

# Cifras financieras – Marzo 2018

Mayor ritmo de crecimiento en colocaciones comerciales.

Riesgo de crédito se mantiene acotado.

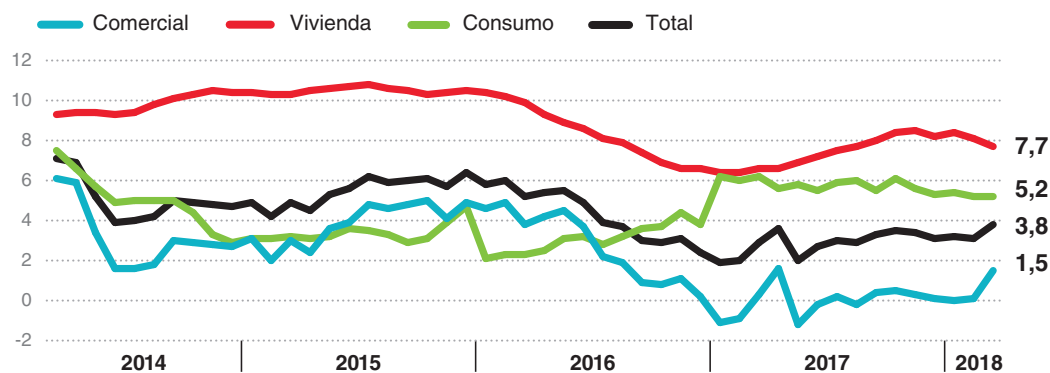
Solvencia permanece alta.

## Evolución del crédito

El crédito total creció 3,8% real anual en marzo de 2018, superando el ritmo de expansión de los últimos meses y acercándose a registros no observados desde agosto de 2016. Este aumento se debe principalmente al repunte en el segmento comercial, en un contexto donde los demás segmentos se mantienen relativamente constantes (**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 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 exhiben un repunte moderado, aumentando 1,5% real en el mes, luego de haber registrado tasas de crecimiento interanuales en torno a cero desde fines del 2016 (**Gráfico N° 1**). La cifra de marzo es una señal positiva y es coherente con el mayor dinamismo de la eco-

nomía en los últimos meses y con las mejores expectativas empresariales (**ABIF Informa N° 116**). La persistencia de mayores tasas de crecimiento dependerá de manera crucial de la prolongación de un mayor ritmo de actividad económica, aspecto que requiere un monitoreo continuo.

El mayor crecimiento de la cartera comercial se explica principalmente por un repunte en las colocaciones a grandes empresas. La cartera individual, que corresponde a operaciones de empresas de mayor tamaño, aumentó 1,7% en el mes, tras haber registrado cifras negativas en

los meses previos, mejorando así su aporte al crecimiento del segmento comercial. En tanto, la cartera grupal, que corresponde a personas naturales y pequeñas empresas cuyos montos individuales son relativamente bajos, mantuvo estable su aporte a la expansión del segmento (**Gráfico N° 2**).

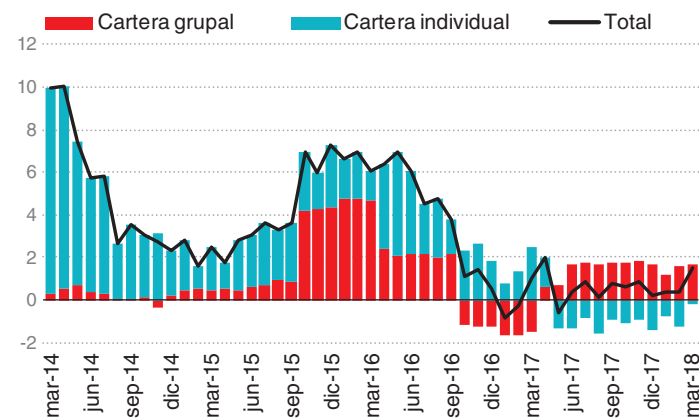
Una mayor actividad crediticia asociada a grandes empresas se refleja también en la Encuesta de Crédito Bancario de marzo de 2018. En particular, los estándares de aprobación se situaron en terreno positivo por primera vez desde diciembre del 2012. Asimismo, la encuesta reporta una demanda crediticia más fuerte de-

vido a la mayor necesidad de capital de trabajo y la inversión en activos físicos fijos (**Gráfico N° 3**).

