

Crédito sigue mostrando bajo dinamismo

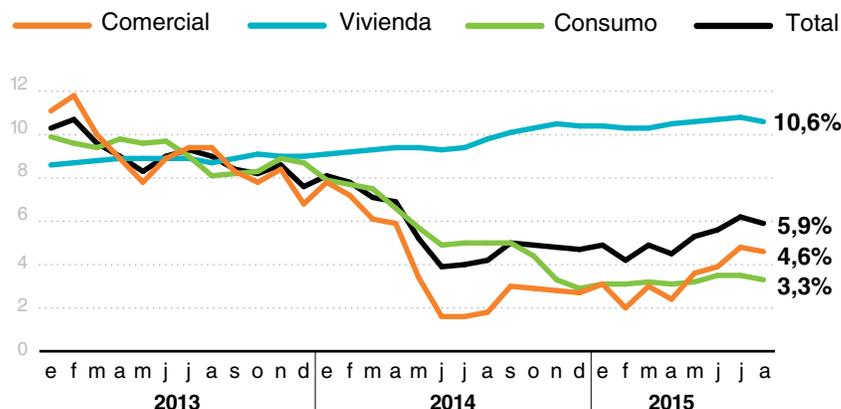
El bajo crecimiento del crédito comercial se manifiesta en la mayoría de los sectores económicos
Indicadores de riesgo permanecen estables

Las colocaciones totales muestran un crecimiento de 5,9% real en doce meses y una variación mensual de 0,7% al mes de agosto. La trayectoria permanece prácticamente sin variaciones respecto del mes previo y continúa siendo impulsada por el segmento de vivienda, el que se ha mantenido por un año creciendo a tasas de dos dígitos. Por su parte, los segmentos de consumo y comercial continúan con un bajo crecimiento -en torno al 3% y bajo 5%, respectivamente (**Gráfico N°1**). De este modo, las colocaciones hipotecarias, con una importancia relativa sobre el total de 27,0%, explican 2,8 puntos porcentuales (pp) de la evolución del crédito total, mientras que los segmentos comercial y de consumo explican los 2,7 pp y 0,4 pp restantes.

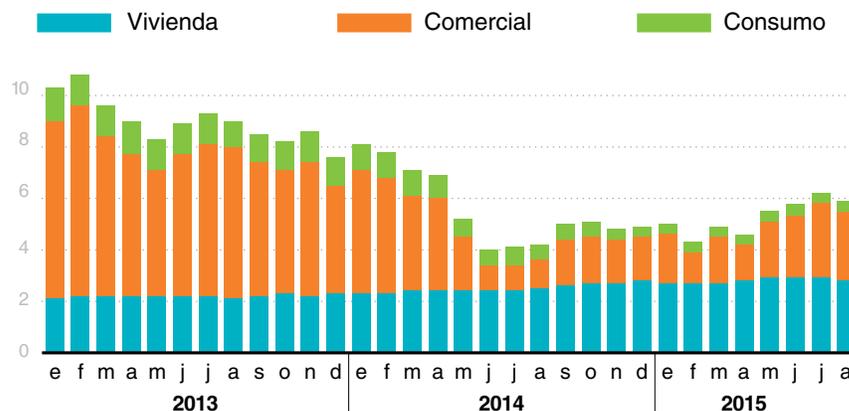
GRÁFICO N°1

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

A) Variación porcentual real en doce meses



B) Incidencia en el crecimiento por tipo de crédito



Crédito comercial

El crédito comercial creció un 4,6% real en doce meses, registrando una expansión real de 0,8% en el mes. Al igual que lo ocurrido en el mes previo, este crecimiento se relaciona directamente con la depreciación del peso, lo que afectó las colocaciones denominadas en moneda extranjera, que representan aproximadamente el 25% del total⁽¹⁾. En términos de crédito por actividad económica, se observa un bajo dinamismo en la mayoría de los sectores (**Ver recuadro**).

(1) Durante el mes de agosto el peso chileno experimentó una depreciación de 2,7%. Si este se hubiese mantenido al mismo nivel que el mes previo el crédito comercial habría avanzado un 3,9% real en doce meses, cifra que desciende hasta 2,4% si se hace el ejercicio con el tipo de cambio del cierre de junio.

Fuente: 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).

