

Riesgo de crédito permanece estable

Colocaciones siguen creciendo en torno al 6% real.

Morosidad permanece baja, a pesar del ciclo económico.

Morosidad se compara favorablemente a nivel internacional y también respecto a otros oferentes de crédito no-bancarios en Chile.

El perfeccionamiento de los sistemas de información crediticia en Chile es una tarea pendiente.

Evolución del crédito

Las colocaciones totales crecieron un 5,9% real en doce meses a enero de 2016. Este ritmo es similar al registrado durante la segunda mitad del año pasado, cuando la tasa de crecimiento fluctuaba en torno a 6% anual, y algo mayor que la cifra de enero del

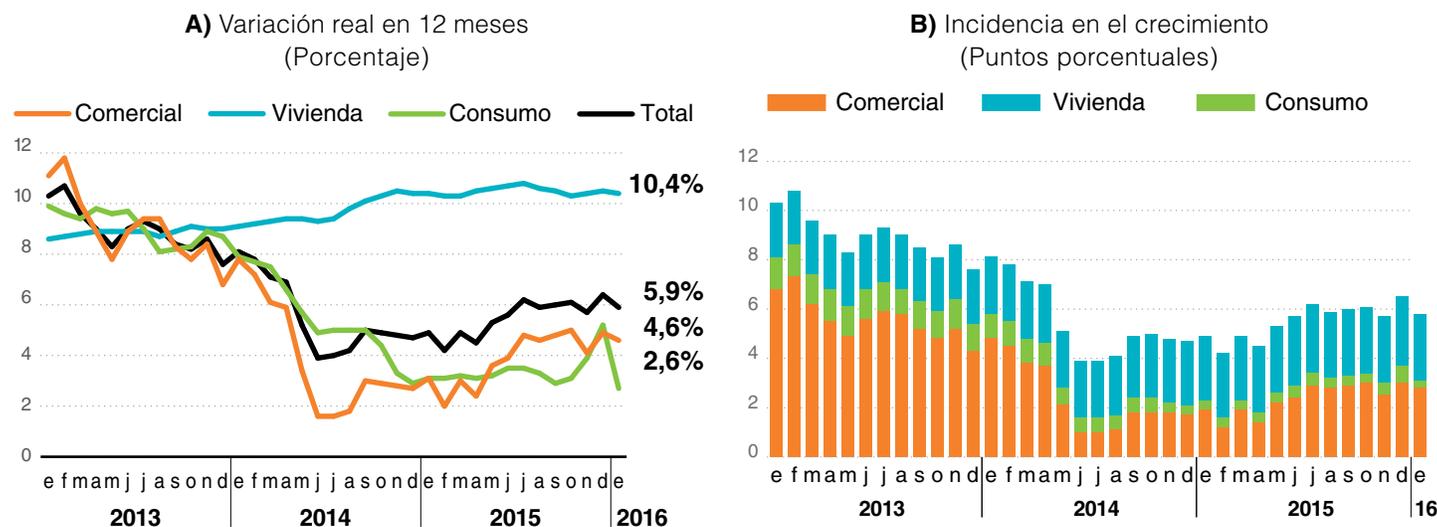
año pasado (4,9%), diferencia atribuible en parte al efecto contable de la depreciación cambiaria⁽¹⁾, pero aun así dista de alcanzar la dinámica que exhibía hasta el año 2013 (Gráfico N° 1A).

El crecimiento de las colocaciones totales

sigue siendo impulsado por la cartera de vivienda, la cual aumentó 10,4% real en doce meses, y que -dada una participación en torno a 27% sobre las colocaciones totales- se traduce en una incidencia de 2,7 puntos porcentuales en el crecimiento del crédito agregado (Gráfico N° 1B).

GRÁFICO N° 1

Colocaciones por tipo de crédito



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF, Banco Central, Press Release de Ripley y Cencosud.

