

# Crecimiento del crédito continúa influido por la depreciación cambiaria

Indicadores de riesgo permanecen estables.

Rentabilidad sobre activos de 2015 es más baja que la del año previo.

## Evolución del crédito

El crédito bancario agregado continúa con un crecimiento en torno al 6,0% real, cifra similar a lo observado en la segunda parte del año 2015 y por sobre lo registrado en igual

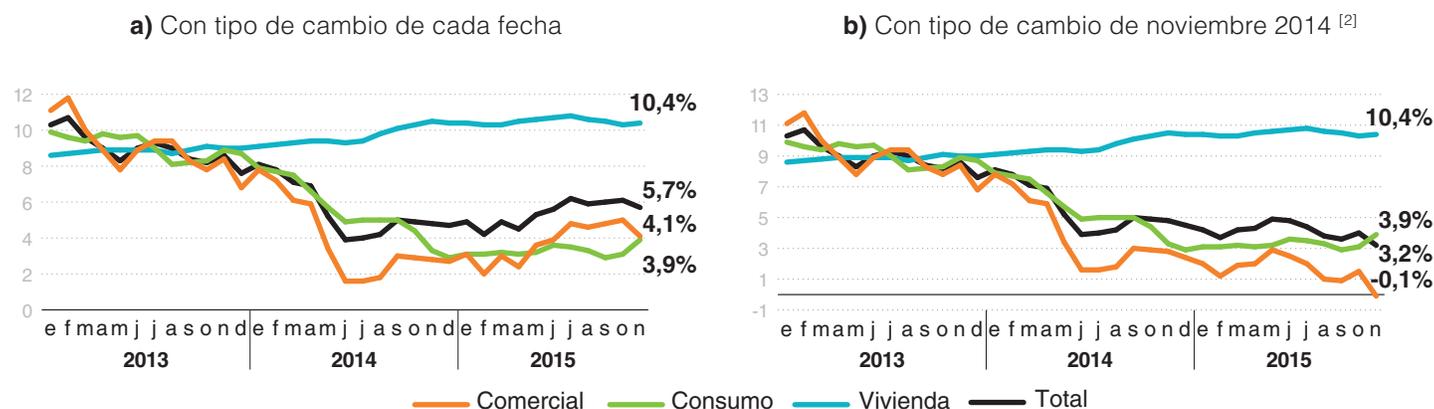
periodo del 2014 (**Gráfico N°1a**). Como se ha señalado en oportunidades anteriores, esto se explica en parte por un efecto contable generado por la valorización de las colocaciones en dólares, que representan el 15%

del total<sup>1</sup>. De hecho, si el crédito se calcula suponiendo un tipo de cambio equivalente al registrado al cierre de noviembre de 2014, la variación de las colocaciones totales sería de tan sólo un 3,2% (**Gráfico N°1b**)<sup>2</sup>.

### GRÁFICO N° 1

#### Colocaciones por tipo de crédito <sup>[1]</sup>

Variación real en doce meses, porcentaje



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

**[1]** Colocaciones no incluyen filiales extranjeras, 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).

**[2]** El cálculo de la serie se realizó expresando las colocaciones en moneda extranjera desde pesos a dólares usando el tipo de cambio del cierre del mes. Posteriormente se transformó nuevamente a pesos utilizando el tipo de cambio de noviembre de 2014 (\$/US\$: 598,95).

(1) El efecto de valorización por tipo de cambio se manifiesta exclusivamente en el crédito comercial, que mantiene un 25% de sus colocaciones expresadas en dólares, mientras que las de los segmentos de personas están denominadas en 100% en moneda nacional.

(2) Este análisis es parcial por cuanto solo considera el impacto contable del tipo de cambio y no su impacto económico sobre el volumen de nuevos flujos de crédito.

