

Cifras financieras – Septiembre 2017

Colocaciones mantienen crecimiento de los últimos meses.

Demanda de crédito muestra señales incipientes de reactivación.

Indicadores de riesgo se mantienen estables.

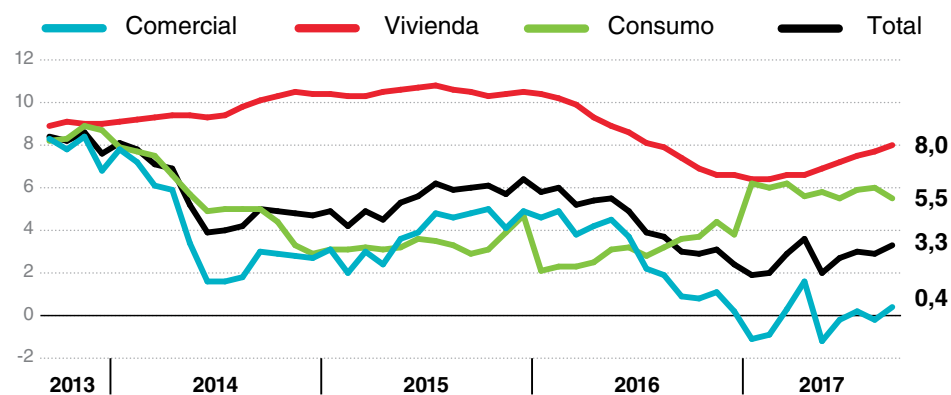
Evolución del crédito

En septiembre de 2017, las colocaciones totales aumentaron 3,3% real en doce meses, cifra que se compara con 2,9% del mes pasado, manteniendo la tasa de expansión en el rango observado desde principios del año presente. El segmento comercial acumula una expansión de tan sólo 0,4% en doce meses. Por su parte, las colocaciones de consumo crecieron 5,5%, mientras que las colocaciones hipotecarias aceleraron su ritmo de actividad, aumentando 8,0% en doce meses (**Gráfico N° 1**).

GRÁFICO N° 1

Colocaciones por tipo de crédito [1], [2]

(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 y sucursales 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

Las colocaciones comerciales aumentaron 0,2% en el mes, prolongándose así el período de bajo dinamismo de la cartera, con tasas de crecimiento en doce meses que han fluctuado en torno a 0% durante lo que va del año 2017.¹

Este bajo ritmo de actividad se asocia sobre todo al crédito a grandes empresas, el cual ha registrado tasas de variación negativas desde mayo. En cuanto a las cifras por industria, los sectores productivos y el comercio registraron variaciones negativas

en agosto de 2017, disminuyendo 3,5% en doce meses en el agregado. Lo anterior fue compensado por el crecimiento del crédito a los sectores de servicios², que aumentó 3,4% en igual período.

(1) Cabe recordar que la disolución de Rabobank en mayo de 2017 restó aproximadamente 8 décimas de crecimiento a la cartera comercial. Es decir, en ausencia de este efecto, la tasa de expansión habría sido en torno a 1%.

(2) Incluye los sectores de servicios comunales, sociales y personales, bienes inmuebles y servicios a empresas, y los servicios financieros.

Las condiciones de oferta para créditos comerciales se mantienen conservadoras según las cifras de la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) al tercer trimestre de