Nota: Las colocaciones no incluyen filiales extranjeras, el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco del mismo nombre (diciembre de 2013), ni el traspaso de la cartera de Cencosud, neto del Banco París, al banco Scotiabank (mayo de 2015).

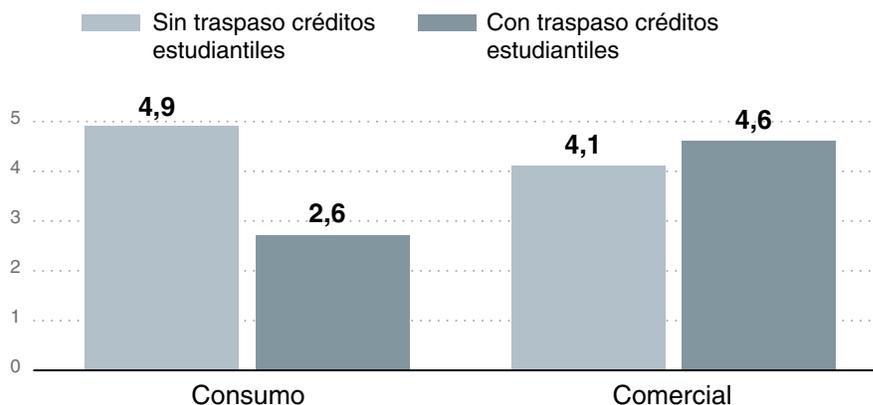
(1) El aumento de la cotización del dólar hace subir el valor en pesos de las colocaciones denominadas en moneda extranjera o reajustables al tipo de cambio, impulsando así al alza la tasa de crecimiento del crédito agregado.

La cartera de consumo disminuyó 2,1% real en enero, registrando una expansión de 2,6% en doce meses, cifra claramente inferior a la del mes previo (5,2%). Esta caída se explica casi en su totalidad por un cambio contable instruido por la SBIF, que consiste en que a partir de enero de 2016 todos los créditos otorgados para estudios superiores que antes se incluían en la cartera de consumo se contabilizarán dentro de la cartera comercial⁽²⁾. Sin contar el efecto de dicho traspaso, la tasa de expansión del crédito de consumo habría sido de 0,1% real en el mes y de 4,9% en doce meses, cifra similar a la del mes pasado (**Gráfico N° 2**).

Como contrapartida a lo anterior, el traspaso de los créditos estudiantiles aumentó la tasa de crecimiento de la cartera comercial, la que registró 0,9% real en enero y 4,6% en doce meses. Excluyendo el efecto contable antes aludido, la expansión del crédito comercial habría sido de 0,5% en el mes y de 4,1% en doce meses, cifra que se encuentra dentro del rango de 4-5% de crecimiento observado durante la segunda mitad del año pasado (**Gráfico N° 2**).

GRÁFICO N° 2

Efecto del cambio contable en el crecimiento de las colocaciones
(Variación real porcentual en doce meses)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Nota: A partir de enero de 2016 todos los créditos para estudios superiores se incluyen en la cartera comercial; hasta diciembre de 2015 se contabilizaban en parte en la cartera de consumo.

