

El crédito bancario sigue la tendencia del crecimiento económico

El crédito comercial mantiene una baja expansión, aunque por sobre el trimestre móvil anterior, mientras que el segmento vivienda permanece vigoroso

En el segmento de consumo destaca la desaceleración con importantes cambios composicionales

Tras registrar un crecimiento nominal de 2,2% en el mes de noviembre, el crédito bancario marcó una expansión nominal en doce meses de 10,8%, por sobre lo registrado en el tercer trimestre móvil anterior (**Gráfico 1A**). Estas cifras corregidas por inflación, muestran que el crédito exhibió un crecimiento de 1,3% en el mes, y acumuló una expansión real de 4,8% en doce meses, también superando la expansión del trimestre móvil anterior. Sin embargo, en un horizonte

de dos años, se observa un debilitamiento de las colocaciones acorde con la tendencia del crecimiento económico (**Gráfico 1B**).

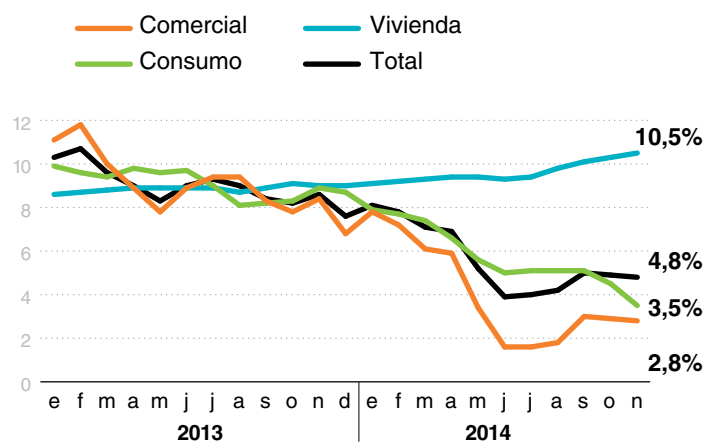
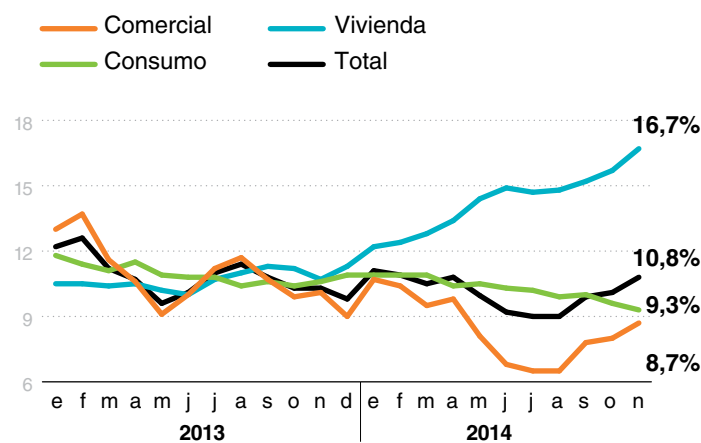
El dinamismo de las colocaciones continúa siendo bastante heterogéneo entre segmentos. Mientras que el crédito comercial sigue con un crecimiento bajo, el segmento personas permanece con trayectorias disímiles según se trate de consumo o de vivienda, donde contrasta la debilidad del primero con la fortaleza del segundo.