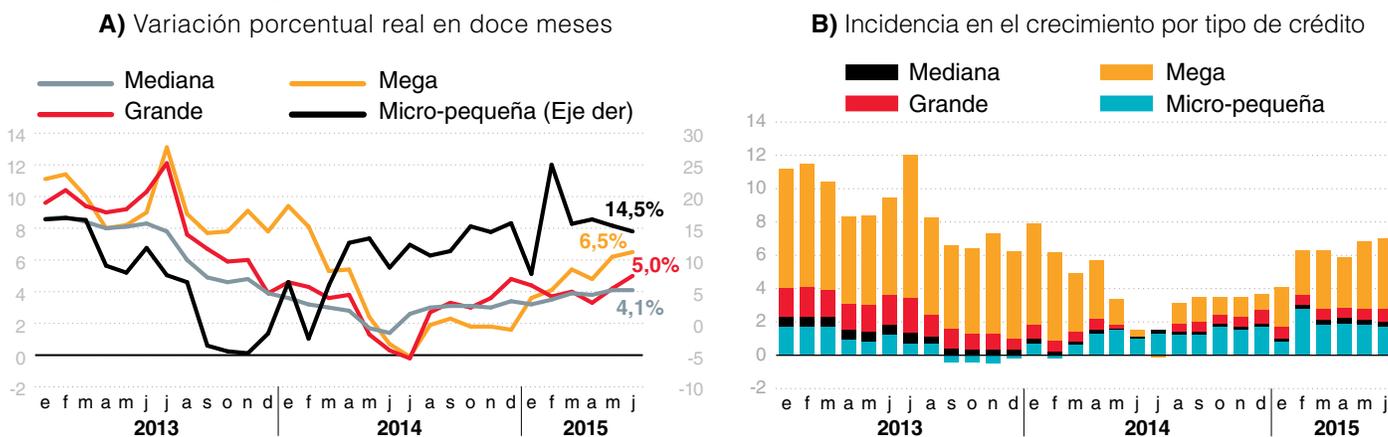
En relación a las colocaciones por tamaño de empresa, se observa que persiste el dinamismo del segmento de micro y pequeñas empresas, cuyo crecimiento continúa superando ampliamente a otras categorías. Sin embargo, en el último tiempo

se aprecia un incremento en la actividad crediticia a las mega y grandes empresas, contrastando con lo ocurrido a igual fecha del año pasado cuando su crecimiento era nulo. De este modo, considerando la mayor importancia relativa que tiene la

deuda de las mega empresas sobre el total, actualmente la contribución al crecimiento del crédito comercial se encuentra relativamente equilibrado entre el aporte de las mega empresas (60%) y los demás estratos (40%) (**Gráfico N°2**).

GRÁFICO N° 2

Deuda comercial según tamaño de empresa



Fuente: SBIF.

Nota: Las categorías de deudores son: (1) Microdeudores: deuda menor a 500 UF, (2) Deudores pequeños: deuda desde 500 UF hasta 4.000 UF, (3) Deudores medianos: deuda desde 4.000 UF hasta 18.000 UF, (4) Deudores grandes: deuda desde 18.000 UF a 200 mil UF y (5) Mega deudores: deuda superior a 200 mil UF.

Crédito de consumo

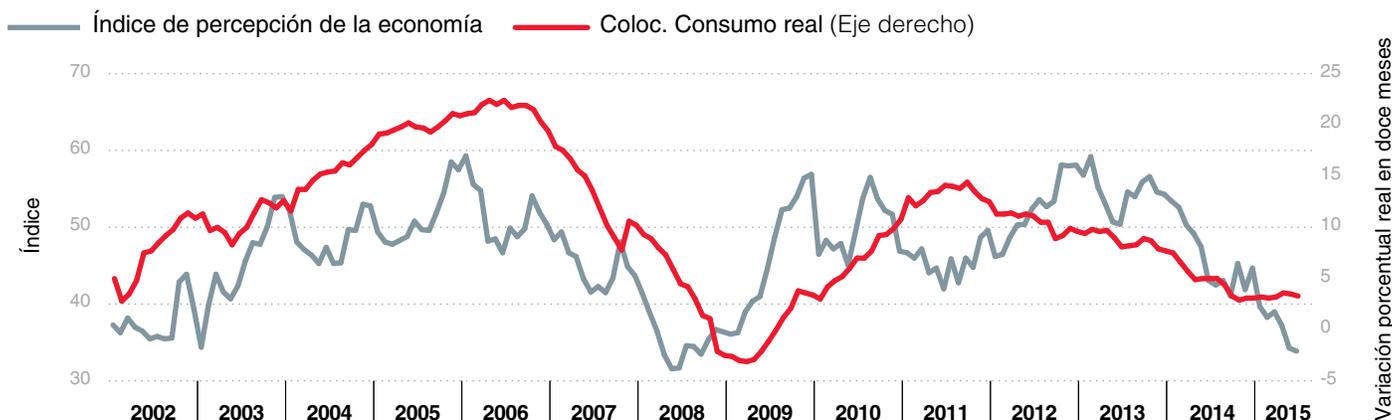
El crédito de consumo continúa mostrando un crecimiento débil, registrando a agosto una variación real de 3,3% en doce meses y de 0,4% en el mes. Si