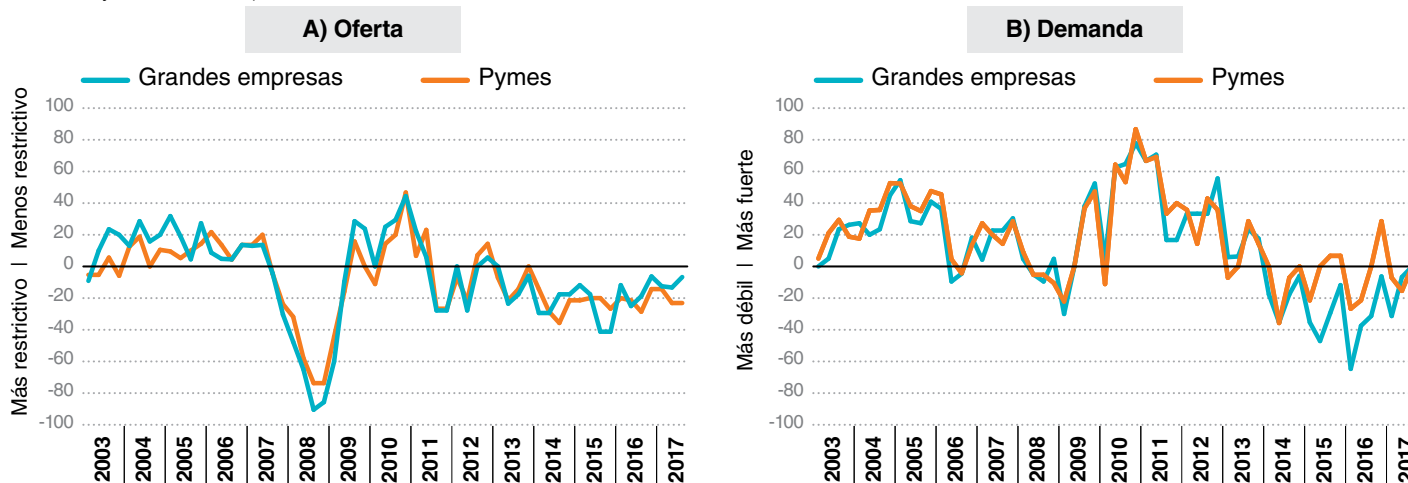
2017 (**Gráfico N° 2a**). Por su parte, la demanda muestra algunas incipientes señales de reactivación. El indicador de demanda de crédito percibida para las

grandes empresas volvió a tomar un sesgo neutral, luego de haberse mantenido en terreno negativo durante 14 trimestres consecutivos (**Gráfico N° 2b**).

GRÁFICO N° 2

Cambio en demanda y oferta de créditos comerciales por tamaño de empresas

(Porcentaje de bancos)



Fuente: Banco Central, Encuesta de Crédito Bancario.

En esta misma línea, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) registra un

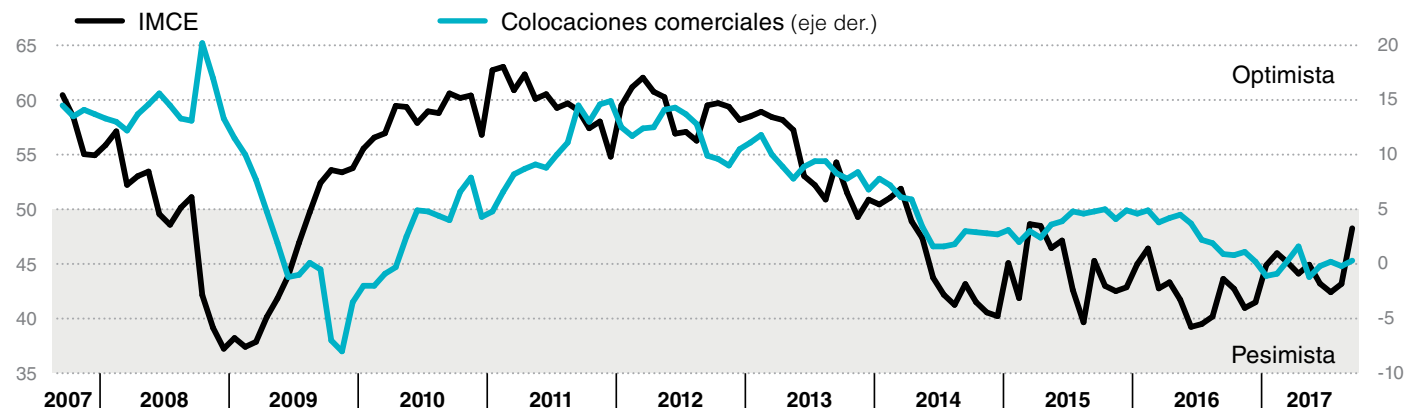
aumento en septiembre, subiendo más de 5 puntos respecto al mes previo hasta alcanzar

a 48,26 puntos, con lo que se acerca a terreno optimista (50 puntos y más) (**Gráfico N° 3**).

GRÁFICO N° 3

Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) y colocaciones comerciales^[1]

(Índice 0 – 100; variación porcentual real en 12 meses)



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

[1] El Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), publicado por el Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE), se construye con la suma ponderada de cuatro indicadores sectoriales: industria manufacturera, construcción, comercio y minería.

