

# Cifras financieras – Junio 2019

Crédito desacelera ritmo de expansión por menor dinamismo del segmento comercial.

Colocaciones de vivienda confirman crecimiento sólido ante nueva baja de tasas hipotecarias.

Colocaciones de consumo reducen ritmo de crecimiento.

## Evolución del crédito

El crédito bancario aumentó 5,7% real en doce meses a junio, cifra claramente inferior a la del mes previo (6,5%). De esta manera, el ritmo de expansión de las colocaciones sigue desacelerándose, en línea con el menor dinamismo que ha exhibido la economía en la primera mitad del año 2019. En efecto, históricamente se observa una estrecha

relación entre la actividad económica y el crecimiento del crédito bancario, el cual en promedio duplica la tasa de expansión del PIB (**Gráfico N° 1a**).

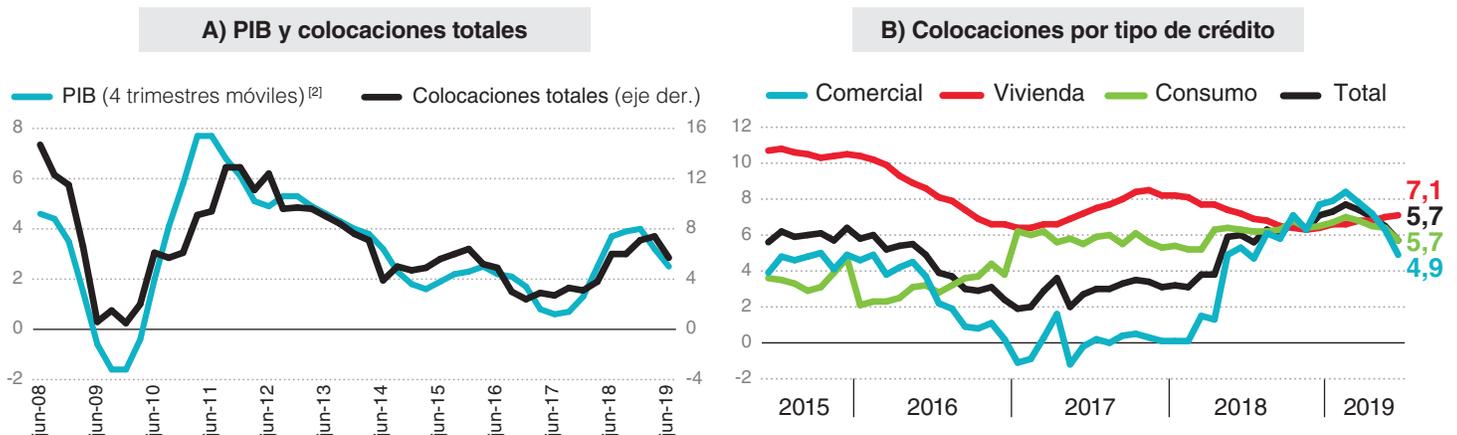
A nivel de carteras destaca la desaceleración en el segmento comercial, que en junio registra un crecimiento anual de solo 4,9% (tras 6,3% en mayo). Por su parte, la

situación en el segmento personas es algo heterogénea. En la cartera de consumo también se observa una desaceleración —aunque menos marcada que en el segmento comercial— alcanzándose una tasa de crecimiento anual de 5,7%, mientras que la cartera hipotecaria mantiene su ritmo de expansión, creciendo 7,1% en doce meses a junio (**Gráfico N° 1b**).

### GRÁFICO N° 1

#### Evolución del crédito <sup>[1]</sup>

(Variación porcentual real en doce meses)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Cifras excluyen filiales y sucursales extranjeras, así como colocaciones interbancarias. Las series consideran ajustes por los traspasos de deudas y/o carteras desde la casa comercial Ripley al Banco Ripley (diciembre de 2013), de Cencosud, neto del Banco París, a Scotiabank (mayo de 2015), de Falabella al Banco Falabella (diciembre de 2018), y de Walmart a BCI (diciembre de 2018).

[2] El PIB del 2° trimestre de 2019 se estimó usando el IMACEC observado hasta mayo y la mediana de las expectativas para el IMACEC de junio en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de julio de 2019.

