

Colocaciones continúan con un bajo ritmo de crecimiento

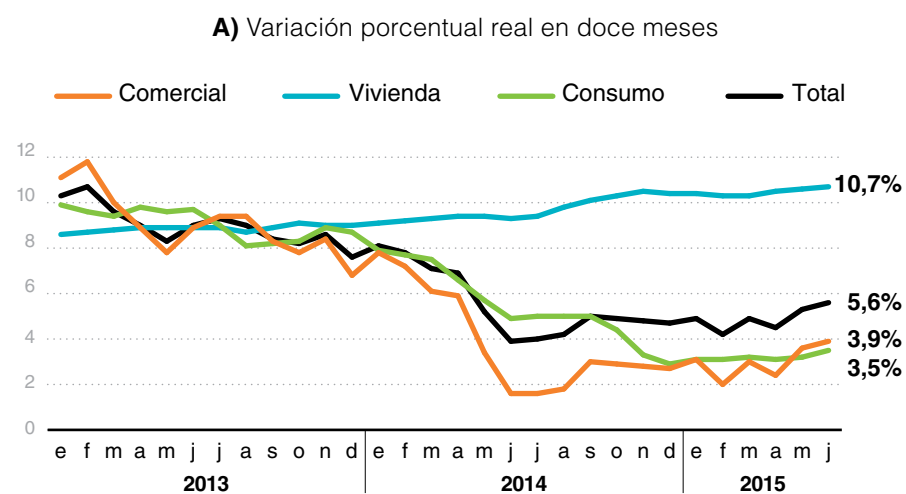
Indicadores de riesgo dan cuenta de una apropiada gestión de la banca

Estructura de financiamiento permanece robusta

La debilidad en el crédito persiste, registrándose un crecimiento mensual de 0,2% real en junio 2015, mientras que en doce meses alcanza a 5,6% -cifra que se compara con un crecimiento promedio de 9,0% el año 2013. De este modo, las colocaciones continúan con el bajo ritmo observado desde mediados del año pasado, siendo éstas impulsadas principalmente por el segmento vivienda, cuyas tasas de variación reales por sobre el 10% contrastan con tasas de expansión bajo el 4,0% de los segmentos comercial y consumo (**Gráfico N°1**).

GRÁFICO N°1

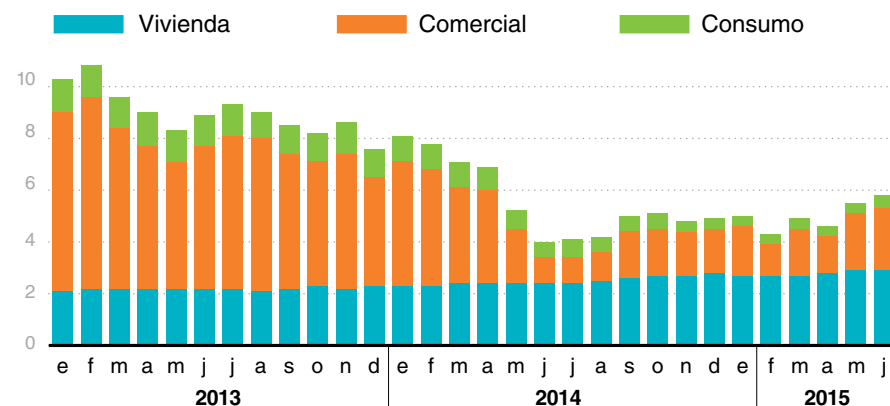
Evolución de colocaciones por tipo de crédito y su incidencia en el total



Crédito comercial

El crédito comercial mostró un crecimiento real nulo en el mes de junio, alcanzando una expansión real de sólo 3,9% en doce meses. Esto se vincula con el débil escenario económico que afecta tanto a la demanda como a la oferta de crédito. En efecto, de acuerdo a la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central de Chile, por el lado de la oferta, los estándares de aprobación se han tornado más restrictivos dado el entorno económico y sus perspectivas, mientras que por el lado de la demanda, ésta se ha visto mermada debido a las menores necesidades de financiamiento para capital de trabajo e inversión de las empresas (**Gráfico N°2**).

