

## Desaceleración del crédito se acentúa a junio

**Crédito total mostró un crecimiento de 3,9% a junio de 2014, menos de la mitad de lo observado a igual mes de 2013.**

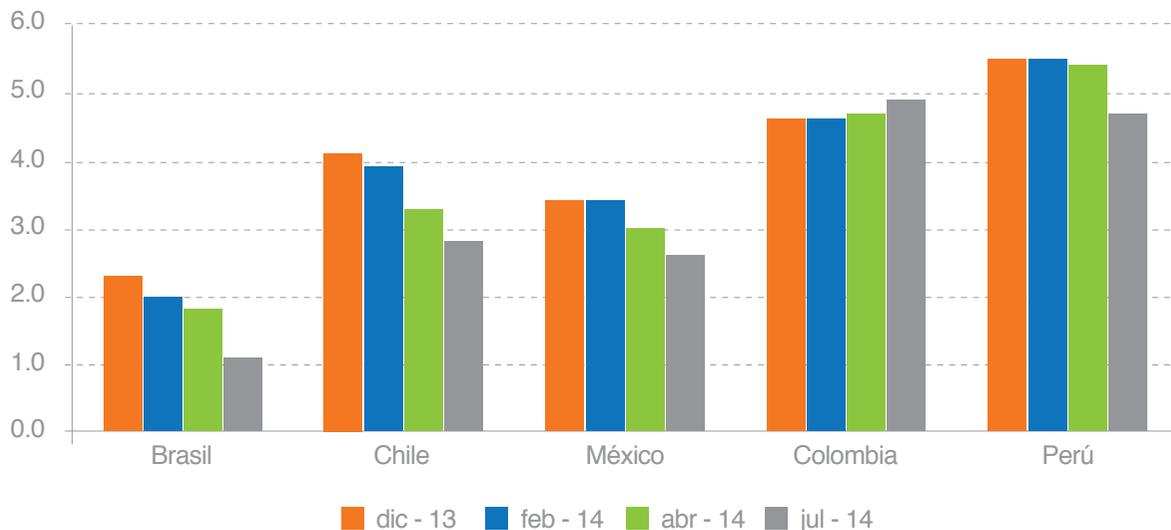
**Este comportamiento se explica principalmente por el segmento comercial y, en menor medida, por consumo, al tiempo que el crédito de vivienda continúa mostrando fortaleza.**

La senda de desaceleración que comenzó a mostrar el crédito bancario a partir del segundo trimestre del año se hizo todavía más evidente a junio de 2014. En efecto, el crecimiento de las colocaciones totales fue nulo en el mes, lo que implicó que las colocaciones crecieran un 3,9% real en doce meses, menos de la mitad de lo registrado a la misma fecha del año 2013.

Este menor ritmo de expansión del crédito se relaciona con el ciclo económico. La expansión de la actividad económica al cierre del primer semestre de 2014 (2,2%) fue la mitad

que la observada en igual lapso del año anterior (4,4%). En tanto, y mirando hacia adelante, las expectativas para el año también continúan ajustándose hacia la baja, incluso con más intensidad que las de otras economías de la región (**Gráfico N°1**). Más aún, con la reciente información de actividad (IMACEC de junio por debajo de lo esperado), las expectativas de crecimiento para Chile podrían deteriorarse aún más.

