



Según análisis de la Asociación de Bancos:

RENTABILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE LA BANCA DE CHILE DISMINUYE A 16,6% A JUNIO

Este indicador viene cayendo sostenidamente los últimos tres años si se compara con una utilidad sobre patrimonio de 17,3% registrada al cierre de 2012, de 20,8% al finalizar 2011 y de 21,8% en diciembre de 2010.

Rentabilidad de la banca local es menor que la obtenida por otros países latinoamericanos, como México, Perú y Colombia, o por naciones como Australia, Canadá y Sudáfrica, que no se vieron afectados directamente por la crisis subprime o la posterior crisis financiera europea.

A junio último la rentabilidad de la banca después de impuestos, calculada sobre la base de la utilidad y el patrimonio promedio de los últimos doce meses, alcanzó a 14,1%, cifra inferior al 15,4% registrado al cierre del año pasado (como se observa en el gráfico N°1). En diciembre de 2010, dicho indicador se situaba en 19,0%, dando cuenta así de una constante disminución en los últimos tres años.

Por su parte, a junio último la utilidad sobre patrimonio antes de impuestos fue de 16,6%, cifra menor al 17,3% antes de impuesto obtenido al cierre de 2012 e inferior a los resultados de los años previos (20,8% en 2011 y 21,8% al cierre de 2010).

La menor rentabilidad obtenida se explica tanto por las menores ganancias de la banca en 2012 y en lo que va de este año, como por la mayor capitalización de ésta. En efecto, a junio de 2013 los resultados acumulados en doce meses mostraron una caída real de 1,5%, mientras el patrimonio de la banca registró un incremento de 11,9% en igual periodo, pasando de US\$ 22.039 millones en junio

de 2012 a US\$ 24.663 millones un año más tarde¹. Sólo en 2012 la banca emitió acciones por cerca de US\$ 3.500 millones.

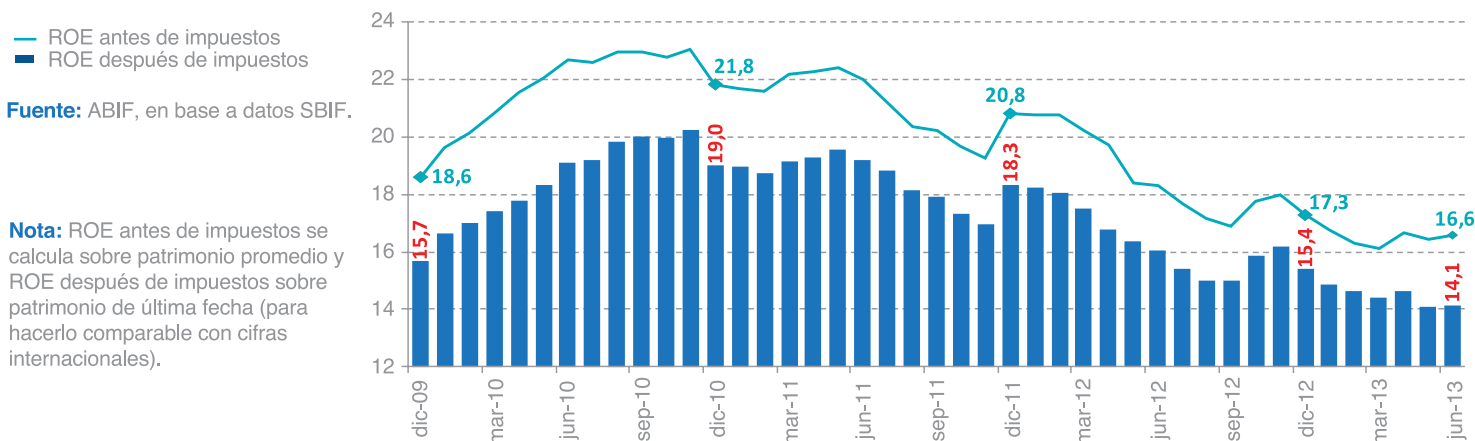
La menor utilidad en los doce meses terminados a junio de 2013, se atribuye fundamentalmente al débil crecimiento del margen de intereses ocasionado, en parte, por una menor inflación.

A esta caída se suma un incremento en los gastos de apoyo operacional y de cartera. Lo primero se relaciona con los cambios regulatorios del último tiempo (mayores requerimientos de información, como la implementación del CAE, regulación de ventas conjuntas, elaboración de nuevos modelos de evaluación de riesgo tras ley no más DICOM).

En tanto, el mayor gasto de cartera se explica por los mayores castigos netos en el segmento de consumo y a un incremento en las provisiones constituidas en el segmento comercial, capturando la desaceleración económica –y en particular de la inversión- prevista para este año.

