

# Colocaciones de consumo y comerciales presentan retroceso

La contracción en las colocaciones comerciales está liderada por los sectores más cíclicos

## Colocaciones totales: débil expansión

Las colocaciones nominales disminuyeron 0,3% el mes de febrero de 2015, acumulando un crecimiento en doce meses de tan solo 8,9% (**Gráfico N°1A**). Cabe destacar que las colocaciones nominales no registraban una caída desde febrero de 2010, lo que da cuenta de un dinamismo históricamente bajo.

Por su parte, si las colocaciones se ajustan por la variación de la UF<sup>(1)</sup>, se obtiene una caída de 0,3% en el mes y un crecimiento en doce meses de 4,3%, cifra dentro del rango

observado desde mediados del año pasado (**Gráfico N°1B**).

El bajo crecimiento del crédito se explica por los segmentos comercial y de consumo, ambos con retrocesos mensuales reales en febrero. En efecto, las colocaciones de consumo mostraron una caída de 0,3% real y las comerciales de 0,7%, acumulando alzas en doce meses de 3,6% y 2,0% respectivamente. En contraste, las colocaciones para vivienda continuaron mostrando un importante dinamismo, registrando un crecimiento real de 0,7% mensual y 10,3% anual (**Gráfico N°1B**).

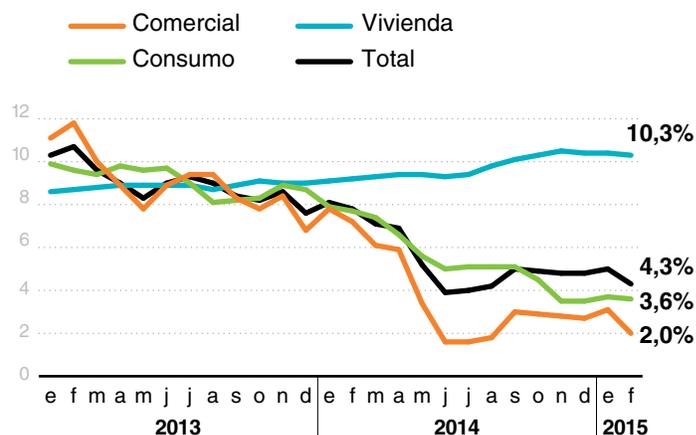
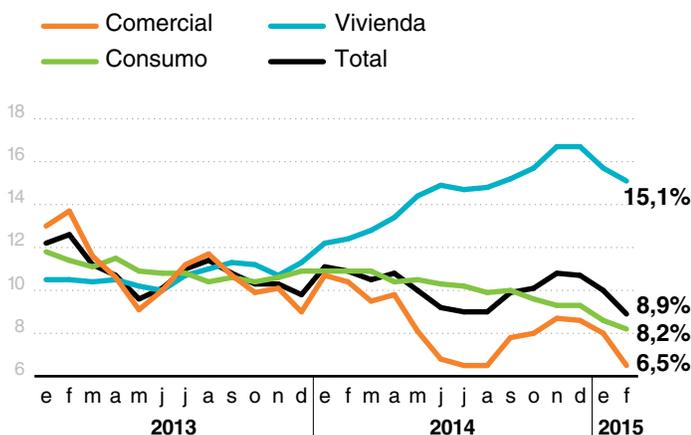
(1) La variación de la UF durante el mes de febrero fue muy cercana a cero (-0,05%).

### GRÁFICO N° 1

#### Evolución de colocaciones totales

A) Variación porcentual nominal en doce meses

B) Variación porcentual real en doce meses



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF

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.

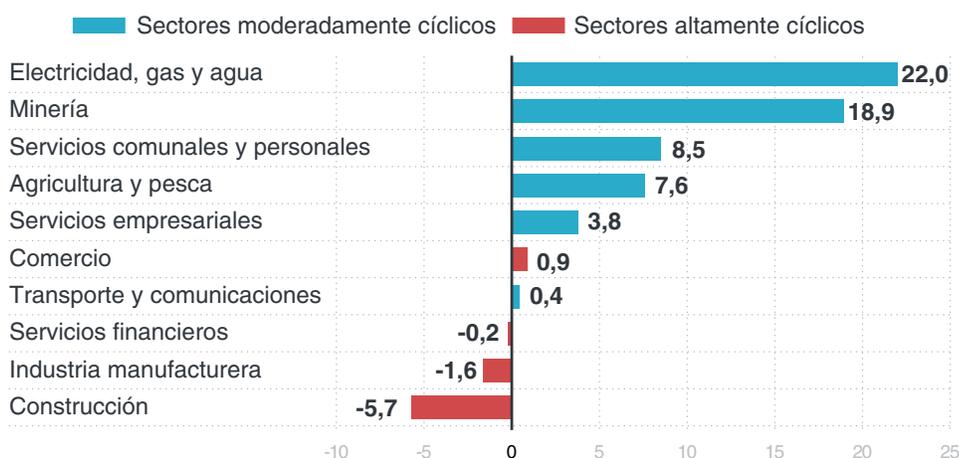
## Colocaciones comerciales: en línea con el ciclo

