

# Crédito comercial presenta crecimiento dispar por tamaño de deudor

Crecimiento de colocaciones a micro, pequeños y medianos deudores supera la expansión del crédito a grandes empresas en los últimos dos años.

Deudores de menor tamaño se financian crecientemente a largo plazo.

Sectores pesca, construcción y comercio son las industrias con mayor morosidad.

## Crecimiento de colocaciones por tamaño del deudor<sup>(1)</sup>

El crédito comercial sigue exhibiendo un ritmo de expansión lento en el agregado, en línea con el débil desempeño de la actividad económica. La tasa de crecimiento en doce meses de la cartera comercial alcanzó a 4,1% real en noviembre de 2015<sup>(2)</sup>, siendo influida en parte por el efecto contable de la

depreciación cambiaria de los últimos meses<sup>(3)</sup>. No obstante el avance modesto de la cartera agregada, según cifras de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), las colocaciones comerciales a micro, pequeños y medianos deudores crecieron a un ritmo sostenido en los últimos

dos años<sup>(4)</sup>. El número de deudores de este segmento aumentó 10,2% anual en promedio entre octubre de 2013 y octubre de 2015, alcanzando a más de 1,2 millones de deudores<sup>(5)</sup>. Este crecimiento supera la expansión del número de deudores de mayor tamaño, que fue de 4,7% en igual período (**Tabla N° 1A**).

**TABLA N° 1 : Cartera comercial por tamaño del deudor<sup>[1]</sup>**

A) Número de deudores				B) Monto de deuda (MM\$ reales de oct-2015)			
Tramo	oct-13	oct-15	Var. anual prom	Tramo	oct-13	oct-15	Var. anual prom
<b>Menor tamaño</b>	1.022.423	1.240.905	10,2%	<b>Menor tamaño</b>	12.968.882	15.786.287	10,3%
<b>Micro (0 - 500 UF)</b>	743.985	882.730	8,9%	<b>Micro (0 - 500 UF)</b>	2.089.641	2.788.490	15,5%
<b>Pequeño (500 - 4.000 UF)</b>	239.693	315.415	14,7%	<b>Pequeño (500 - 4.000 UF)</b>	5.403.167	7.025.297	14,0%
<b>Mediano (4.000 - 18.000 UF)</b>	38.745	42.760	5,1%	<b>Mediano (4.000 - 18.000 UF)</b>	5.476.074	5.972.500	4,4%
<b>Grande y Mega (&gt; 18.000 UF)</b>	16.335	17.903	4,7%	<b>Grande y Mega (&gt; 18.000 UF)</b>	62.110.423	68.092.657	4,7%
<b>Total</b>	<b>1.038.758</b>	<b>1.258.808</b>	<b>10,1%</b>	<b>Total</b>	<b>75.079.305</b>	<b>83.878.944</b>	<b>5,7%</b>

**Fuente:** Asociación de Bancos en base a SBIF (archivo D10).

**[1]** Incluye préstamos comerciales, operaciones financieras y créditos contingentes distintos de líneas de libre disposición. Excluye operaciones de leasing y factoring.

(1) Esta sección se refiere al total de deudores comerciales, incluyendo empresas y personas naturales.

(2) Esta cifra excluye las colocaciones de filiales extranjeras.

(3) El aumento del precio del dólar incrementa la valoración en pesos de las colocaciones denominadas en moneda extranjera, elevando así la tasa de crecimiento de la cartera. Para más detalles, ver **ABIF Informa N° 67**.

(4) La SBIF clasifica a los deudores en función de su máximo valor histórico de deuda comercial, usando los siguientes cortes: 0 - 500 UF (micro), 500 - 4.000 UF (pequeño), de 4.000 - 18.000 UF (mediano), 18.000 - 200.000 UF (grande), más de 200.000 UF (mega).