## Crédito comercial

Las colocaciones comerciales registraron un crecimiento anual de 4,9% en junio, por debajo de los registros en torno al 8% de principios del año, confirmándose así la tendencia decreciente observada en los meses previos (**Gráfico N° 1b**).

Esta desaceleración es transversal a los principales productos de crédito comercial, incluyendo préstamos —que constituyen la mayor parte de la cartera (77%)— y créditos de comercio exterior (**Gráfico N° 2a**).

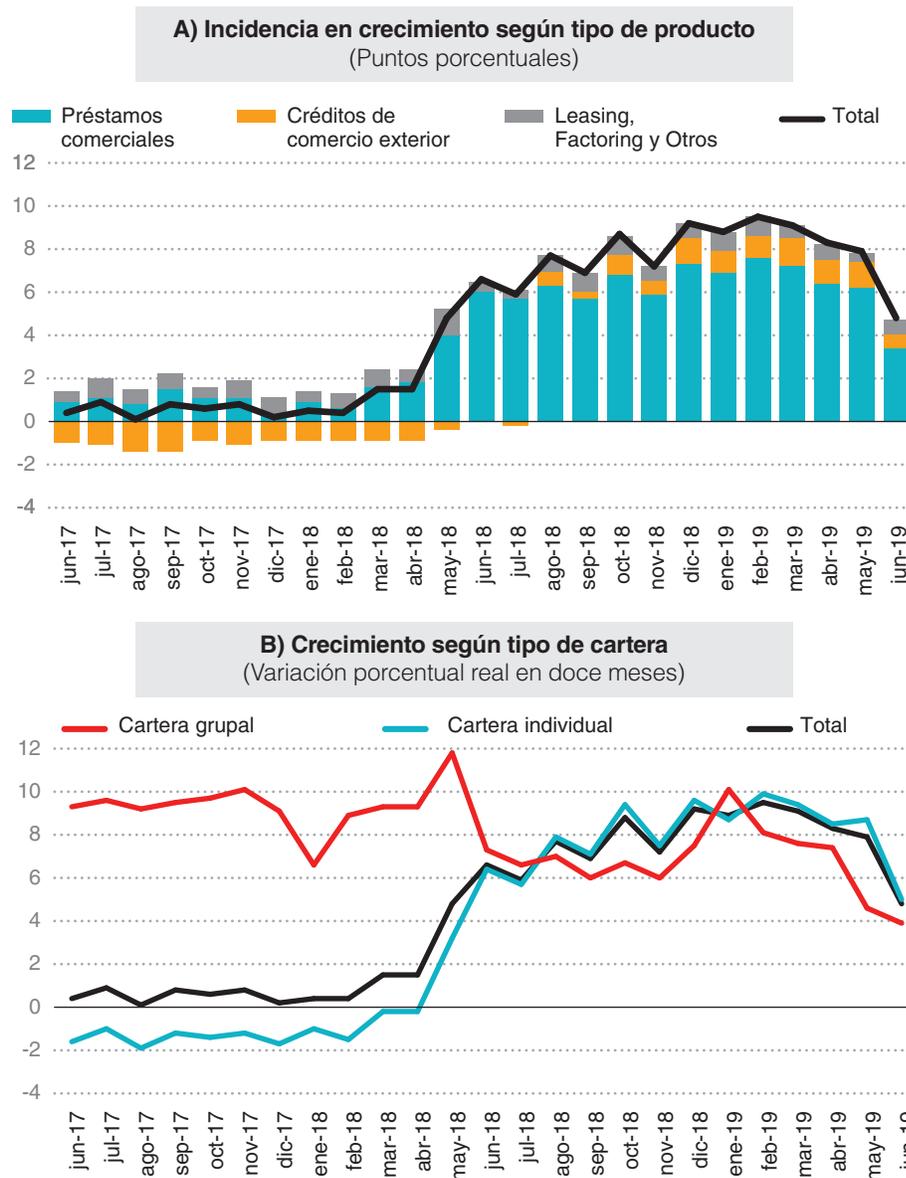
Asimismo, un menor ritmo de expansión se observa tanto en la cartera grupal — asociada a persona naturales y empresas de menor tamaño—, que a junio presentó un aumento anual de 3,9%, como en la cartera individual, que creció 5,0% en igual período (**Gráfico N° 2b**).