bien, en un escenario de bajo crecimiento económico, el mercado laboral continúa mostrando cierta resiliencia, la incertidumbre respecto de su desem-

peño futuro que ha quedado reflejado en diversas encuestas, podría estar influyendo en el bajo crecimiento del segmento (**Gráfico N°3**).

GRÁFICO N° 3

Evolución del crédito de consumo y expectativas económicas



Fuente: SBIF y Adimark.

Crédito de vivienda

En contraste con las otras categorías de crédito, el segmento vivienda continúa mostrando fortaleza, con un crecimiento real en doce meses de 10,6% al mes de agosto, tras un crecimiento real de 0,7% en el mes. Esta expansión está impulsada principalmente por la deuda promedio por deudor, asociada al aumento en el precio de las viviendas (**Gráfico N°4A**). Asimismo, las ventas de viviendas han seguido aumentando en 2015, con una participación creciente de unidades no terminadas, con la perspectiva de la materialización de créditos a la fecha de entrega. Esto confiere un espacio para el crecimiento futuro de este segmento por la vía de las operaciones crediticias esperadas por dichas ventas en verde (**Gráfico N°4B**).

GRÁFICO N° 4

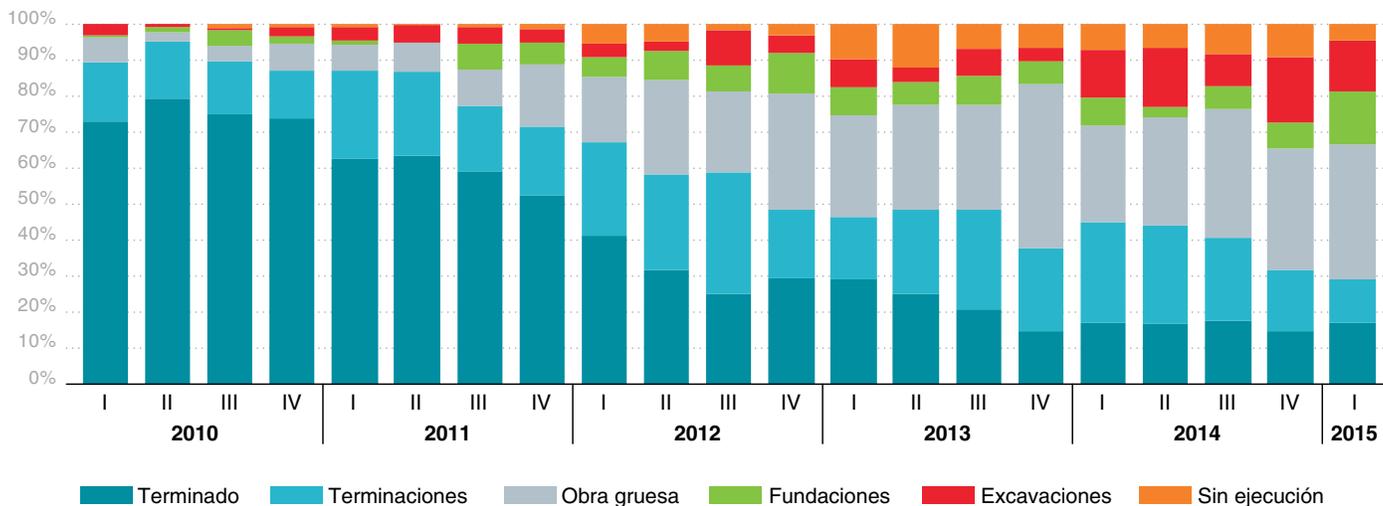
Ventas y precios de viviendas en el Gran Santiago

