presiones inflacionarias registradas en 2009, así como la desaceleración experimentada por nuestra economía en respuesta a la profundización de los efectos de la crisis internacional, sustentaron la existencia de una política monetaria de carácter expansivo.

Aunque creemos que ese escenario ha tendido a estabilizarse, estimamos que la tasa de política monetaria se mantendrá en 0,5% hasta fines del primer semestre de 2010, para iniciar luego un paulatino ascenso, finalizando el año en una cifra cercana a 2,5%.

Después de doce meses de caídas consecutivas, el Índice Mensual de Actividad Económica -IMACEC- registró su primera variación positiva, anotando un 3,1% en noviembre de 2009.

Si bien, el comercio y la minería fueron los primeros sectores en contribuir a las señales de estabilización mostradas por la economía a partir del último trimestre de 2009, el alza de 1,0% registrada por la Industria durante noviembre, confirma que la actividad interna ha iniciado una fase expansiva.



Para el mes de diciembre de 2009, estimamos un crecimiento del IMACEC en torno a 3,0%, sustentado en las variaciones de -0,3% y -1,8% observados por la producción y ventas industriales, respectivamente; en el crecimiento de 1,7% anotado por la minería, y en la nula incidencia de días hábiles respecto a diciembre de 2008.

La industria fue uno de los sectores más afectados por las implicancias de la crisis financiera y económica mundial. A partir del segundo semestre de 2008, comenzó a exhibir nítidos signos de desaceleración, los que fueron agudizándose con bastante fuerza durante el primer semestre de 2009. Esto llevó a que la producción industrial cerrara el año con una contracción de 6,7%, mientras que las ventas del sector lo hicieron con una baja de 5,7%.

No obstante, y aunque aún no ha mostrado señales claras de recuperación, creemos que durante el primer trimestre de 2010 el sector industrial dejará de contribuir negativamente a la actividad doméstica, comenzándose a reducir la capacidad ociosa generada durante 2009 y, por ende, a disminuir la acumulación de inventarios hacia un nivel de mayor equilibrio.

Con todo, creemos que en el cuarto trimestre de 2009 el Producto Interno Bruto, PIB, registró un crecimiento cercano a 1,7%, cerrando el año con una variación en torno a -1,8%.

Respecto a la evolución del gasto interno, esperamos que durante el último trimestre de 2009 haya registrado un mayor dinamismo en comparación a los meses anteriores, alcanzando una variación en torno a -5,0%. Esto, como resultado, principalmente, de la recuperación en las expectativas del mercado, provocada por los signos de estabilización observados por la economía en dicho período.

Así, creemos que durante 2009 la demanda interna habría registrado un descenso cercano a 8,1%.

Nuestras proyecciones para 2010, indican que el crecimiento de la economía chilena se ubicará en torno a 5,5%, estando impulsado por la mejoría del escenario internacional y por la recuperación que, esperamos, exhibirán todas las ramas productivas del país.

Asimismo, estimamos un crecimiento de la demanda interna en torno a 8,0% para 2010, que estará sustentado en una expansión del consumo y la inversión, cercano a 4,3% y 10,0%, respectivamente.

En el trimestre móvil octubre-diciembre, la tasa de desempleo se situó en 8,6%, registrando una disminución de 0,5 punto porcentual respecto al período anterior, y un alza de 1,1 puntos porcentuales en doce meses. De este modo, el indicador registró una variación promedio de 9,7% durante 2009.

Durante el período octubre-diciembre, el total de personas desocupadas llegó a 632.790, mientras que el número de ocupados se estimó en 6.710.990, cifra que representa una caída de 0,4% respecto al año anterior. Así, la fuerza de trabajo experimentó un crecimiento de 0,8% durante ese lapso.

Considerando los resultados exhibidos por las principales variables del empleo durante el señalado trimestre, la ocupación habría disminuido 0,7% en promedio durante 2009, mientras que la fuerza de trabajo habría anotado un crecimiento promedio de 1,3%.