GRÁFICO N° 1

Evolución de colocaciones totales

A) Variación porcentual nominal en doce meses

B) Variación porcentual real en doce meses



Fuente: ABIF

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

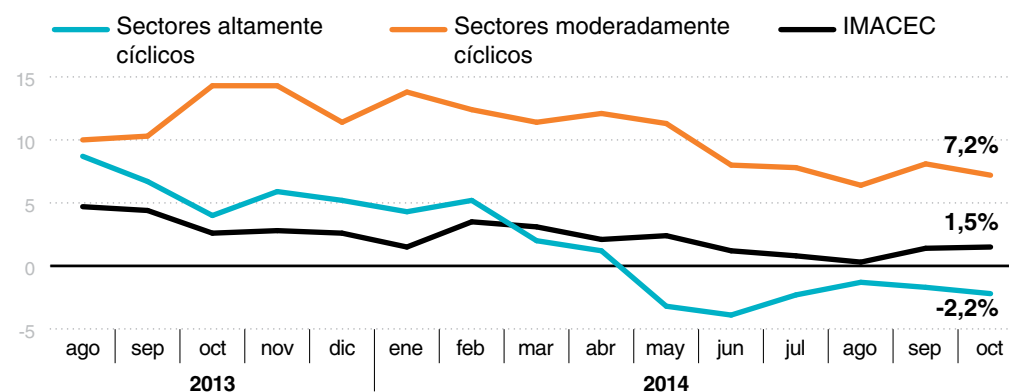
Créditos comerciales

El crédito comercial tuvo un avance real de 1,7% en el mes, acumulando en doce meses un incremento de 2,8%, expansión que supera a la del trimestre móvil previo, aunque bastante por debajo de lo registrado a noviembre del año pasado, lo que se asociaría tanto al menor crecimiento económico como a la incertidumbre respecto de su evolución futura (**Gráfico N° 1**). En términos sectoriales, las colocaciones otorgadas a sectores altamente cíclicos muestran un leve aumento en su crecimiento, aunque aún siguen registrando crecimientos negativos en doce meses—construcción -4,3%, industria manufacturera -2,6%, comercio -1,1% y servicios financieros -1,1% (**Gráfico N° 2**).

GRÁFICO N° 2

Crédito comercial por sectores económicos

Variación porcentual real en doce meses



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

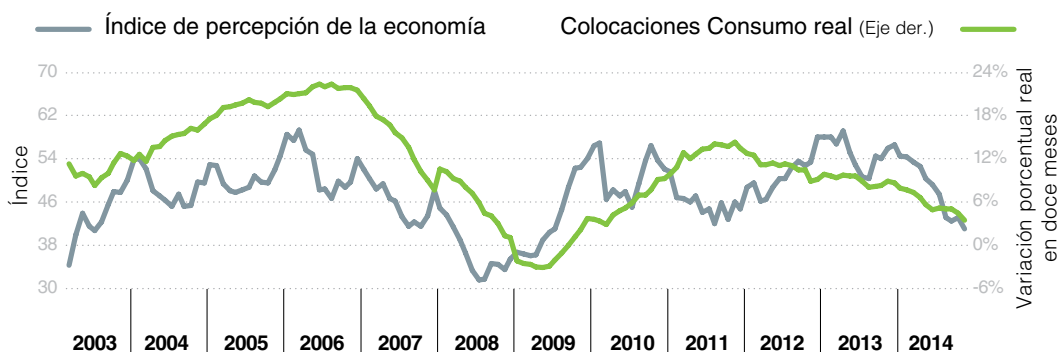
Nota: Los sectores altamente cíclicos son Comercio (con una importancia relativa del 15,7% del total a octubre), Servicios Financieros y de Seguros (11,5%), Construcción (12,1%) e Industria Manufacturera (8,1%). Sectores moderadamente cíclicos son: Servicios Comunales y Personales (24,3%), Servicios Empresariales (9,1%), Agricultura y Pesca (7,4%), y Transporte y Comunicaciones (5,7%) y Electricidad –Gas-Agua (3,6%).

Colocaciones de consumo

A noviembre, se acentuó el descenso de la trayectoria del crédito de consumo, que tras registrar una expansión real de sólo 0,3% en el mes, alcanzó a 3,5% a noviembre, por debajo del 4,5% del mes anterior (**Gráfico N°1**). El menor crecimiento del crédito de consumo se relacionaría con la desaceleración económica, situación que se manifiesta y a su vez es reforzada en un deterioro del índice de percepción de la economía (**Gráfico N°3**).