A) Precios de viviendas nuevas: variación anual



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

B) Ventas de departamentos según estado de obra



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Riesgo de crédito

En un escenario de menor crecimiento económico y debilitada percepción del desempeño de la economía, los indicadores de morosidad permanecen estables y con una leve tendencia a la baja. Son históricamente bajos en las categorías de vivienda y consumo, al

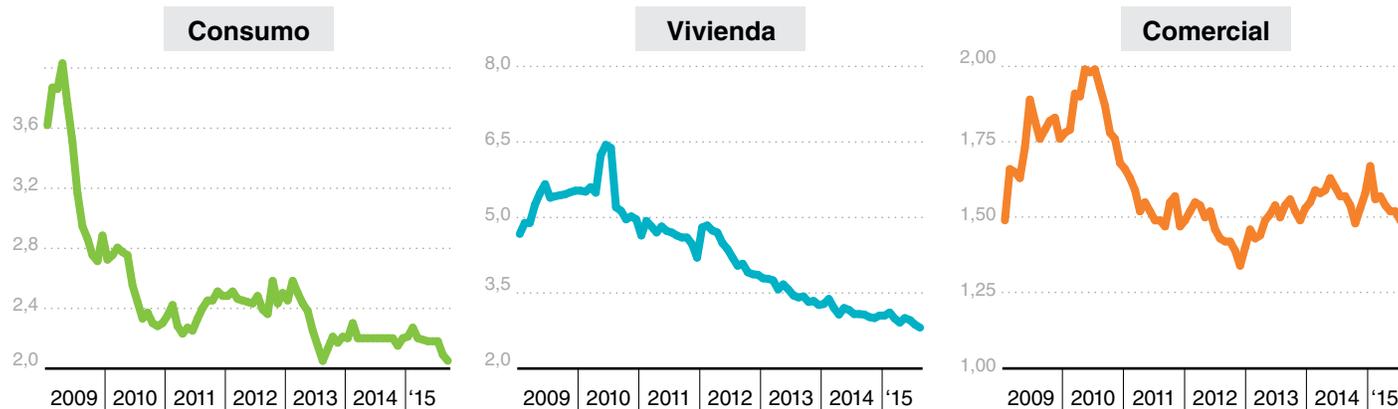
tiempo que el segmento comercial también exhibe un patrón estable e incluso muestra leves caídas en los últimos meses (**Gráficos N°5**).

Por su parte, los niveles de cobertura han tendido a mejorar respecto de años

previos, lo cual da cuenta de la prudencia de la banca a la hora de otorgar créditos. Lo anterior se manifiesta también por la vía de la constitución de provisiones adicionales, las que han sido especialmente destacadas en el segmento vivienda (**Gráfico N°5**).