En términos trimestrales, el empleo aumentó en la mayoría de las ramas de actividad económica, destacando el sector Agricultura (5,9%), como es esperable en esta época del año. Aquellas ramas que, por el contrario, observaron caídas en sus tasas de ocupación, fueron: Servicios Comunes, Sociales y Personales (-0,6%); Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (-0,4%) e Industria Manufacturera (-0,1%).

Para 2010, estimamos un desempleo promedio en torno a 9,2%, concordante con las mejores expectativas de recuperación y crecimiento de la actividad económica para el período que se inicia.

En diciembre de 2009, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 1.599,2 millones, producto de exportaciones por US\$ 5.473,0 millones e importaciones por US\$ 3.873,8 millones, cifras que reflejan aumentos anualizados de 51,85% y 2,24%, respectivamente.

Considerando el resultado de diciembre, la balanza comercial acumuló un excedente de US\$ 13.316,2 millones durante 2009,



al totalizar ventas por US\$ 53.024,1 millones y compras por US\$ 39.707,9 millones.

Con respecto a 2010, proyectamos envíos cercanos a US\$ 63.000 millones, internaciones por US\$ 49.000 millones y un saldo comercial en torno a US\$ 14.000 millones.

**5. TEMA DE INTERÉS - Resultados 2008/2009 de la Industria Bancaria**

**I.- Antecedentes Normativos que Afectan Comparaciones con Años Anteriores**

Consciente de las exigencias impuestas por la globalización de los mercados, los Tratados de Libre Comercio suscritos por Chile y la normativa de Basilea que obliga al país a adoptar estándares internacionales de contabilidad (IFRS), la Asociación de Bancos ha apoyado y trabajado alineadamente con la Superintendencia del área, en el proceso de migración a los mismos. Esto, considerando que este avance facilitará la comparación de la información y, con ello, contribuirá a perfeccionar la transparencia de los mercados.

La adopción de IFRS se fue realizando en forma paulatina. En junio de 2006 entraron en vigencia nuevos criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento de los instrumentos financieros tanto derivados como no derivados. En enero de 2008 se empezaron a utilizar los nuevos formatos de clasificación para los balances y estados financieros, y a contar de enero de 2009 comenzó a regir la adopción de estas normas.

La nueva normativa (IFRS) introduce cambios en la forma de representación contable vigente hasta 2008. Entre ellos destacan aquellos referidos tanto con el devengo de los costos de originación y comisiones relacionadas a créditos, como a la eliminación de la corrección monetaria del balance.

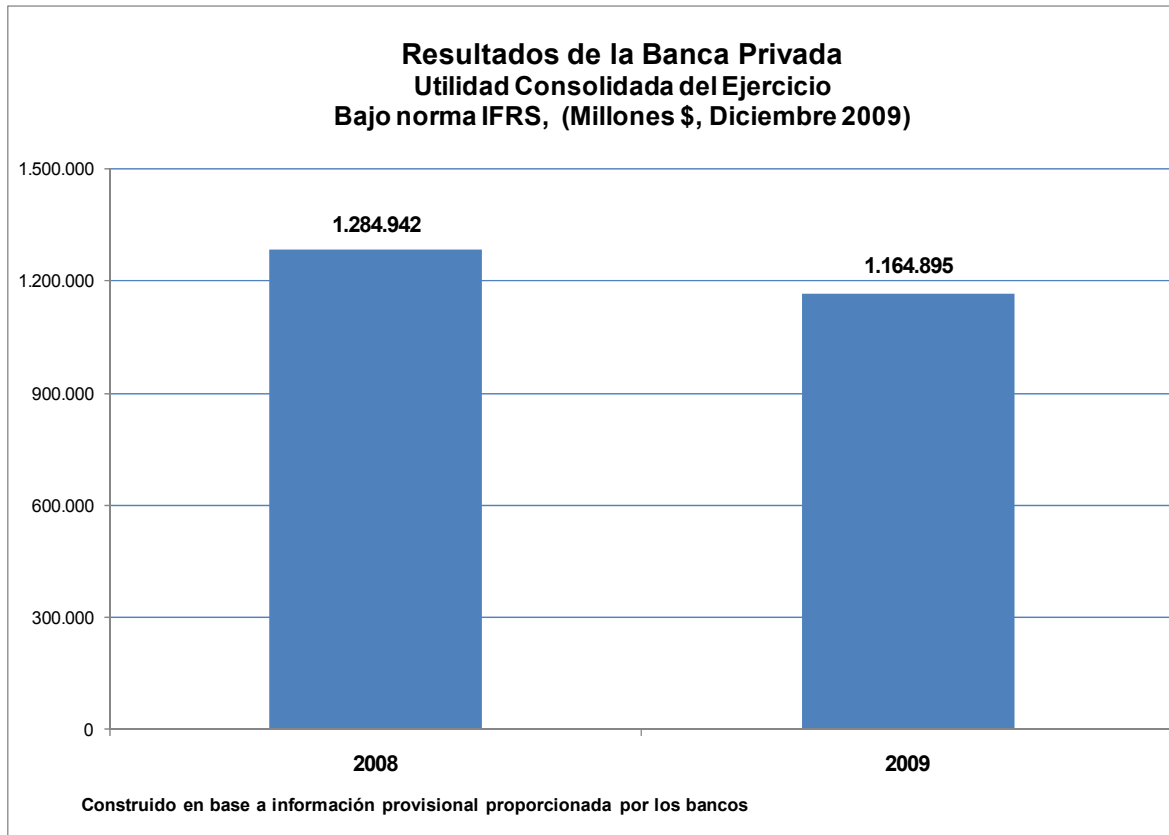
Esta serie de cambios genera diferencias en la determinación de los activos, pasivos y patrimonio, producto de lo cual se modifica el estado de resultados.

