

# Cifras financieras – Abril 2017

Colocaciones siguen creciendo a un ritmo moderado.

Crédito comercial experimenta un repunte por segundo mes consecutivo.

Morosidad permanece estable.

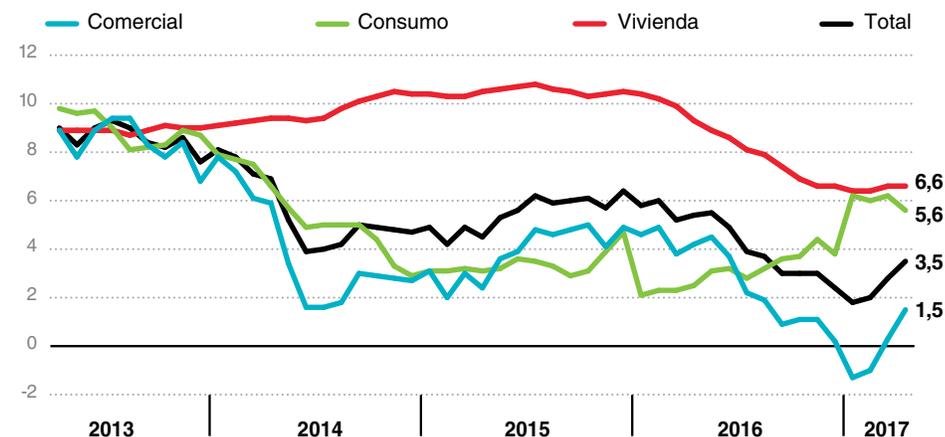
## Evolución del crédito

El crédito bancario sigue creciendo a un ritmo moderado en abril de 2017, aunque registra una recuperación respecto a los meses previos. Tras una expansión de 0,7% real en el mes, las colocaciones agregadas aumentaron 3,5% real en doce meses, la cifra más alta de los últimos ocho meses. Dicho repunte se explica por una recuperación del crecimiento en el segmento comercial. Por su parte, las colocaciones de vivienda mantienen un ritmo de expansión similar al de los meses previos, mientras que las colocaciones de consumo pierden dinamismo (**Gráfico N° 1**).

### GRÁFICO N° 1

#### Colocaciones por tipo de crédito<sup>[1] [2]</sup>

(Variación porcentual real en doce meses)



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

**[1]** Colocaciones no incluyen filiales extranjeras. Las series consideran ajustes por el traspaso de deudas desde la casa comercial Ripley al banco Ripley (diciembre de 2013), y el traspaso de la cartera de Cencosud, neto del Banco París, al banco Scotiabank (mayo de 2015).

**[2]** La caída en la tasa de crecimiento del crédito de consumo en enero de 2016 y su posterior reversión a partir de enero de 2017 se atribuye a un efecto contable generado por el traspaso de créditos estudiantiles desde el segmento consumo al comercial en enero de 2016.

## Crédito comercial

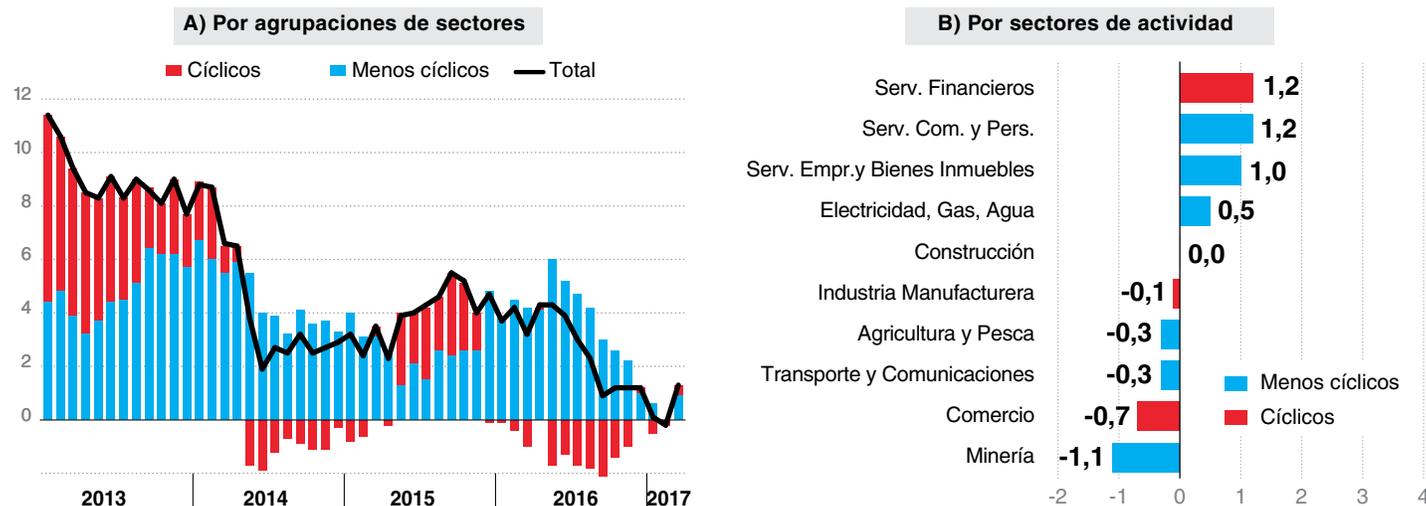
El crédito comercial experimentó un repunte por segundo mes consecutivo, creciendo 1,0% mensual y 1,5% en doce meses. Esta expansión se asocia a la recuperación del crédito tanto a sectores menos sensibles frente al ciclo como a los sectores más cíclicos (**Gráfico N° 2A**).