GRÁFICO N°5

Morosidad 90 días y más/colocaciones
Porcentaje

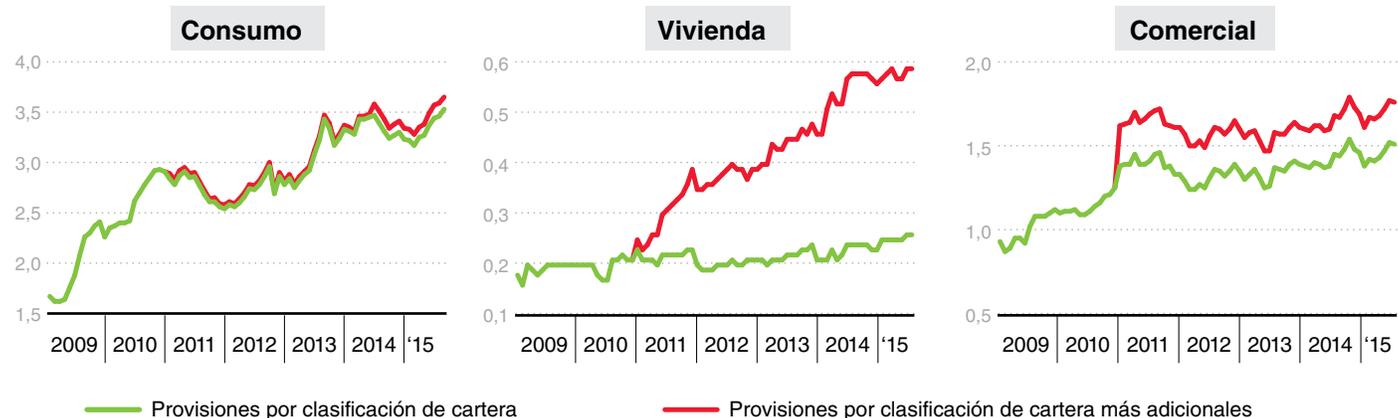


Fuente: SBIF.

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

GRÁFICO N°6

Cobertura de riesgos: provisiones/morosidad
Veces



— Provisiones por clasificación de cartera

— Provisiones por clasificación de cartera más adicionales

Fuente: SBIF.

Nota: El cociente de morosidad considera la morosidad individual informada por la SBIF y las colocaciones informadas por el Banco Central. Se cuenta con cifras de provisiones adicionales desde enero de 2011 en adelante.

Resultados

La rentabilidad obtenida por la banca en el mes de agosto fue de 1,13%, levemente por sobre lo registrado el mes previo. Este moderado aumento se atribuye principalmente a los menores gastos en cartera y menores impuestos **(Tabla N°1)**.

TABLA 1: Estados de Resultado Bancos sobre activos totales

Cifras mensuales

	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
Intereses netos	2,91%	2,98%	2,85%	2,96%	2,82%	2,72%	2,94%	2,87%	2,96%	2,85%	2,78%	2,72%
Reajustes netos	0,42%	0,96%	1,40%	0,46%	-0,35%	-0,07%	0,48%	0,83%	0,96%	0,52%	0,65%	0,66%
Comisiones netas	0,88%	0,85%	0,82%	0,95%	0,82%	0,78%	0,89%	0,85%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%
Tesorería y op. de cambio	0,60%	-0,10%	0,20%	0,26%	0,80%	0,69%	0,44%	0,01%	0,17%	0,51%	0,49%	0,29%
Otros	-0,32%	-0,12%	-0,13%	-0,20%	-0,04%	0,00%	-0,05%	0,01%	-0,02%	-0,03%	-0,11%	-0,02%
Margen Bruto	4,49%	4,58%	5,14%	4,43%	4,05%	4,11%	4,71%	4,57%	4,88%	4,74%	4,63%	4,47%
Gasto de Cartera Neto [1]	-0,80%	-0,82%	-1,15%	-0,85%	-0,92%	-0,83%	-0,60%	-0,60%	-0,83%	-0,85%	-0,96%	-0,87%
Gastos de Apoyo	-2,24%	-2,31%	-2,16%	-2,75%	-2,11%	-2,08%	-2,33%	-2,33%	-2,21%	-2,29%	-2,19%	-2,17%
Otros	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%	0,03%	0,00%	0,01%	0,02%
Resultado antes de Impuestos	1,45%	1,45%	1,85%	0,83%	1,03%	1,22%	1,80%	1,65%	1,86%	1,60%	1,49%	1,47%
- Impuesto a la Renta	0,73%	-0,08%	-0,41%	0,07%	-0,31%	-0,19%	-0,49%	-0,13%	-0,33%	-0,33%	-0,45%	-0,34%
ROA	2,18%	1,36%	1,44%	0,90%	0,71%	1,03%	1,31%	1,52%	1,54%	1,27%	1,04%	1,13%

Fuente: Asociación de Bancos sobre la base de SBIF.

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

Nota: Incluye filiales extranjeras.

