

Debilidad económica continúa reflejándose en las colocaciones

Cartera comercial aumenta por un fenómeno contable frente a la depreciación del peso.
Corresponsalías bancarias ganan importancia como canal de abastecimiento de efectivo.

Las colocaciones totales mostraron un crecimiento real en doce meses de 6,2% a julio, tras registrar un crecimiento mensual de 1,2%. La trayectoria continúa siendo impulsada por el segmento vivienda, mientras que el segmento de consumo continúa exhibiendo tasas de crecimiento de 3,5% o algo menos y el segmento comercial exhibe un aumento explicado principalmente por la revalorización de las colocaciones en moneda extranjera que se deriva de la depreciación del peso (**Gráfico N°1**).

Crédito comercial

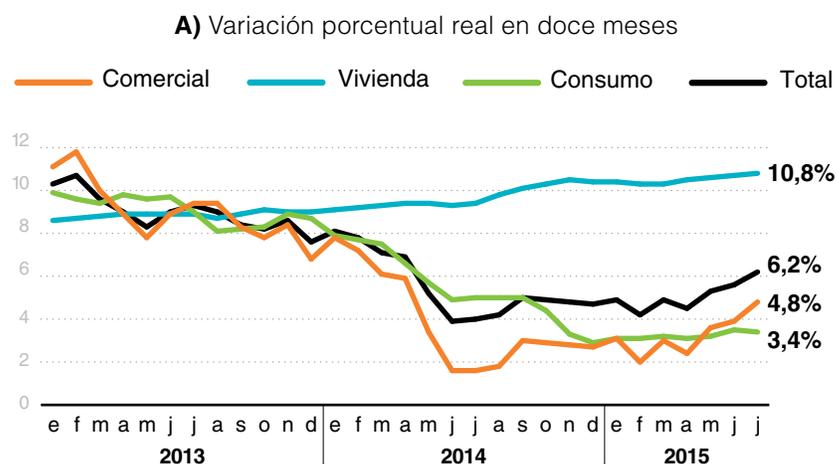
El crédito comercial muestra un incremento real de 4,8% en doce meses a julio, cifra por sobre el 3,9% observado el mes anterior, lo que se atribuye a un fenómeno de valorización contable. En efecto, la depreciación del peso en julio afectó las colocaciones denominadas en moneda extranjera, las cuales representan aproximadamente 25% del total de las colocaciones comerciales⁽¹⁾. De hecho, las colocaciones en moneda extranjera mostraron un crecimiento real en doce meses de 13,8% (**Gráfico N°2 A**); sin embargo, dicha cifra se reduce a 0,7% al no considerar el efecto cambiario⁽²⁾ (**Gráfico N°2 B**).

(1) El tipo de cambio nominal cerró en \$/US\$ 672,2 en julio 2015, que se compara con cierres de \$/US\$ 634,6 en junio de 2015 y de \$/US\$ 570,5 en julio de 2014. Con esto, las alzas son de 5,9% en un mes y de 17,8% en doce meses.

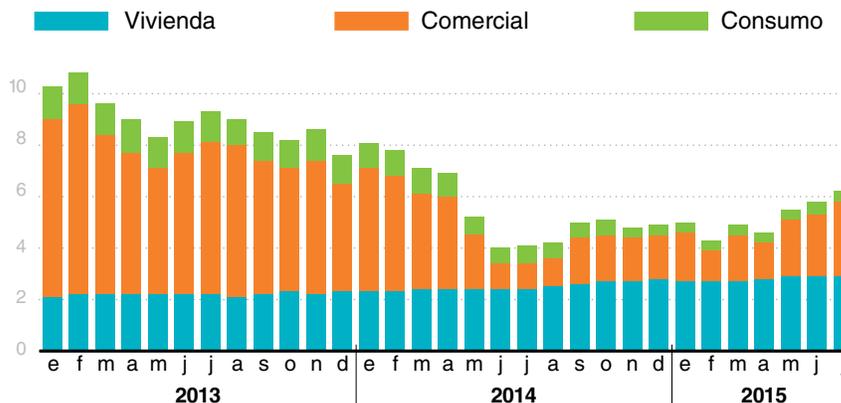
(2) Para esto se usó el tipo de cambio del cierre de mes.