Crédito de consumo

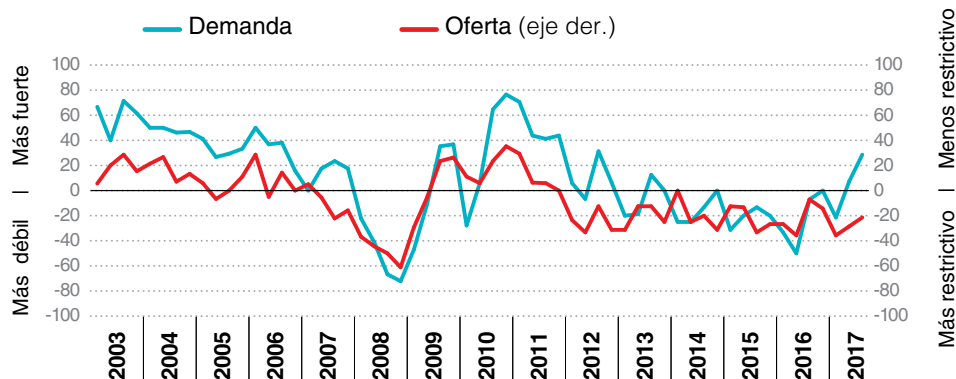
El crédito de consumo acumula un aumento de 5,5% en doce meses a septiembre, tras una variación de -0,1% en el mes, manteniendo así un ritmo de expansión similar al promedio de los últimos meses.

De acuerdo a la ECB, las condiciones de oferta también se mantuvieron conservadoras, reflejando la mayor cautela de la industria frente al riesgo de cartera. Por otro lado, la demanda crediticia empieza a vigorizarse. Al tercer trimestre de 2017, el 29% de los bancos reporta una demanda más fuerte en comparación con el trimestre anterior, mientras que ningún banco reporta lo contrario, ubicándose el indicador neto en su valor más alto de los últimos cinco años (**Gráfico N° 4**).

Asimismo, el Índice de Percepción de la Economía (IPEC) de GfK Adimark, que mide la confianza de los consumidores, registró en septiembre un alza, subiendo 4,8 puntos hasta alcanzar a 45,9 puntos, el valor más alto de los últimos tres años. En particular, dentro de los componentes del IPEC destaca la mejora en las expectativas de consumo de los hogares, que alcanzaron a 60,4 puntos, tomando un sesgo optimista (**Gráfico N° 5**).

GRÁFICO N° 4

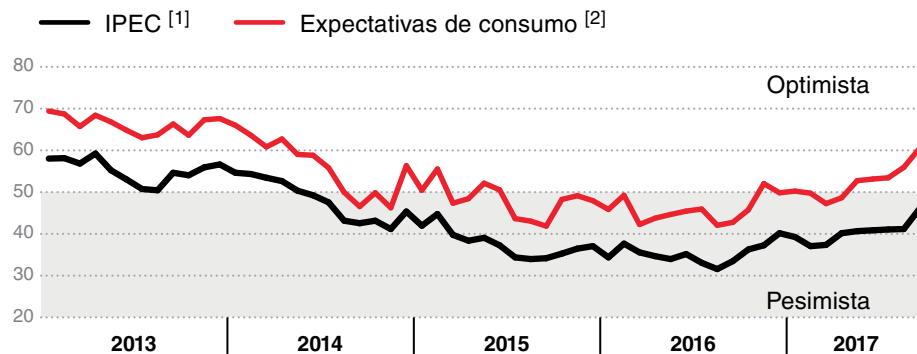
Cambio en demanda y oferta de créditos de consumo
(Porcentaje de bancos)



Fuente: Banco Central, Encuesta de Crédito Bancario.

GRÁFICO N° 5

Índice de Percepción de la Economía (IPEC) [1]
(Índice: 0 - 100)



Fuente: Banco Central.

[1] El IPEC mide la confianza de los consumidores

[2] Expectativas de consumo de artículos para el hogar.

Crédito hipotecario

El crédito hipotecario aumentó 0,8% en septiembre, acumulando un incremento de 8,0% en doce meses, cifra superior al registro del mes pasado (7,7%), con lo que se reafirma el mayor dinamismo de esta cartera.

Lo anterior se refleja también en la ECB del tercer trimestre, donde el 33% de los bancos percibe una demanda más fuerte en relación

con el trimestre anterior, de los cuales el 8% incluso ve una demanda sustancialmente más fuerte, lo que -de acuerdo a la misma encuesta- se relacionaría entre otros aspectos con mejores perspectivas para las condiciones de ingreso y empleo de los clientes. La oferta de crédito, por su parte, se mantiene restrictiva, con estándares de aprobación más exigentes en un 8% de los bancos (**Gráfico N° 6**).