En particular, con información disponible a marzo se observa un mayor dinamismo en las colocaciones a los sectores de servicios, particularmente financieros, personales y comunales, que aportaron 1,2 puntos porcentuales al crecimiento interanual de la cartera,

respectivamente. Así también, favoreció la estabilización del crédito al sector manufacturero, que luego de registrar tasas de variación negativas en torno a -10% real durante el año pasado, se ha acercado nuevamente a terreno positivo (**Gráfico N° 2B**).

GRAFICO N° 2

**Incidencia en el crecimiento del crédito comercial por sectores económicos [1]**  
(Puntos porcentuales)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Sectores cíclicos son comercio, construcción, industria manufacturera y servicios financieros. Sectores menos cíclicos son minería, servicios comunales y personales, electricidad gas y agua, agricultura y pesca, servicios empresariales y transporte y telecomunicaciones.

## Crédito de consumo

El crédito de consumo creció 5,6% real en doce meses a abril, cifra algo inferior a los registros del primer trimestre de este año (6,2% en promedio). Desde una perspectiva histórica, el ritmo de expansión de esta cartera ha presentado una tendencia al alza desde comienzos del 2015<sup>(1)</sup>, pero todavía se encuentra en niveles relativamente bajos, lo que es coherente con la evolución del consumo de los hogares, particularmente, de bienes durables (Gráfico N° 3).

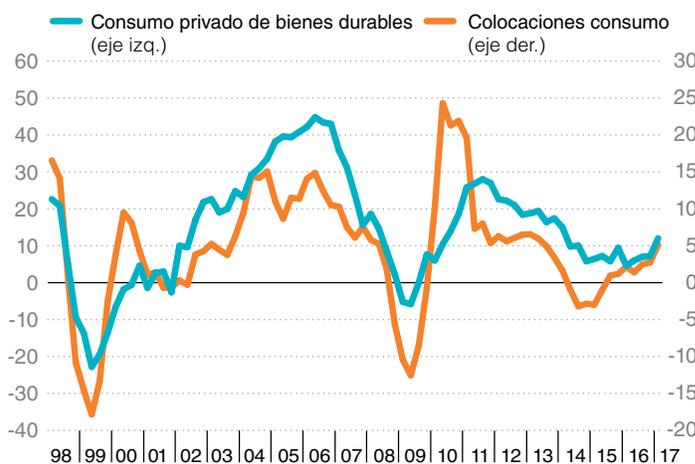
No obstante, el crecimiento ha sido heterogéneo y, tal como

se ha señalado en informes anteriores (ABIF Informa N° 99), la expansión del crédito ha sido liderado por operaciones de montos altos, mientras que a marzo de 2017 el crecimiento de las operaciones por montos inferiores a 200 UF apenas superaba 2% anual. Esto sería consistente con una reorientación de la oferta crediticia hacia segmentos de mayores ingresos, ya sea por consideraciones asociadas al ciclo vigente como a las implicancias esperadas de la reducción de la Tasa Máxima Convencional que ha tenido lugar desde diciembre de 2013 (ABIF Informa N° 77 y 92).<sup>(2)</sup>

GRÁFICO N° 3

**Colocaciones de consumo versus consumo de bienes durables**

(Variación porcentual real en doce meses)



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

(1) Esto es, sin considerar los efectos contables provocados por el traspaso de créditos estudiantiles desde el segmento consumo hasta el segmento comercial en enero de 2016.