**GRÁFICO N° 2**

**Incidencia en crecimiento de colocaciones comerciales por tipo de cartera <sup>[1]</sup>**

(Puntos porcentuales en doce meses)



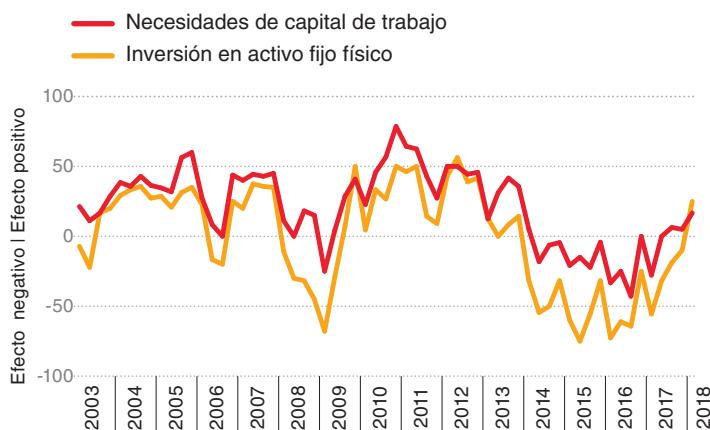
**Fuente:** Asociación de Bancos en base a SBIF.

**[1]** Incluye filiales y sucursales extranjeras. Las series no consideran ajustes por fusiones y adquisiciones, así como por reclasificación de operaciones entre cartera individual y grupal.

**GRÁFICO N° 3**

**Factores que explican cambios en demanda crediticia de grandes empresas <sup>[1]</sup>**

(Porcentaje neto de bancos)



**Fuente:** Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

**[1]** Factores de la demanda se refieren a grandes empresas, factor de oferta se refiere al segmento comercial en general.

**Crédito de consumo**

El crédito de consumo se expandió 1,1% en marzo, acumulando un aumento de 5,2% real en doce meses. Este crecimiento es similar al del mes anterior, pero inferior al observado un año antes, evidenciándose una leve desaceleración durante los últimos cinco meses (**Gráfico N° 1**).

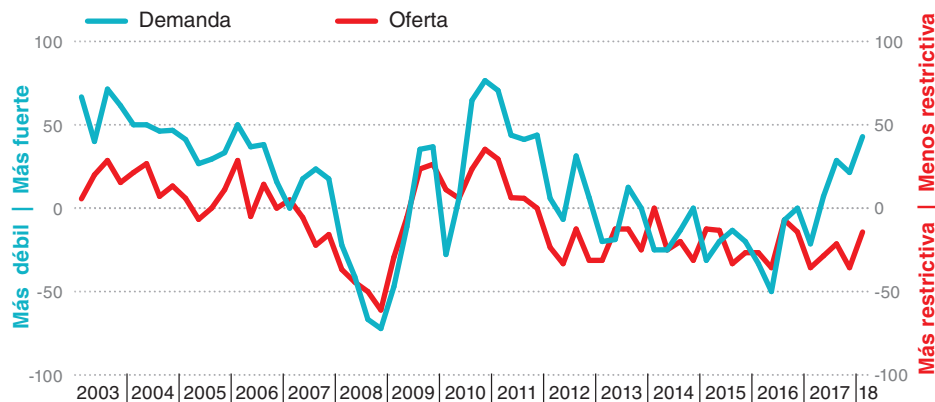
La Encuesta de Crédito Bancario de marzo sugiere que las condiciones de oferta se mantienen relativamente conservadoras lo que, según la misma encuesta, se atribuye principalmente al riesgo de la cartera, mientras que la demanda se percibe más vigorosa, debido sobre todo a mejores condiciones de ingreso y empleo de los hogares (**Gráfico N° 4**).

En este contexto cabe destacar que el dinamismo futuro de la cartera de consumo dependerá de manera crucial de la evolución

**GRÁFICO N° 4**

**Cambio en demanda y oferta de créditos de consumo <sup>[1]</sup>**

(Porcentaje neto de bancos)



**Fuente:** Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

**[1]** Demanda = Porcentaje de bancos que reportan una demanda más fuerte neto de los bancos que reportan una demanda más débil respecto al trimestre anterior. Oferta = Porcentaje de bancos que reportan estándares de aprobación menos restrictivos neto de los bancos que reportan estándares más restrictivos respecto al trimestre anterior.

del mercado laboral. En este sentido, la reciente disminución del desempleo en el Gran Santiago

-de 8,2% en diciembre de 2017 a 7,6% en marzo de 2018, con una variación interanual de -0,17pp, y

un aumento del empleo de 3,3% interanual, según las cifras de la Universidad de Chile<sup>1</sup> es una

primera señal positiva, si bien todavía es temprano para constatar un cambio de tendencia.