**Gráfico N°1**  
Proyecciones de crecimiento del PIB para 2014  
Porcentaje

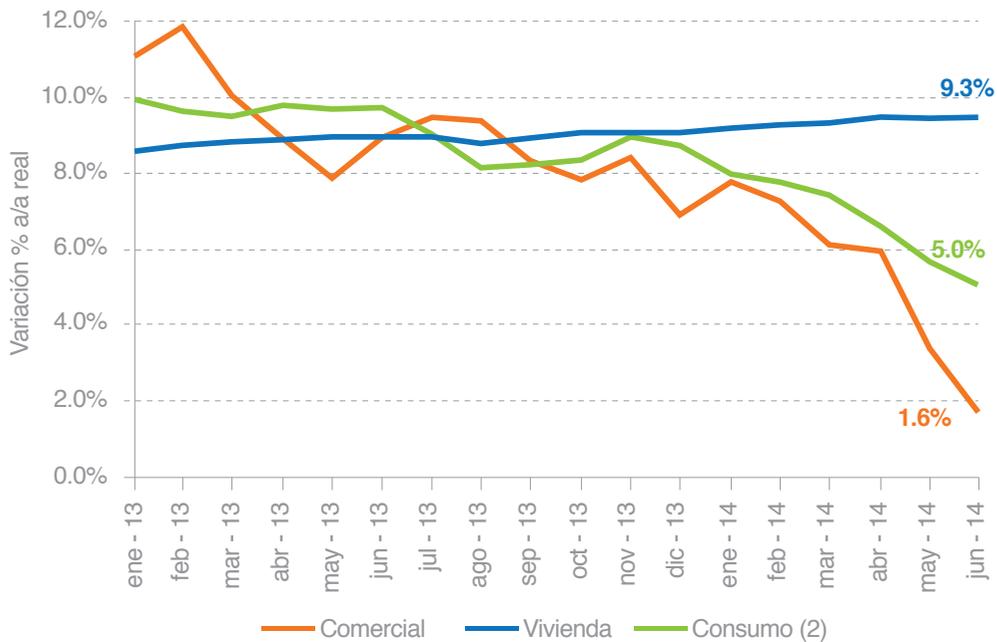


Fuente: Latin American Consensus Forecast.

La contracción de la actividad crediticia ha sido especialmente severa en el segmento comercial, la cual, tras registrar un retroceso mensual real de 0,3%, acumuló un avance en doce meses de tan sólo 1,6% real, muy por debajo de lo observado a fines de 2013 (**Gráfico N°2**). Esta contracción, según la Encuesta de Condiciones Bancarias del Banco Central de Chile, podría explicarse en parte importante por las menores necesidades de financiamiento por parte de las

empresas ante el entorno de desaceleración económica. En efecto, la encuesta del segundo trimestre de 2014 destaca la percepción de debilitamiento de la demanda –que alcanzó al 50% de los bancos encuestados–, tanto de grandes como de pequeñas y medianas empresas. En particular, según los bancos encuestados, la menor demanda se atribuye a menores necesidades de capital de trabajo y menor inversión en activo fijo físico.

**Gráfico N°2**  
Colocaciones por tipo de crédito (1)  
Enero 2013 - junio 2014



**Fuente:** Asociación de Bancos en base a SBIF.

(1) No se incluyen filiales extranjeras.

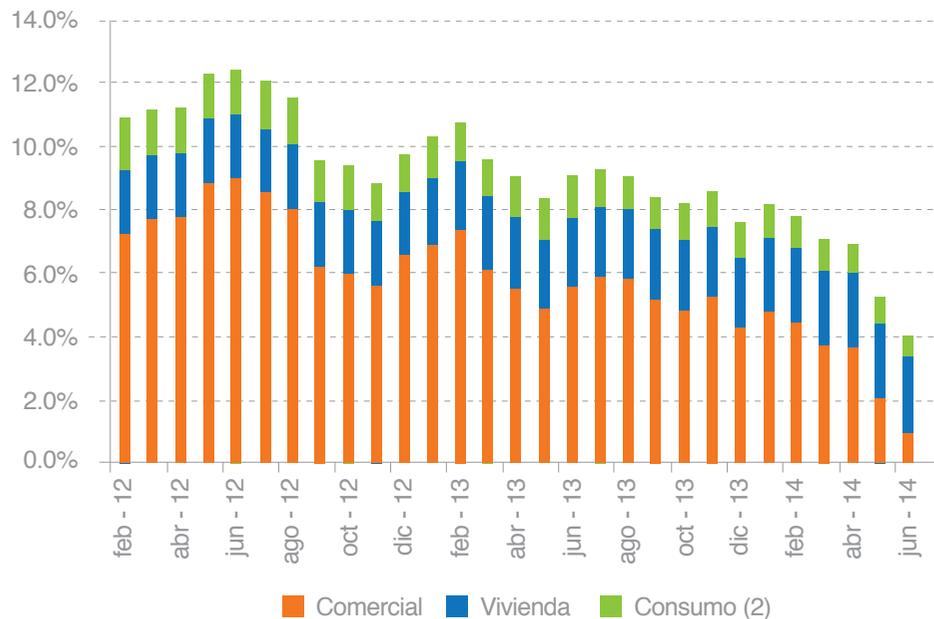
(2) No considera el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley en diciembre de 2013.

