

El crédito bancario sigue mostrando una expansión débil a octubre

Los sectores comerciales cíclicos siguen con tasas de crecimiento de colocaciones negativas.

El segmento consumo continúa exhibiendo importantes cambios composicionales.

Las colocaciones de vivienda son la excepción, exhibiendo tasas de crecimiento de dos dígitos.

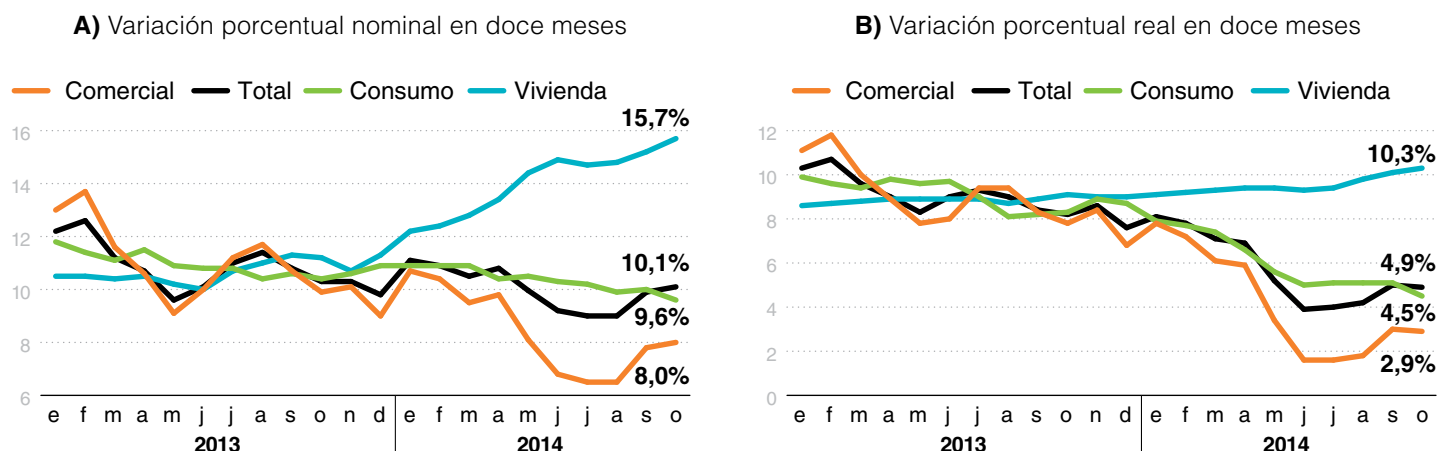
Tras registrar un crecimiento nominal de 0,6% en el mes de octubre, el crédito bancario marcó una expansión en doce meses de 10,1% por debajo de lo registrado en el primer semestre

de este año y en los tres años previos (**Gráfico N°1A**). Las cifras corregidas por inflación, que permiten ajustar por el poder adquisitivo de los créditos, marcaron una variación de -0,1% en el

mes, registrando una expansión real de 4,9% en doce meses (**Gráfico N°1B**), cifra que se compara con niveles de crecimiento de 8,2% en igual período del año anterior.

GRÁFICO N°1

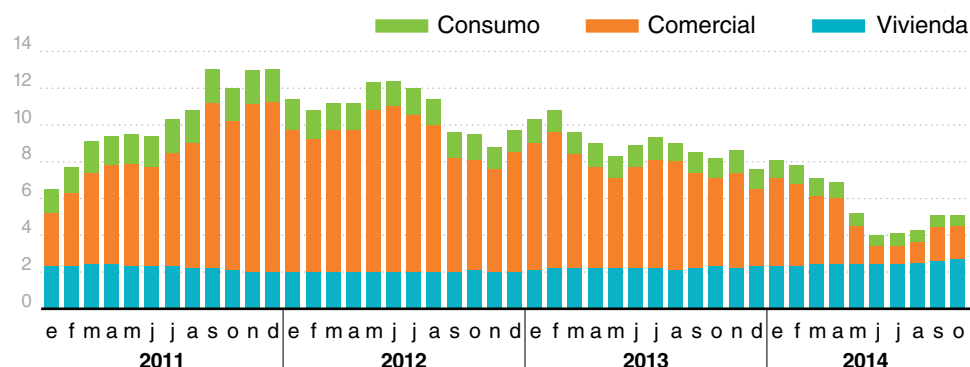
Evolución de colocaciones totales



El dinamismo de las colocaciones continúa siendo bastante heterogéneo entre segmentos. La tasa de crecimiento real de los créditos comerciales y de consumo muestran un importante deterioro desde mediados de año, lo que contrasta con la fortaleza de las colocaciones hipotecarias, que muestran una expansión real récord en 5 años. Así, la contribución al total del referido segmento, cuya importancia relativa no supera el 26% del total, es más de la mitad del crecimiento total del crédito (**Gráfico N° 2**).