Los **sectores cíclicos**<sup>(2)</sup>, que representan aproximadamente la mitad de las colocaciones comerciales, continúan mostrando una débil expansión. De hecho, la mayoría de estos sectores registraron tasas de crecimiento reales negativas en enero, exhibiendo desde -5,7% anual en el caso de la construcción hasta 0,9% en el caso del comercio. En cambio, los **sectores moderadamente cíclicos**<sup>(3)</sup>, muestran un crecimiento real más sostenido (**Gráficos N°2 y N°3**).

Así, desde el segundo semestre del año 2014, el crecimiento del stock de colocaciones comerciales ha estado únicamente impulsado por los sectores menos cíclicos, mientras que los sectores más cíclicos han disminuido su nivel de financiamiento bancario respecto a igual período del año anterior, situación que no se observaba desde principios del año 2010 (**Gráfico N°4**).

### GRÁFICO N°2

**Crecimiento real en 12 meses de colocaciones comerciales por sector económico**  
(Porcentaje, Enero 2015)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

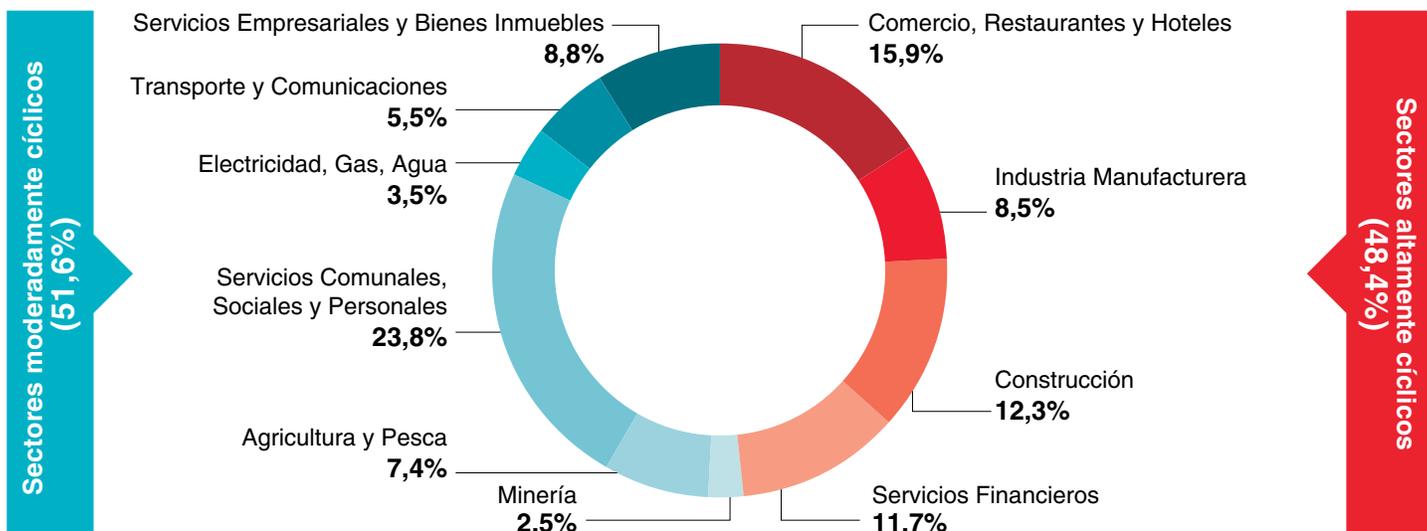
(2) Sectores cíclicos: son aquellos cuyo nivel de actividad y necesidad de financiamiento bancario guardan una relación estrecha con el ciclo económico. Para más detalles ver **ABIF Informa N° 35**.

(3) Sectores moderadamente cíclicos: su nivel es más independiente de la coyuntura actual. Para más detalles ver **ABIF Informa N° 35**.