GRÁFICO N° 3

Índice de percepción de la economía (Adimark) y Colocaciones de consumo



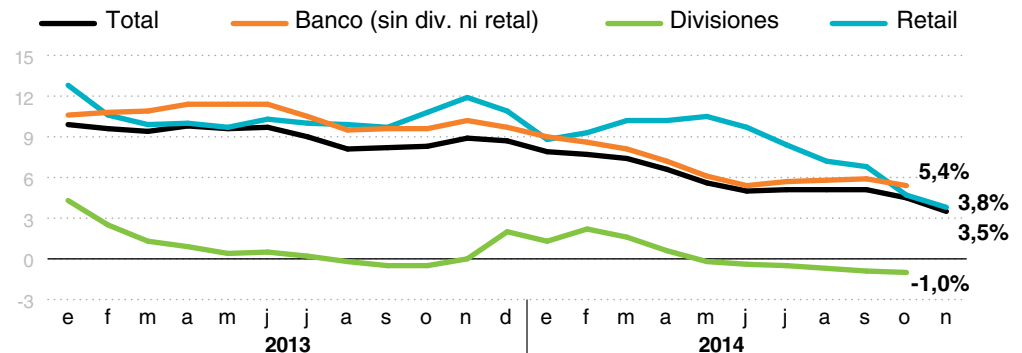
Fuente: SBIF y Banco Central de Chile.

En relación a la composición de los créditos de consumo, la información disponible muestra una mayor orientación hacia clientes de mayores ingresos (**ver ABIF Informa N°40**). Esto también se refleja en el menor dinamismo de las divisiones de consumo y la banca Retail, las cuales se orientan al segmento de clientes de menores ingresos y muestran un ritmo de crecimiento más bajo que el agregado (**Gráfico N° 4**).

GRÁFICO N° 4

Colocaciones bancarias de consumo según tipo de oferente

Variación porcentual real en doce meses



Fuente: SBIF.

Nota: No incluye filial extranjera ni las colocaciones provenientes de la tienda Ripley que fueron absorbidas por el banco del mismo nombre en diciembre de 2013. Las cifras del total y de banca Retail están actualizadas a noviembre y el resto de la información a octubre. Al décimo mes, la participación de divisiones y banca Retail, sobre el crédito de consumo bancario fue de 12,2% y 8,2%, respectivamente.

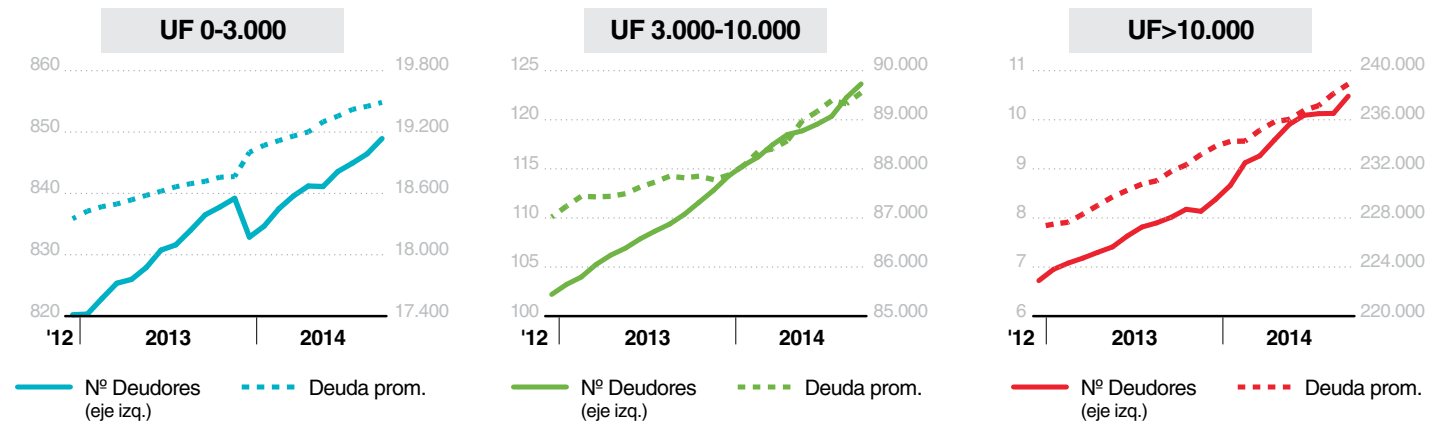
Colocaciones de vivienda

GRÁFICO N° 5

Número de deudores de vivienda y deuda promedio por tramo

Miles de deudores; miles de pesos reales

Diciembre 2012 a septiembre 2014



Fuente: ABIF.