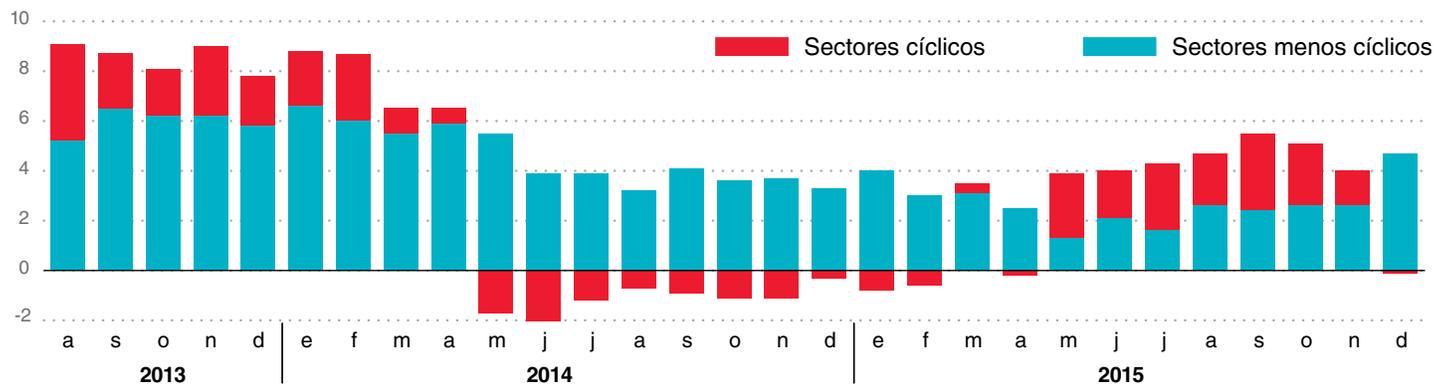
A nivel de sectores de actividad económica, el crecimiento de las colocaciones comerciales fue liderado por los sectores menos cíclicos, los que aportaron 4,7 puntos porcentuales al crecimiento anual

del crédito comercial. Las colocaciones a los sectores más cíclicos mostraron un bajo nivel de dinamismo en 2015, especialmente el comercio y la construcción (**Gráfico N° 3**).

GRÁFICO N° 3

Colocaciones comerciales por sectores de actividad económica

(Incidencia en crecimiento real en 12 meses, puntos porcentuales)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Nota: Se consideran sectores cíclicos el comercio, la construcción, la industria manufacturera, y los servicios financieros y seguros, quedando el resto de los sectores agrupados en la categoría de menos cíclicos.

(2) La SBIF, mediante la Circular N° 3.583 del 25 de mayo de 2015, modificó las instrucciones del Capítulo C-3 del Compendio de Normas Contables, ordenando que se deben incluir en una línea nueva de las colocaciones comerciales todos los créditos otorgados para estudios superiores. Hasta diciembre de 2015 (incluido), sólo los créditos para estudios superiores con aval del Estado (asociados a la Ley 20.027) se incluían en la cartera comercial, mientras que los demás créditos estudiantiles formaban parte de la cartera de consumo.

Riesgo de crédito

La morosidad mayor a 90 días de las carteras de consumo y vivienda ha exhibido una tendencia sostenida a la baja durante los últimos cinco años, marcando mínimos históricos en los últimos meses. Por su parte, la morosidad de la cartera comercial, si bien no exhibe una tendencia tan marcada como las otras carteras, también ha venido disminuyendo en los últimos meses, bajando más de 30 puntos base desde febrero de 2015 (**Gráfico N° 4**). Estos resultados son positivos, especialmente considerando el ciclo económico vigente en Chile.

Esta tendencia en la cartera morosa ha sido común a los bancos de diferentes tamaños, aunque en las carteras comercial y de vivienda fue más pronunciada entre los bancos medianos. En tanto que en los segmentos de personas (consumo y vivienda), los bancos asociados al

retail registran niveles de morosidad sistemáticamente más altos que el resto de los bancos, aspecto coherente con la orientación comercial de dichas instituciones (**Gráfico N° 4**).

Por su parte, los niveles de cobertura de provisiones en relación al saldo de deuda morosa han tendido a mejorar constantemente a lo largo de los últimos años en todos los segmentos de crédito. En tanto, los índices de castigo de las carteras y la tasa de recuperación de los mismos también mantienen una tendencia favorable⁽³⁾.