El crédito de consumo, por su parte, retrocedió un 0,3% real en junio, marcando una expansión real en doce meses de 5,0% a junio de 2014, que se compara con un 9,7% registrado a igual fecha de 2013. Esta desaceleración, según la Encuesta de Crédito Bancario, se explicaría en mayor medida por un debilitamiento de la demanda. De hecho, durante el segundo trimestre de 2014 un 38% de los bancos encuestados percibió una mayor debilidad de demanda, la que se atribuye a la percepción del deterioro de los ingresos o empleo de los clientes bancarios. Al mismo tiempo, aunque en menor medida, los bancos reportan condiciones de crédito más restrictivas que se asociarían al riesgo de crédito la cartera y a cambios normativos.

En contraste con las otras categorías de colocaciones, el crédito para vivienda continúa mostrando fortaleza. Luego de registrar una expansión mensual real de 0,8% en junio, la trayectoria en doce meses alcanzó a 9,3%, manteniendo el ritmo observado en los últimos meses.

Las divergencias en el crecimiento entre los distintos tipos de crédito se traducen en una creciente contribución de la cartera de vivienda al crecimiento de las colocaciones totales, explicando más de la mitad del crecimiento total del crédito a junio de 2014 (**Gráfico N°3**).

**Gráfico N°3**  
Contribución al crecimiento por tipo de crédito (1)



**Fuente:** Asociación de Bancos en base a SBIF.

(1) No se incluyen filiales extranjeras.

(2) No considera el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley en diciembre de 2013.



## Mayor inflación explica resultado al primer semestre del año

En el primer semestre de 2014, la banca obtuvo una rentabilidad sobre activos de 1,5%, superando la rentabilidad de 1,1% obtenida al primer semestre de 2013. Tal como se detalla en el recuadro, lo anterior se explica por el mejor resultado obtenido por reajustes netos, asociado a la mayor

inflación del periodo. En contraste, el aporte del resultado de tesorería y operaciones de cambio bajó desde 0,6% de los activos en el primer semestre de 2013 hasta 0,4% de ellos en el primer semestre de 2014.

### Estado de Resultados Bancos sobre Activos Totales Comparación primer semestre de cada año

	Jun - 13	Jun -14	Variación (%)
Intereses netos	2.9%	3.0%	0.10
Reajustes netos	0.0%	0.8%	0.73
Comisiones netas	0.9%	0.9%	-0.05
Tesorería y operaciones de cambio	0.6%	0.4%	-0.21
Otros	0.0%	-0.1%	-0.05
Margen bruto	4.4%	5.0%	0.53
Gasto de cartera neto <sup>(1)</sup>	-0.9%	-0.9%	-0.03
Gastos de apoyo	-2.2%	-2.2%	-0.06
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.41</b>

**Nota:** Se refiere a resultados anualizados.

**(1)** Gasto en provisiones neto de recuperación de créditos castigados

Para 2013 se incluye a CorpBanca Colombia (Ex Santander) y para 2014 a CorpBanca Colombia y su filial Helm Bank

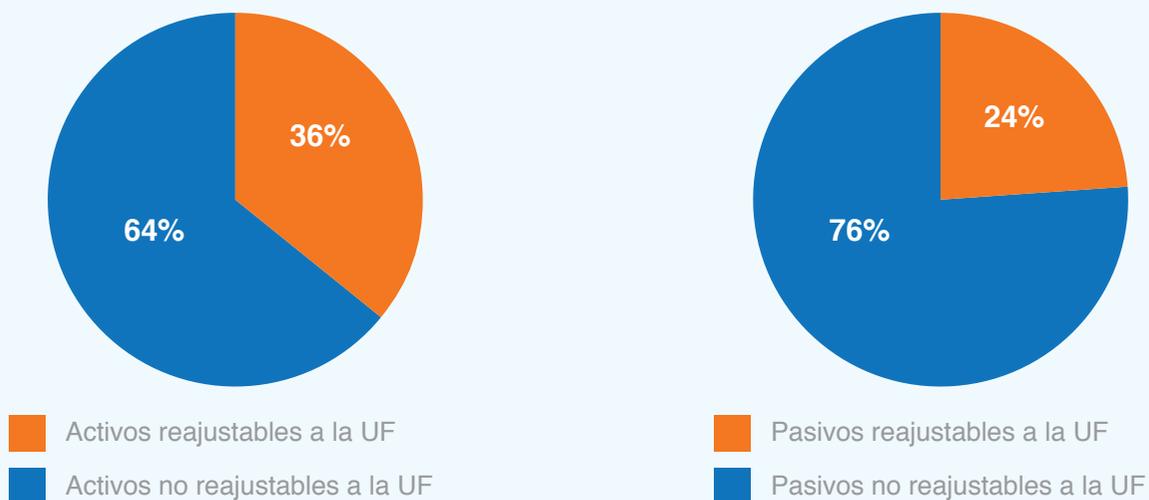
## Efecto de la inflación en las utilidades de la banca