(2) La SBIF (2017), en su "Tercer informe anual sobre los efectos de la aplicación de la Ley N° 20.715 Tasa Máxima Convencional", estima que entre 151 mil y 227 mil personas quedaron excluidas del acceso a crédito en el sistema financiero formal desde el cambio legal, concentrándose el impacto en el tramo de montos de deuda inferiores a 50 UF.

## Crédito hipotecario

El crédito hipotecario creció 6,6% real en doce meses, estabilizándose en torno a este nivel durante los primeros meses del año 2017.

Lo anterior se vincula con que el monto promedio de los nuevos

créditos se ha mantenido relativamente constante durante los últimos cinco trimestres, en torno a UF 2.200 (**Gráfico N° 4**). Dicha estabilidad se relaciona con dos efectos contrapuestos. Por un lado, el

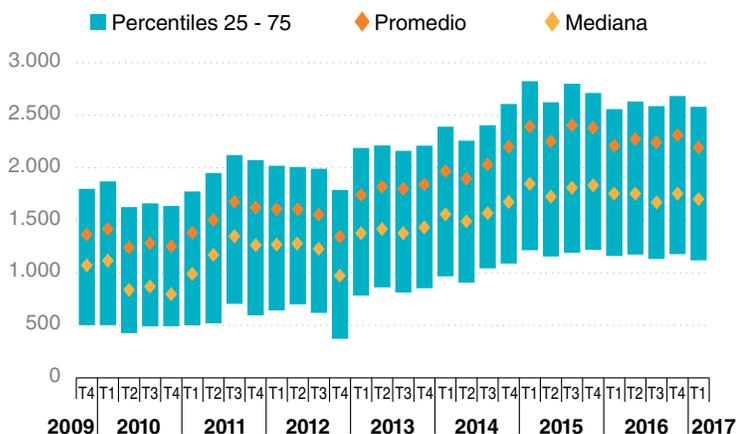
precio promedio de escritura (UF/m<sup>2</sup>) presentó un aumento a partir del cuarto trimestre de 2016 (**Gráfico N° 5**).

Por otro lado, el porcentaje de financiamiento bancario

o *Loan-to-Value* (LTV) de los créditos hipotecarios ha tendido a la baja, acumulando una disminución de 5 puntos porcentuales en los últimos 3 años, lo que ha frenado el alza de los montos de crédito.