GRÁFICO N°1

Evolución de colocaciones por tipo de crédito y su incidencia en el total



B) Incidencia en el crecimiento por tipo de crédito

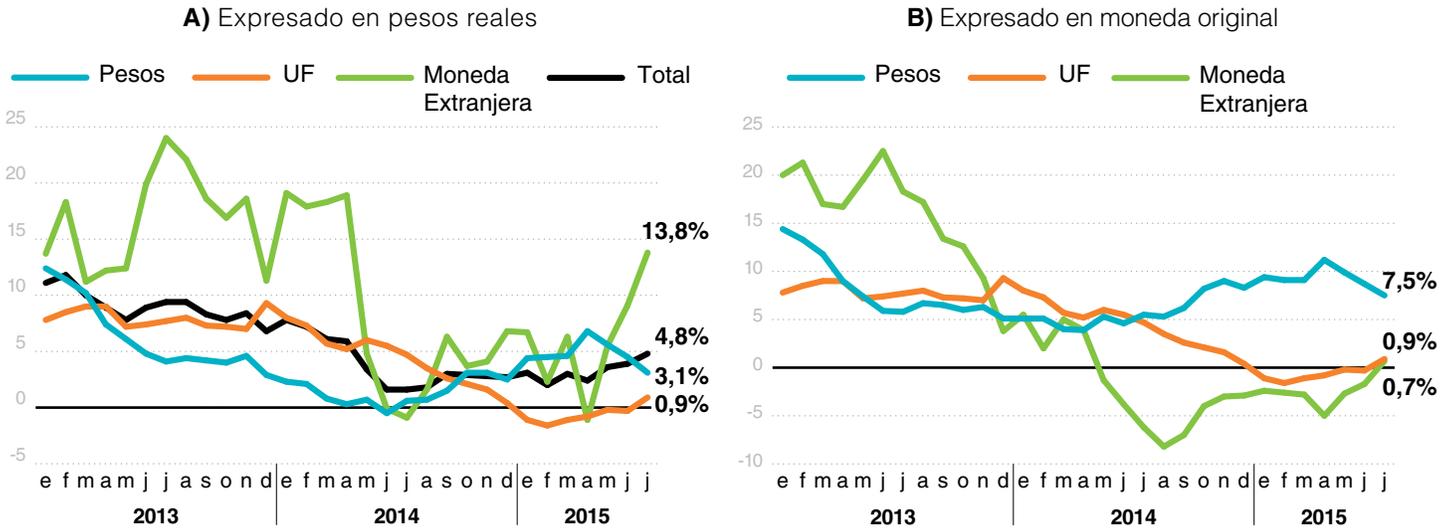


Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Nota: No incluye filial extranjera, el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley (diciembre de 2013), ni el traspaso de la cartera de Cencosud (neto del Banco París) al banco Scotiabank (mayo de 2015).

GRÁFICO N° 2

Evolución de colocaciones comerciales en doce meses con distintas metodologías de indexación.
Variación porcentual en doce meses



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

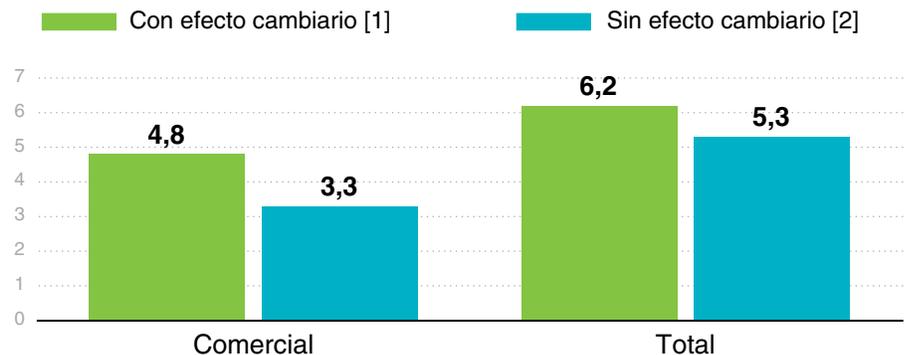
Nota: se refiere a colocaciones comerciales sin filial extranjera.

Las series en pesos reales (panel a) están ajustadas por la variación de la UF del cierre de mes. Para expresar en moneda original (panel b) se usó el tipo de cambio (\$/US\$) al cierre del mes y la UF del cierre de mes.