(5) Este número incluye empresas, personas naturales con giro comercial, y deudores de créditos para estudios superiores con aval del Estado (Ley 20.027), los cuales -por el monto reducido de su deuda- se encuentran mayoritariamente en el grupo de microdeudores. En los segmentos de micro y pequeños deudores, predominan las personas naturales, mientras que los grandes y mega deudores son principalmente empresas.

En términos de monto de deuda, las colocaciones a micro, pequeños y medianos deudores subieron un 10,3% real anual en promedio entre octubre de 2013 y octubre de 2015, frente a un aumento del 4,7% real en las empresas de mayor tamaño (**Tabla N° 1B**). Este mayor crecimiento ha elevado la participación de los deudores de menor tamaño en las colocaciones comerciales totales, subiendo de 17% a 19% en dicho período (**Gráfico N° 1**), coherente con la percepción de la banca sobre una demanda de crédito levemente más fuerte de este segmento (**Recuadro**).

Cabe destacar que en los últimos años, las grandes empresas han estado recurriendo en mayor medida a financiamiento externo, aprovechando las favorables condiciones en el mercado internacional, lo que explicaría, en parte, su menor participación en las colocaciones comerciales bancarias.

Comparado a nivel de la región, la participación de los deudores de menor tamaño en la cartera comercial de la banca es relativamente alta en Chile, siendo superada sólo por Uruguay y Colombia (**Gráfico N° 2**).

**GRÁFICO N° 1**

**Participación de micro, pequeños y medianos deudores en colocaciones comerciales, 2009-2015**  
(Porcentaje del monto de las colocaciones)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Lo anterior está en línea con los resultados de la encuesta de empresas del Banco Mundial (Enterprise Survey), que acredita a Chile una posición líder en la región en cuanto al acceso de pymes a financiamiento bancario<sup>(6)</sup>. Asimismo, el permanente y fuerte compromiso de la banca chilena con la pequeña empresa se demuestra en

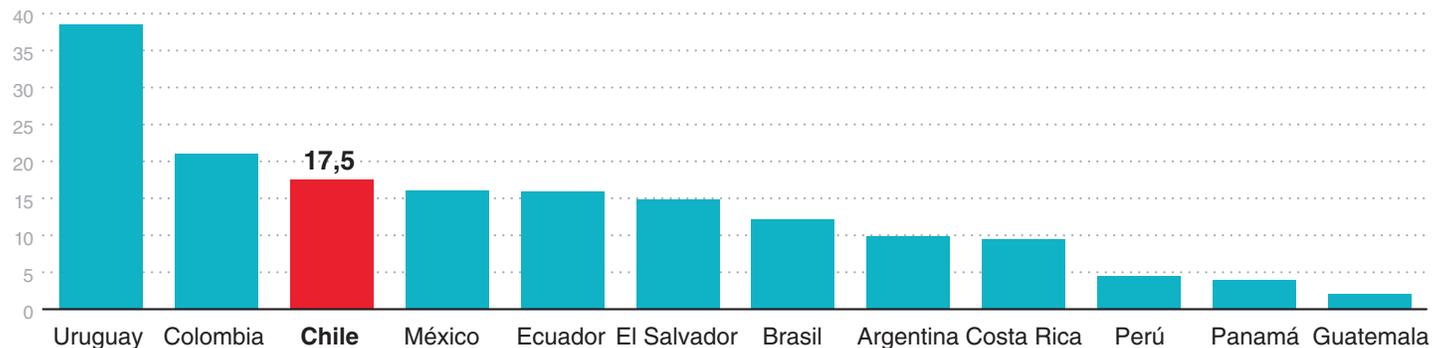
iniciativas como el reciente acuerdo entre la Asociación de Bancos, el Ministerio de Hacienda y el Servicio de Impuestos Internos (SII), para compartir la información tributaria de las pymes con los bancos y de este modo mejorar el acceso a crédito de este segmento empresarial en el sistema financiero.