GRÁFICO N°2

Contribución al crecimiento real por tipo de crédito



Fuente: ABIF.

Créditos comerciales

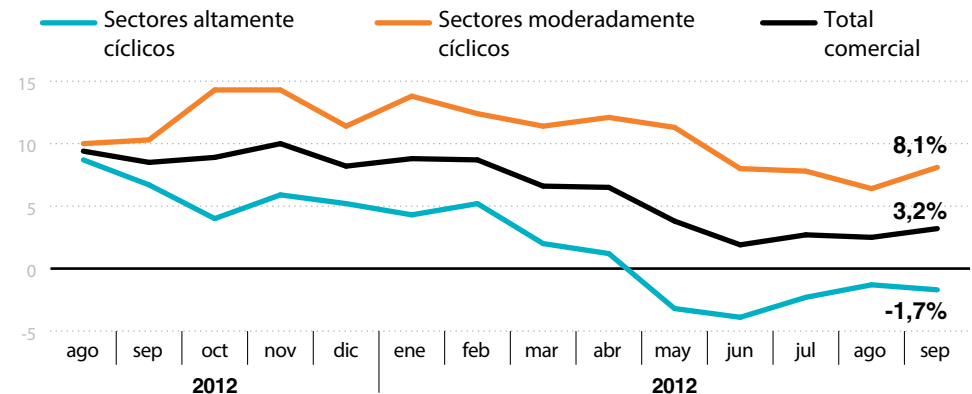
El crédito comercial mostró un retroceso real de 0,5% en el mes, acumulando en doce meses un incremento real de 2,9%, expansión que se ubica por debajo de lo registrado en años previos y en la primera parte de 2014, lo cual refleja el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica (**Gráfico N°1**). En efecto, los sectores económicos más sensibles al ciclo económico, que se agrupan bajo el calificativo de sectores altamente cíclicos (**ABIF informa N° 35**), continuaron con variaciones reales negativas a septiembre, impulsadas principalmente por los sectores de servicios financieros y construcción. Por su parte, los sectores moderadamente cíclicos, entre los que destacan por su importancia relativa los servicios a personas y empresas, siguieron siendo un soporte para la trayectoria agregada (**Gráfico N°3**).

En términos de créditos por tamaño de empresa se observa una evolución mixta (**Gráfico N°4**). Las colocaciones a empresas de menor tamaño (micro, pequeñas y medianas empresas) mostraron un ritmo de expansión en torno al 8% real al tercer trimestre del año, cifra por sobre lo registrado en la primera parte del año. Por el contrario, las empresas de mayor tamaño (grandes y mega empresas) redujeron de manera importante su ritmo de crecimiento en los últimos meses, lo que podría asociarse a que estas empresas tradicionalmente impulsan importantes proyectos de inversión, componente que ha perdido especial dinamismo en el contexto actual ⁽¹⁾. Este punto ha sido planteado en la Encuesta de Créditos Bancarios del Banco Central realizada en septiembre 2014.

(1) De acuerdo a información de Cuentas Nacionales, la Formación Bruta de Capital Fijo ha descendido un 7,8% en el periodo enero septiembre de 2014, en contraste con un crecimiento de 5,6% en igual periodo del año anterior.

GRÁFICO N°3

Crecimiento real del crédito comercial por sectores económicos

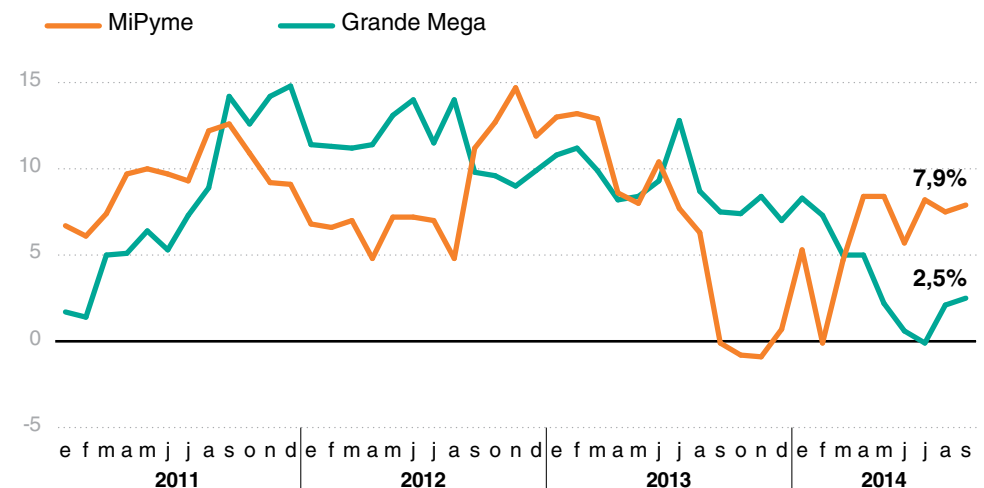


Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Nota: Los sectores altamente cíclicos son Comercio (con una importancia relativa del 15,8% del total a septiembre), Servicios Financieros y de Seguros (10,2%), Construcción (12,2%) e Industria Manufacturera (8,7%). Sectores moderadamente cíclicos son: Servicios Comunales y Personales (24,1%), Servicios Empresariales (9,0%), Agricultura y Pesca (7,5%), y Transporte y Comunicaciones (5,7%) y Electricidad –Gas-Agua (3,7%).