B) Incidencia en el crecimiento por tipo de crédito



Fuente: SBIF

Nota: No incluye filial extranjera, el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley (diciembre de 2013), ni el traspaso de la cartera de Cencosud (neto del Banco Paris) al banco Scotiabank (mayo de 2015).

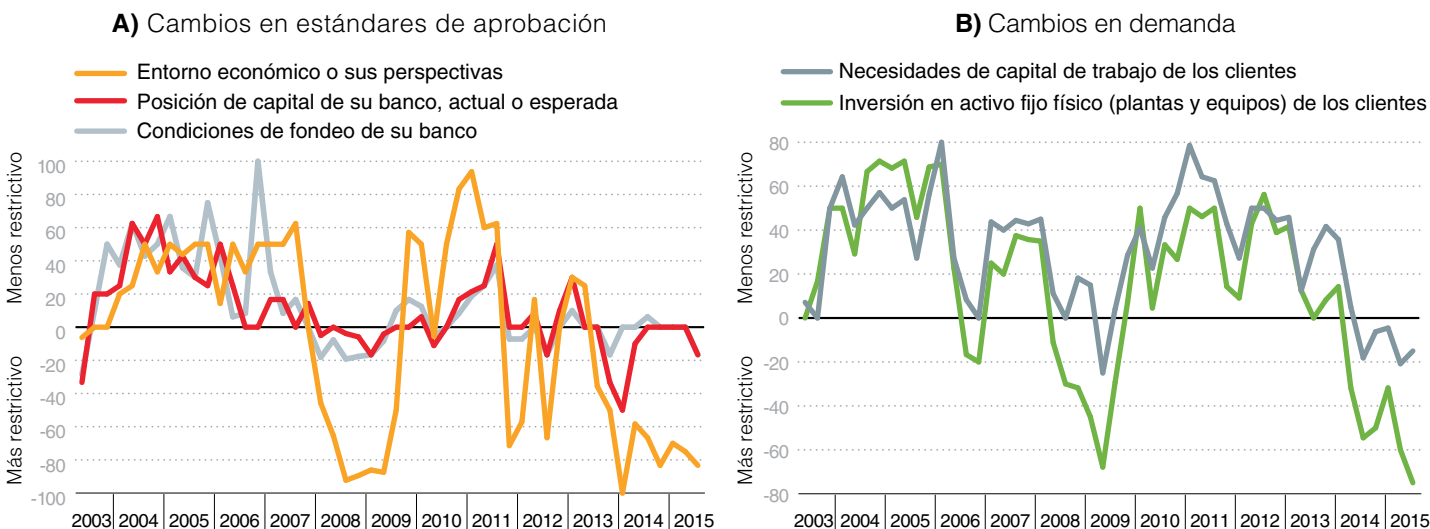
Detrás de la trayectoria del crédito comercial se observa un comportamiento heterogéneo entre los distintos sectores económicos, los que muestran una mayor

dispersión en su ritmo de crecimiento en los últimos meses, independiente de si los sectores son tradicionalmente cíclicos o no. En todo caso, la mayoría

de los sectores presentan crecimientos reales interanuales por debajo del 4,0%, ubicándose tres de ellos en terreno negativo (**Gráfico N°3**).