**GRÁFICO N° 2**

**Participación de micro, pequeños y medianos deudores en colocaciones comerciales<sup>[1]</sup>**

**Países latinoamericanos**

(Porcentaje del monto de las colocaciones)



Fuentes: OCDE, "Financing SMEs and Entrepreneurs 2015"; OCDE, "Latin American Economic Outlook 2013".

[1] Cifras referidas al año 2013 para Chile y Colombia; año 2012 para México y año 2010 para el resto de los países.

(6) Ver ABIF Informa N° 16; SBIF, "Financiamiento Bancario Empresas de Menor Tamaño" (marzo de 2015).

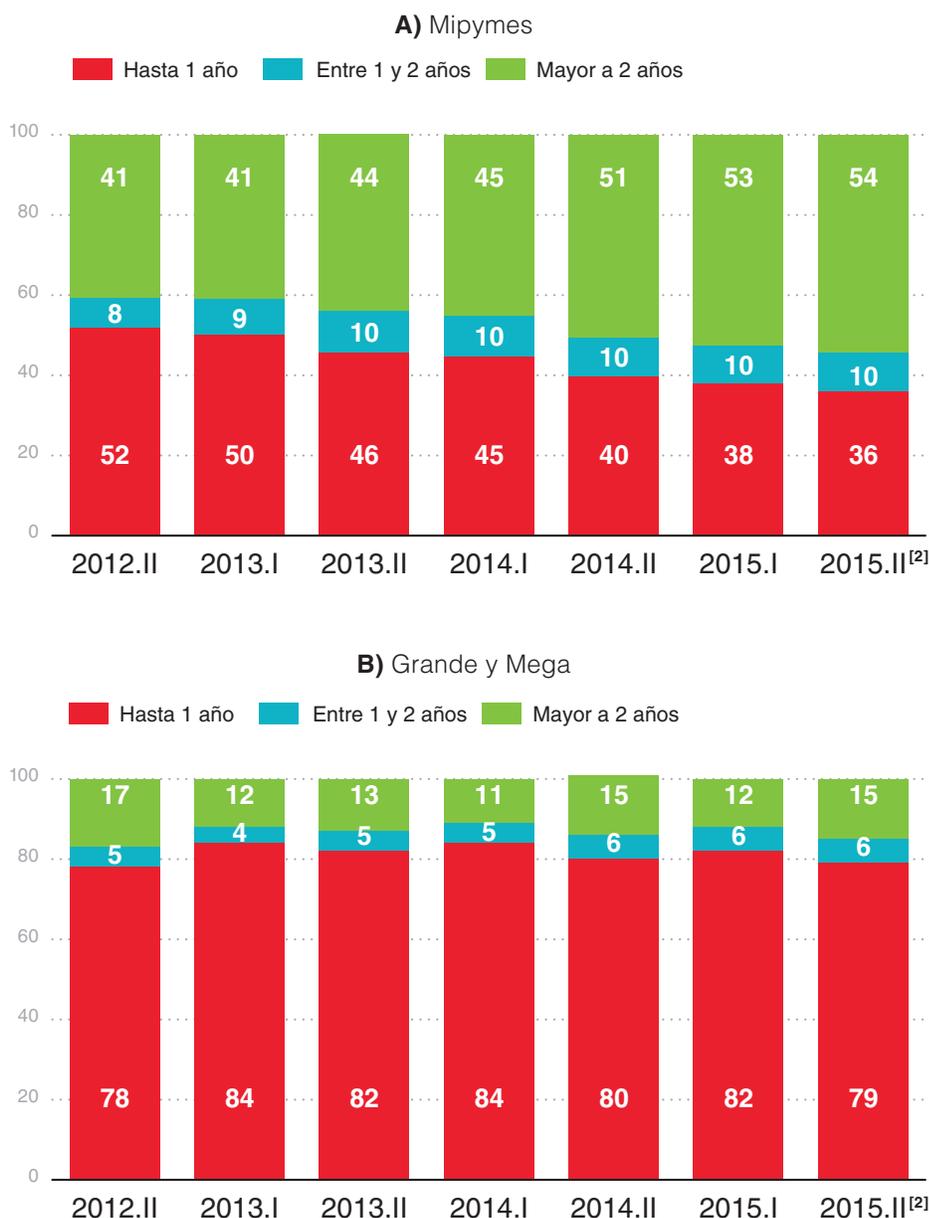
## Plazo y moneda de contrato por tamaño de empresa<sup>(7)</sup>