En consecuencia, y a fin de tener bases comparables de los estados financieros anuales del año 2009 con 2008, en las próximas líneas se presenta la información de ambos períodos homologada bajo las nuevas normas contables IFRS.

**II.- Utilidades de la Banca Privada**

El siguiente gráfico construido en base a la información homologada de los estados financieros 2008/2009, muestra la

utilidad consolidada del ejercicio de la banca privada, para ambos años.



Como se observa, la utilidad consolidada de la banca privada bajo los estándares de las normas contables internacionales, disminuye en torno al 10% entre ambos períodos.

### **III.- Constitución de Provisiones**

Durante 2009, las entidades bancarias debieron constituir provisiones por importantes montos para cubrir el incremento en los niveles de riesgo de crédito. Muestra de ello, es que el índice de provisiones totales sobre colocaciones se elevó hasta 2,55% a septiembre, desde 2,05% mostrado en diciembre de 2008.

#### **IV.- Fortaleza del Sistema Bancario**

A pesar del aumento en el nivel de las provisiones y de la disminución en las utilidades registrada durante el año 2009, la industria bancaria ha mantenido la fortaleza patrimonial que la caracteriza, exhibiendo un índice de adecuación de capital consolidado de 14,35% a noviembre de 2009, encontrándose todas las entidades clasificadas en nivel A de solvencia. Asimismo, la relación de capital básico a activos totales alcanza a un 7,36%.

#### **V.- Conclusiones**

- Chile adoptó los estándares internacionales de contabilidad (IFRS) a contar de enero de 2009.
- Las normas IFRS que contribuirán a perfeccionar la transparencia e información de los mercados, introdujeron modificaciones a la disposición vigente a diciembre de 2008, no permitiendo la comparación con períodos anteriores.
- Para poder comparar los resultados a diciembre de los años 2008 y 2009, es necesario remitirse a la información comparativa homologada a las nuevas normas contables, IFRS.
- Al analizar las cifras homologadas a nivel de la banca privada, se aprecia una disminución cercana al 10% en los resultados a diciembre de 2009, respecto a diciembre de 2008.



**6. COBERTURA DE LA INFORMACION**

Los antecedentes que se presentan en este análisis y en los cuadros que se acompañan, corresponden a una síntesis de la información de los balances consolidados de las empresas bancarias que operan en el país.

La información referida a diciembre del 2009 tiene como fuente la publicación "Reporte Mensual de Información Financiera" de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y otras publicaciones del Banco Central de Chile.