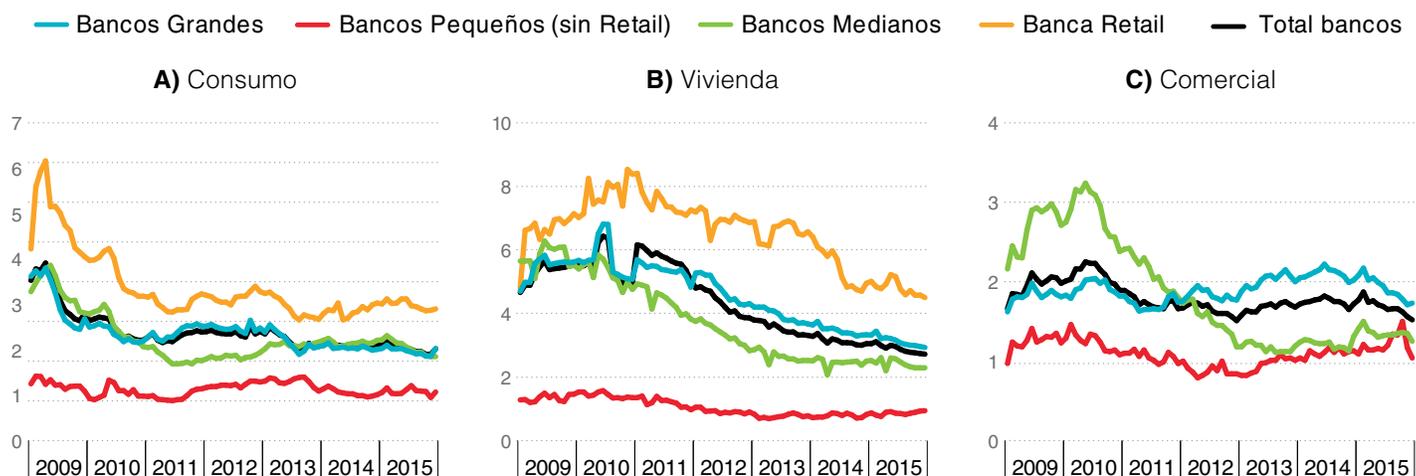
La adecuada gestión del riesgo de la banca se manifiesta también desde una perspectiva internacional. A diciembre de 2015, el 1,9% de las colocaciones totales del sistema bancario chileno se encontraban en

situación de morosidad igual o mayor a 90 días, cifra que se compara favorablemente con la mediana de 2,8% para una muestra de 35 países, incluyendo países OCDE y de América Latina (**Gráfico N° 5**).

En tanto que si se compara la banca con otros oferentes de crédito en Chile, se observa que la morosidad bancaria exhibe niveles sustancialmente inferiores a los de oferentes tales como cajas de compensación, casas comerciales o cooperativas (**Recuadro**). Este aspecto es importante de señalar ya que la presencia de diferentes oferentes de crédito con diversas políticas crediticias pone de manifiesto la necesidad de contar con información crediticia más amplia para la gestión del riesgo; en particular, la consolidación de la información de deuda positiva y negativa.

GRÁFICO N° 4

Morosidad de 90 días y más por cartera y grupo de bancos [1]
(Porcentaje de las colocaciones)