La evolución de la tasa de inflación incide directamente en la rentabilidad de la banca. Esto se debe a que una fracción importante de los activos y pasivos del sector se reajustan en base a la variación del valor de la Unidad de Fomento (UF), la cual se calcula sobre la variación (rezagada) del Índice de Precios al Consumidor (IPC). De este modo, y dado que la banca tiene más activos

que pasivos cuyo valor se reajusta en base a la UF – en junio de 2014 el 36% de los activos y el 24% de los pasivos eran reajustables a la UF (**Gráfico N°5**) – períodos con mayor inflación generan un aumento del valor de los activos superior al incremento del valor de los pasivos, implicando así un efecto positivo en las utilidades.

**Gráfico N°5**

Reajustabilidad de activos y pasivos bancarios a la variación de la UF

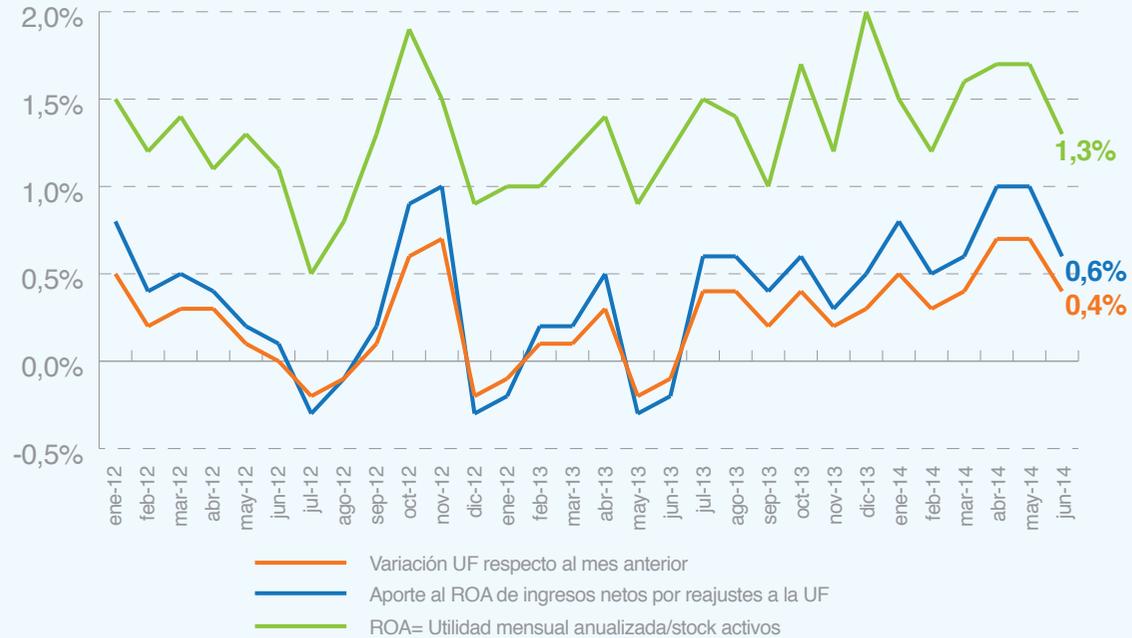


**Fuente:** Asociación de Bancos en base a SBIF.

El componente de las utilidades asociado a reajustes es significativo y ha sido especialmente alto en los últimos meses. Esto debido a las elevadas tasas de inflación. En efecto, en mayo de 2014, ante una variación de la UF de 0,7% respecto al mes anterior, los ingresos netos por reajustes a la UF aportaron 1,0 punto porcentual al ROA del mes (utilidad mensual anualizada sobre stock de activos), que se elevó a 1,7% en dicho mes (**Gráfico N°6**). Por su parte, en junio, con una variación mensual de la UF de 0,4%, los ingresos netos por reajustes a la UF aportaron 0,6 puntos al ROA del mes de junio, que fue de 1,3%.

Lo anterior implica que los resultados de la banca durante los últimos meses se explicaron de manera importante por lo sucedido con la tasa de inflación. En consecuencia, a medida que en los próximos meses la inflación vuelva al rango meta del Banco Central, es probable que la rentabilidad de la banca también disminuya.

**Gráfico N°6**  
Variación de la UF, ingresos netos por reajustes y ROA



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF y BCCh.