En línea con el menor dinamismo de la cartera, la Encuesta de Crédito Bancario del segundo trimestre de 2019 sugiere una demanda crediticia menos fuerte en comparación con el trimestre anterior, tanto en el segmento pymes como en las empresas de mayor tamaño (**Gráfico N° 3a**).

En relación a las pymes, además, un pequeño porcentaje de bancos (8%) reporta estándares de aprobación más exigentes comparado con el trimestre previo (**Gráfico N° 3b**), debido principalmente a cambios normativos, según la propia encuesta. Lo anterior coincide con la entrada en vigencia de la nueva norma de provisiones estándar aplicable a la cartera comercial de análisis grupal.

GRÁFICO N° 2

Colocaciones comerciales según tipo de producto y cartera <sup>[1]</sup>

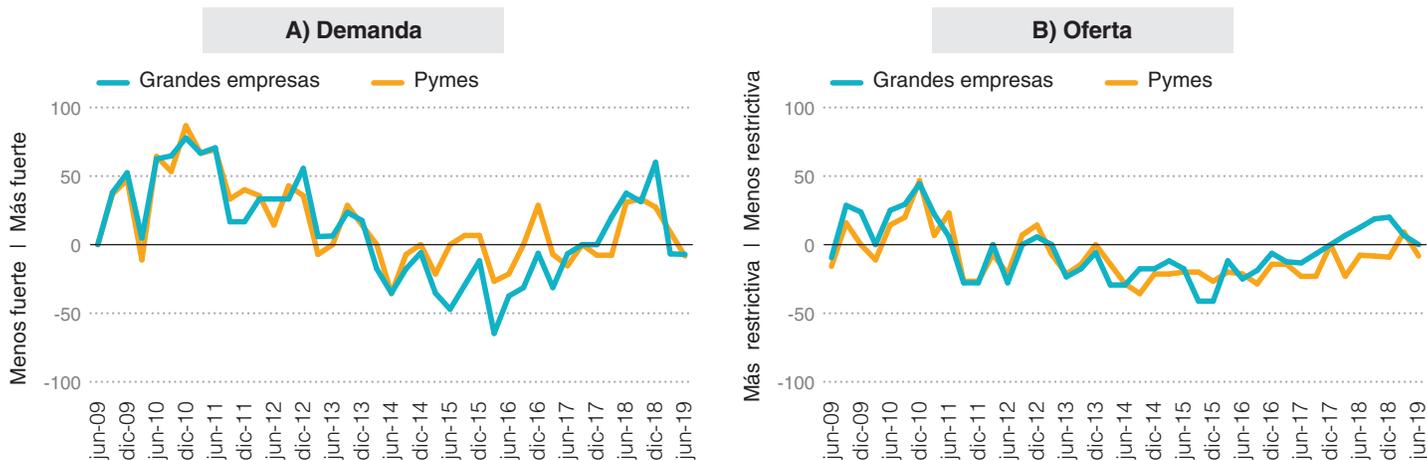


Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Incluye filiales y sucursales extranjeras. Las series no consideran ajustes por fusiones, adquisiciones y reclasificaciones de carteras.

GRÁFICO N° 3

**Cambio en demanda y oferta de créditos comerciales [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 menos fuerte 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