Nota: La disminución en el número de deudores en la tramo de menos de UF 3.000, habría tenido su origen en la extinción de deudas pues esta ocurre en el segmento de menos de UF 20.

Colocaciones de vivienda (continuación)

Las colocaciones para vivienda mostraron un incremento de 0,8% real en el mes, acumulando a noviembre una expansión en doce meses de 10,5% real, incremento incluso superior al logrado el mes pasado y que marca un récord en cinco años (**Gráfico N° 1**). Tal como se ha señalado en oportunidades anteriores, los créditos de este segmento se han

visto positivamente influidos por el rezago existente entre la venta de la vivienda y la entrega del crédito, así como por los mayores precios de las viviendas (**Abif Informa N°40**). Esto, en parte, se materializa en un crecimiento tanto por la vía de un mayor endeudamiento promedio como por un mayor número de clientes (**Gráfico N° 5**).

Riesgo de Crédito

Los indicadores de riesgo de crédito de la cartera comercial han permanecido sin grandes variaciones en el segmento de PYMEs, permaneciendo la morosidad en un nivel relativamente elevado luego de las alzas registradas en 2013, mientras que en el segmento de

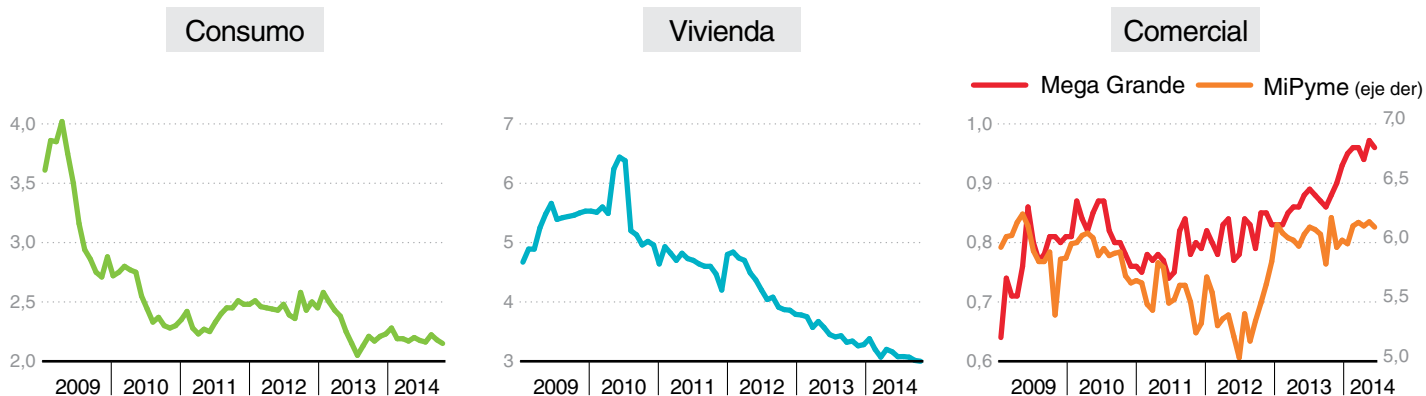
Mega y Grandes empresas los niveles de morosidad alcanzaron a 0,96% en octubre por sobre lo registrado en la primera parte del año (**Gráfico N° 6**). En contraste, la morosidad permanece estable en los segmentos de consumo y vivienda, e incluso,

tiende a disminuir marginalmente, no obstante las condiciones menos favorables de la economía. En este sentido, es importante monitorear estrechamente estos indicadores en caso que el actual ciclo económico se acentúe y/o prolongue.

GRÁFICO N° 6

Morosidad a 90 días y más

Porcentaje de las colocaciones por tipo de crédito



Fuente: SBIF y Banco Central.