GRÁFICO N° 2

Factores que explican oferta y demanda de créditos comerciales



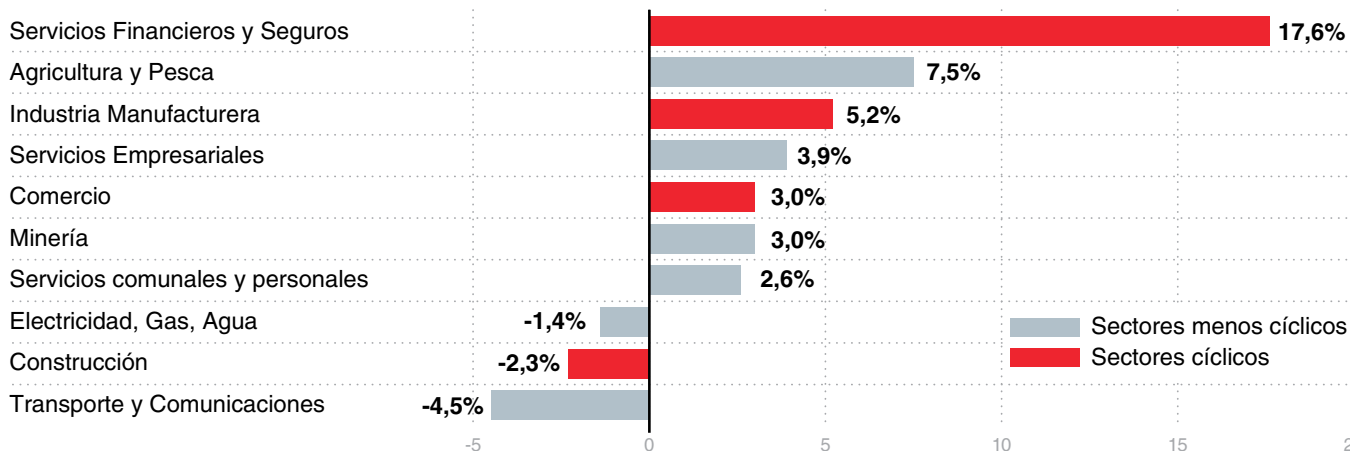
Fuente: Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario

Nota: El gráfico de la derecha se refiere a grandes empresas. Sin embargo, la situación es similar en Pymes.

GRÁFICO N° 3

Evolución del crédito comercial según sectores económicos (mayo 2015)

Variación porcentual real en doce meses



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF y Banco Central.

Sectores cíclicos: Sectores cuyo nivel de actividad y necesidad de financiamiento bancario guardan una estrecha relación con el ciclo económico. Incluye los sectores comercio, construcción, industria manufacturera y servicios financieros.

Sectores menos cíclicos: Sectores cuyo nivel de actividad y necesidad de financiamiento bancario son más independientes de la coyuntura actual. Incluye todos los demás sectores. Para más detalles, ver **ABIF Informa N° 35**.

Crédito de consumo

El crédito de consumo también ha permanecido con un crecimiento bajo y en torno al 3,0% real desde fines del año pasado, dinamismo que también está influenciado por el reducido crecimiento de la economía y explicado en buena parte por la debilidad de la demanda, que de acuerdo a la encuesta del crédito del Banco Central se atribuye a las condiciones de ingreso o empleo de los clientes (**Gráfico N°4**).