Así, si durante el mes de julio el tipo de cambio se hubiera mantenido en su valor al cierre de junio 2015 – todo lo demás constante-, el incremento real en las colocaciones comerciales en doce meses habría sido de 3,3% en lugar de 4,8% y el crecimiento real de las colocaciones totales habría sido de 5,3% en lugar de 6,2% (**Gráfico N° 3**). En otras palabras, el efecto contable de la depreciación cambiaria explica 1,5 puntos porcentuales del crecimiento de la cartera comercial en julio y casi 1 punto porcentual del crecimiento de las colocaciones totales en doce meses. Dado que el dólar ha continuado apreciándose durante agosto, este fenómeno se repetirá en las cifras del próximo mes.

GRÁFICO N° 3

Crecimiento de las colocaciones con y sin efecto cambiario
Variación porcentual real en doce meses, a julio de 2015



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

[1] Crecimiento efectivamente observado.

[2] Crecimiento hipotético si durante el mes de julio 2015 el tipo de cambio nominal se hubiera mantenido en su valor al cierre de junio 2015 -todo lo demás constante.

De este modo, y más allá del efecto contable, la actividad comercial permanece en bajos niveles, lo cual se relaciona con el ciclo económico vigente. Los resultados del Informe de Percepción de Negocios del Banco Central de Chile publicado en agosto así lo ratifican. Las empresas entrevistadas señalan que planifican llevar a cabo solamente las inversiones estrictamente necesarias y que no tienen

mayor disposición al endeudamiento, dada la incertidumbre respecto de la evolución de su negocio a futuro.

Por último, es importante señalar que el efecto cambiario antes descrito pone en evidencia la relevancia de evaluar y monitorear el descalce de monedas de las empresas. Respecto a este punto, el Informe de Estabilidad Financiera del

Banco Central del primer semestre de 2015 señala que el descalce del sector corporativo se mantenía acotado y en bajos niveles. En este sentido, tales antecedentes son positivos, sin embargo, dada la importancia de este tema, es necesario continuar evaluando su evolución, especialmente considerando la volatilidad cambiaria observada en el último tiempo.

Crédito de consumo

El crédito de consumo continúa mostrando un crecimiento débil, registrando una variación real de 3,4% en doce meses a julio

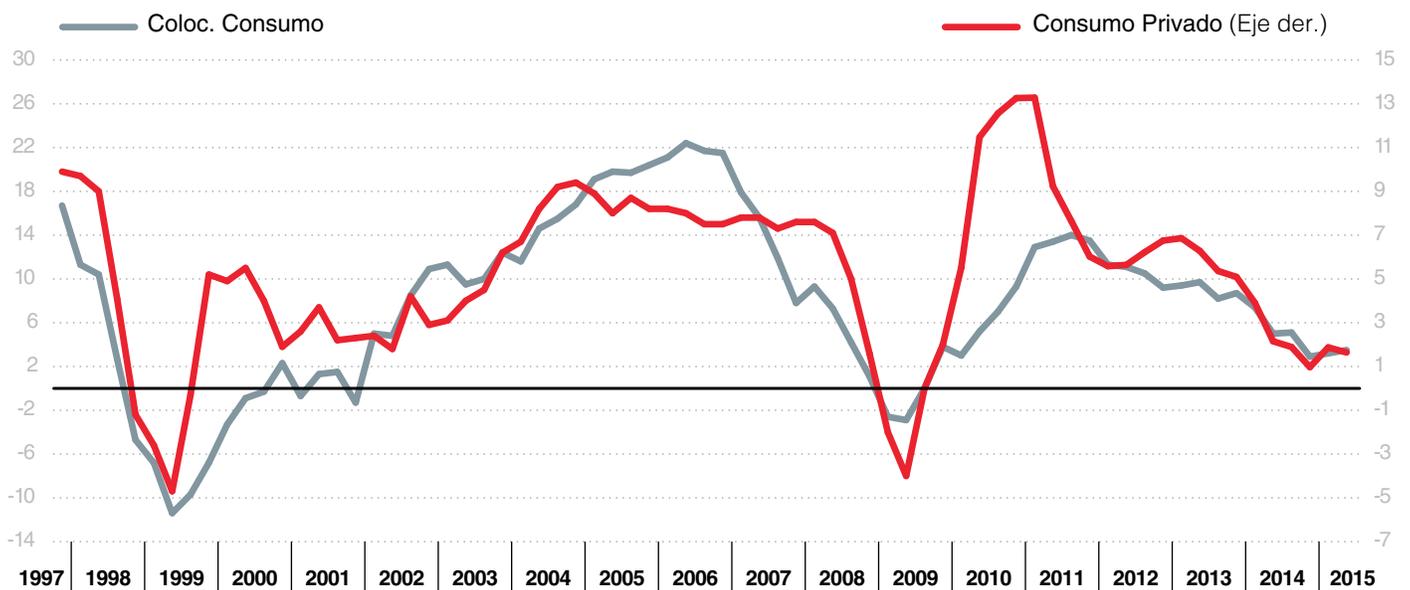
y de 0,5% en el mes. Este comportamiento es acorde al bajo crecimiento de la economía, y en particular al consumo