El flujo de colocaciones comerciales a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) registra un importante cambio de composición en los últimos tres años, en dirección hacia una mayor participación de la deuda de largo plazo. Las operaciones con un plazo inicial mayor a 2 años han aumentado su participación desde 41% en el segundo semestre de 2012 a 54% en el período julio a octubre de 2015 (**Gráfico N° 3A**).

En línea con lo anterior, los créditos denominados en moneda nacional reajutable han ganado importancia relativa en este segmento de empresas, aumentando de 14% a 26% del flujo de colocaciones nuevas, al tiempo que los créditos en pesos no reajustables, que predominan en las operaciones de corto plazo, han disminuido su participación relativa de 76% a 65% en el mencionado período (**Gráfico N° 4A**). En las empresas de mayor tamaño se observa un leve aumento de la participación de deuda denominada en pesos por sobre las operaciones en moneda extranjera, dentro del flujo de colocaciones bancarias a partir del año 2014 (**Gráfico N° 4B**). Sin embargo, este segmento corporativo recurre en medida importante a fuentes de financiamiento no bancarias, tales como bonos locales, bonos externos y crecientemente a deuda externa. Las empresas de menor tamaño, en cambio, se financian principalmente con la banca local <sup>(8)</sup>.

### GRÁFICO N° 3

**Evolución de la estructura de plazos, por tamaño de empresa<sup>[1]</sup>**  
(Porcentaje del flujo de colocaciones comerciales)



(7) Esta sección se refiere al flujo de operaciones comerciales destinadas a empresas, excluyéndose los créditos comerciales a personas naturales.

(8) Respecto de la composición de la deuda total (bancaria y no bancaria) de las empresas, ver Banco Central, Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2015.

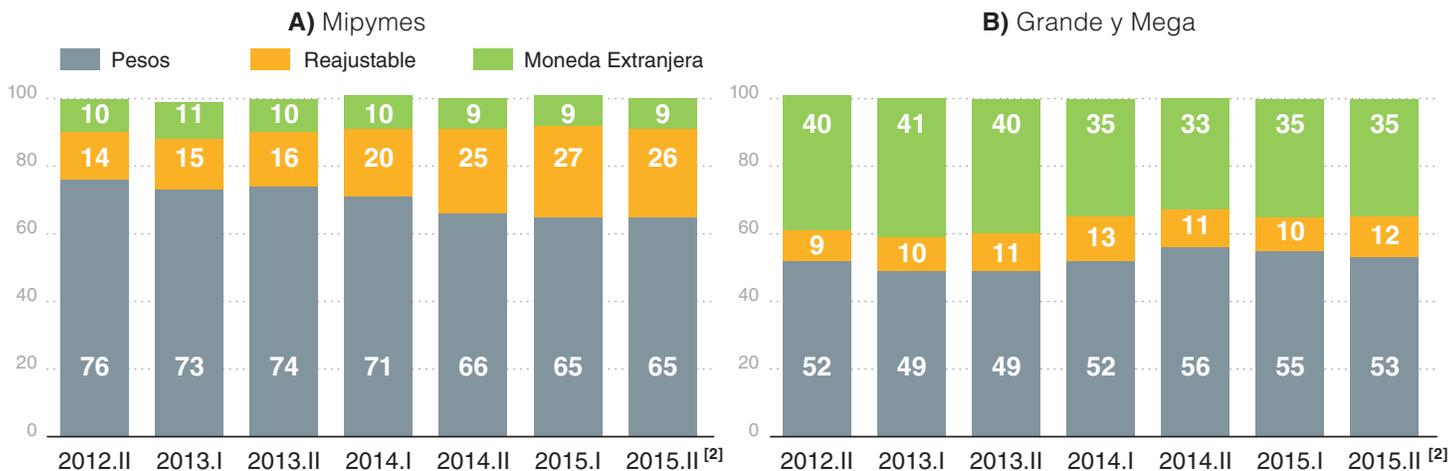
Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF (archivo D32).