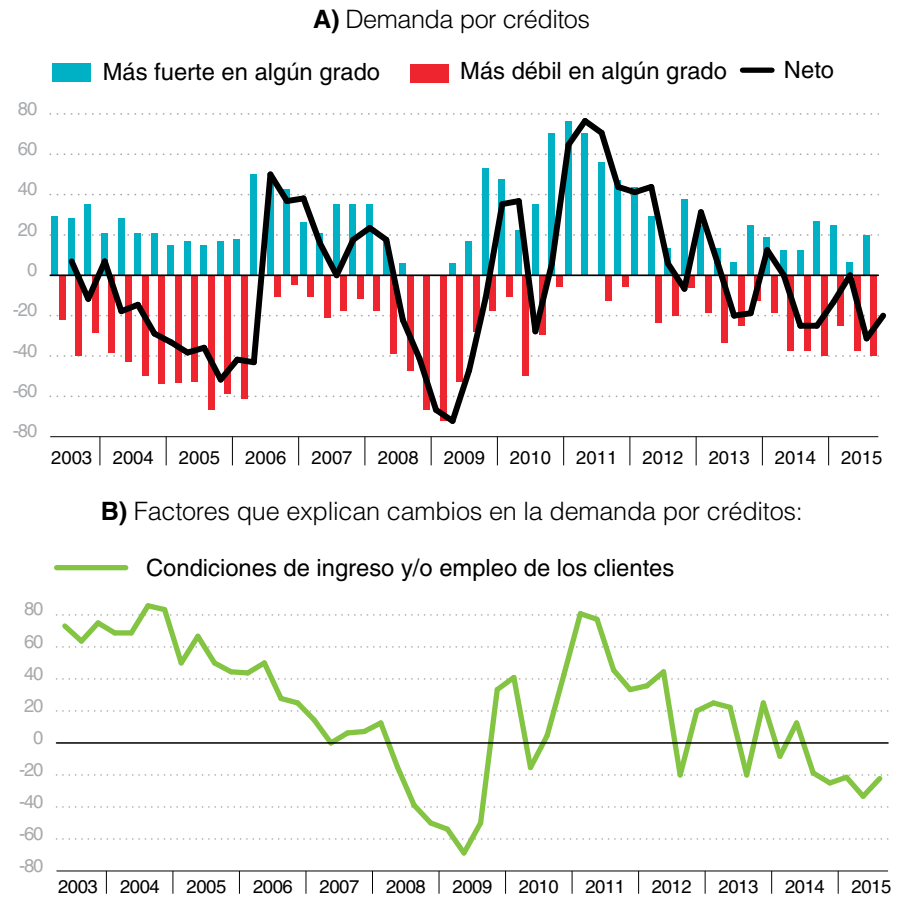
Crédito de vivienda

El crédito para vivienda continúa mostrando fortaleza, la que se explica principalmente por un incremento en los precios y el dinamismo en las ventas de éstas. Al mes de junio, la trayectoria de crecimiento muestra incluso un leve repunte, con un crecimiento real en doce meses de 10,7% y una variación mensual de 0,8% en junio 2015 (**Gráfico N°1**).

De acuerdo a la Encuesta de Crédito del Banco Central, la oferta de créditos de vivienda continúa en terreno restrictivo. Los principales cambios en los factores que explican la oferta hipotecaria, se asocian a las modificaciones normativas relacionadas con mayores exigencias de provisiones y a la mayor atención que prestan los bancos al tema del riesgo en consideración al escenario económico actual (**Gráfico N°5**).