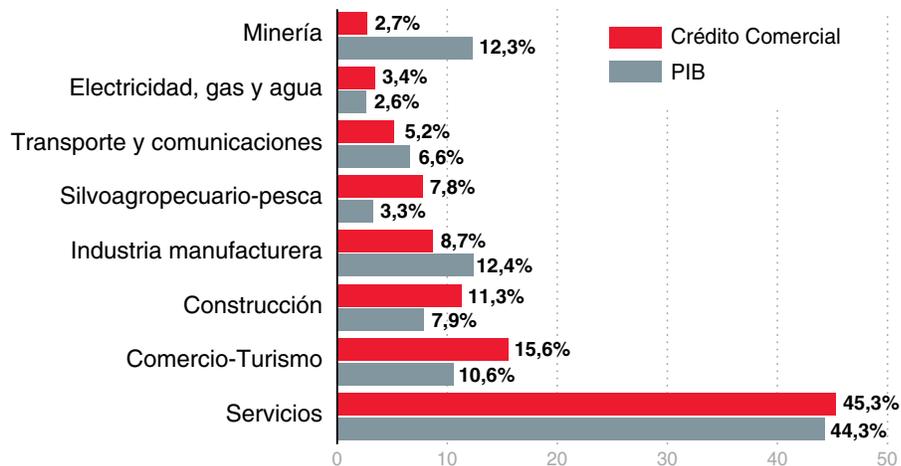
Colocaciones comerciales por sector económico

La banca participa en el segmento comercial otorgando créditos a todos los sectores de actividad económica, con una participación sectorial relativa que en términos generales es acorde a la importancia de los distintos sectores en la economía en el PIB. La excepción es minería, donde la banca tiene una importancia relativa menor pues dicho sector se financia mayoritariamente desde el exterior, principalmente vía inversión extranjera directa y crédito desde bancos extranjeros. Por el contrario, la participación de la banca en los sectores construcción y comercio supera a la importancia relativa en la actividad económica, lo que se asocia al mayor nivel de apalancamiento con que éstos operan (**Gráfico N°7**).

El menor crecimiento que ha experimentado el crédito comercial en el último tiempo se explica en gran medida por el retroceso que ha tenido el crédito hacia los sectores menos cíclicos (Transporte y comunicaciones, Agricultura, Otros

GRÁFICO N°7

Participación sectorial: PIB y financiamiento bancario.



Fuente: SBIF y Banco Central de Chile.

Nota: las cifras de PIB son a 2014 y las de financiamiento bancario a julio de 2015.

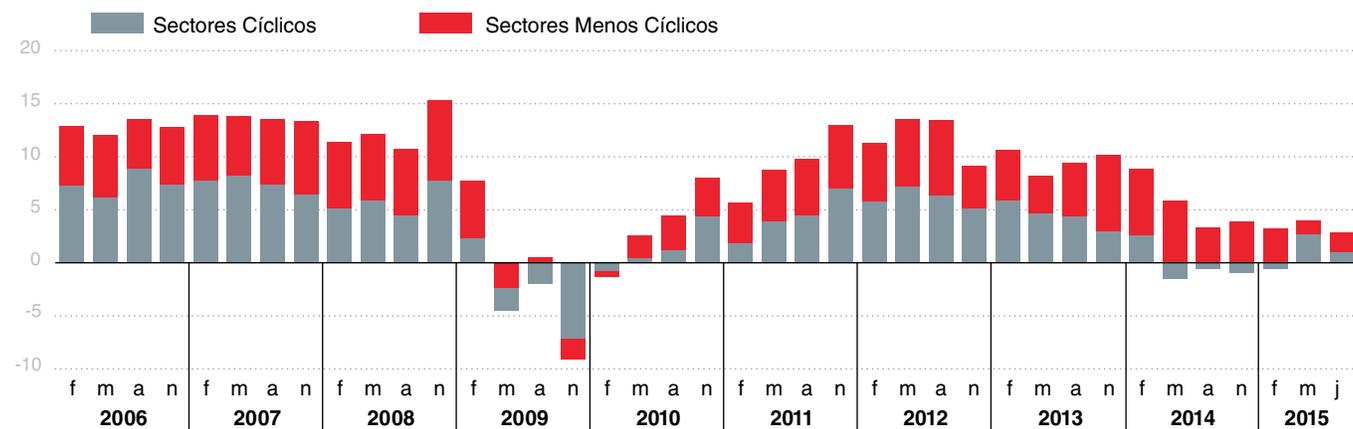
servicios, Electricidad-Gas-Agua y Minería) cuya expansión ha convergido a valores cercanos a lo observado en los sectores que se caracterizan por su alta prociclicidad (Construcción,

Comercio, Industria y Servicios Financieros). Así, en el último trimestre móvil ambos grupos explican en partes prácticamente iguales el crecimiento del crédito comercial (**Gráfico N°8**).