### GRÁFICO N°3

**Composición del stock de colocaciones a empresas por sector económico**

(Promedio año 2014)

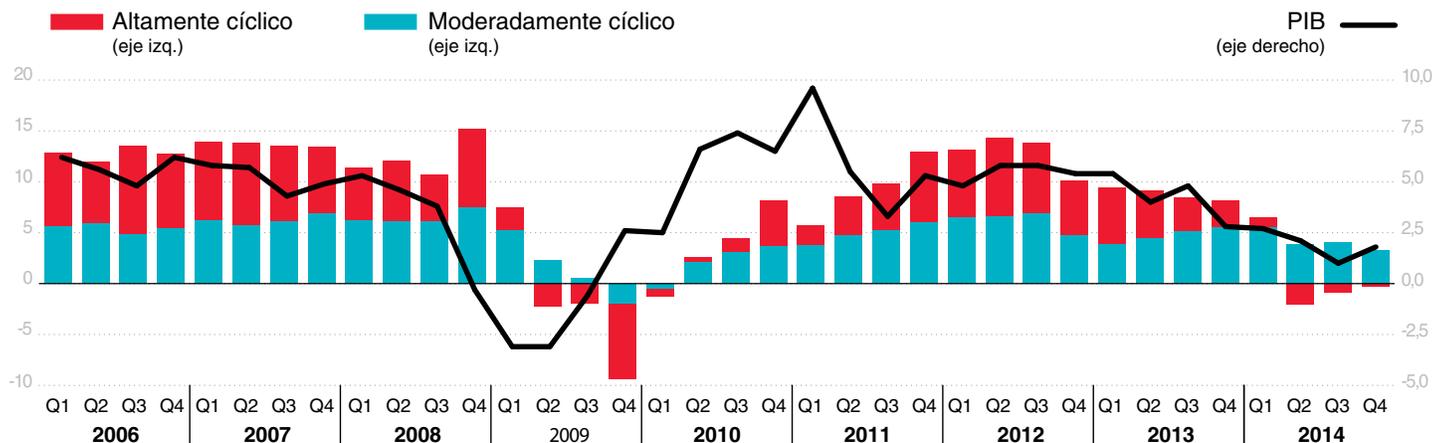


Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

GRÁFICO N° 4

**Incidencia en el crecimiento de colocaciones a empresas por grupos de sectores económicos**

(Puntos porcentuales)



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

**Nota:** Hasta incluido el año 2011, el crecimiento de las colocaciones en los trimestres 1 a 4 se refiere a los cierres de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre, respectivamente, debido a la frecuencia histórica de publicación; a partir del año 2012, estos mismos trimestres hacen referencia a los cierres de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, respectivamente.

## Rentabilidad: recuperación

En el mes de febrero de 2015, la rentabilidad mensual anualizada alcanzó a 1,0% de los activos, marcando una recuperación respecto del mes previo en que dicho indi-

cador fue 0,71% (**Tabla N°1**). La mejoría señalada se atribuye principalmente al cambio en las utilidades provenientes de valorización de activos por concepto de

inflación (reajustes netos), debido a que el factor de inflación de febrero fue de -0,05%, menos negativo que el del mes de enero que fue de -0,3%.

### Tabla N°1: Estado de Resultados sobre Activos Totales

Cifras mensuales anualizadas

	Segundo Semestre 2014							Primer bimestre 2015	
	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	Prom.	ene-15	feb-15
Intereses netos	3,20%	3,01%	2,91%	2,98%	2,85%	2,96%	2,98%	2,82%	2,72%
Reajustes netos	0,25%	0,27%	0,42%	0,96%	1,40%	0,46%	0,63%	-0,35%	-0,07%
Comisiones netas	0,86%	0,86%	0,88%	0,85%	0,82%	0,95%	0,87%	0,82%	0,78%
Tesorería y op. de cambio	0,65%	0,67%	0,60%	-0,10%	0,20%	0,26%	0,38%	0,80%	0,69%
Otros	-0,11%	-0,05%	-0,32%	-0,12%	-0,13%	-0,20%	-0,15%	-0,04%	0,00%
<b>Margen Bruto</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,77%</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,58%</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,43%</b>	<b>4,71%</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,11%</b>
Gasto de Cartera Neto [1]	-0,86%	-1,01%	-0,80%	-0,82%	-1,15%	-0,85%	-0,92%	-0,92%	-0,83%
Gastos de Apoyo	-2,31%	-2,26%	-2,24%	-2,31%	-2,16%	-2,75%	-2,34%	-2,11%	-2,08%
Otros	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,85%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,22%</b>
Impuesto a la Renta	-0,45%	-0,26%	0,73%	-0,08%	-0,41%	0,07%	-0,07%	-0,31%	-0,19%
<b>ROA</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,26%</b>	<b>2,18%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,71%</b>	<b>1,03%</b>

[1] Gasto en provisiones, neto de recuperación de créditos castigados. **Nota:** Estos resultados incluyen la filial extranjera.