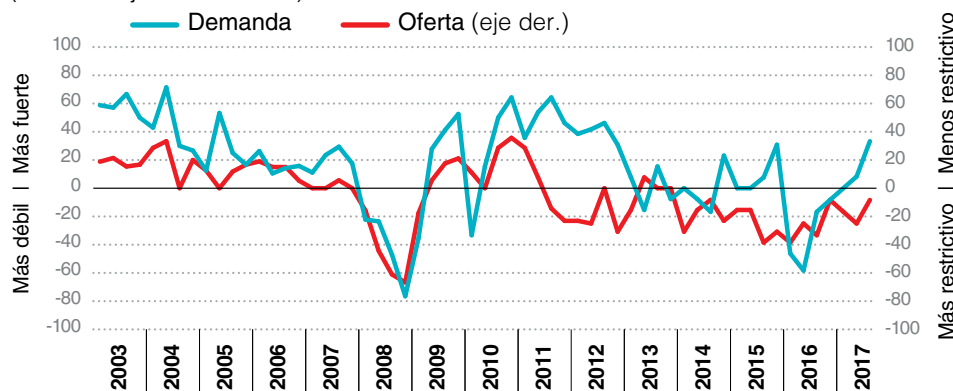
Por su parte, la tasa de interés para operaciones hipotecarias nuevas aún se mantiene cerca de su mínimo histórico, promediando 3,20% durante septiembre, y el porcentaje de crédito otorgado (*loan-to-value*) se ha mantenido estable en torno al 75% del valor de la vivienda.

Estas condiciones crediticias, por cierto, son factores que han beneficiado al segmento

hipotecario durante los últimos meses, lo que además se conjuga con mejores expectativas de los hogares³ y una reactivación del mercado inmobiliario. En particular, las ventas de viviendas nuevas siguen afianzándose, en torno a las 8.000 unidades trimestrales en el Gran Santiago. A esto se agrega una mayor participación en las ventas de obras terminadas o en terminaciones, las que en el tercer trimestre de 2017 concentraron el 45% de los departamentos y el 73% de las casas promesadas, de acuerdo a cifras de la Cámara Chilena de la Construcción⁴, acortándose así el ciclo desde la firma de la promesa hasta la solicitud de crédito, lo que se traduce en una mayor demanda crediticia en el corto plazo.

GRÁFICO N° 6

Cambio en demanda y oferta de créditos hipotecarios (Porcentaje de bancos)



Fuente: Banco Central, Encuesta de Crédito Bancario.

Riesgo de crédito

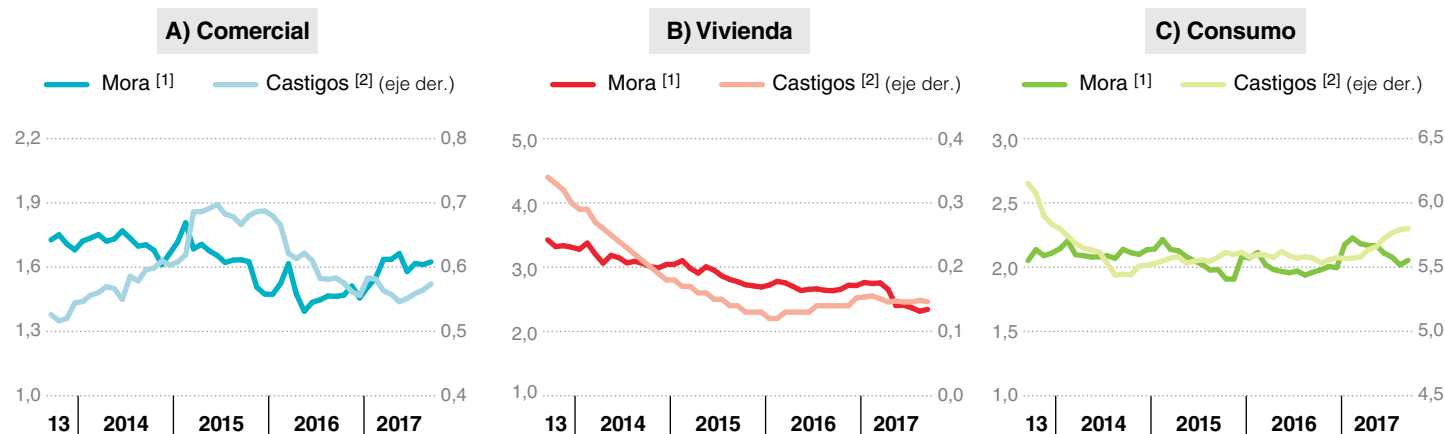
Los indicadores de riesgo de crédito se mantienen estables en septiembre. La morosidad mayor a 90 días registra cambios acotados respecto al mes previo, subiendo