[1] Excluye operaciones de factoring.

[2] 2015.II incorpora información al cierre del mes de octubre.

GRÁFICO N° 4

**Evolución de la estructura de monedas, por tamaño de empresa** <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje del flujo de colocaciones comerciales)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF (archivo D32).

[1] Excluye operaciones de factoring. [2] 2015.II incorpora información al cierre del mes de octubre.

## Morosidad por tamaño del deudor

La morosidad de 90 días y más de la cartera comercial se mantiene estable en el agregado, afectando a 1,4% de las colocaciones al cierre de noviembre de 2015, nivel no muy distinto de

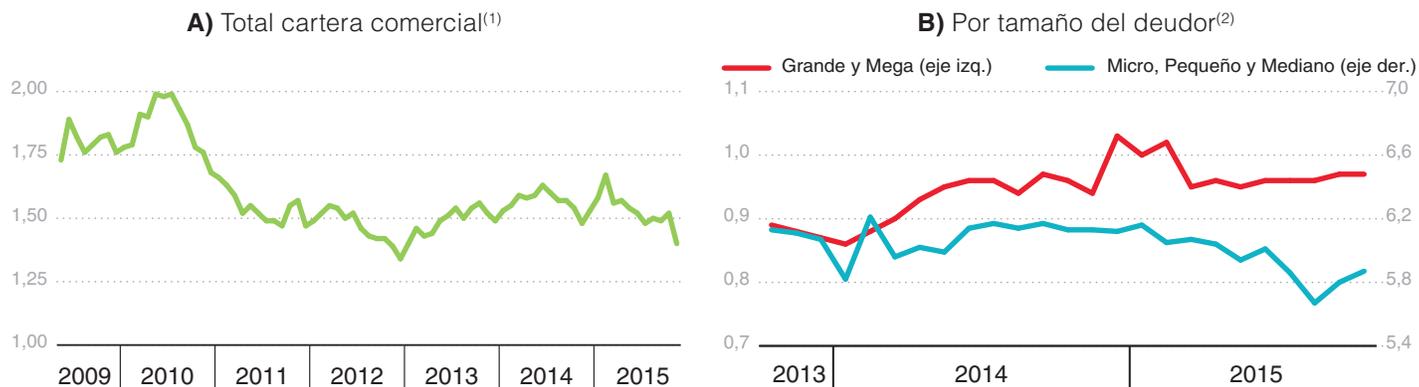
lo observado durante los cuatro años anteriores (**Gráfico N° 5A**). Un análisis diferenciado por tamaño del deudor revela que la morosidad muestra una leve tendencia al alza en las empresas

grandes, aumentando cerca de 10 puntos base en los últimos dos años, al tiempo que disminuyó 25 puntos base para el conjunto de micro, pequeños y medianos deudores (**Gráfico N° 5B**)<sup>(9)</sup>.

GRÁFICO N° 5

**Morosidad de 90 días y más**

(Porcentaje de las colocaciones comerciales)



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

(1) Considera la deuda morosa de los balances individuales de los bancos informada por la SBIF (archivo MC2) y las colocaciones individuales informadas por el Banco Central. El archivo MC2 incluye el total del crédito moroso (no sólo las cuotas vencidas) y excluye los castigos.