GRÁFICO N°4

Crecimiento real del crédito comercial por tamaño de empresa



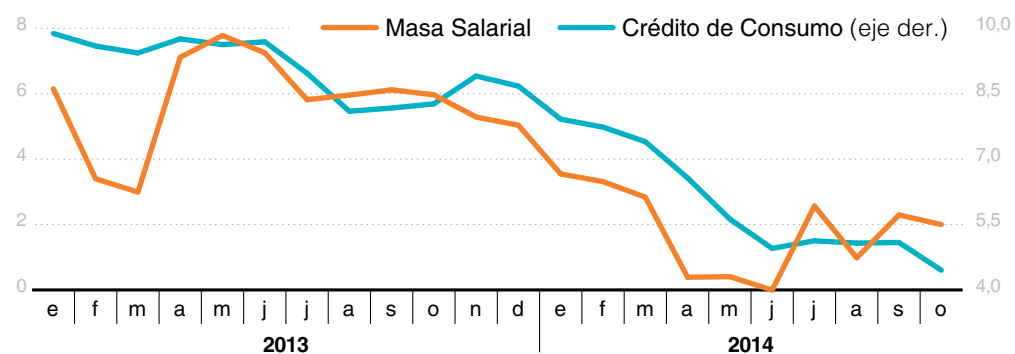
Fuente: SBIF.

Colocaciones de consumo

Tras registrar una expansión real de 0,2% en el mes, la variación del crédito de consumo en doce meses alcanzó a 4,5% a octubre, marcando una continuación en el descenso de la trayectoria que comenzó a evidenciarse desde inicios del año (**Gráfico N°1**), encontrándose este comportamiento fuertemente vinculado a la evolución del empleo y las remuneraciones que se refleja en una desaceleración del crecimiento de la masa salarial (**Gráfico N°5**).

GRÁFICO N°5

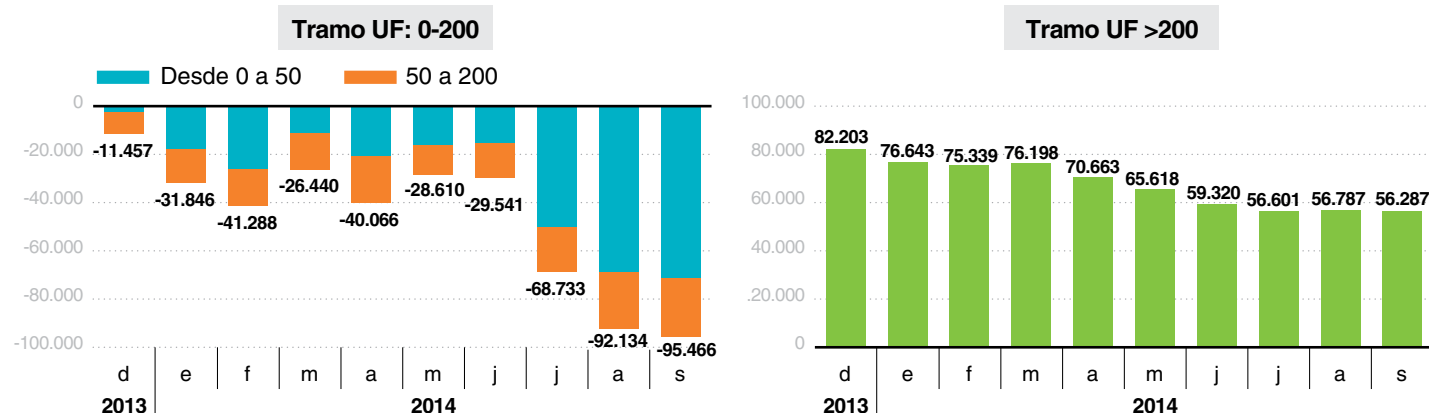
Créditos de consumo y masa salarial | Variación real en doce meses



Fuente: SBIF e INE.

GRÁFICO N°6

Variación anual del número de deudores por tramos de deuda



Fuente: SBIF.

Nota: No se incluye filial extranjera ni los créditos provenientes de la tienda Ripley y que fueron absorbidas por el banco del mismo nombre en diciembre de 2013.