GRÁFICO N°8

Colocaciones comerciales por grupos de sectores económicos

Incidencia en el crecimiento real en doce meses



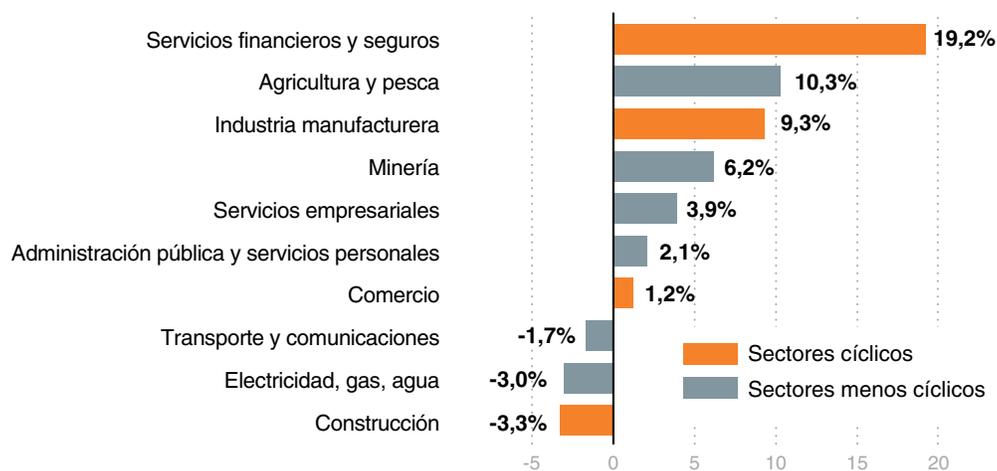
Fuente: Asociación de bancos en base SBIF.

En lo más reciente se observa que los sectores Agricultura e Industria Manufacturera, ambos con una participación relativamente importante dentro del total de crédito comercial, muestran un crecimiento por sobre el promedio, lo que podría asociarse en parte al efecto contable de la depreciación de la moneda en el mes de julio respecto de igual fecha del año anterior (**Gráfico N° 9**). Esto debido a que ambos sectores se financian en una importante fracción con créditos bancarios en moneda extranjera, porcentaje que a julio llegaba a 51% y 39%, respectivamente.

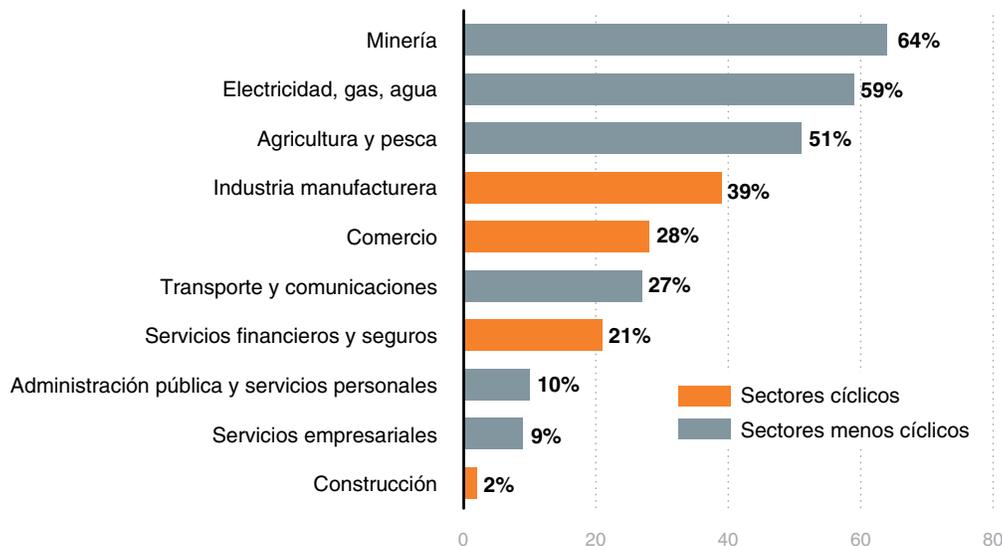
GRÁFICO N° 9

Colocaciones comerciales por sector económico, julio 2015

A) Crecimiento porcentual real en doce meses



B) Financiamiento en moneda extranjera



Fuente: SBIF.