GRÁFICO N° 4

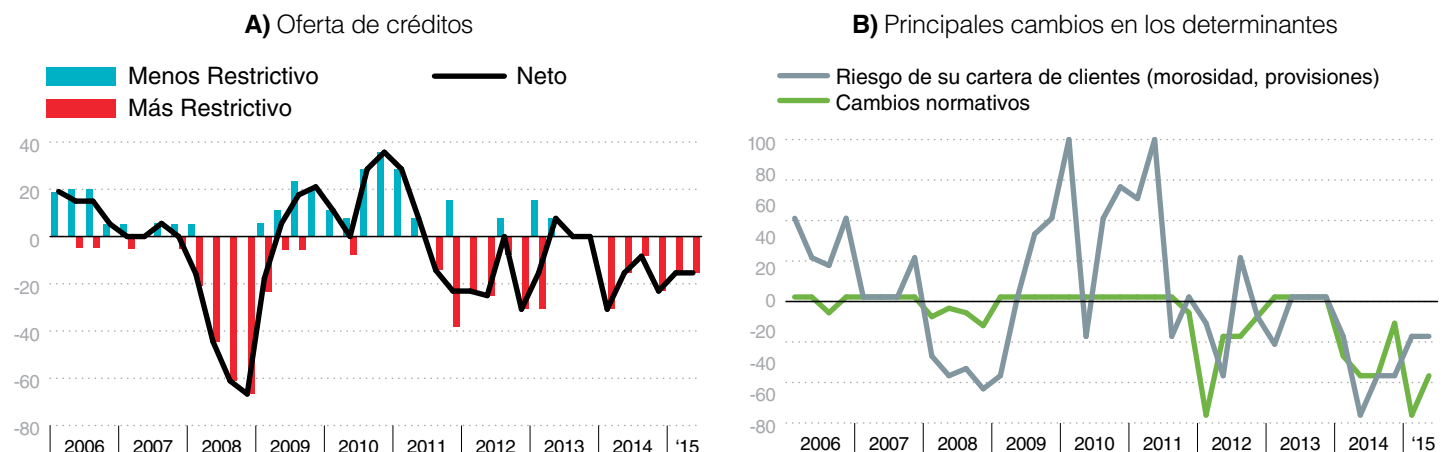
Demanda por créditos de consumo



Fuente: Encuesta del Crédito Bancario del Banco Central

GRÁFICO N° 5

Oferta de créditos para vivienda



Fuente: Encuesta del Crédito Bancario del Banco Central.

Riesgo de crédito

La morosidad permanece estable e históricamente baja en las categorías de vivienda y consumo. El segmento comercial exhibe una leve tendencia al

alza si se le compara con años recientes, aunque permanece estable e incluso muestra leves caídas en los últimos meses. **(Gráfico N°6)**. Por su parte, los niveles de

cobertura han tendido a mejorar respecto de años previos, lo cual da cuenta de la prudencia de la banca a la hora de otorgar créditos **(Gráfico N°7)**.

GRÁFICO N°6

Morosidad 90 días y más/colocaciones

Porcentaje



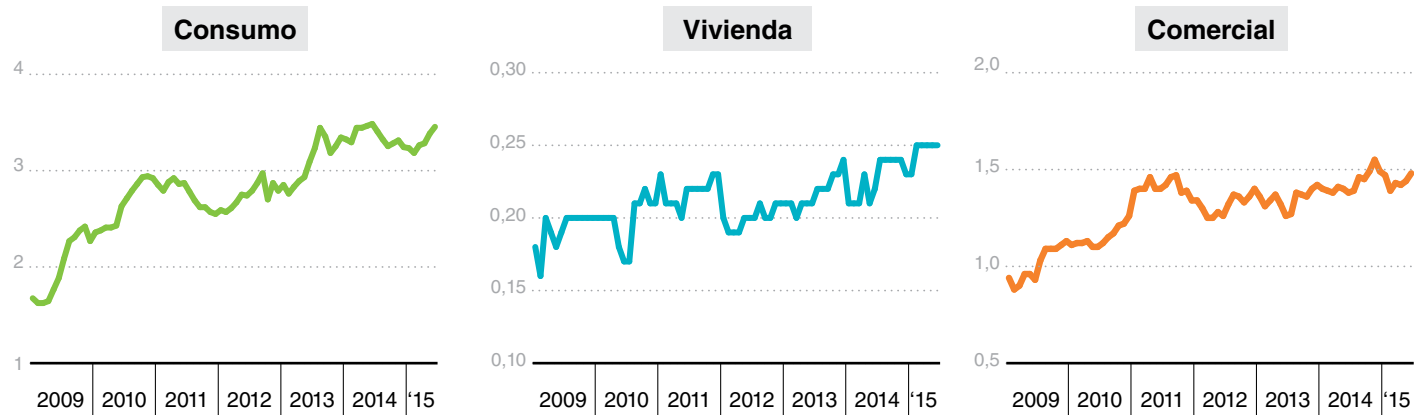
Fuente: SBIF.

Nota: El cociente de morosidad considera la morosidad individual informada por la SBIF y las colocaciones informadas por el Banco Central

GRÁFICO N°7

Cobertura de riesgos: provisiones/morosidad

Veces



Fuente: SBIF.

Nota: El cociente de morosidad considera la morosidad individual.

Resultados

La rentabilidad obtenida por la banca en el mes de junio fue de 1,27% de los activos totales^(*), cifra menor a lo registrado en los meses previos. Esto se atribuye a una reducción en las ganancias por reajustes netos asociadas

a la menor inflación observada en lo más reciente (**Tabla N° 1**). En efecto, el factor de inflación del mes de junio, medido como la variación de la UF del mes fue de 0,3%, por debajo del 0,5% de abril y del 0,6% de mayo.