(2) Se calculó a partir del archivo D10 de la SBIF que considera como mora sólo las cuotas vencidas. Se incluyen los castigos, a menos que hayan transcurrido más de seis años desde que se exigió el pago en su totalidad o que la obligación no se encuentre establecida de un modo formalmente incuestionable.

(9) La morosidad agregada de la cartera comercial y la morosidad por tamaño del deudor no son directamente comparables, porque provienen de fuentes distintas, que se diferencian en cuanto a la definición de mora y el ámbito de las colocaciones consideradas.

## Morosidad de empresas por sector económico

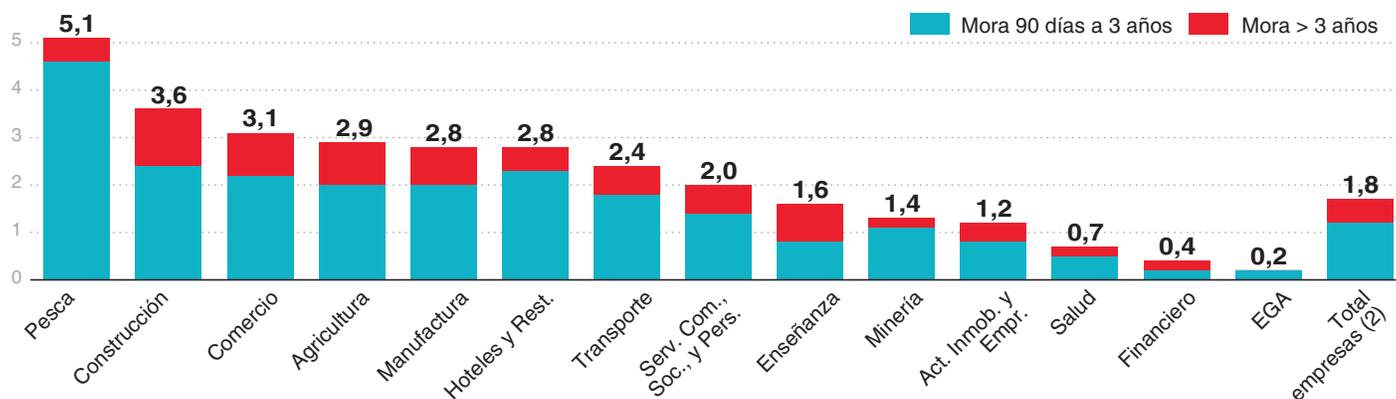
En cuanto a la distribución por sector de actividad económica de los impagos de empresas, destacan los altos niveles de mora en la indus-

tria de la pesca (incluyendo pesca extractiva, criaderos de peces y servicios relacionados), que registra una morosidad de 90 días y más de

5,1% de las colocaciones sectoriales a noviembre de 2015, seguida por la construcción (3,6%) y el comercio (3,1%) **(Gráfico N° 6)**.