La expansión del crédito de consumo, fue posible gracias al incremento del tamaño promedio de los créditos, toda vez que el número de deudores ha comenzado a mostrar disminuciones significativas a partir del mes de julio de este año. La caída en el número de deudores totales se atribuye al comportamiento del tramo de UF 0-200, cuyos descensos en doce meses fueron más abruptos en los meses

de agosto y septiembre, con cifras que superaron los 92.000 deudores en cada caso, en circunstancias que el número de deudores de más de UF 200 continúa creciendo (**Gráfico N°6**). Si bien, en ambos tramos se observa un incremento en la deuda promedio, a la que se hizo referencia antes, esta subida es más pronunciada en los tramos de deuda de UF 0-200 que en los mayores que éste.

La disparidad en el comportamiento de ambos tramos se asocia tanto al deterioro en el mercado del trabajo, que suele afectar en primer lugar a las personas de menores ingresos, como a modificaciones de carácter normativo tales como la rebaja en la TMC, que afecta precisamente al segmento de menos de UF 200 (**ABIF Informa N°38**).

Colocaciones de vivienda

Las colocaciones para vivienda mostraron un incremento de 0,9% real en el mes, acumulando a octubre una expansión en doce meses de 10,3% real, incremento que marca un récord en cinco años. La persistencia de estas colocaciones se origina en el rezago entre las ventas de vivienda y el otorgamiento de créditos (ventas en blanco o en verde)⁽²⁾. Otro factor que está detrás del alto dinamismo es el incremento en los precios de viviendas, que a junio de 2014 bordeaba el 10% real (Cámara Chilena de la Construcción). De este modo, la expansión del crédito de vivienda ha ocurrido principalmente por un incremento en el endeudamiento promedio (margen intensivo) y en menor medida por un aumento del número de deudores (margen extensivo) (**Gráfico N°7**).

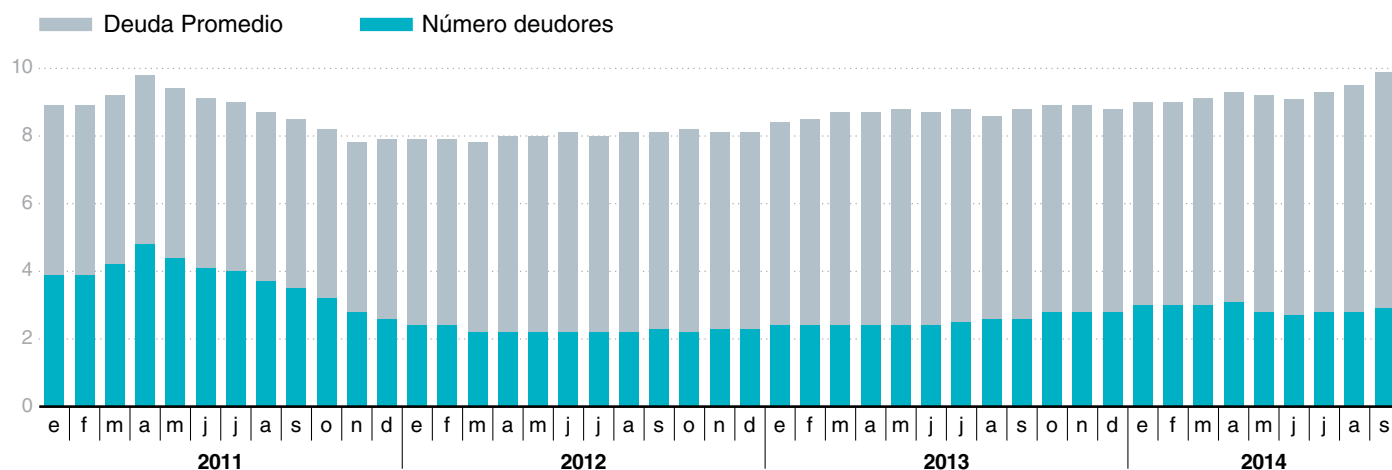
Es importante destacar que la mayor deuda promedio en este segmento no obedece al relajamiento de los estándares crediticios, sino a que las viviendas efectivamente han subido de valor (**Recuadro N° 1**). En efecto, la razón de endeudamiento respecto al valor de la vivienda (LTV) se ha mantenido constante e incluso ha disminuido marginalmente durante el último año. En tanto, los bancos auto-reportan que otros estándares, como la razón dividendo/ingreso, también han tendido a ser más restrictivos. Este punto es importante desde una perspectiva de estabilidad financiera, ya que un crecimiento del crédito vinculado al relajamiento de estándares crediticios podría contribuir a la generación de vulnerabilidades financieras.

(2) El porcentaje de viviendas nuevas que se venden en estado de obra terminada ha disminuido desde el 70% a principios del año 2010 hasta un 15% a principios de este año. Cámara Chilena de la Construcción (CChC).

GRÁFICO N°7

Componentes de la evolución del crédito de vivienda

Variación real en doce meses



Fuente: SBIF.