1 punto base en la cartera comercial y 3 puntos base en las carteras hipotecaria y de consumo, pero manteniéndose en niveles estables desde una perspectiva

de mediano plazo. Asimismo, el indicador de castigos sobre colocaciones sigue aumentando levemente en las carteras comercial y de consumo (Gráfico N° 7).

GRÁFICO N° 7

Morosidad mayor a 90 días y castigos de créditos (Porcentaje de las colocaciones)



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).

[2] Se refiere a los castigos acumulados en doce meses como porcentaje de las colocaciones promedio en doce meses.

(3) En la encuesta de Adimark de septiembre, el 29% de los hogares opina que ahora es un buen momento para comprar una vivienda, lo que es el valor más alto de los últimos tres años.

(4) A modo de comparación, en el cuarto trimestre de 2015, cuando -en vista del término de la exención del IVA en la construcción- las ventas “en verde” y “en blanco” alcanzaron niveles récord, la participación de obras terminadas o en terminaciones fue de sólo 24% y 33% en departamentos y casas, respectivamente.

Por otro lado, la cartera subestándar, indicador que recoge las colocaciones a deudores considerados altamente riesgosos, pero que actualmente no superan los 90 días de morosidad, registra una disminución de 76 puntos

base desde diciembre del año pasado, rompiendo así con la tendencia alcista observada durante el período 2012-2016.

Por su parte, la cobertura de provisio-

nes, medida como el cociente entre provisiones por clasificación de riesgo más adicionales y el saldo de deuda morosa, se mantiene elevada, en torno a 1,6 veces la mora para el agregado de las tres carteras (**Anexo**).

Resultados y solvencia

La rentabilidad anualizada sobre activos del mes de septiembre fue de 1,18%, cifra superior a la del mes pasado (0,98%) y superior al promedio de los últimos doce meses (1,00%) (**Anexo**).

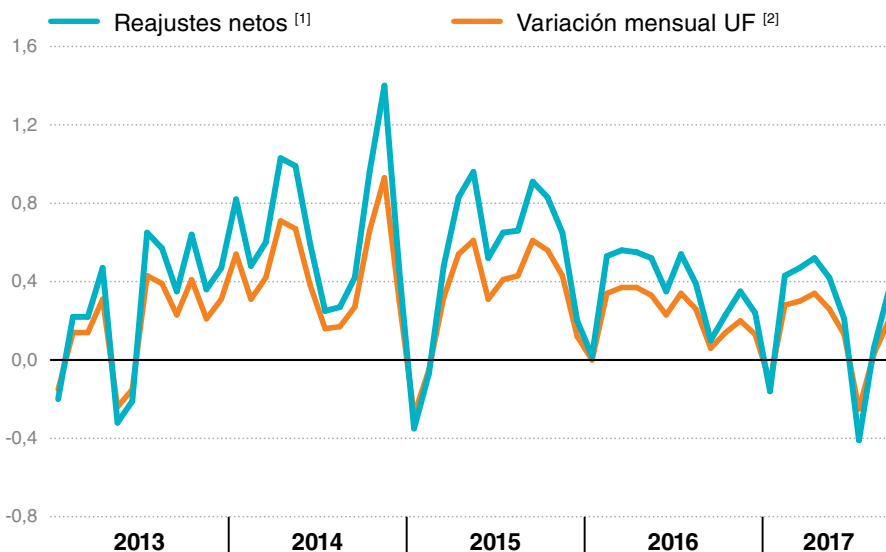
El mayor resultado en septiembre, comparado con agosto, se explica principalmente por un mayor margen de reajustes inflacionarios (+29 puntos base), debido a la mayor variación de la UF en septiembre (0,20% tras 0,03% el mes previo) (**Gráfico N° 8**). También contribuyeron de forma positiva mayores ingresos netos por operaciones financieras y de cambio (+10 p.b.), así como un alza en la glosa de otros ingresos netos (+9 p.b.).