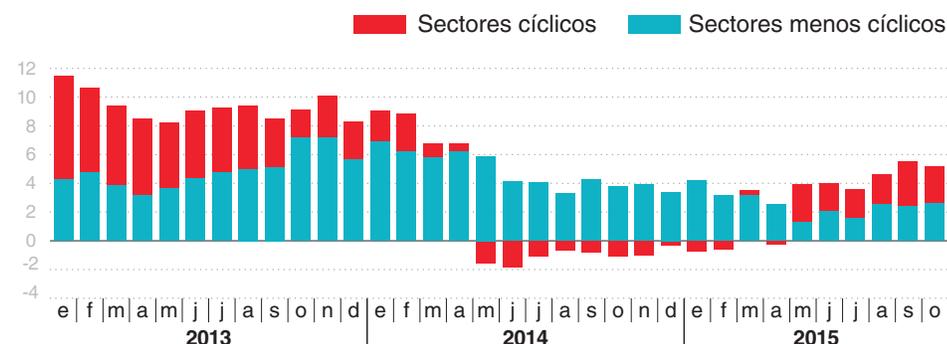
## Crédito comercial

El crédito comercial creció 4,1% real anual al mes de noviembre, cifra que desciende hasta -0,1% si se realiza el ajuste por valorización cambiaria explicado anteriormente. Este fenómeno se intensificó en el mes de noviembre, por cuanto la depreciación del peso fue más pronunciada que en meses anteriores.

En términos sectoriales, el crecimiento se explica de manera relativamente similar por los sectores cíclicos y los menos cíclicos (**Gráfico N°2**). Nuevamente es posible atribuir parte del crecimiento de ambos sectores al fenómeno de valorización cambiaria, debido a que ambos sectores tienen una exposición a moneda extranjera en torno al 24%.

**GRÁFICO N°2**  
**Colocaciones Comerciales**

Incidencia en el crecimiento real en doce meses, porcentaje



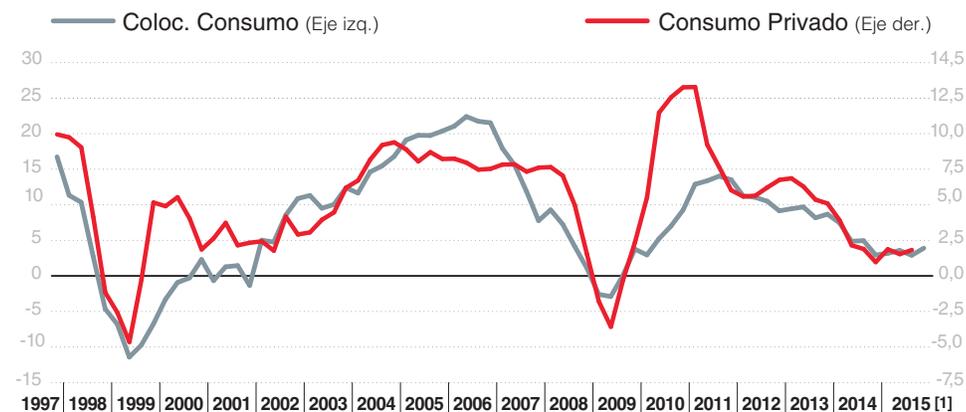
Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

Nota: Como sectores cíclicos se considera comercio, construcción, industria manufacturera, servicios financieros y seguros, quedando el resto de los sectores en la categoría de menos cíclicos.

## Crédito de consumo

El crédito de consumo registró al mes de noviembre un crecimiento de 3,9% real. Si bien se observa un pequeño repunte en el margen, la expansión continúa en niveles bajos, en línea con el moderado crecimiento del consumo privado agregado (**Gráfico N°3**). La trayectoria del crédito de consumo ha mostrado un comportamiento heterogéneo entre los distintos tramos de deuda: aumenta más en los tramos de deuda más elevados, que se asocian a créditos otorgados a personas de mayores ingresos, en desmedro de aquellos de menor monto asociados a personas de menores ingresos<sup>3</sup>. Este fenómeno coincide con un incremento de la carga financiera de los estratos de mayores ingresos, observándose un mayor porcentaje de hogares con un indicador RCI sobre 50% (**ver recuadro**).

**GRÁFICO N°3**  
**Crédito de consumo y consumo privado**  
Variación real en doce meses, porcentaje



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

[1] Cierre a noviembre para colocaciones.