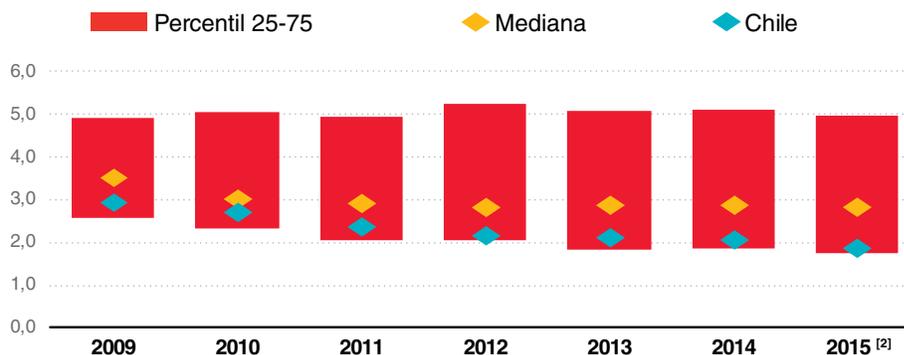


Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Morosidad excluyendo filiales (base individual). La morosidad de las agrupaciones de bancos se calculó ponderando el porcentaje de morosidad individual de cada banco (informado por la SBIF) por su participación en las colocaciones individuales. Las colocaciones individuales fueron derivadas, al dividir los montos de mora individual (archivo MC2) por los porcentajes de mora individual informados por la SBIF. El numerador incluye la totalidad del crédito en mora por más de 90 días (no sólo las cuotas en esta condición). Se excluyen los castigos.

(3) Para más antecedentes de la evolución de castigos y tasa de recuperación, ver ABIF Informa N°66.

En resumen, el riesgo crediticio permanece acotado a nivel agregado y dentro del rango inferior de los niveles internacionales. No obstante, la estabilidad de los indicadores agregados por tipo de crédito no permite descartar cierta heterogeneidad en el comportamiento de pago de diferentes segmentos de clientes, lo cual requiere un monitoreo permanente a nivel más granular, especialmente si el ciclo vigente se profundiza, evaluación que por cierto se vería beneficiada de manera sustantiva por avances en materia de información crediticia.

GRÁFICO N° 5
Comparación internacional: Morosidad de 90 días y más [1]
 (Porcentaje de colocaciones totales)


Resultados

La rentabilidad anualizada obtenida por la banca en el mes de enero 2016 fue de 0,58% de los activos, cifra inferior a lo registrado en diciembre de 2015. La disminución de la rentabilidad se explica por menores comisiones netas y por menores reajustes netos, estos últimos atribuibles a la variación nula de la UF en el mes de enero. Lo anterior fue contrarrestado en parte por menores gastos de apoyo, tras un aumento transitorio en diciembre, debido a la multa cursada por la SBIF (**Tabla N°1**).

Fuente: Asociación de Bancos en base a Fondo Monetario Internacional, Financial Soundness Indicators (FSI) y Global Financial Stability Report; Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban), Boletín Financiero Trimestral.

[1] Incluye países OCDE y de América Latina. A fin de mantener fija la composición de la muestra, se excluyen aquellos países para los que no se dispone de información del período completo 2009-15. La muestra así definida considera 35 países.

[2] Última fecha disponible para 2015. Las cifras de Chile y Costa Rica están actualizadas a diciembre; Colombia a noviembre; México a octubre; Argentina, Australia, Austria, Brasil, Canadá, Dinamarca, Eslovaquia, Estados Unidos, Estonia, Irlanda, Países Bajos, Panamá, Perú, Rep. Checa, Suecia, Turquía a septiembre; Bélgica, Bolivia, Ecuador, Eslovaquia, España, Grecia, Hungría, Israel, Italia, Noruega, Paraguay, Polonia, Portugal, Uruguay a junio; Japón a marzo de 2015.

TABLA N°1: Rentabilidad sobre activos [1]

(Cifras mensuales anualizadas)