### GRAFICO N° 4

**Distribución de la deuda hipotecaria inicial** <sup>[1]</sup>  
(Monto en UF)

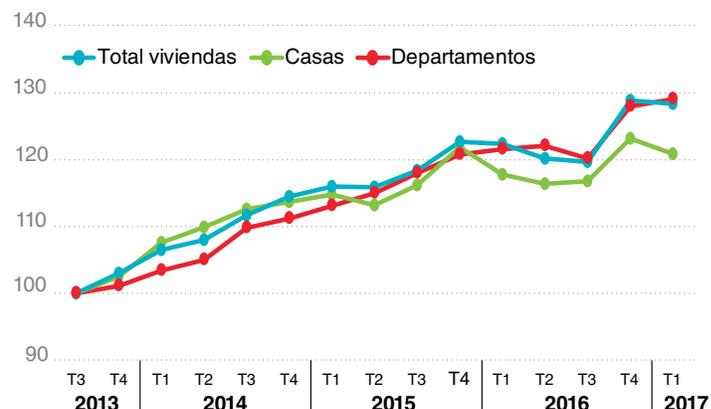


**Fuente:** Asociación de Bancos en base a Sinacofi (archivo R04).

**[1]** Para cada trimestre t, se consideran nuevos deudores hipotecarios quienes registran deuda en t pero no en t-1.

### GRAFICO N° 5

**Precio promedio de viviendas escrituradas (UF/m<sup>2</sup>) por tipo de propiedad**  
(Indice 2013.T3 = 100)



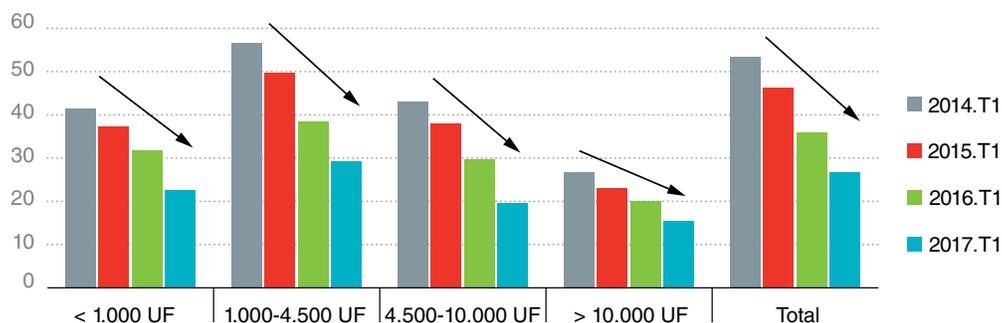
**Fuente:** Asociación de Bancos en base a información de 9 bancos, que representan cerca de 91% del stock de colocaciones hipotecarias para la vivienda.

**[1]** LTV = Préstamo / Valor garantía (%). Se entiende por valor garantía el valor establecido en la tasación comercial.

La disminución del porcentaje de financiamiento, que responde a un manejo prudente del riesgo por parte de la banca así como a cambios normativos, es un fenómeno transversal que afecta a viviendas en todos los tramos de valor. De este modo, el porcentaje de operaciones con un LTV por sobre 80 por ciento ha disminuido 26 puntos porcentuales en los últimos tres años (de 53% a 27%), concentrándose esta reducción especialmente en el tramo de precios entre UF 1.000 y UF 4.500 (**Gráfico N° 6**).

### GRÁFICO N° 6

**Operaciones de vivienda con LTV sobre 80% por tramo de precios**<sup>[1]</sup>  
(Porcentaje del número de operaciones)



**Fuente:** Asociación de Bancos en base a información de 9 bancos, que representan cerca de 91% del stock de colocaciones hipotecarias para la vivienda.

**[1]** LTV = Préstamo / Valor garantía (%). Se entiende por valor garantía el valor establecido en la tasación comercial.

## Riesgo de crédito

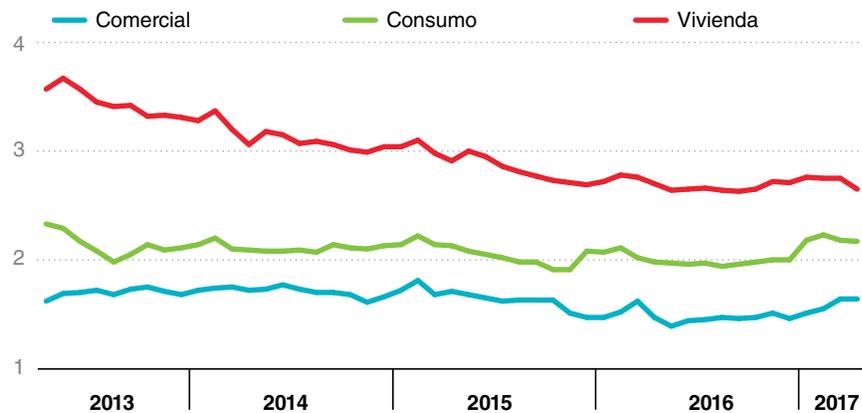
Los indicadores de riesgo permanecieron estables en abril, luego de que la morosidad mayor a 90 días de los segmentos comercial y de consumo experimentara aumentos en torno a 20 puntos base durante los primeros meses del año 2017 (**Gráfico N° 7**). Por su parte, los castigos se han mantenido en niveles acotados, sin mostrar signos de aumentos hasta la fecha.

Esta relativa estabilidad de los indicadores de no-pago contrasta en cierta medida con la debilidad del ciclo económico y del mercado laboral, por lo que no pueden descartarse alzas en los próximos meses, en particular, en ciertos segmentos crediticios más sensibles frente al ciclo económico. En este sentido, el análisis de riesgo

### GRÁFICO N° 7

#### Morosidad mayor a 90 días <sup>[1]</sup>

(Porcentaje de las colocaciones de cada cartera)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Se refiere a morosidad individual hasta marzo de 2014 y morosidad consolidada desde esa fecha en adelante. El numerador incluye la totalidad del crédito en mora por más de 90 días (no sólo las cuotas en esa condición).