Riesgo de Crédito

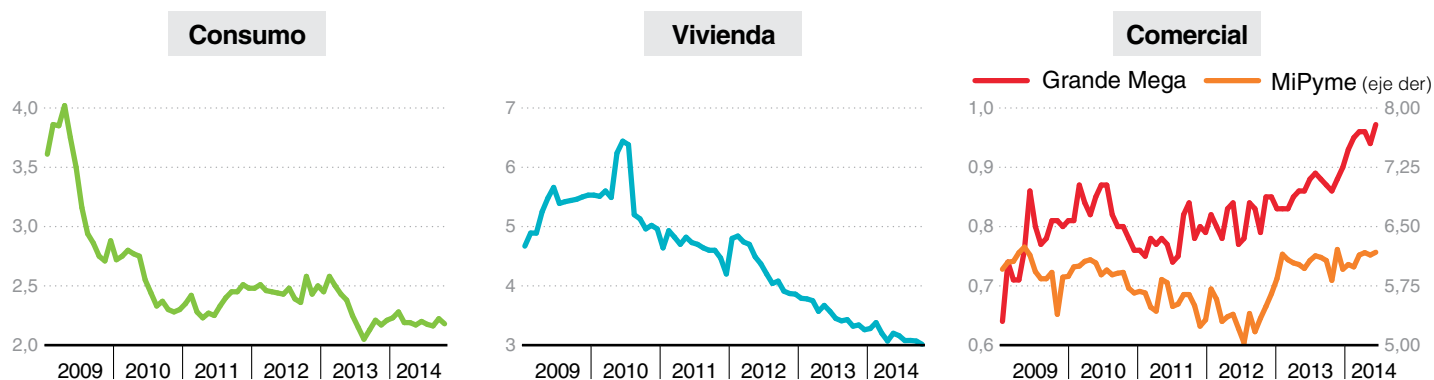
La morosidad del segmento comercial continuó en un nivel relativamente elevado luego de las alzas registradas en la primera parte del año y que tuvieron

su origen en las empresas de mayor tamaño (**Gráfico N°8**). Por su parte, en el segmento personas el indicador de morosidad permanece estable, tendiendo

incluso a la baja, lo que podría asociarse a la orientación hacia el otorgamiento de créditos a hogares de ingresos medio-altos planteado en el **ABIF Informa N° 29**

GRÁFICO N°8

Morosidad a 90 días y más | Porcentaje de las colocaciones por tipo



Fuente: SBIF y Banco Central.

Nota: El cuociente de morosidad considera la morosidad individual y las colocaciones individuales informadas por el Banco Central.

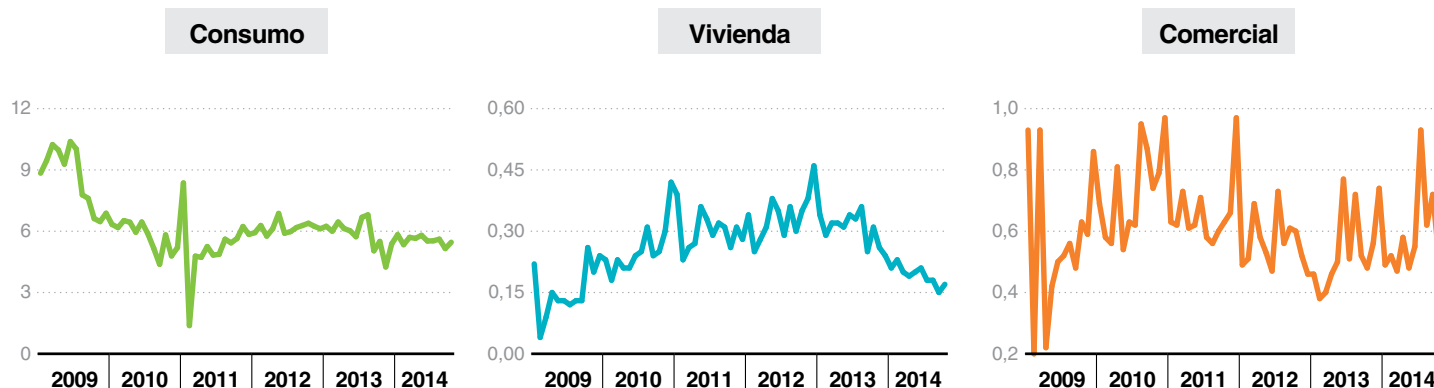
El análisis de comportamiento de pago es complementado con la dinámica de los castigos y la tasa de recuperación de créditos. En cuanto a los castigos, estos permanecen estables como porcentaje de las colocaciones comerciales y de

consumo, mientras que presentan una moderada tendencia a la baja en el segmento de vivienda (**Gráfico N° 9**). En tanto, las tasas de recuperaciones permanecen relativamente constantes en todas las carteras.