Gráfico N°1

Rentabilidad sobre Patrimonio (porcentaje)
Dic. 2009 - Jun. 2013



Fuente: ABIF, en base a datos SBIF.

Nota: ROE antes de impuestos se calcula sobre patrimonio promedio y ROE después de impuestos sobre patrimonio de última fecha (para hacerlo comparable con cifras internacionales).

(1) Calculado sobre cifras ajustadas por la UF del 30 de junio de 2013 y dividido por el tipo de cambio promedio del primer semestre de 2013.



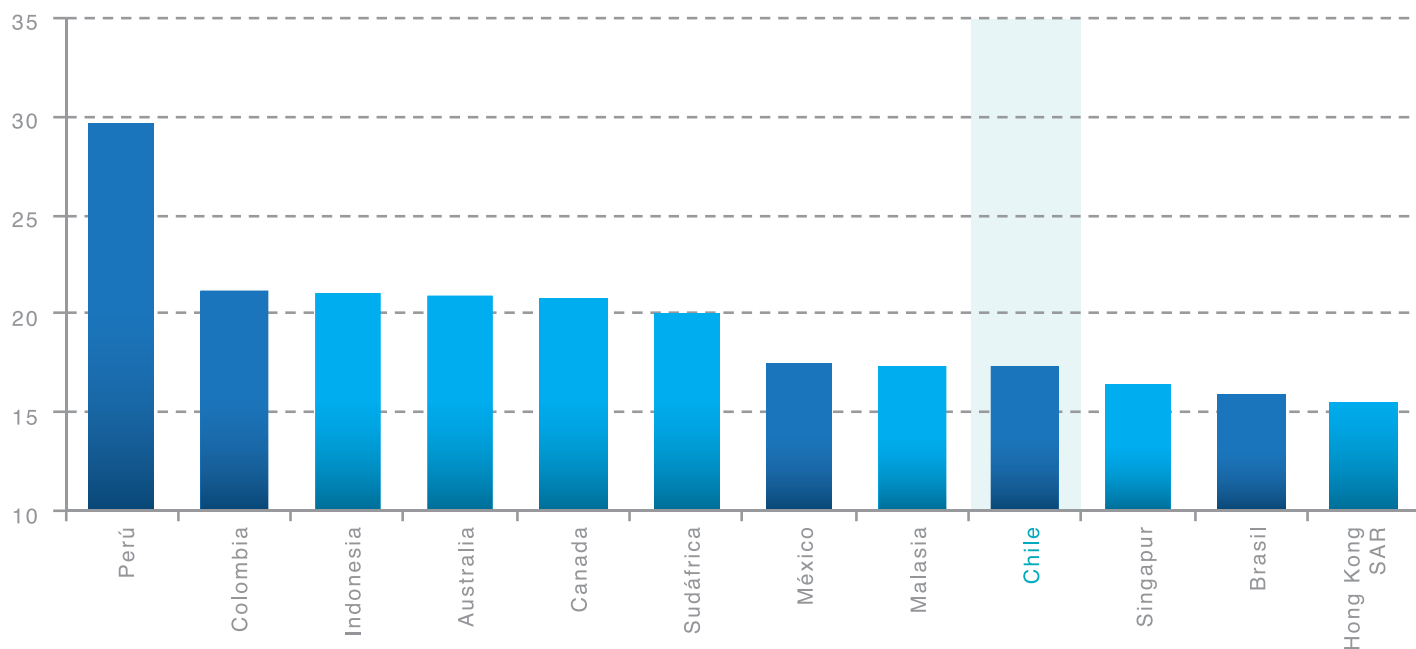
Rentabilidad de banca chilena en perspectiva

Según el FMI y asociaciones bancarias, al cierre de 2012 la rentabilidad de la banca chilena antes de impuestos² se ubicó en 17,3%, por debajo de naciones como Perú, Colombia y México que de acuerdo a lo mostrado en el gráfico N°2 registraron un retorno sobre patrimonio de 29,6%, 21,1% y 17,5% antes de impuestos, respectivamente.

Similar es la situación respecto a otros países que no se vieron afectados por la crisis subprime de EE.UU. o aquella que afectó con posterioridad a Europa, como sucedió con Australia, Canadá y Sudáfrica, cuyos sistemas financieros tuvieron rentabilidades al 2012 de 20,9%, 20,8% y 20,0% antes de impuestos, respectivamente.

Gráfico N°2

Rentabilidad antes de impuestos sobre Patrimonio 2012 (Porcentaje)



Fuente: FMI y asociaciones bancarias.