## Crédito hipotecario

Las colocaciones de vivienda aumentaron 7,7% real en doce meses, luego de un avance de 0,5% en el mes, manteniendo un ritmo de expansión similar en los últimos seis meses (**Gráfico N° 1**).

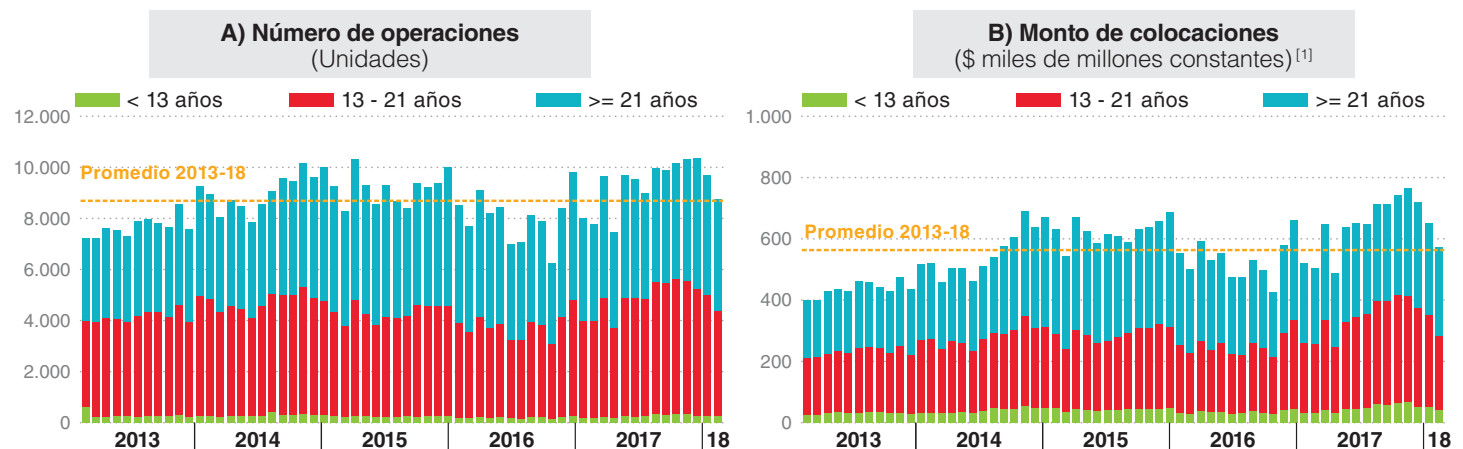
Esta trayectoria es coherente con la evolución del flujo de operaciones hipotecarias que, a pesar de la desaceleración reciente, se mantiene en torno al valor promedio de los últimos cinco años. En efecto, el

número de operaciones nuevas cursadas en febrero de 2018 superó las 8 mil unidades a nivel nacional, luego de haber marcado un máximo de 10 mil unidades a fines del año pasado impulsado por la entrega

de un importante número de viviendas nuevas prometadas en años anteriores (**ABIF Informa N° 115**). Similar evolución se observa en el monto de operaciones hipotecarias nuevas (**Gráficos N° 5a y 5b**).

### GRÁFICO N° 5

#### Flujo mensual de operaciones hipotecarias nuevas por plazo inicial



Fuente: SBIF.

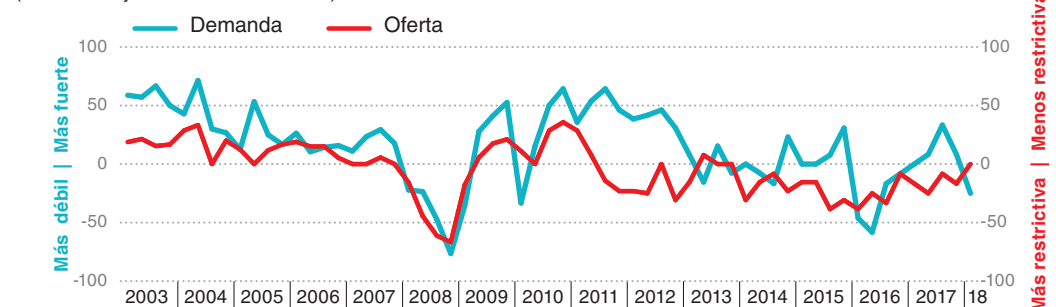
[1] Montos ajustados por la variación de la UF a febrero de 2018.