La estabilidad en estos indicadores, en conjunto con los indicadores de morosidad, validan que el comportamiento de pago de las carteras de consumo e hipotecario no se ha deteriorado a la fecha, situación que contrasta con el segmento comercial.

GRÁFICO N°9

Castigos mensuales anualizados por tipo de crédito | Porcentaje sobre colocaciones



Fuente: SBIF.

Rentabilidades siguen viéndose impactadas por inflación

En el mes de octubre, la rentabilidad mensual anualizada alcanzó a 1,36% de los activos, en línea con el promedio obtenido en el periodo enero agosto (**Tabla N° 1**) ⁽³⁾.

En el mes de octubre, las principales variaciones se observaron en las partidas de reajustes netos y, tesorería y operaciones de cambio, las cuales tendieron a compensarse.

La contribución de los reajustes netos sobre los activos aumentó desde 0,42% en septiembre hasta 0,96% en octubre, a causa del mayor factor de inflación que hubo en dicho mes, que alcanzó a 0,66%. En relación a tesorería y operaciones de cambio se observó una pérdida de 0,1% sobre activos, contrastando con una rentabilidad de 0,6% en el mes anterior.

(3) El mes de septiembre se excluye de este promedio, pues la utilidad de dicho mes fue extraordinariamente alta a causa de la aplicación de la norma contable de impuestos diferidos.

Tabla N°1: Estado de Resultados sobre Activos Totales

Cifras mensuales anualizadas

	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	Prom-14
Intereses netos	3,01%	2,82%	3,11%	2,98%	3,11%	3,10%	3,20%	3,01%	2,91%	2,98%	3,02%
Reajustes netos	0,82%	0,48%	0,60%	1,03%	0,99%	0,59%	0,25%	0,27%	0,42%	0,96%	0,64%
Comisiones netas	0,84%	0,78%	0,93%	0,92%	0,91%	0,88%	0,86%	0,86%	0,88%	0,85%	0,87%
Tesorería y op. de cambio	0,57%	0,47%	0,55%	0,27%	0,13%	0,36%	0,65%	0,67%	0,60%	-0,10%	0,42%
Otros	-0,04%	-0,06%	-0,09%	-0,05%	-0,10%	-0,05%	-0,11%	-0,05%	-0,32%	-0,12%	-0,10%
Margen Bruto	5,20%	4,48%	5,10%	5,15%	5,04%	4,88%	4,86%	4,77%	4,49%	4,57%	4,85%
Gasto de Cartera Neto ⁽¹⁾	-1,08%	-0,91%	-0,98%	-0,94%	-0,87%	-0,90%	-0,86%	-1,01%	-0,80%	-0,82%	-0,92%
Gastos de Apoyo	-2,24%	-2,12%	-2,20%	-2,28%	-2,28%	-2,32%	-2,31%	-2,26%	-2,24%	-2,31%	-2,26%
Otros	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%
Resultado antes de Impuestos	1,87%	1,46%	1,92%	1,94%	1,92%	1,67%	1,69%	1,52%	1,45%	1,45%	1,69%
- Impuesto a la Renta	-0,35%	-0,28%	-0,29%	-0,29%	-0,21%	-0,34%	-0,45%	-0,26%	0,73%	-0,08%	-0,18%
ROA	1,52%	1,18%	1,64%	1,66%	1,71%	1,33%	1,25%	1,26%	2,18%	1,36%	1,51%

Fuente: SBIF.

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

Incluye filial extranjera.

Estándares de Crédito Hipotecario

El crecimiento de la cartera de vivienda se realiza en un contexto de estándares crediticios relativamente estables e incluso en algunas dimensiones con un sesgo más bien restrictivo. En otras palabras, el crecimiento de los préstamos hipotecarios no ha sido impulsado por un relajamiento de los estándares por el lado de la oferta. Así lo muestra la estabilidad del nivel de apalancamiento de las operaciones hipotecarias y los estándares de aprobación de

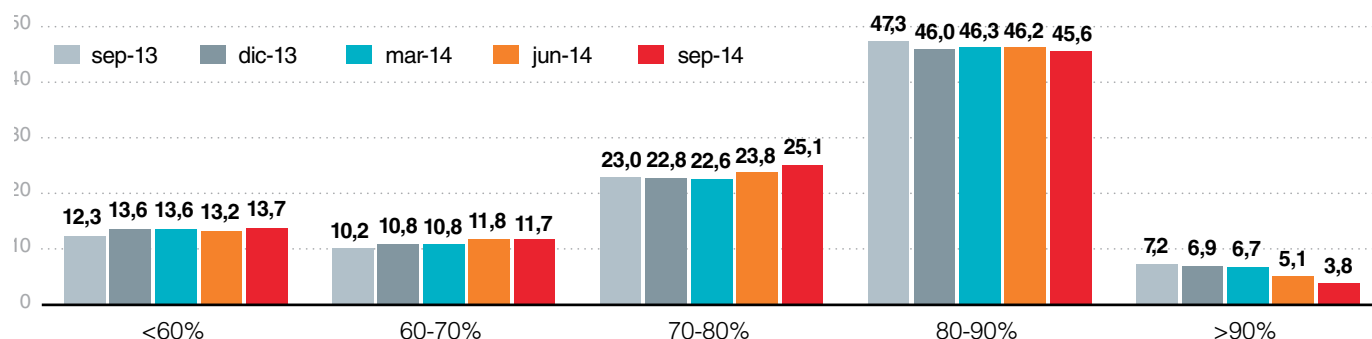
créditos reportados por la banca en la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central de Chile.