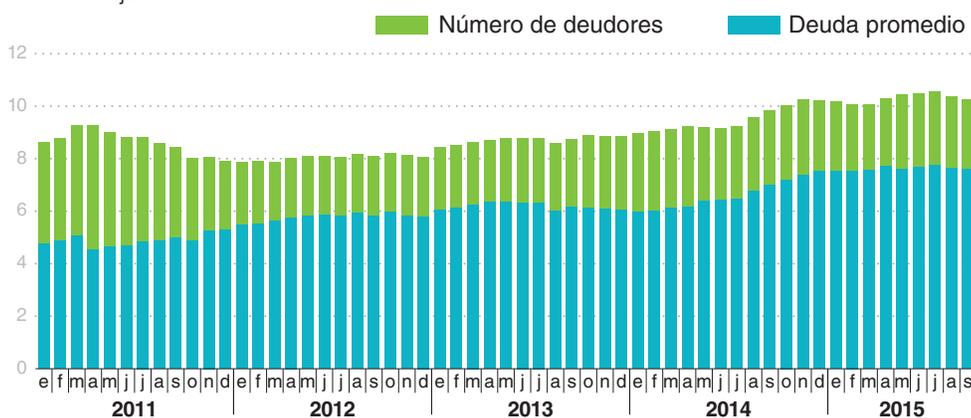
(3) Informe ABIF N° 65 e Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2015.

## Crédito de vivienda

El crédito para vivienda mostró una expansión anual de 10,4% real a noviembre, completando más de un año de crecimiento sobre el 10%. Como en meses anteriores, esta expansión se explica principalmente por un incremento en el crédito promedio por deudor, atribuido en buena medida al mayor nivel de precio de las viviendas **(Gráfico N°4)**.

**GRÁFICO N° 4**

**Crecimiento real del crédito para vivienda por componentes**  
Porcentaje



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

## Riesgo de crédito

Los indicadores de morosidad de los segmentos de vivienda y consumo permanecen históricamente bajos al mes de noviembre, lo que refleja las precauciones que ha tenido la

banca a la hora de otorgar y de administrar el riesgo en un contexto de menor crecimiento económico **(Gráfico N°5)**. El indicador del segmento comercial continúa estable y bajo,

después de haber revertido las moderadas alzas ocurridas en la primera parte del año.

**GRÁFICO N° 5**

**Morosidad a 90 días y más**



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

Nota: Para créditos a personas, el cociente de morosidad considera la morosidad individual informada por la SBIF y las colocaciones individuales informadas por el Banco Central. El numerador considera la totalidad del crédito en morosidad de más de 90 días (no sólo las cuotas en esta condición).

## Resultados

La rentabilidad obtenida por la banca entre octubre y noviembre de 2015 fue 1,13 veces los activos, cifra inferior a lo obtenido en el último trimestre de 2014. Esto se asocia principalmente a un menor margen de intereses y reajustes (**Tabla 1**).

Este último se atribuye a la menor inflación del período octubre-noviembre de 2015 (1,0%) en comparación con igual lapso del año anterior (1,6%).

La tendencia a la baja en la rentabilidad es un

fenómeno que se viene observando durante todo el 2015, donde los dos principales componentes que lo explican son los menores registros inflacionarios que redujeron el margen de reajustes y un menor aporte del margen de intereses netos.

**TABLA 1: Estados de Resultado Bancos sobre activos totales** <sup>[1]</sup>

Cifras trimestrales anualizadas <sup>[2]</sup>, Porcentaje

	2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	(oct-nov)
Intereses netos	2,98	3,06	3,04	2,93	2,83	2,89	2,71	2,69
Reajustes netos	0,63	0,87	0,31	0,94	0,01	0,77	0,74	0,74
Comisiones netas	0,85	0,90	0,87	0,88	0,83	0,85	0,83	0,83
Tesorería y op. de cambio	0,53	0,25	0,64	0,12	0,64	0,23	0,31	0,18
Otros	-0,06	-0,07	-0,16	-0,15	-0,03	-0,01	-0,06	0,01
<b>Margen Bruto</b>	<b>4,93</b>	<b>5,02</b>	<b>4,70</b>	<b>4,72</b>	<b>4,29</b>	<b>4,73</b>	<b>4,54</b>	<b>4,44</b>
Gasto de Cartera Neto (3)	-0,99	-0,90	-0,89	-0,94	-0,78	-0,76	-0,93	-0,97
Gastos de Apoyo	-2,19	-2,29	-2,27	-2,41	-2,17	-2,28	-2,18	-2,21
Otros	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1,75</b>	<b>1,85</b>	<b>1,55</b>	<b>1,38</b>	<b>1,35</b>	<b>1,71</b>	<b>1,44</b>	<b>1,28</b>
- Impuesto a la Renta	-0,30	-0,28	0,01	-0,14	-0,33	-0,26	-0,32	-0,15
<b>ROA</b>	<b>1,45</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,23</b>	<b>1,02</b>	<b>1,44</b>	<b>1,12</b>	<b>1,13</b>

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

**[1]** Base consolidada **[2]** Los activos considerados son el promedio trimestral. La última columna corresponde a los meses de octubre y noviembre anualizado. **[3]** Gasto de cartera neto de recuperaciones.