### GRÁFICO N° 6

**Morosidad de 90 días y más, por giro comercial<sup>(1)</sup>**  
(% de colocaciones comerciales, noviembre de 2015)



**Fuente:** Asociación de Bancos en base a Sinacofi (archivo R04).

**(1)** Se considera como mora sólo la cuota vencida y se incluyen los castigos brutos.

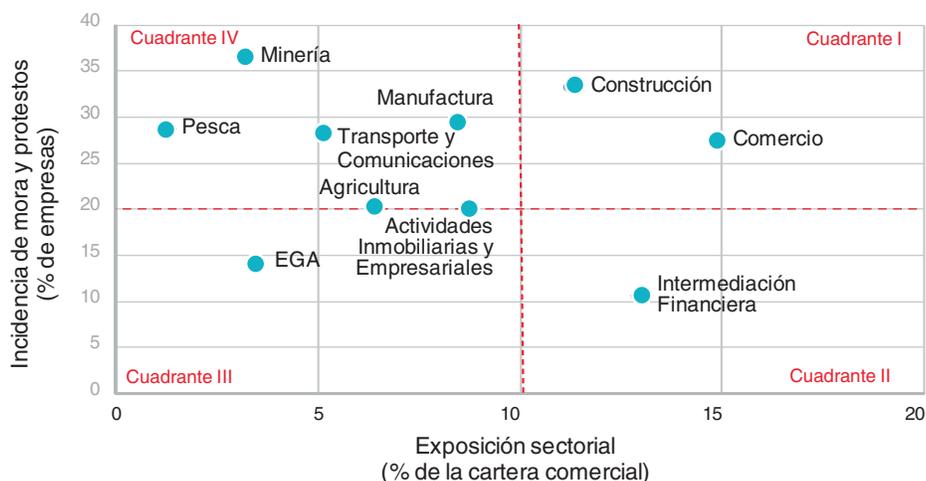
**(2)** Incluye otros giros y empresas sin información de giro.

Estos últimos dos sectores tienen una participación importante en la cartera comercial total. A octubre de 2015, las colocaciones a los sectores de construcción y comercio alcanzan 11,3% y 14,8%, de la cartera, respectivamente. En cambio, la exposición de la banca al sector de pesca es acotada: 1,2% del crédito comercial **(Gráfico N° 7)**.

Asimismo, los sectores de construcción y comercio destacan por ser dos de los seis sectores con mayor porcentaje de empresas que mantiene deuda impaga o protestos, no solo con fuentes de financiamiento bancarias sino también no bancarias **(Gráfico N° 7)**.

### GRÁFICO N° 7

**Incidencia de mora y protestos<sup>(1)</sup> vs. exposición sectorial de la banca<sup>(2)</sup>**



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

**(1)** Porcentaje de empresas que registran mora o protestos desde el primer día de vencimiento. Información a noviembre de 2015.

**(2)** Participación sectorial en colocaciones comerciales. Información a octubre de 2015.

## Síntesis

1

Las colocaciones comerciales a micro, pequeños y medianos deudores han crecido en promedio un 10% anual real en los últimos dos años a octubre de 2015, superando el crecimiento de los créditos a empresas de mayor tamaño.

2

El financiamiento a largo plazo y denominado en moneda reajutable aumenta participación en las colocaciones a empresas de menor tamaño.

3

La tasa de morosidad de los micro, pequeños y medianos deudores ha disminuido 25 puntos base en los últimos dos años, mientras que ha aumentado levemente (10 puntos base) en las empresas de mayor tamaño.

4

Los sectores pesca, construcción y comercio son las industrias con mayores niveles de morosidad.

## Recuadro: Demanda de créditos comerciales por tamaño de empresa

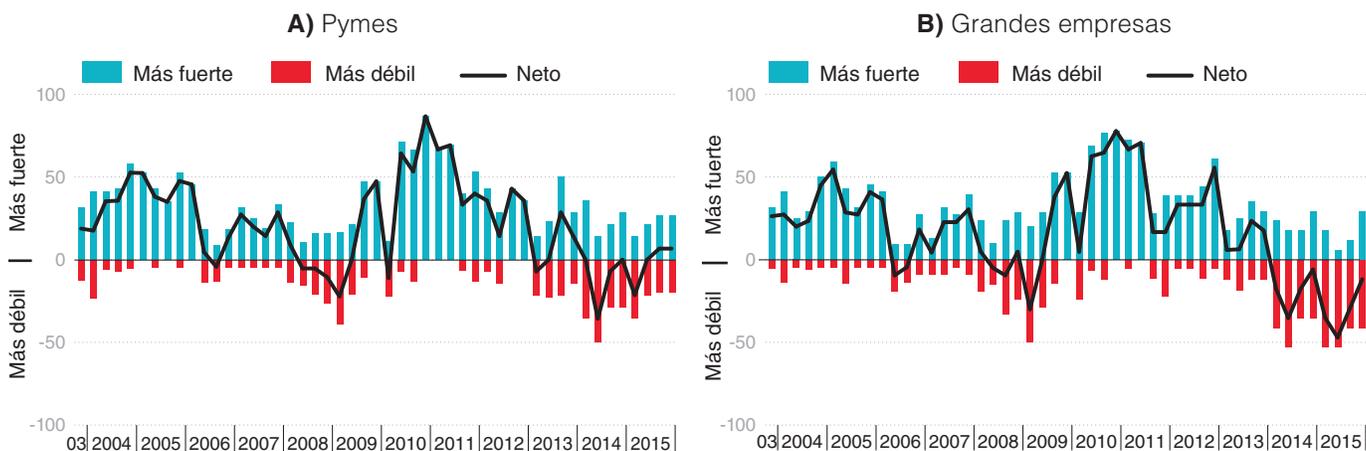
De acuerdo a cifras de la Encuesta de Crédito Bancario del cuarto trimestre de 2015, realizada por el Banco Central, se percibe un moderado fortalecimiento de la demanda de créditos comerciales por