(*) Dicha rentabilidad se calcula como la utilidad del mes anualizada dividida por los activos totales del último mes.

Tabla N°1: Estados de Resultado Bancos sobre activos totales

Cifras mensuales

	Segundo Semestre 2014						Primer Semestre 2015					
	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15
Intereses netos	3,20%	3,01%	2,91%	2,98%	2,85%	2,96%	2,82%	2,72%	2,94%	2,87%	2,96%	2,85%
Reajustes netos	0,25%	0,27%	0,42%	0,96%	1,40%	0,46%	-0,35%	-0,07%	0,48%	0,83%	0,96%	0,52%
Comisiones netas	0,86%	0,86%	0,88%	0,85%	0,82%	0,95%	0,82%	0,78%	0,89%	0,85%	0,80%	0,90%
Tesorería y op. de cambio	0,65%	0,67%	0,60%	-0,10%	0,20%	0,26%	0,80%	0,69%	0,44%	0,01%	0,17%	0,51%
Otros	-0,11%	-0,05%	-0,32%	-0,12%	-0,13%	-0,20%	-0,04%	0,00%	-0,05%	0,01%	-0,02%	-0,03%
Margen Bruto	4,86%	4,77%	4,49%	4,58%	5,14%	4,43%	4,05%	4,11%	4,71%	4,57%	4,88%	4,74%
Gasto de Cartera Neto [1]	-0,86%	-1,01%	-0,80%	-0,82%	-1,15%	-0,85%	-0,92%	-0,83%	-0,60%	-0,60%	-0,83%	-0,85%
Gastos de Apoyo	-2,31%	-2,26%	-2,24%	-2,31%	-2,16%	-2,75%	-2,11%	-2,08%	-2,33%	-2,33%	-2,21%	-2,29%
Otros	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%	0,03%	0,00%
Resultado antes de Impuestos	1,69%	1,52%	1,45%	1,45%	1,85%	0,83%	1,03%	1,22%	1,80%	1,65%	1,86%	1,60%
- Impuesto a la Renta	-0,45%	-0,26%	0,73%	-0,08%	-0,41%	0,07%	-0,31%	-0,19%	-0,49%	-0,13%	-0,33%	-0,33%
ROA	1,25%	1,26%	2,18%	1,36%	1,44%	0,90%	0,71%	1,03%	1,31%	1,52%	1,54%	1,27%

Fuente: Asociación de Bancos sobre la base SBIF

[1] Gasto en provisiones neto de recuperación de créditos castigados.

Nota: incluye filiales extranjeras

Pasivos de la banca permanecen robustos

La banca mantiene la robustez de su estructura de pasivos. Esto a través de una mayor orientación hacia instrumentos de largo plazo y, además, en el fondeo de corto plazo se observa una mayor presencia de inversionistas minoristas.

Bonos

Los bonos han aumentado su participación de manera paulatina, representando a mayo de 2015 el 22% de los pasivos totales, lo que se compara con un 17% en diciembre de 2009 (**Gráfico N°8**). Durante los años 2012 a 2014, las emisiones de bonos en el exterior superaron los US\$ 3.000 millones cada año, logrando además una importante diversificación en cuanto a mercados, pues además de los tradicionales mercados de Europa y Estados Unidos, se agregaron colocaciones en Japón, Australia y Hong Kong. Si bien, debido a condiciones de mercado, las colocaciones en el exterior perdieron algo de fuerza en el primer semestre de 2015, éstas han sido reemplazadas por el mercado local, manteniendo el ritmo de emisiones de bonos totales de años anteriores (**Gráfico N°9**).