privado, que se encuentra creciendo por debajo del 2% desde el tercer trimestre del año pasado (**Gráfico N°4**).

GRÁFICO N°4

Evolución del crédito de consumo y consumo privado

(Variación porcentual real en doce meses)



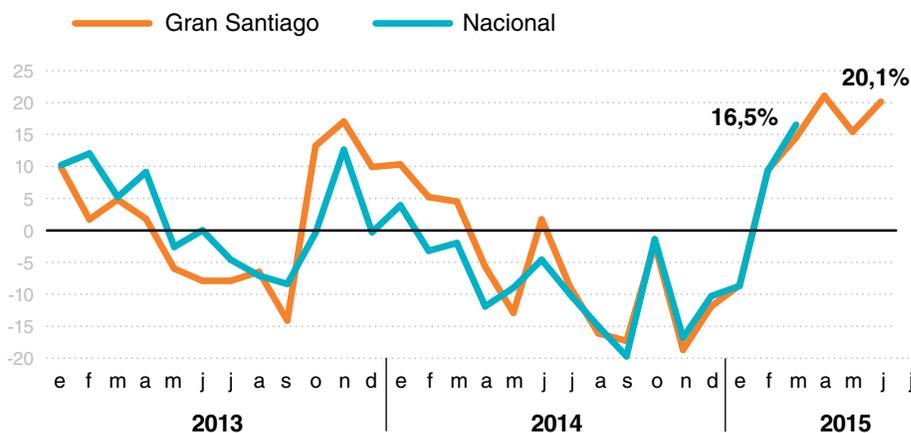
Fuente: SBIF y Banco Central.

Crédito de vivienda

En contraste con las otras categorías de crédito, el segmento vivienda continúa creciendo por sobre el 10% real anual. Este dinamismo se explica en parte por la importante fracción de viviendas nuevas que se han vendido en blanco o en verde en los últimos años, donde el compromiso de compra se adquiere con una anticipación de hasta dos años a la entrega –fecha en la que se materializa el crédito. En otras palabras, las decisiones de compra de vivienda se traducen en demanda de créditos con un rezago temporal. Este fenómeno podría continuar observándose en el futuro, debido a que en lo más reciente se han incrementado las ventas en blanco y en verde frente a las alzas tributarias que regirán a partir de 2017. Lo anterior implica que el dinamismo del segmento vivienda podría perdurar durante el próximo año (**Gráfico N°5**).

GRÁFICO N°5
Evolución de ventas de viviendas nuevas

(Variación porcentual en doce meses)