parte de pequeñas y medianas empresas respecto al trimestre previo, mientras que la mayoría de los bancos sigue percibiendo una demanda más débil por parte de las grandes empresas (**Gráfico N° 8**).

En ambos segmentos de empresas, el principal factor que restó dinamismo a la demanda de financiamiento bancario fue la menor inversión en activos fijos (**Gráfico N° 9**).

### GRÁFICO N° 8

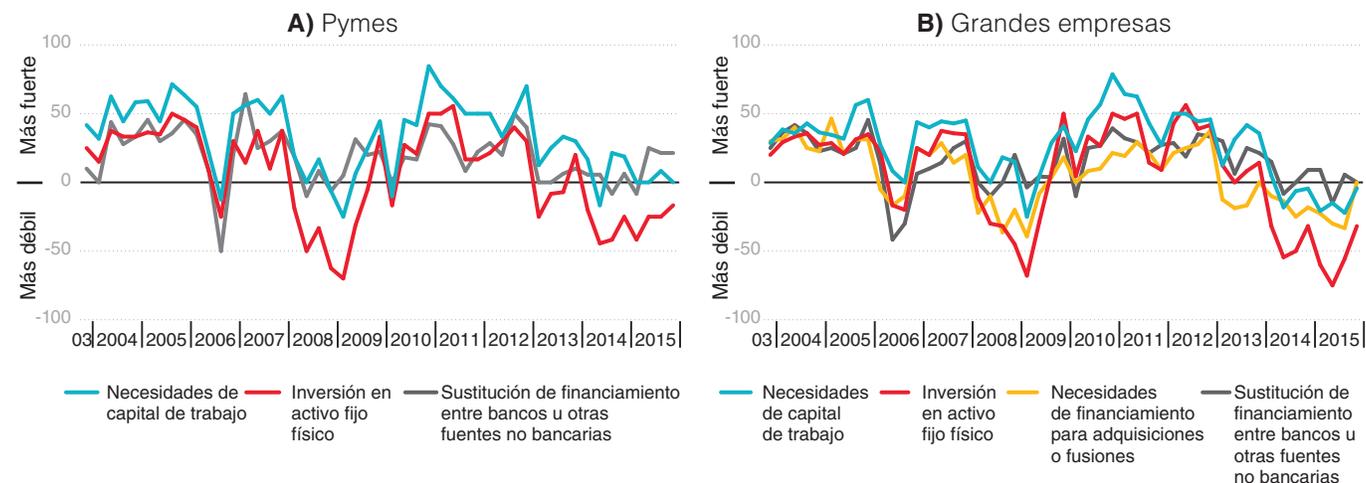
#### Cambio en demanda de créditos comerciales



Fuente: Banco Central, Encuesta de Crédito Bancario.

### GRÁFICO N° 9

#### Factores que explican cambios en demanda de créditos comerciales



Fuente: Banco Central, Encuesta de Crédito Bancario.