Por el lado de los gastos contribuyeron de forma negativa un mayor gasto de apoyo operacional (-5 p.b.) y mayores impuestos a la renta (-18 p.b.).

Por su parte, la solvencia de la banca se mantiene alta. Al cierre de agosto de 2017, el indicador de Basilea, medido como el patrimonio efectivo sobre activos ponde-

GRÁFICO N° 8

Ingresos netos por reajustes versus variación de la UF (Porcentaje)



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

[1] Ingresos netos por reajustes inflacionarios del mes (anualizados) como porcentaje de los activos totales.

[2] Variación del valor de la UF al cierre de cada mes.

rados por riesgo de crédito, alcanzó a 13,68%, y el indicador de apalancamiento, medido como el capital básico sobre activos totales, se situó en 7,59%, manteniéndose

ambos indicadores en niveles similares a los meses previos y por encima del promedio de los años 2012-16 (13,23% y 7,10%, respectivamente) (**Anexo**).

A N E X O

Indicadores de la banca

Rentabilidad mensual anualizada [1]	sep-16 ^[6]	dic-16 ^[6]	mar-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17
Margen de intereses y reajustes	2,81	3,11	3,35	3,04	2,44	2,83	3,12
Margen de intereses	2,71	2,88	2,89	2,83	2,86	2,77	2,78
Margen de reajustes	0,10	0,24	0,47	0,21	-0,41	0,06	0,35
Comisiones netas	0,85	0,95	0,87	0,88	0,83	0,86	0,83
Tesorería y operaciones de cambio	0,41	0,42	0,51	0,36	0,64	0,33	0,43
Operaciones financieras	0,91	0,54	-0,40	0,45	0,66	0,11	0,46
Operaciones de cambio	-0,50	-0,12	0,91	-0,10	-0,02	0,22	-0,04
Otros ingresos netos	-0,02	-0,12	-0,04	-0,05	-0,01	0,00	0,09
Margen bruto	4,05	4,35	4,70	4,23	3,90	4,01	4,47
Gasto de cartera neto ^[2]	-0,70	-0,65	-0,78	-0,70	-0,75	-0,69	-0,72
Gastos de apoyo operacional	-2,22	-2,33	-2,23	-2,15	-2,19	-2,17	-2,22
Inversiones en sociedades	0,01	0,01	0,53	0,01	0,01	0,01	0,01
Resultado antes de impuestos	1,14	1,37	2,22	1,39	0,97	1,17	1,55
Impuesto a la renta	-0,17	-0,50	-0,52	-0,30	-0,28	-0,19	-0,36
Resultado del ejercicio	0,97	0,87	1,70	1,08	0,69	0,98	1,18
Rentabilidad 12 meses móviles^[3]							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,01	0,94	1,00	1,03	0,98	0,98	1,00
Rentabilidad sobre patrimonio (ROAE)	12,61	11,40	11,88	12,18	11,68	11,71	11,93
Eficiencia^[3]							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	53,87	54,87	54,23	53,52	53,91	54,20	53,78
Gastos operacionales / Activos totales	2,37	2,40	2,40	2,38	2,37	2,37	2,37
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,16	5,10	5,13	5,13	5,08	5,03	5,07
Riesgo							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones ^[4]	1,85	1,87	2,02	1,88	1,89	1,87	1,89
Comercial	1,46	1,46	1,64	1,58	1,62	1,61	1,62
Vivienda	2,63	2,71	2,75	2,41	2,37	2,31	2,34
Consumo	1,96	2,00	2,18	2,11	2,08	2,02	2,05
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más ^{[4],[5]}	1,64	1,63	1,52	1,62	1,61	1,62	1,60
Comercial	1,95	1,96	1,76	1,82	1,79	1,78	1,75
Vivienda	0,65	0,66	0,64	0,70	0,71	0,72	0,72
Consumo	3,31	3,21	2,98	3,12	3,15	3,24	3,16
Gasto en provisiones netas / Colocaciones ^[3]	1,19	1,18	1,17	1,17	1,17	1,14	1,14
Comercial	0,77	0,72	0,69	0,65	0,66	0,63	0,63
Vivienda	0,27	0,32	0,25	0,18	0,18	0,14	0,17
Consumo	4,98	5,03	5,15	5,27	5,25	5,21	5,10
Solvencia							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,76	13,78	13,55	13,63	13,67	13,68	
Capital básico / Activos totales	7,68	7,58	7,54	7,55	7,64	7,59	

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.