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción

Riesgo de crédito

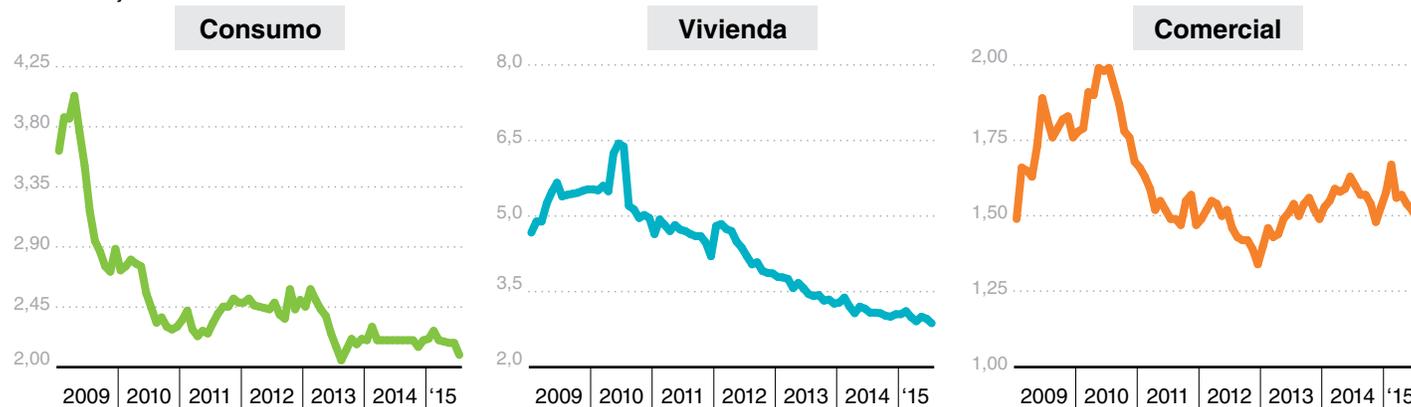
La morosidad de los créditos a personas se mantiene estable, ubicándose en niveles por debajo del promedio de los últimos cuatro años y con una cobertura que ha tendido a mejorar respecto de los años previos. En

tanto, la morosidad del segmento comercial, que se ubica en torno al promedio de los últimos cuatro años, presenta un nivel de cobertura históricamente elevado. De este modo, los indicadores tanto de

personas como de empresas dan cuenta de una adecuada gestión de riesgos por parte de la banca, aún en un ambiente de debilidad e incertidumbre económica (**Gráficos N°6 y N°7**).

GRÁFICO N°6

Morosidad 90 días y más/colocaciones
Porcentaje



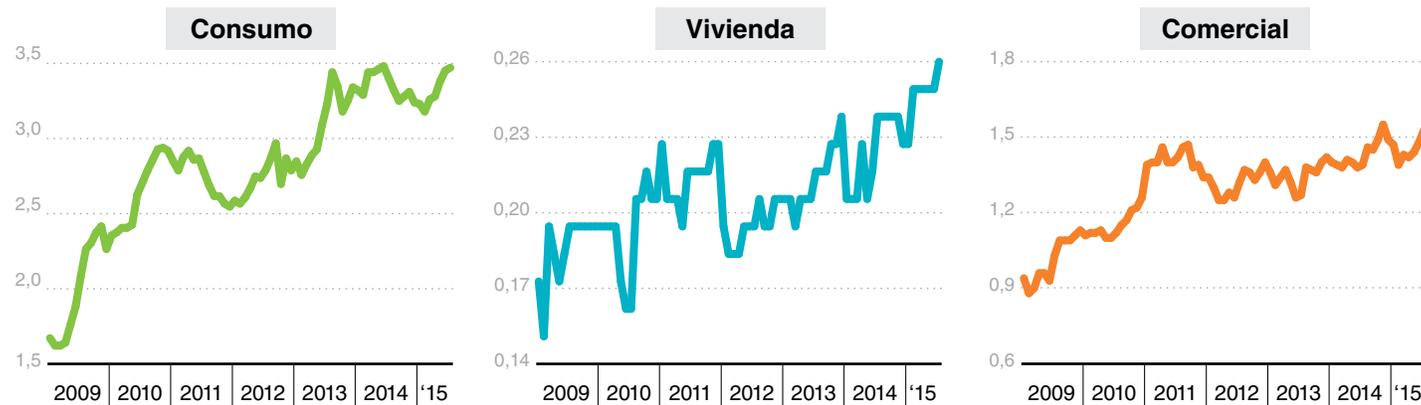
Fuente: SBIF.

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

GRÁFICO N° 7

Cobertura de riesgos: provisiones/morosidad

Veces



Fuente: SBIF.

Nota: El cociente de morosidad considera la morosidad Individual.

Resultados

La rentabilidad obtenida por la banca en el mes de julio fue de 1,04%, por debajo de lo registrado en meses previos. Si

bien el factor de inflación del mes de julio fue más elevado que el mes previo, los mayores reajustes netos no alcanzaron

a compensar la disminución de otras partidas tales como intereses, comisiones y otros (Tabla N°1).