Santiago, 1 de febrero de 2010.



## CLASIFICACIÓN DE LAS INSTITUCIONES

### BANCOS NACIONALES

Banco BICE  
Banco de Crédito e Inversiones  
Banco de Chile  
BancoEstado  
Banco Falabella  
Banco Internacional  
Banco Monex  
Banco Paris  
Banco Penta  
Banco Ripley  
Banco Security  
CorpBanca

### BANCOS EXTRANJEROS

Banco De La Nación Argentina  
Banco Do Brasil S.A.  
Banco Itaú Chile  
Banco Santander - Chile  
BBVA Chile  
Deutsche Bank (Chile)  
DnB NOR BANK ASA  
HSBC Bank (Chile)  
JPMorgan Chase Bank N.A.  
Rabobank Chile  
ScotiaBank Chile  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ.  
The Royal Bank of Scotland (Chile)

Santiago, 1 de febrero de 2010.

### APENDICE 1

Para facilitar la comparación de distintas variables del sistema financiero chilena con las de otros países, en este apéndice se presentan los saldos con las cuentas más importantes de activos, pasivos y resultados, expresados en millones de dólares de un mismo período, o a moneda constante.

<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	
<b>BALANCE CONSOLIDADO DICIEMBRE 2009 (*)</b>	<b>Monto MM US\$</b>
Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)	3.202
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)	134.136
- Colocaciones Comerciales (empresas)	85.132
- Créditos de comercio exterior	7.847
- Colocaciones a personas	52.346
- Colocaciones de consumo	17.352
Créditos de consumo en cuotas	12.969
Deudores por tarjetas de crédito	2.780
Otros	1.603
- Colocaciones para vivienda	34.994
- Provisiones constituidas	-3.341
Créditos y ctas. por cobrar a clientes más provisiones	137.477
Instrumentos financieros no derivados (activos)	30.424
- Instrumentos para negociación	9.495
- Instrumentos de inversión	20.930
- Disponibles para la venta	20.651
- Hasta el vencimiento	279
Instrumentos financieros derivados (activos)	8.603
- Derivados para negociación	8.526
- Derivados para coberturas contables	77
Activos totales	203.226
Depósitos totales	116.801
- Depósitos a la vista	32.407
- Depósitos a plazo	84.394
Obligaciones con bancos (del país, del exterior y BCCH)	16.906
- Bancos del país	589
Préstamos interbancarios	467
- Bancos del exterior	14.101
- Banco Central de Chile	2.216
Instrumentos de deuda emitidos	25.630
- Letras de crédito	7.583
- Bonos corrientes (ordinarios)	12.538
- Bonos subordinados	5.509
Instrumentos financieros derivados (pasivos)	8.499
- Derivados para negociación	8.347
- Derivados para coberturas contables	153
Capital y reservas	13.584

(\*) Cifras provisorias



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DICIEMBRE 2009 (*)	Monto MM US\$
Margen de intereses	6.481
Utilidad (pérdida) de cambio neta	2.155
Comisiones netas	2.042
Recuperación de créditos castigados	348
Utilidad neta de operaciones financieras	-656
Otros ingresos operacionales netos	-76
Resultado operacional bruto	10.295
Gasto en provisiones por riesgo de crédito	-2.739
Gastos de apoyo	-4.590
Resultado operacional neto	2.966
Resultados de inversiones en sociedades	12
Resultado antes de impuestos	2.979
Impuestos	-535
Resultado del ejercicio	2.443

(\*) Cifras provisorias



APENDICE 2

VALORES DIARIOS TASAS TAB NOMINAL  
ENERO 2010 / ENERO 2009

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2010 ENERO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
4	0,08	0,10	0,14	0,20
5	0,07	0,09	0,14	0,19
6	0,07	0,08	0,13	0,19
7	0,06	0,08	0,12	0,18
8	0,06	0,07	0,12	0,18
11	0,06	0,07	0,12	0,18
12	0,06	0,07	0,12	0,18
13	0,06	0,07	0,12	0,18
14	0,06	0,07	0,12	0,18
15	0,06	0,07	0,12	0,18
18	0,06	0,07	0,12	0,18
19	0,06	0,07	0,12	0,18
20	0,06	0,07	0,11	0,18
21	0,06	0,07	0,11	0,18
22	0,06	0,08	0,11	0,18
25	0,06	0,08	0,11	0,18
26	0,06	0,08	0,11	0,18
27	0,06	0,08	0,11	0,18
28	0,06	0,08	0,11	0,19
29	0,06	0,08	0,11	0,19



TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 ENERO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
2	0,79	0,79	0,75	0,69
5	0,78	0,78	0,74	0,68
6	0,77	0,77	0,74	0,67
7	0,74	0,73	0,71	0,63
8	0,71	0,70	0,69	0,63
9	0,68	0,67	0,66	0,61
12	0,67	0,65	0,65	0,60
13	0,66	0,64	0,62	0,58
14	0,66	0,64	0,62	0,58
15	0,66	0,64	0,60	0,56
16	0,65	0,63	0,60	0,55
19	0,65	0,62	0,60	0,54
20	0,66	0,62	0,59	0,54
21	0,66	0,63	0,59	0,53
22	0,66	0,61	0,56	0,53
23	0,65	0,62	0,56	0,51
26	0,65	0,61	0,55	0,50
27	0,65	0,60	0,55	0,50
28	0,65	0,61	0,55	0,50
29	0,65	0,60	0,55	0,50
30	0,64	0,60	0,55	0,50

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 FEBRERO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
2	0,65	0,59	0,54	0,49
3	0,64	0,59	0,54	0,49
4	0,63	0,59	0,54	0,49
5	0,63	0,59	0,54	0,49
6	0,62	0,57	0,53	0,49
9	0,61	0,57	0,53	0,48
10	0,62	0,57	0,51	0,48
11	0,61	0,55	0,51	0,47
12	0,60	0,54	0,51	0,46
13	0,52	0,47	0,45	0,41
16	0,47	0,42	0,41	0,37
17	0,44	0,41	0,39	0,36
18	0,44	0,40	0,37	0,34
19	0,44	0,39	0,37	0,34
20	0,43	0,39	0,37	0,34
23	0,43	0,39	0,36	0,34
24	0,43	0,39	0,36	0,33
25	0,42	0,39	0,36	0,33
26	0,42	0,38	0,36	0,32
27	0,42	0,38	0,36	0,32

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 MARZO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
2	0,42	0,38	0,36	0,32
3	0,41	0,38	0,36	0,32
4	0,41	0,37	0,34	0,31
5	0,40	0,35	0,33	0,30
6	0,39	0,35	0,32	0,30
9	0,37	0,34	0,31	0,28
10	0,37	0,31	0,29	0,27
11	0,35	0,30	0,27	0,25
12	0,31	0,27	0,25	0,24
13	0,23	0,23	0,22	0,22
16	0,22	0,22	0,21	0,21
17	0,22	0,22	0,22	0,22
18	0,22	0,22	0,22	0,23
19	0,22	0,23	0,23	0,23
20	0,23	0,24	0,24	0,24
23	0,24	0,24	0,25	0,26
24	0,24	0,25	0,26	0,26
25	0,24	0,25	0,26	0,26
26	0,24	0,25	0,26	0,26
27	0,24	0,25	0,27	0,26
30	0,24	0,26	0,27	0,27
31	0,25	0,26	0,27	0,27

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 ABRIL	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
1	0,24	0,26	0,27	0,27
2	0,25	0,26	0,27	0,27
3	0,25	0,26	0,27	0,27
6	0,25	0,26	0,27	0,27
7	0,25	0,25	0,27	0,26
8	0,25	0,25	0,26	0,26
9	0,25	0,25	0,26	0,25
13	0,22	0,23	0,25	0,24
14	0,22	0,22	0,23	0,24
15	0,22	0,22	0,23	0,23
16	0,22	0,22	0,23	0,23
17	0,22	0,22	0,23	0,23
20	0,22	0,22	0,23	0,24
21	0,21	0,22	0,23	0,23
22	0,21	0,21	0,24	0,24
23	0,21	0,22	0,23	0,24
24	0,21	0,21	0,23	0,24
27	0,22	0,21	0,23	0,23
28	0,21	0,22	0,23	0,23
29	0,21	0,22	0,23	0,23
30	0,22	0,22	0,23	0,23



TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 MAYO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
4	0,21	0,21	0,22	0,23
5	0,20	0,21	0,22	0,22
6	0,20	0,21	0,22	0,23
7	0,20	0,21	0,22	0,23
8	0,18	0,19	0,20	0,20
11	0,18	0,18	0,19	0,20
12	0,16	0,17	0,18	0,19
13	0,17	0,17	0,18	0,19
14	0,18	0,17	0,18	0,19
15	0,18	0,17	0,19	0,19
18	0,18	0,17	0,18	0,19
19	0,18	0,17	0,18	0,19
20	0,17	0,17	0,18	0,19
22	0,17	0,16	0,18	0,19
25	0,18	0,17	0,18	0,19
26	0,17	0,17	0,18	0,19
27	0,17	0,17	0,18	0,19
28	0,17	0,17	0,18	0,20
29	0,17	0,17	0,18	0,20

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 JUNIO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
1	0,17	0,17	0,18	0,20
2	0,17	0,17	0,18	0,20
3	0,17	0,17	0,18	0,20
4	0,16	0,17	0,18	0,20
5	0,16	0,17	0,19	0,20
8	0,16	0,17	0,18	0,19
9	0,15	0,16	0,18	0,19
10	0,15	0,16	0,18	0,19
11	0,15	0,16	0,18	0,19
12	0,15	0,15	0,18	0,19
15	0,15	0,15	0,18	0,19
16	0,15	0,15	0,18	0,19
17	0,14	0,15	0,17	0,19
18	0,13	0,13	0,15	0,18
19	0,13	0,14	0,16	0,18
22	0,13	0,14	0,16	0,19
23	0,13	0,14	0,17	0,19
24	0,13	0,14	0,17	0,19
25	0,13	0,15	0,18	0,19
26	0,13	0,15	0,18	0,19
30	0,13	0,16	0,18	0,20

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 JULIO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
1	0,13	0,15	0,17	0,20
2	0,13	0,14	0,17	0,20
3	0,13	0,15	0,17	0,19
6	0,13	0,15	0,17	0,19
7	0,13	0,14	0,16	0,19
8	0,13	0,14	0,16	0,19
9	0,13	0,14	0,16	0,19
10	0,11	0,11	0,16	0,17
13	0,08	0,09	0,12	0,15
14	0,07	0,09	0,10	0,14
15	0,07	0,09	0,12	0,14
17	0,07	0,08	0,11	0,14
20	0,07	0,08	0,11	0,14
21	0,07	0,08	0,11	0,14
22	0,07	0,08	0,11	0,14
23	0,07	0,08	0,11	0,14
24	0,07	0,08	0,11	0,14
27	0,07	0,08	0,11	0,14
28	0,07	0,08	0,11	0,14
29	0,07	0,08	0,10	0,14
30	0,07	0,08	0,10	0,13
31	0,07	0,08	0,10	0,13

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009 AGOSTO	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
3	0,08	0,08	0,11	0,13
4	0,07	0,08	0,11	0,13
5	0,07	0,07	0,10	0,12
6	0,07	0,06	0,10	0,12
7	0,07	0,06	0,10	0,13
10	0,07	0,06	0,09	0,12
11	0,07	0,06	0,09	0,12
12	0,07	0,06	0,09	0,12
13	0,06	0,06	0,09	0,12
14	0,06	0,07	0,08	0,12
17	0,06	0,06	0,08	0,12
18	0,06	0,06	0,08	0,12
19	0,06	0,06	0,08	0,12
20	0,06	0,06	0,08	0,10
21	0,06	0,06	0,07	0,11
24	0,06	0,06	0,07	0,11
25	0,06	0,06	0,08	0,11
26	0,06	0,07	0,08	0,11
27	0,06	0,07	0,08	0,11
28	0,06	0,07	0,09	0,12
31	0,06	0,06	0,08	0,12



TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
SEPTIEMBRE				
1	0,06	0,06	0,09	0,12
2	0,06	0,07	0,09	0,12
3	0,06	0,07	0,09	0,12
4	0,06	0,07	0,08	0,13
7	0,06	0,07	0,08	0,13
8	0,07	0,07	0,09	0,13
9	0,06	0,08	0,09	0,13
10	0,06	0,08	0,10	0,14
11	0,06	0,07	0,10	0,15
14	0,06	0,08	0,12	0,16
15	0,06	0,08	0,12	0,16
16	0,06	0,08	0,12	0,16
17	0,06	0,08	0,12	0,16
21	0,06	0,09	0,12	0,17
22	0,06	0,08	0,11	0,17
23	0,05	0,08	0,11	0,17
24	0,06	0,08	0,11	0,17
25	0,06	0,08	0,11	0,17
28	0,06	0,09	0,11	0,18
29	0,06	0,09	0,13	0,17
30	0,06	0,09	0,13	0,18

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
OCTUBRE				
1	0,06	0,09	0,13	0,18
2	0,06	0,09	0,13	0,18
5	0,06	0,09	0,13	0,19
6	0,05	0,09	0,13	0,18
7	0,05	0,09	0,12	0,18
8	0,05	0,09	0,12	0,19
9	0,05	0,09	0,13	0,19
13	0,05	0,09	0,13	0,19
14	0,07	0,09	0,13	0,19
15	0,07	0,09	0,13	0,19
16	0,07	0,09	0,13	0,19
19	0,07	0,09	0,13	0,19
20	0,07	0,09	0,13	0,18
21	0,07	0,09	0,13	0,19
22	0,07	0,09	0,12	0,19
23	0,07	0,09	0,12	0,19
26	0,06	0,09	0,12	0,19
27	0,07	0,09	0,12	0,18
28	0,06	0,09	0,12	0,18
29	0,07	0,09	0,12	0,18
30	0,07	0,09	0,12	0,18

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
NOVIEMBRE				
2	0,06	0,08	0,12	0,18
3	0,06	0,08	0,12	0,18
4	0,06	0,08	0,12	0,18
5	0,06	0,08	0,12	0,18
6	0,06	0,08	0,12	0,18
9	0,06	0,08	0,12	0,18
10	0,06	0,08	0,12	0,18
11	0,06	0,08	0,12	0,18
12	0,06	0,08	0,12	0,18
13	0,06	0,08	0,12	0,18
16	0,06	0,08	0,12	0,18
17	0,06	0,08	0,12	0,18
18	0,06	0,08	0,12	0,18
19	0,06	0,08	0,12	0,18
20	0,06	0,08	0,12	0,18
23	0,06	0,09	0,13	0,18
24	0,06	0,09	0,13	0,19
25	0,06	0,09	0,13	0,19
26	0,06	0,09	0,14	0,20
27	0,06	0,09	0,14	0,20
30	0,06	0,09	0,14	0,21

TAB NOMINAL PORCENTAJES				
FECHA 2009	TAB NOMINAL			
	30 DIAS	90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS
DICIEMBRE				
1	0,06	0,09	0,15	0,21
2	0,07	0,10	0,15	0,21
3	0,07	0,10	0,15	0,21
4	0,07	0,10	0,15	0,21
7	0,07	0,10	0,15	0,21
9	0,07	0,10	0,15	0,21
10	0,07	0,10	0,15	0,21
11	0,07	0,10	0,15	0,21
14	0,07	0,10	0,15	0,21
15	0,08	0,11	0,15	0,21
16	0,08	0,10	0,15	0,21
17	0,08	0,11	0,15	0,21
18	0,08	0,11	0,15	0,21
21	0,08	0,10	0,15	0,21
22	0,08	0,10	0,15	0,21
23	0,08	0,11	0,15	0,21
24	0,08	0,10	0,15	0,20
28	0,08	0,10	0,14	0,20
29	0,08	0,10	0,15	0,21
30	0,08	0,10	0,15	0,21