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

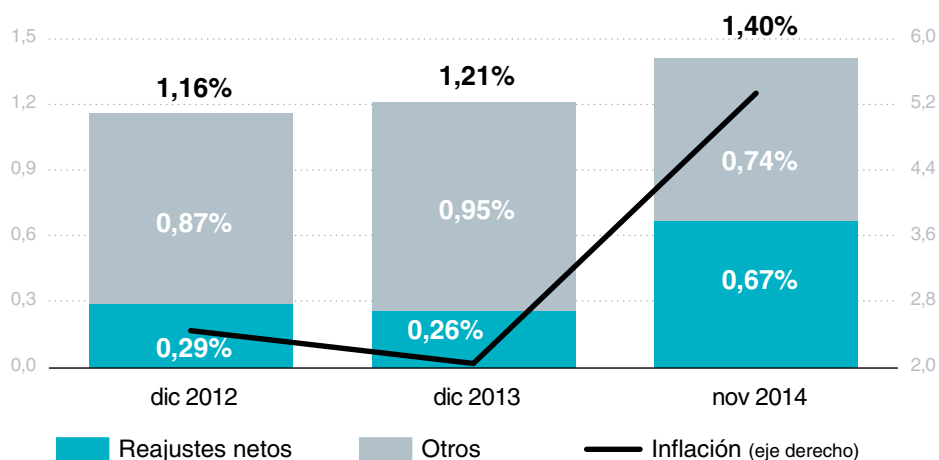
Rentabilidades siguen viéndose impactadas por inflación

En el periodo enero noviembre, la rentabilidad mensual anualizada alcanzó a 1,40% de los activos que se compara con una rentabilidad de 1,21% obtenida en 2013. Esta mayor rentabilidad es transitoria, por cuanto su incremento se atribuye principalmente a la mayor inflación que hubo en 2014 en comparación a años anteriores ⁽¹⁾, la cual se espera que converja a niveles de 2,8% a finales de este año **(Gráfico N° 7)**.

(1) El factor de inflación según UF fue de 5,34% en el periodo enero- noviembre de 2014, y se compara con una cifra de 1,73% en igual periodo del año anterior. Tal como se detalla en el ABIF Informa N°31, la mayor inflación incide positivamente en la rentabilidad de la banca debido a que ésta tiene más activos que pasivos cuyo valor se reajusta por la UF. Así, en periodos de mayor inflación se produce un aumento en el valor de los activos superior al incremento en el valor de los pasivos.

GRÁFICO N° 7

Composición de Utilidad sobre Activos Totales Porcentaje (*)



Fuente: SBIF.

Se refiere a cifras anualizadas, incluye filial extranjera.

Para ilustrar el efecto de la mayor inflación, la ganancia anualizada por reajustes netos fue de 0,67% de los activos totales en los primeros once meses del año, muy por encima de lo obtenido por ese concepto en los dos años previos. En contraste, la rentabilidad del resto de las líneas de resultados, que comprenden principalmente ingresos netos por intereses, comisiones y tesorería deducidos los gastos en riesgo, apoyo operacional e impuestos, alcanzaron a un 0,74% de los activos totales a noviembre de 2014, por debajo del 0,95% del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por la disminución en la ganancia por operaciones financieras y de cambio, y en menor medida por la caída de las comisiones netas, ambos ítems como porcentaje de los activos totales **(Tabla N°1)**.

Tabla N°1:

Estado de Resultados sobre Activos Totales

Cifras mensuales anualizadas

	dic-12	dic-13	nov-14	Var. (Ptos. porc.)
Intereses netos	2,77%	2,81%	2,81%	-0,01
Reajustes netos	0,29%	0,26%	0,67%	0,41
Comisiones netas	0,96%	0,87%	0,81%	-0,06
Tesorería y operaciones de cambio	0,46%	0,52%	0,37%	-0,15
Otros	-0,06%	-0,02%	-0,09%	-0,08
Margen Bruto	4,42%	4,44%	4,56%	0,11
Gasto de Cartera Neto ⁽¹⁾	-0,87%	-0,86%	-0,88%	-0,02
Gastos de Apoyo	-2,18%	-2,15%	-2,10%	0,05
Resultado de inversiones en sociedades	0,01%	0,06%	0,01%	-0,05
Resultado antes de Impuestos	1,38%	1,49%	1,59%	0,10
Impuesto a la renta	-0,23%	-0,29%	-0,19%	0,10
Resultado del Ejercicio	1,16%	1,21%	1,40%	0,20

Fuente: SBIF.

Se refiere a cifras anualizadas, incluye filial extranjera