“ Para este análisis Chile debe ser comparado con países que no están experimentando en este período un ajuste estructural en su industria producto de las crisis financieras internacionales. ”

Ricardo Matte
Gerente general de la Asociación de Bancos

(2) De acuerdo al FMI, los indicadores de rentabilidad antes de impuestos miden el ingreso generado por las actividades de la empresa durante un periodo determinado, sin tener en cuenta el régimen tributario (que puede variar mucho de un país a otro); por lo tanto, esos indicadores son aptos para hacer comparaciones a escala internacional.

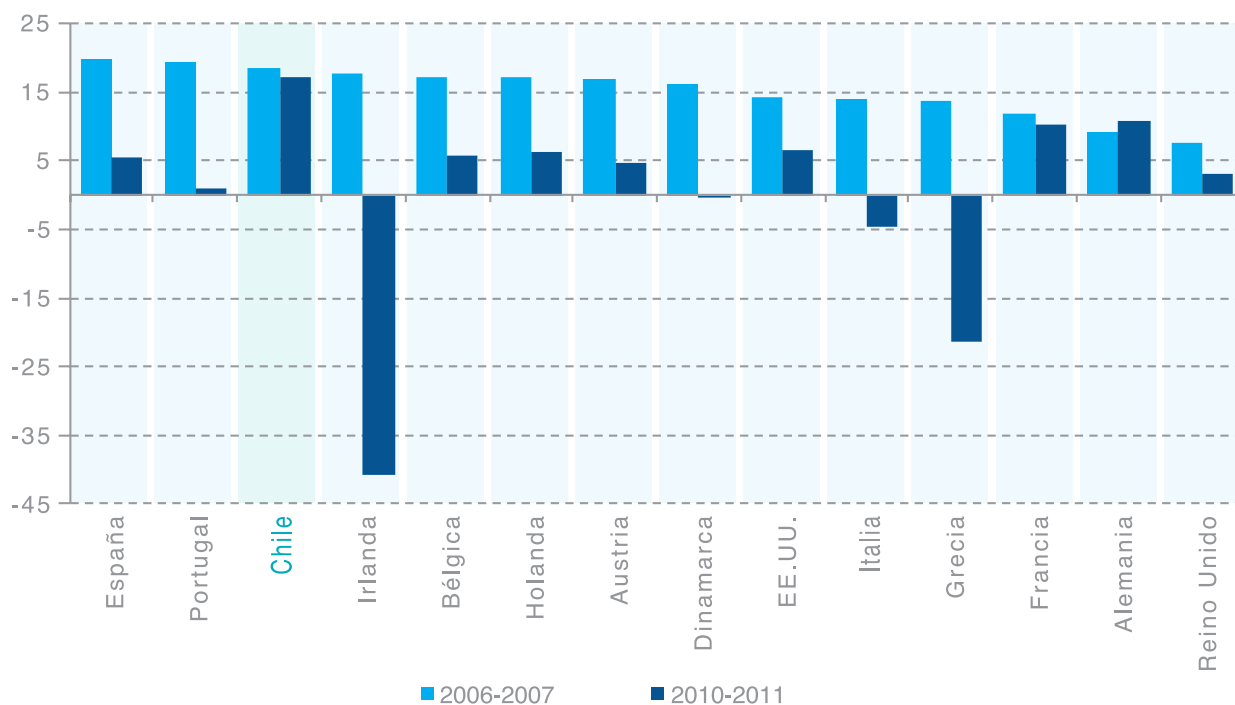


La rentabilidad de la banca estadounidense y de muchos países europeos ha sido extraordinariamente baja en los últimos años, como consecuencia de la crisis financiera internacional. La recapitalización efectuada al sector financiero de estas naciones está mostrando un rezago para reflejarse en mayores utilidades, con su consiguiente efecto negativo sobre la rentabilidad.

Sin embargo, si se miden los retornos sobre patrimonio de los años previos a la crisis (promedio 2006 y 2007), se observan rentabilidades superiores al 15% para países como España, Portugal, Irlanda, Bélgica y Holanda (ver gráfico N°3). Estos retornos pre crisis son comparables a los de la banca chilena, que ha realizado una gestión prudente del riesgo, amparado en un marco regulatorio y de supervisión apropiado.

Gráfico N°3

ROE (*) pre y post crisis en EE.UU. y Europa (porcentaje)



Fuente: FMI.

(*) Se refiere a utilidad antes de impuestos, a excepción de Austria, Bélgica, Grecia, Italia, Holanda, donde se empleó utilidad después de impuestos.

En resumen, la rentabilidad de la banca chilena en la actualidad se encuentra en niveles cercanos al 15%, ya sea medida antes o después de impuestos, registro que ha venido cayendo durante los tres últimos años y comparado con países relevantes y no afectados directamente por la crisis subprime o la posterior europea, es de las menores.