TABLA 1: Estados de Resultado Bancos sobre activos totales

Cifras mensuales

| | Últimos doce meses | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | ago-14 | sep-14 | oct-14 | nov-14 | dic-14 | ene-15 | feb-15 | mar-15 | abr-15 | may-15 | jun-15 | jul-15 |
| Intereses netos | 3,01% | 2,91% | 2,98% | 2,85% | 2,96% | 2,82% | 2,72% | 2,94% | 2,87% | 2,96% | 2,85% | 2,78% |
| Reajustes netos | 0,27% | 0,42% | 0,96% | 1,40% | 0,46% | -0,35% | -0,07% | 0,48% | 0,83% | 0,96% | 0,52% | 0,65% |
| Comisiones netas | 0,86% | 0,88% | 0,85% | 0,82% | 0,95% | 0,82% | 0,78% | 0,89% | 0,85% | 0,80% | 0,90% | 0,83% |
| Tesorería y op. de cambio | 0,67% | 0,60% | -0,10% | 0,20% | 0,26% | 0,80% | 0,69% | 0,44% | 0,01% | 0,17% | 0,51% | 0,49% |
| Otros | -0,05% | -0,32% | -0,12% | -0,13% | -0,20% | -0,04% | 0,00% | -0,05% | 0,01% | -0,02% | -0,03% | -0,11% |
| Margen Bruto | 4,77% | 4,49% | 4,58% | 5,14% | 4,43% | 4,05% | 4,11% | 4,71% | 4,57% | 4,88% | 4,74% | 4,63% |
| Gasto de Cartera Neto [1] | -1,01% | -0,80% | -0,82% | -1,15% | -0,85% | -0,92% | -0,83% | -0,60% | -0,60% | -0,83% | -0,85% | -0,96% |
| Gastos de Apoyo | -2,26% | -2,24% | -2,31% | -2,16% | -2,75% | -2,11% | -2,08% | -2,33% | -2,33% | -2,21% | -2,29% | -2,19% |
| Otros | 0,02% | 0,00% | 0,01% | 0,02% | 0,01% | 0,00% | 0,02% | 0,01% | 0,01% | 0,03% | 0,00% | 0,01% |
| Resultado antes de Impuestos | 1,52% | 1,45% | 1,45% | 1,85% | 0,83% | 1,03% | 1,22% | 1,80% | 1,65% | 1,86% | 1,60% | 1,49% |
| - Impuesto a la Renta | -0,26% | 0,73% | -0,08% | -0,41% | 0,07% | -0,31% | -0,19% | -0,49% | -0,13% | -0,33% | -0,33% | -0,45% |
| ROA | 1,26% | 2,18% | 1,36% | 1,44% | 0,90% | 0,71% | 1,03% | 1,31% | 1,52% | 1,54% | 1,27% | 1,04% |

Fuente: Asociación de Bancos sobre la base de SBIF.

[1] Gasto en provisiones neto de recuperación de créditos castigados.

Nota: Incluye filiales extranjeras.

Canales de abastecimiento de efectivo

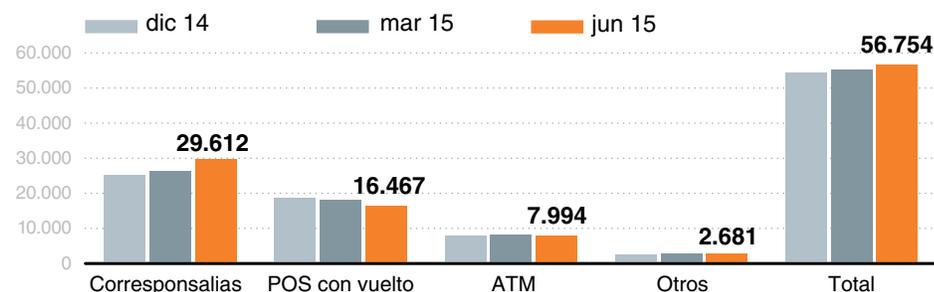
Los canales para la provisión de efectivo se han expandido significativamente en el último tiempo, alcanzando un total de 56.754 puntos a junio de 2015⁽³⁾, superando a los cerca de 54.000 al cierre de 2014. En la primera parte de 2015, el crecimiento de los puntos de abastecimiento de efectivo ha ocurrido principalmente por la vía de corresponsalías bancarias⁽⁴⁾. Es así como, al cierre del primer semestre de 2015, las corresponsalías alcanzaban a 29.612 (207 por cada 100.000 adultos), un 13% más que lo observado a marzo y un 17% más elevado que en diciembre de 2014 (**Gráfico N° 8**).