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

## Expansión regional de los créditos a personas: 2009-2014

**Los créditos orientados a personas han mostrado en los últimos cinco años un crecimiento sostenido en todas las regiones del país.**

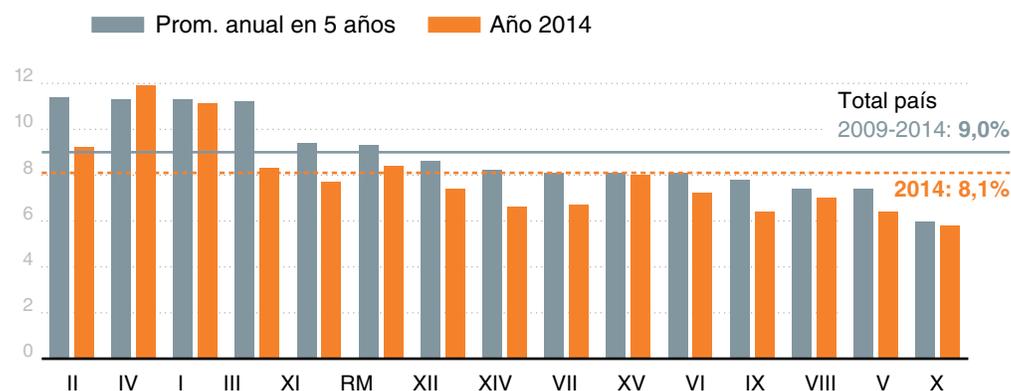
Las colocaciones bancarias a personas (consumo y vivienda) mostraron un crecimiento real promedio de 9,0% anual entre noviembre de 2009 y diciembre de 2014, pasando desde una cifra de crédito por habitante promedio de \$ 1,8 millones en 2009 hasta \$ 2,6 millones en 2014, ambas expresadas en moneda de la misma fecha.

Esta expansión ha sido heterogénea en las distintas zonas del país, notando un crecimiento más elevado en las regiones ubicadas al norte, lo que se explica por la mayor actividad asociada a la minería (**Gráfico N°5**). Esta misma dependencia del sector minero, hizo que la reversión del boom minero en 2014, resultara más notorio en las regiones II y III.

GRÁFICO N° 5

### Colocaciones a personas por región

Crecimiento real promedio anual



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF e INE.

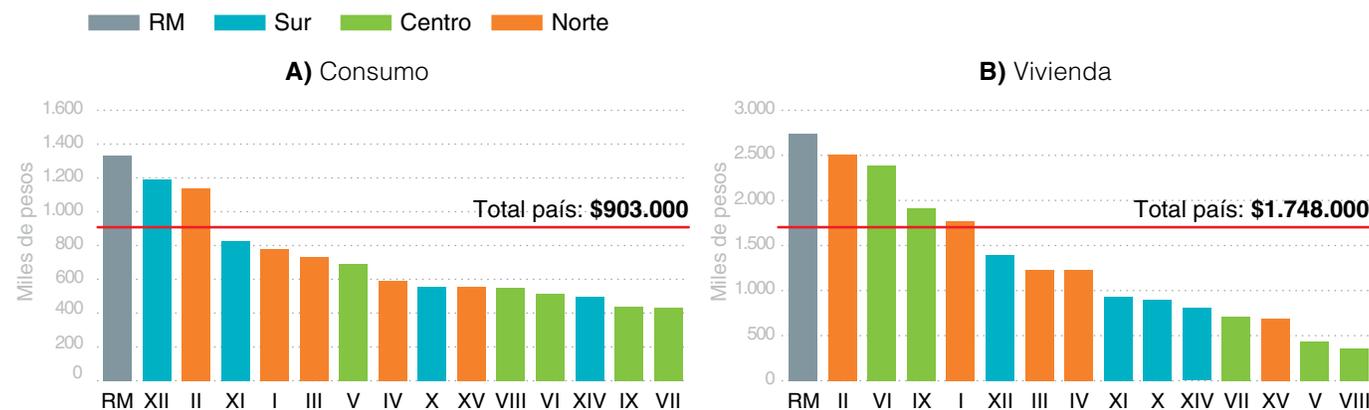
### Región Metropolitana sigue liderando en crédito por habitante

La Región Metropolitana sigue ocupando el primer lugar en términos de crédito por habitante, tanto para créditos de consumo como para vivienda. En efecto, la Región Metropolitana registró un valor promedio de los créditos de consumo de \$ 1,3 millones por habitante, siendo seguida muy de cerca por la Región de Antofagasta (\$ 1,2 millones) y la Región de Magallanes

(\$ 1,1 millones), al tiempo que las regiones del Maule y la Araucanía presentaron los indicadores más bajos (**Gráfico N°6A**). Por su parte, el indicador per cápita de créditos para la vivienda, registra en la Región Metropolitana un crédito promedio superior a los \$ 2,5 millones, cifra que contrasta con colocaciones en la VIII región inferiores a los \$ 500 mil por habitante (**Gráfico N°6B**).

GRÁFICO N° 6

### Crédito por habitante y por región. Año 2014



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF e INE.