	2015												2016
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic [3]	ene
Intereses netos	2,82%	2,72%	2,94%	2,87%	2,96%	2,85%	2,78%	2,72%	2,64%	2,73%	2,66%	2,73%	2,68%
Reajustes netos	-0,35%	-0,07%	0,48%	0,83%	0,96%	0,52%	0,65%	0,66%	0,91%	0,83%	0,65%	0,20%	0,02%
Comisiones netas	0,82%	0,78%	0,89%	0,85%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,85%	0,87%	0,79%	0,91%	0,76%
Tesorería y op. de cambio	0,80%	0,69%	0,44%	0,01%	0,17%	0,51%	0,49%	0,29%	0,17%	0,14%	0,22%	0,50%	0,49%
Otros	-0,04%	0,00%	-0,05%	0,01%	-0,02%	-0,03%	-0,11%	-0,02%	-0,05%	0,03%	-0,02%	-0,09%	-0,07%
Margen Bruto	4,05%	4,11%	4,71%	4,57%	4,88%	4,74%	4,63%	4,47%	4,52%	4,60%	4,29%	4,24%	3,88%
Gasto de Cartera Neto (2)	-0,92%	-0,83%	-0,60%	-0,60%	-0,83%	-0,85%	-0,96%	-0,87%	-0,98%	-0,94%	-0,99%	-0,85%	-0,91%
Gastos de Apoyo	-2,11%	-2,08%	-2,33%	-2,33%	-2,21%	-2,29%	-2,19%	-2,17%	-2,18%	-2,19%	-2,22%	-2,41%	-2,13%
Otros	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%	0,03%	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%
Res. antes de impuestos	1,03%	1,22%	1,80%	1,65%	1,86%	1,60%	1,49%	1,47%	1,36%	1,47%	1,10%	0,99%	0,85%
- Impuesto a la Renta	-0,31%	-0,19%	-0,49%	-0,13%	-0,33%	-0,33%	-0,45%	-0,34%	-0,17%	-0,16%	-0,14%	-0,23%	-0,27%
ROA	0,71%	1,03%	1,31%	1,52%	1,54%	1,27%	1,04%	1,13%	1,20%	1,31%	0,96%	0,76%	0,58%

Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Rentabilidad y activos corresponden a base consolidada. El ROA considera la rentabilidad mensual anualizada dividida por el saldo de los activos al cierre de cada mes.

[2] Gasto de cartera neto de recuperaciones de castigos.

[3] Incluye la multa cursada por la SBIF a Corpbanca en diciembre de 2015.

Síntesis

A

Las colocaciones de vivienda siguen exhibiendo un alto dinamismo, mientras que el crecimiento de las carteras comercial y de consumo se mantiene en niveles relativamente modestos.

B

La morosidad agregada permanece acotada para los distintos tamaños de bancos, esto a pesar del ciclo económico vigente.

C

Es importante monitorear permanentemente el riesgo de crédito y a nivel más granular, especialmente si el ciclo vigente se profundiza.

D

La morosidad de la banca se compara favorablemente a nivel internacional, así como respecto a otros oferentes de crédito no-bancarios.

E

La relevancia de los oferentes no bancarios, así como la heterogeneidad de sus políticas comerciales, ponen de manifiesto la necesidad de que Chile avance hacia mejores sistemas de información crediticia.

Recuadro: Morosidad en crédito bancario y no bancario

La morosidad de las colocaciones de consumo es heterogénea entre oferentes bancarios y no bancarios, tanto en su nivel como en su evolución. Por un lado, la morosidad bancaria de 90 días y más, incluyendo a la banca retail, es considerablemente más baja que en el resto de los oferentes no bancarios (**Gráfico N° 6**).

Por otro lado, la morosidad bancaria ha ido disminuyendo en los últimos años. En contraste, la morosidad no bancaria ha experimentado incrementos significativos. En particular, en el caso de las casas comerciales y las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF), la morosidad ha aumentado más

del 30% en los últimos 5 años. En tanto que las cooperativas de ahorro y crédito presentaron un fuerte incremento entre el 2011 y el 2013, fenómeno asociado a las restricciones impuestas sobre los descuentos por planilla para el sector público, sin embargo, desde entonces, su morosidad se ha estabilizado en torno al 5% (**Gráfico N° 6**).⁽⁴⁾

Cabe destacar que los oferentes no bancarios representan en su conjunto un 40% del monto total de crédito de consumo, y entre ellos, las más importantes son las casas comerciales con un 12% (**Gráfico N° 7A**). De este modo, estos oferentes son actores relevantes en el mercado crediticio,