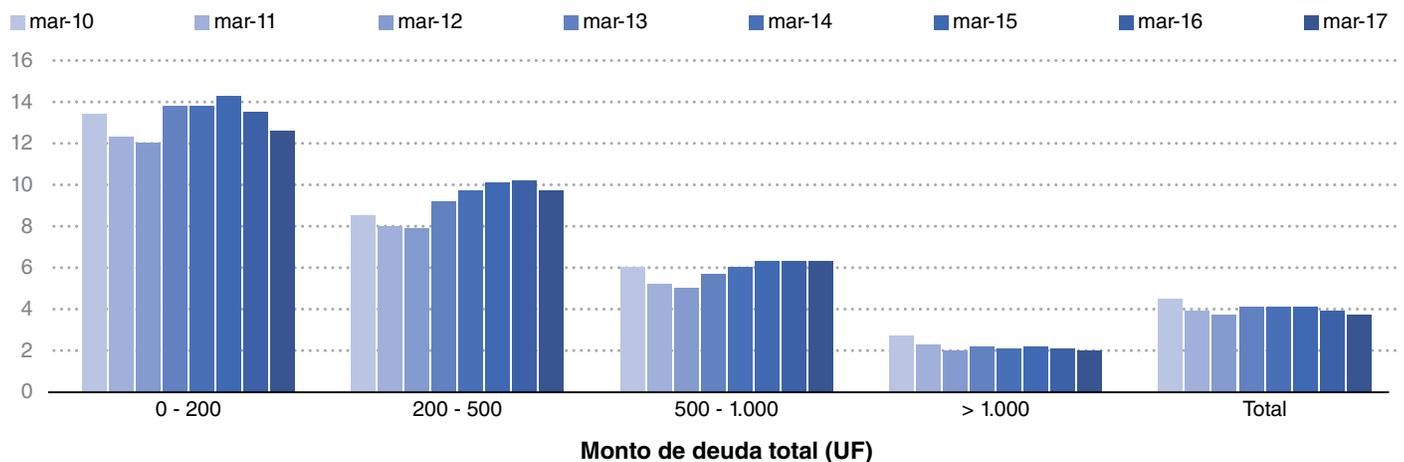
por monto de deuda de consumo muestra que el indicador de cuotas vencidas<sup>(3)</sup> tiende a ser mayor en los

deudores de montos bajos (< UF 200), generalmente asociados a hogares de menores ingresos (**Gráfico N° 8**).

### GRÁFICO N° 8

#### Cuotas vencidas por más de 90 días en deudores de consumo por tramos del monto de deuda total

(Porcentaje del monto de deuda total)



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

(3) El indicador de cuotas vencidas considera las cuotas vencidas por más de 90 días (no el total del crédito moroso) como porcentaje del monto de deuda total. En el caso de cláusulas de aceleración, la parte que se hace exigible sin haberse cumplido el plazo de vencimiento normal, también se incluye desde la fecha en que se hace efectiva la cláusula. Incluye castigos de hasta un máximo de 5 años desde la fecha de vencimiento.

## Resultados

La rentabilidad anualizada sobre activos del mes de abril fue de 1,08%, cifra inferior a la del mes pasado (1,70%), pero algo mayor que el promedio de los últimos meses.