La moderación de la demanda por créditos hipotecarios en los primeros meses del 2018 también se refleja en la Encuesta de Crédito Bancario de marzo, la que sugiere una demanda algo más débil respecto al trimestre previo, a la vez que las condiciones de oferta se mantienen relativamente conservadoras (**Gráfico N° 6**).

### GRÁFICO N° 6

#### Cambio en demanda y oferta de créditos hipotecarios [1]

(Porcentaje neto de bancos)



Fuente: Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

[1] Demanda = Porcentaje de bancos que reportan una demanda más fuerte neto de los bancos que reportan una demanda más débil respecto al trimestre anterior. Oferta = Porcentaje de bancos que reportan estándares de aprobación menos restrictivos neto de los bancos que reportan estándares más restrictivos respecto al trimestre anterior.

(1) Universidad de Chile, Centro de Microdatos, Encuesta de Ocupación y Desocupación del Gran Santiago.

## Riesgo de crédito

A nivel agregado, el riesgo de crédito se mantiene acotado, con una tasa de morosidad en torno a 2,0% de las colocaciones totales y un stock de provisiones

equivalente a 1,5 veces el monto de los créditos morosos. Por su parte, el flujo de castigos como proporción del stock de colocaciones continúa al alza en el seg-

mento de consumo, hasta llegar a 5,93% en marzo, con lo que acumula un alza de 35 pb en los últimos 12 meses **(Anexo)**.

## Resultados y solvencia

La rentabilidad anualizada sobre activos del mes de marzo fue de 1,12%, cifra inferior a la del mes previo (1,18%) pero superior al promedio de los últimos doce meses (1,03%).

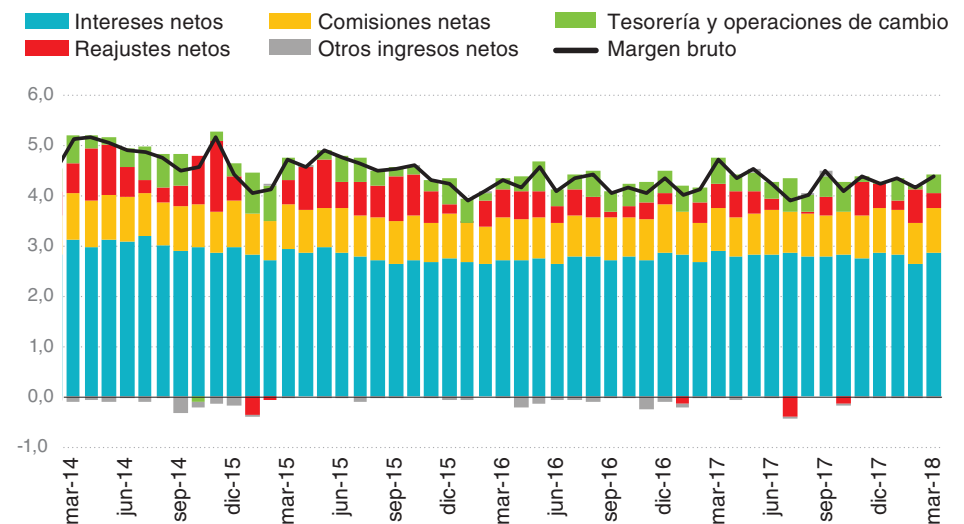
El mayor resultado en marzo, comparado con febrero, se explica principalmente por mayores ganancias de tesorería y operaciones de cambio (+32 pb) y por un mayor margen de intereses (+22 pb), el cual, sin embargo, fue contrarrestado por menores reajustes inflacionarios (-38 pb), debido a la menor variación de la UF, que registró un aumento de 0,16% en marzo tras 0,37% en febrero **(Anexo)**.

Cabe señalar que los principales ítems que incidieron en la rentabilidad de marzo —ingresos de tesorería y operaciones de cambio y los reajustes netos— también son históricamente los componentes más volátiles del margen bruto, mientras que el margen de intereses y los ingresos netos por comisiones suelen ser más estables en el tiempo **(Gráfico N° 7)**.