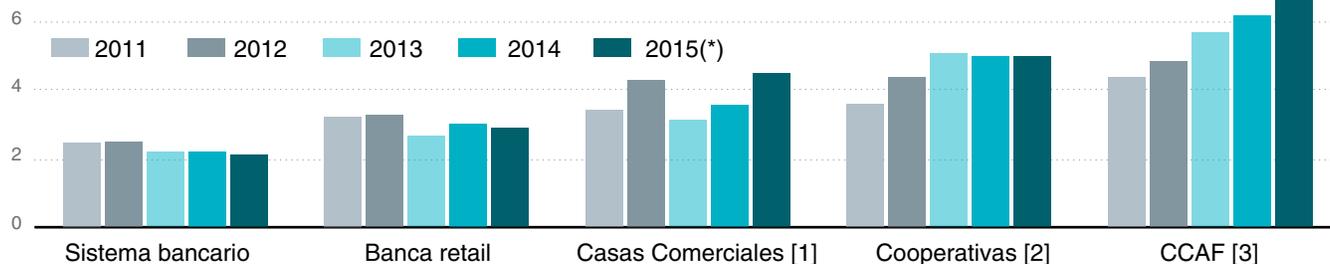
los cuales se encuentran presentes a través de los distintos segmentos de hogares, y en especial en los estratos más bajos de ingreso (**Gráfico N° 7B**).

La relevancia de los oferentes no bancarios, así como la heterogeneidad en sus políticas comerciales, y por ende la sensibilidad al ciclo económico, ponen de manifiesto la necesidad de que Chile avance hacia mejores sistemas de información crediticia, que contribuirían a mejorar la gestión de riesgo de la banca y generarían mayor competencia y mejores herramientas de supervisión bancaria, todo lo cual se traduce en mayores beneficios para los bancos y sus clientes.

GRÁFICO N° 6

Morosidad de 90 días y más en colocaciones de consumo, por tipo de oferente

(Porcentaje de las colocaciones)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF (bancos y casas comerciales), Banco Central (CCAF), y Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda (Cooperativas).

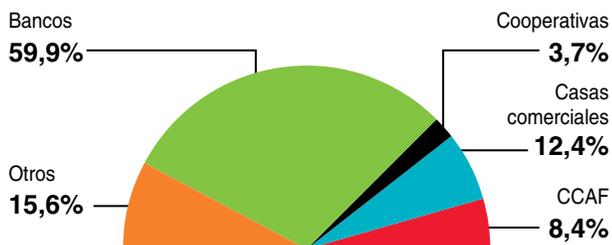
(*) Cifras a diciembre para bancos, a junio para casas comerciales y septiembre para CCAF y Cooperativas.

[1] Casas comerciales, supermercados y cadenas de artículos para el hogar. [2] Cooperativa de ahorro y crédito COOPEUCH, que representa el 80% de los activos de las cooperativas supervisadas por la SBIF. [3] Cajas de compensación de asignación familiar.

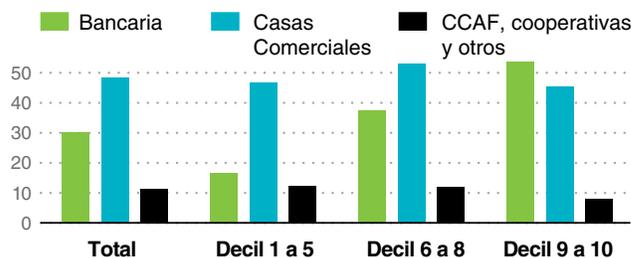
GRÁFICO N° 7

Deuda de consumo de hogares por tipo de oferente

A) Participación en monto de deuda (Porcentaje de la deuda de consumo)



B) Tenencia de deuda (Porcentaje de hogares)



Fuente: Banco Central, Informe de Estabilidad Financiera, Segundo Semestre de 2015, y Encuesta Financiera de Hogares 2014.

(4) Las cajas de compensación también enfrentaron un cambio en los límites de descuentos por planilla en el 2012, pero con impacto solamente en los afiliados cuya renta o pensión líquida era inferior al ingreso mínimo.