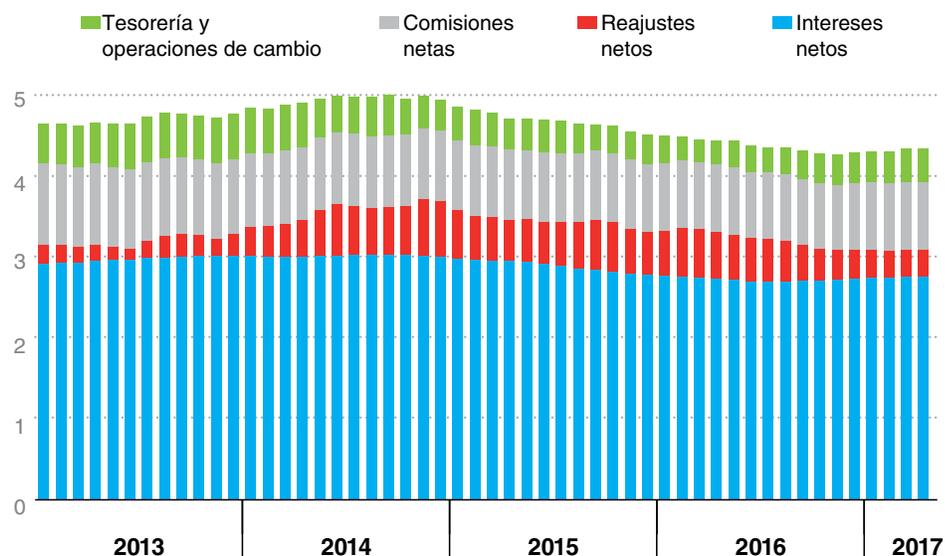
El menor resultado en abril en comparación con el mes de marzo, se explica principalmente por menores ganancias por inversiones en sociedades (-52 puntos base), las que en marzo fueron excepcionalmente altas debido a un evento puntual en un banco. A su vez, contribuyeron en forma negativa a la utilidad los menores ingresos netos de tesorería y operaciones de cambio (-18 p.b.), así como menores ingresos por intereses netos (-10 p.b.).

En cambio, la utilidad de abril aumentó por mayores ingresos por reajustes (+6 p.b.), debido a que el valor de la UF subió 0,34% durante abril, tras el alto IPC de marzo 2017 (0,4%). La relación positiva entre la inflación y los reajustes netos se debe a que la banca mantiene una mayor proporción de activos reajustables al valor de la UF (34%) que de pasivos (22%). Además, los gastos de apoyo operacional disminuyeron en abril (-9 p.b.), debido a menores gastos de administración **(Anexo)**.

A pesar de la disminución de los intereses netos en abril, estos siguen siendo el componente más importante de la rentabilidad y, en términos acumulados, han tendido al alza desde la segunda mitad del año pasado **(Gráfico N° 9)**. Esto debido principalmente al alza en los ingresos (brutos) por concepto de intereses del segmento comercial, cuya tasa de interés promedio ha subido en los últimos 12 meses **(Gráfico N° 10)**.

### GRAFICO N° 9

Principales componentes del ingreso de la banca <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje de los activos promedio)

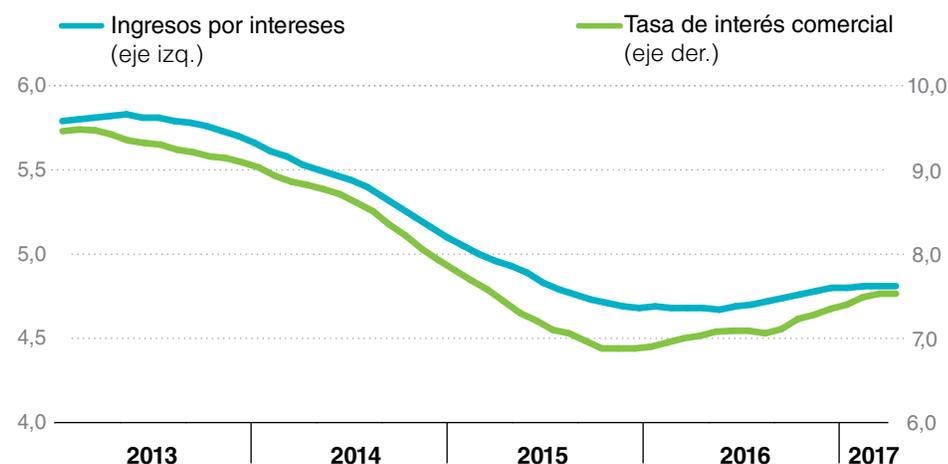


Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Ingreso acumulado en 12 meses (neto) sobre activos promedio.

### GRAFICO N° 10

Ingreso bruto por intereses<sup>[1]</sup> vs tasa de interés comercial<sup>[2]</sup>  
(Porcentaje de los activos promedio)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Ingreso por intereses acumulado en 12 meses (bruto) sobre activos promedio.

[2] Tasa de interés de créditos comerciales, promedio en 12 meses.