GRÁFICO N° 7

### Componentes del margen bruto <sup>[1]</sup>

(Porcentaje de los activos)



Fuente: Banco Central de Chile, Encuesta de Crédito Bancario.

[1] Rentabilidad mensual anualizada como porcentaje de los activos totales al cierre de cada mes.

Por su parte, los indicadores de solvencia se mantienen elevados. Al cierre de febrero de 2018, el índice de Basilea, medido como el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de crédito, alcanzó

13,78%, y el índice de apalancamiento, medido como el capital básico sobre activos totales, se situó en 7,69%, superando en ambos casos los niveles alcanzados doce meses antes **(Anexo)**.

A N E X O

Indicadores de la banca

Rentabilidad mensual anualizada <sup>[1]</sup>	mar-17	jun-17	sept-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
Margen de intereses y reajustes	3,35	3,04	3,12	3,32	2,99	3,31	3,16
Margen de intereses	2,89	2,83	2,78	2,85	2,81	2,64	2,87
Margen de reajustes	0,47	0,21	0,35	0,47	0,19	0,67	0,29
Comisiones netas	0,87	0,88	0,83	0,91	0,90	0,81	0,88
Tesorería y operaciones de cambio	0,51	0,36	0,43	0,02	0,45	0,07	0,39
Operaciones financieras	-0,40	0,45	0,46	-0,78	-0,24	-0,19	0,33
Operaciones de cambio	0,91	-0,10	-0,04	0,80	0,69	0,26	0,07
Otros ingresos netos	-0,04	-0,05	0,09	-0,04	-0,02	-0,05	-0,03
<b>Margen bruto</b>	<b>4,70</b>	<b>4,23</b>	<b>4,47</b>	<b>4,21</b>	<b>4,33</b>	<b>4,15</b>	<b>4,40</b>
Gasto de cartera neto <sup>[2]</sup>	-0,78	-0,70	-0,72	-0,83	-0,75	-0,75	-0,73
Gastos de apoyo operacional	-2,23	-2,15	-2,22	-2,36	-2,21	-2,09	-2,17
Inversiones en sociedades	0,53	0,01	0,01	0,01	0,06	0,05	0,03
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2,22</b>	<b>1,39</b>	<b>1,55</b>	<b>1,04</b>	<b>1,44</b>	<b>1,36</b>	<b>1,52</b>
Impuesto a la renta	-0,52	-0,30	-0,36	-0,36	-0,31	-0,18	-0,41
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,70</b>	<b>1,08</b>	<b>1,18</b>	<b>0,67</b>	<b>1,12</b>	<b>1,18</b>	<b>1,12</b>
<b>Rentabilidad 12 meses móviles <sup>[3]</sup></b>							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,00	1,03	1,00	1,04	1,06	1,08	1,03
Rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE)	11,88	12,18	11,93	12,37	12,66	12,86	12,29
<b>Eficiencia <sup>[3]</sup></b>							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	54,23	53,52	53,78	53,21	53,03	52,93	53,05
Gastos operacionales / Activos totales	2,40	2,38	2,37	2,34	2,35	2,35	2,34
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,13	5,13	5,07	5,05	5,09	5,09	5,06
<b>Riesgo</b>							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones <sup>[4]</sup>	2,02	1,88	1,89	1,95	1,99	2,00	1,99
Comercial	1,64	1,58	1,62	1,70	1,76	1,75	1,75
Vivienda	2,75	2,41	2,34	2,36	2,36	2,38	2,44
Consumo	2,18	2,11	2,05	2,14	2,20	2,21	2,05
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más <sup>[4],[5]</sup>	1,52	1,62	1,60	1,54	1,51	1,50	1,50
Comercial	1,76	1,82	1,75	1,68	1,63	1,62	1,62
Vivienda	0,64	0,70	0,72	0,67	0,67	0,66	0,64
Consumo	2,98	3,12	3,16	3,07	3,02	3,03	3,23
Castigos / Colocaciones <sup>[3]</sup>	1,12	1,13	1,16	1,16	1,16	1,16	1,17
Comercial	0,56	0,55	0,57	0,58	0,55	0,56	0,57
Vivienda	0,15	0,15	0,15	0,13	0,14	0,13	0,13
Consumo	5,58	5,72	5,80	5,82	5,86	5,89	5,93
<b>Solvencia</b>							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,55	13,63	13,75	13,76	13,67	13,78	
Capital básico / Activos totales	7,54	7,55	7,66	7,65	7,60	7,69	

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.