## Recuadro: Endeudamiento y carga financiera

Existen dos indicadores que frecuentemente se usan para evaluar la salud financiera de los hogares: la Razón Deuda a Ingreso (RDI), que mide el endeudamiento de los hogares, y la Razón Carga Financiera a Ingreso (RCI), que mide la fracción del ingreso que el hogar destina al pago de sus obligaciones financieras<sup>4</sup>.

De acuerdo a cifras de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH), la RDI tiende a aumentar con el ingreso del hogar, mientras que la RCI es más alta en los estratos de menores ingresos. Este contraste se explicaría por una mayor importancia relativa de la deuda hipotecaria en los pasivos del estrato alto, mientras que en los estratos

bajos tendrían mayor peso las deudas de consumo, asociadas a plazos más cortos, resultando en una carga financiera más elevada en relación al ingreso<sup>5</sup>.

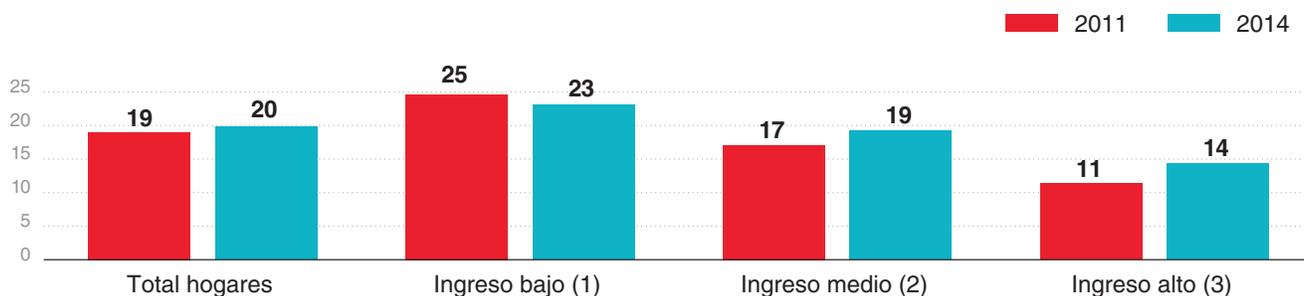
De acuerdo a cifras de la EFH 2014, la proporción de hogares que destinan más de la mitad de su ingreso al pago de sus obligaciones financieras se ha mantenido relativamente constante en comparación con la encuesta anterior (EFH 2011), situándose en el 20% de los hogares que mantienen algún tipo de deuda. Dicho grupo de hogares es relativamente mayor en el estrato de bajo ingreso (23% de los hogares de este estrato) que en el estrato de alto ingreso (14%) (Gráfico N° 6).

Desde una perspectiva temporal, la proporción de hogares con RCI mayor a 50% ha ido en aumento en los estratos medios y altos entre las encuestas de 2011 y 2014, mientras que ha disminuido levemente en el estrato bajo (Gráfico N° 6). Lo anterior está en línea con el mayor aumento de la mediana del RCI en el estrato de hogares de mayores ingresos según lo reportado recientemente por el Banco Central, aludiendo a un aumento del uso de deuda de consumo de corto plazo en el segmento de alto ingreso, asociada principalmente a tarjetas de crédito<sup>6</sup>.

### GRÁFICO N° 6

#### Porcentaje de hogares con RCI mayor a 50%, por estrato de ingresos (\*)

Porcentaje de hogares



Fuente: Banco Central, Encuesta Financiera de Hogares 2014.

(\*) Considera sólo hogares que mantienen deuda.

(1) Deciles 1 - 5 de ingreso efectivo de hogar.

(2) Deciles 6 - 8 de ingreso efectivo de hogar.

(3) Deciles 9 - 10 de ingreso efectivo de hogar.

(4) La RDI equivale a la deuda total (bancaria y no bancaria) del hogar como porcentaje de su ingreso disponible anual, mientras que la RCI equivale a la carga financiera (amortización e intereses) asociada a esa deuda como porcentaje del ingreso disponible.

(5) Banco Central, Informe de Estabilidad Financiera, Segundo Semestre de 2015.

(6) Ver nota 5.