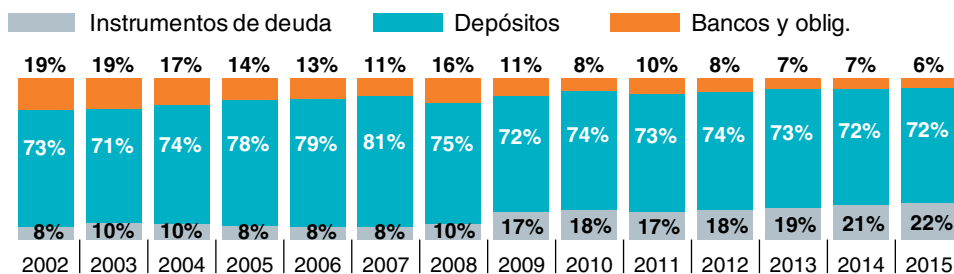
Depósitos a Plazo

La composición de depósitos a plazo ha tendido también hacia una mayor diversificación con un aumento de la relevancia de fuentes no institucionales, en las que se incluyen depósitos minoristas. De hecho, éstas representaban a mayo de 2015, el 70% de los tenedores de depósitos, correspondiendo la diferencia a Fondos Mutuos (21,6%) y fondos de pensiones privados (8,3%). Esta cifra contrasta con lo observado con anterioridad a 2009, donde por ejemplo al cierre de 2007 sólo el 55% de los depósitos eran no institucionales y el porcentaje restante correspondía a fondos previsionales privados y Fondos Mutuos (**Gráfico N°10**).

GRÁFICO N° 8

Composición de los pasivos de la banca

Porcentaje del total



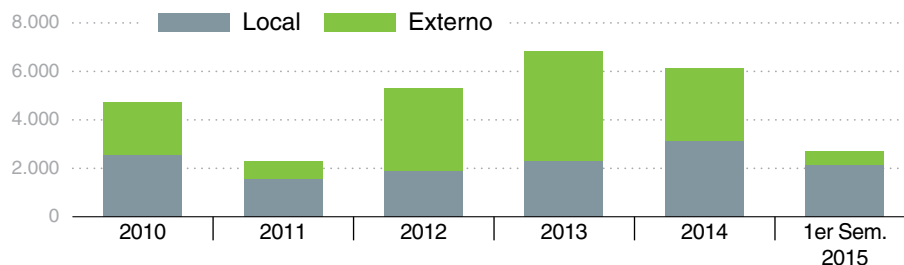
Fuente: SBIF

Notas: [1] Incluye filiales extranjeras, [2] En las cuentas de pasivos no se consideró derivados e impuestos diferidos, [3] Las cifras previas a 2009 no son estrictamente comparables por cambios de metodología contable hacia IFRS y [4] Instrumentos de deuda incluyen bonos corrientes, bonos subordinados y letras de crédito.

GRÁFICO N° 9

Emisiones de bonos por parte de la banca

Millones de dólares

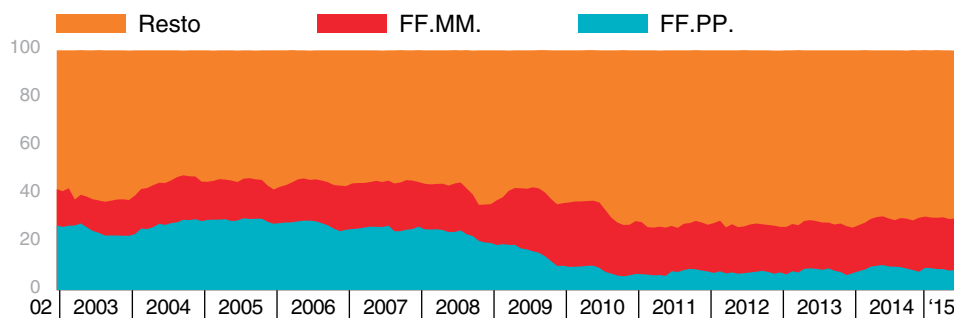


Fuente: Banco Central para cifras hasta 2014. Valor Futuro para emisiones públicas al primer semestre de 2015.

GRÁFICO N° 10

Depósitos bancarios a plazo según agentes

Porcentaje



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF, SVS y Spensiones.

Nota: No incluye filial extranjera