El nivel de apalancamiento de las operaciones hipotecarias o Loan-to-Value (LTV) ⁽⁴⁾, se ha mantenido estable e incluso ha disminuido levemente en el último año (**Gráfico N° 10**). En septiembre de 2013 el 47,3% del número total de nuevos créditos destinados a la compra de viviendas se realizó con LTV entre 80% y 90%,

mientras que el 7,2% de los créditos superaba el 90% de ese valor; a marzo de 2014, las cifras equivalentes habían disminuido marginalmente a 45,6% y 3,8%, respectivamente, observándose aumentos equivalentes en los tramos de menor apalancamiento. Estas cifras están en línea con antecedentes del Banco Central, que indican una tendencia hacia menores niveles de apalancamiento, al menos desde septiembre de 2012 hasta marzo de 2014. ⁽⁵⁾

GRÁFICO N° 10

Monto préstamo hipotecario / valor de la garantía (%)



Fuente: ABIF en base a información de una muestra de 10 bancos que representan 89% de las colocaciones hipotecarias a septiembre del 2014.

(4) Medido como el porcentaje del valor de la vivienda financiado con el banco, donde el valor de la propiedad se refiere a su tasación comercial realizada por el banco..

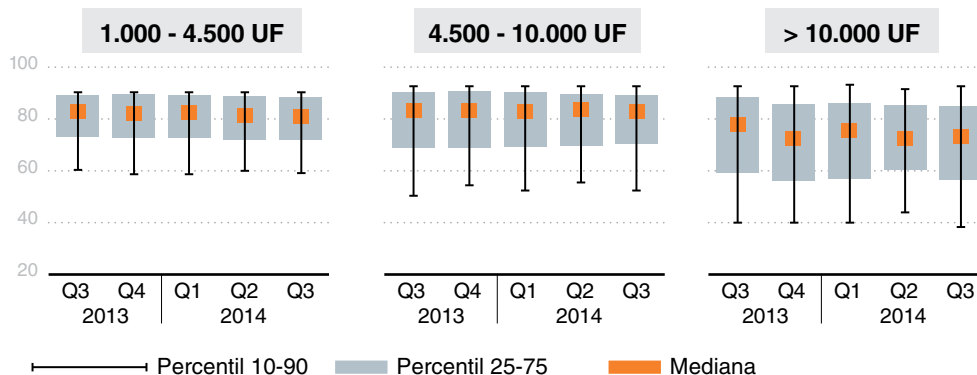
(5) Banco Central, Informe de Estabilidad Financiera (IEF), Primer Semestre de 2014..

La estabilidad del LTV en términos agregados también se observa para las operaciones de viviendas de distinto valor (**Gráfico N° 11**). En efecto, la mediana del LTV para viviendas en el rango de 1.000 a 4.500 UF se ubicó en 81% en el tercer trimestre de 2014, mientras que en el tercer trimestre de 2013 correspondía a 83%. En relación a las viviendas entre 4.500 y 10.000 UF, la mediana del LTV pasó de 79% a 78%, y en el caso de las viviendas sobre las 10.000 UF, disminuyó de 72% a 67% en igual período.

GRÁFICO N° 11

Monto préstamo hipotecario / valor de la garantía (%)

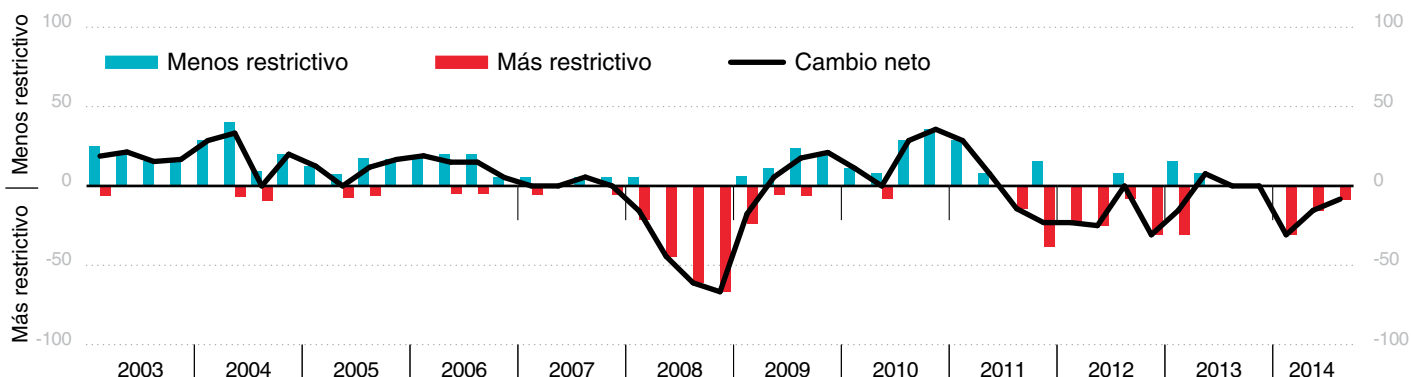
Según tramos de precios en escritura (UF)