El importante crecimiento de las corresponsalías ha permitido aumentar la capilaridad del abastecimiento de efectivo, pues éstas tienen la particularidad de estar relativamente más concentradas en las comunas más alejadas o poco pobladas. En efecto, se aprecia que en todas las grandes zonas del país (norte, centro, sur), las corresponsalías son el medio de abastecimiento de efectivo de mayor importancia relativa y además tienen mayor presencia en las comunas menos pobladas (con población menor a 100.000 habitantes) (**Gráfico N°9**).

El importante crecimiento de canales de abastecimiento de efectivo distintos de los ATM es un fenómeno que se ha observado en varios países, constituyendo una tendencia a nivel mundial. De hecho, el crecimiento del número de ATM tiende a disminuir a medida que aumenta el nivel de ingreso de los países una vez alcanzado un cierto nivel de cobertura, lo que se podría explicar tanto porque los países ya han alcanzado un nivel de cobertura de equilibrio y/o por la proliferación de canales sustitutos (**ABIF Informa N° 45**).

GRÁFICO N° 8

Evolución de puntos de abastecimiento de efectivo.



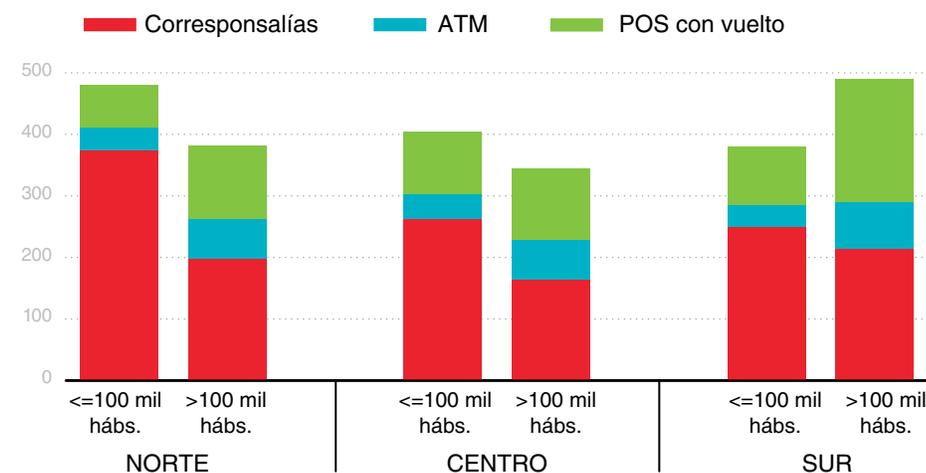
Fuente: Asociación de Bancos en base a cifras oficiales SBIF para cajeros automáticos, Transbank para POS con vuelto y bancos para corresponsalías.

Nota: Otros incluye sucursales bancarias y sucursales ServiEstado. Las sucursales Servipag (337 a junio) se incluyen desde 2015 en adelante, fecha en que incluyeron la posibilidad de girar efectivo.

GRÁFICO N° 9

Puntos de abastecimiento de efectivo por cada 100.000 adultos a junio de 2015

Según zonas y tamaño de las comunas



Fuente: Asociación de Bancos en base a cifras oficiales SBIF para cajeros automáticos, Transbank para POS con vuelto y bancos para corresponsalías. Las cifras de población corresponden a proyecciones del INE.

Nota: La Zona Norte comprende las regiones I a IV y XV, Zona Centro incluye las regiones V a VIII (incluyendo la RM) y la Zona Sur las regiones IX a XII y XIV. Las cifras reportadas corresponden a promedios ponderados.

(3) Incluye corresponsalías bancarias, POS con vuelto, ATM, sucursales bancarias, y sucursales Serviestado y Servipag.

(4) Son puntos instalados en comercios que permiten el abastecimiento de efectivo y otros servicios de pago.