ANEXO

Indicadores de la banca

<b>Rentabilidad mensual anualizada <sup>[1]</sup></b>	<b>abr-16<sup>[6]</sup></b>	<b>jul-16<sup>[6]</sup></b>	<b>oct-16<sup>[6]</sup></b>	<b>ene-17</b>	<b>feb-17</b>	<b>mar-17</b>	<b>abr-17</b>
Margen de intereses y reajustes	3,27	3,31	3,00	2,66	3,11	3,35	3,31
Margen de intereses	2,72	2,77	2,77	2,82	2,68	2,89	2,79
Margen de reajustes	0,55	0,54	0,23	-0,16	0,43	0,47	0,52
Comisiones netas	0,81	0,82	0,80	0,87	0,76	0,87	0,79
Tesorería y operaciones de cambio	0,29	0,27	0,42	0,53	0,28	0,51	0,33
Operaciones financieras	0,51	-0,70	0,60	1,45	-0,04	-0,40	0,04
Operaciones de cambio	-0,22	0,97	-0,18	-0,92	0,32	0,91	0,29
Otros ingresos netos	-0,23	-0,07	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,07
<b>Margen bruto</b>	<b>4,14</b>	<b>4,33</b>	<b>4,17</b>	<b>4,01</b>	<b>4,12</b>	<b>4,70</b>	<b>4,35</b>
Gasto de cartera neto <sup>[2]</sup>	-0,71	-0,68	-0,82	-0,86	-0,79	-0,78	-0,89
Gastos de apoyo operacional	-2,21	-2,22	-2,31	-2,15	-2,12	-2,23	-2,15
Inversiones en sociedades	0,01	0,01	0,01	0,00	0,06	0,53	0,01
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,23</b>	<b>1,44</b>	<b>1,04</b>	<b>1,00</b>	<b>1,27</b>	<b>2,22</b>	<b>1,33</b>
Impuesto a la renta	-0,28	-0,24	-0,17	-0,16	-0,28	-0,52	-0,25
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>0,95</b>	<b>1,21</b>	<b>0,87</b>	<b>0,84</b>	<b>0,99</b>	<b>1,70</b>	<b>1,08</b>
<b>Rentabilidad 12 meses móviles<sup>[3]</sup></b>							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,07	1,04	0,97	0,96	0,95	1,00	1,01
Rentabilidad sobre patrimonio (ROAE)	13,87	13,26	12,06	11,54	11,39	11,88	12,01
<b>Eficiencia <sup>[3]</sup></b>							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	52,13	53,18	54,56	54,76	54,77	54,23	53,75
Gastos operacionales / Activos totales	2,36	2,36	2,38	2,40	2,40	2,40	2,38
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,36	5,24	5,12	5,10	5,10	5,13	5,13
<b>Riesgo</b>							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones <sup>[4]</sup>	1,87	1,85	1,86	1,94	1,97	2,02	1,99
Comercial	1,47	1,45	1,47	1,51	1,55	1,64	1,64
Vivienda	2,70	2,66	2,65	2,76	2,75	2,75	2,65
Consumo	1,98	1,97	1,98	2,18	2,23	2,18	2,17
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más <sup>[4],[5]</sup>	1,60	1,64	1,63	1,58	1,56	1,52	1,54
Comercial	1,93	1,99	1,93	1,90	1,86	1,76	1,76
Vivienda	0,63	0,64	0,69	0,65	0,65	0,64	0,65
Consumo	3,17	3,25	3,22	3,01	2,97	2,98	3,03
Gasto en provisiones netas / Colocaciones <sup>[3]</sup>	1,26	1,21	1,17	1,18	1,17	1,17	1,19
Comercial	0,92	0,86	0,73	0,69	0,69	0,69	0,70
Vivienda	0,23	0,23	0,34	0,27	0,25	0,25	0,22
Consumo	4,66	4,81	4,88	5,17	5,20	5,15	5,27
<b>Solvencia</b>							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,27	13,77	13,81	13,75	13,65	13,55	
Capital básico / Activos totales	7,34	7,65	7,69	7,64	7,64	7,54	

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

**[1]** Resultado mensual anualizado dividido por activos al cierre del mes.

**[2]** Gasto en provisiones neto de recuperaciones de castigos.

**[3]** Promedio 12 meses móviles.

**[4]** Base consolidada.

**[5]** Provisiones por clasificación de riesgo más provisiones adicionales, veces la morosidad.

**[6]** A fin de hacer las cifras comparables en el tiempo, a los resultados del período de abril a diciembre de 2016 se sumó el resultado del primer trimestre de 2016 de Corpbanca.