Fuente: ABIF en base a información de una muestra de 10 bancos que representan 89% de las colocaciones hipotecarias a septiembre del 2014.

GRÁFICO N° 12

Cambio en estándares de aprobación de créditos



Fuente: Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

Nota: El indicador del cambio en los estándares de aprobación de créditos equivale a la diferencia entre el porcentaje de encuestados que opinaron que las condiciones crediticias eran menos restrictivas en algún grado, y el porcentaje de encuestados que consideraron que dichas condiciones eran más restrictivas. Valores negativos (positivos) indican estándares de aprobación más (menos) estrictos respecto al trimestre anterior. En el caso de los factores, valores negativos (positivos) significan que el respectivo factor ha contribuido a estándares de aprobación más (menos) estrictos.

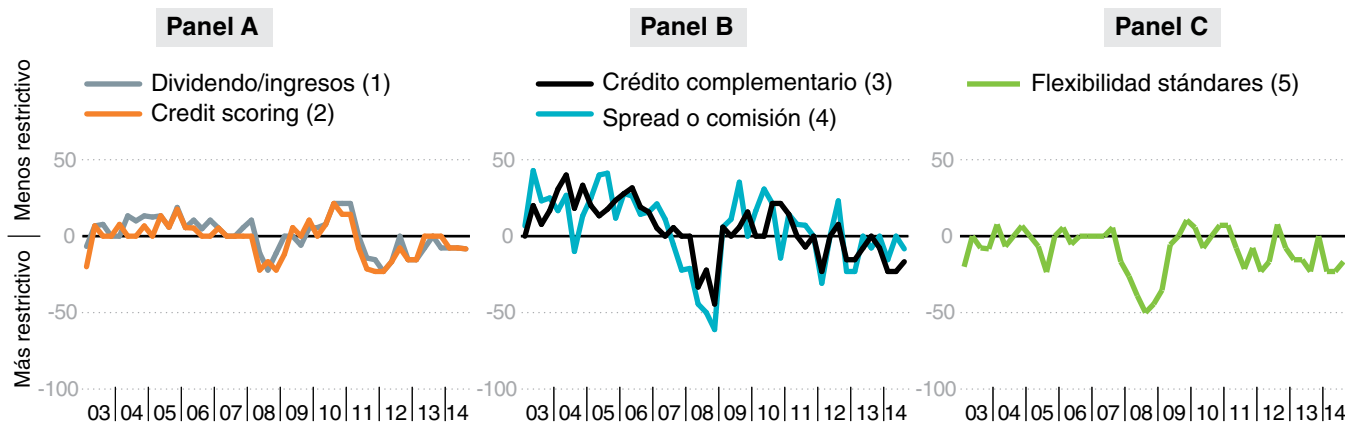
Complementariamente, según la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central, los estándares de aprobación de créditos hipotecarios han sido sucesivamente más estrictos desde principios de año. En cada uno de los

últimos tres trimestres a septiembre de 2014, entre el 8% y el 30% de los bancos auto-reportaron estándares más restrictivos, no reportándose ningún banco con estándares menos estrictos (**Gráfico N° 12**). En concreto, la apli-

cación de estándares de aprobación más restrictivos se reflejaría en todos los indicadores de condiciones crediticias considerados por la mencionada encuesta – dividendo/ingreso, *credit scoring*, etc. (**Gráfico N° 13**)

GRÁFICO N° 13

Cambios en condiciones crediticias para créditos hipotecarios



Fuente: Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

Nota: Valores negativos (positivos) significan estándares más (menos) restrictivos.

(1) Porcentaje del total de ingresos de la persona que representa el dividendo.

(2) Puntaje mínimo requerido de *credit scoring*.

(3) Porcentaje máximo del crédito complementario al monto de crédito hipotecario.

(4) Spread sobre el costo de fondos del banco o comisión.

(5) Posibilidad de que ciertos créditos sean otorgados a clientes que no cumplen con los requisitos de estándar mínimo requerido.