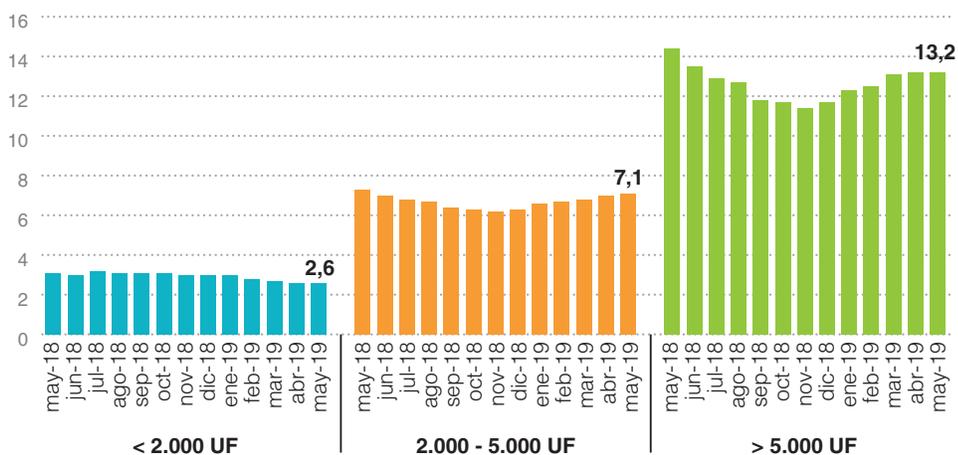
## Crédito hipotecario

El crédito hipotecario aumentó 7,1% anual en junio, confirmando así la tendencia de crecimiento de los meses previos (**Gráfico N° 1b**).

El mayor dinamismo de la cartera ha sido liderado por los segmentos de mayores montos de crédito. En particular, las colocaciones en el tramo superior a 5.000 UF registran una tasa de expansión anual de dos dígitos, aumentando 13,2% según cifras disponibles a mayo. Por su parte, el ritmo de expansión de los créditos en el tramo de 2.000-5.000 UF también exhibe una trayectoria ascendente, alcanzando un aumento de 7,1% en mayo, mientras que las operaciones por montos inferiores a 2.000 UF han sido menos dinámicas, creciendo 2,6% anual (**Gráfico N° 4**).

GRÁFICO N° 4

**Colocaciones hipotecarias según tramo del monto de deuda**  
(Variación porcentual real en doce meses)



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

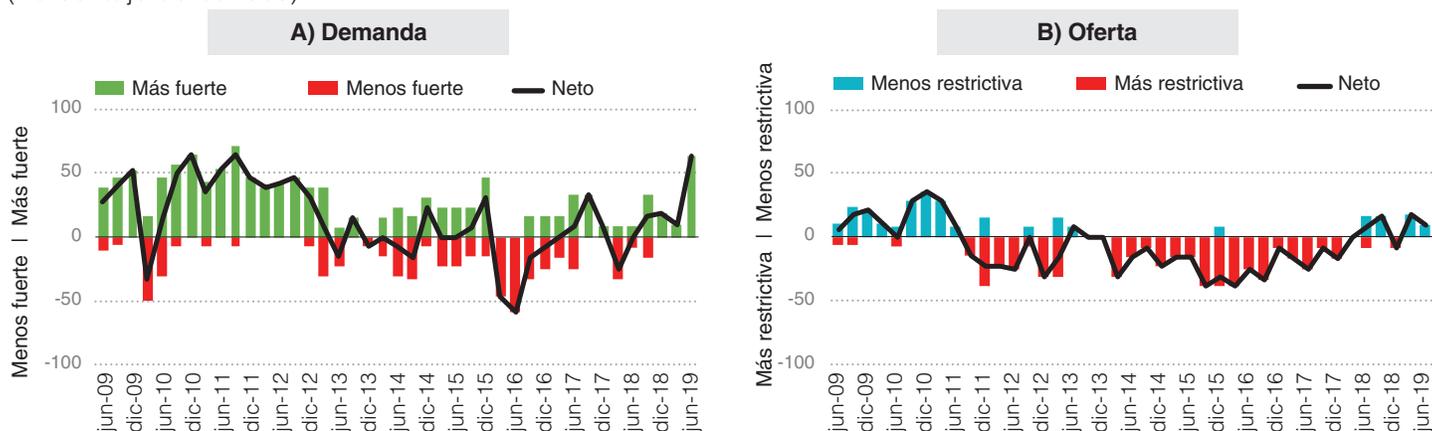
El crecimiento sólido del crédito hipotecario se refleja también en la demanda que reportan los bancos en la Encuesta de Crédito Bancario del segundo trimestre de 2019. En particular,

el 64% de las instituciones percibe una demanda crediticia moderadamente más fuerte respecto al trimestre previo, a la vez que ningún banco percibe una demanda más débil (**Gráfico N° 5a**). Por el lado

de la oferta, la mayoría de los bancos no indica cambios en comparación con el trimestre anterior, mientras que un 9% reporta estándares de aprobación algo menos exigentes (**Gráfico N° 5b**).

**GRÁFICO N° 5**

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



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

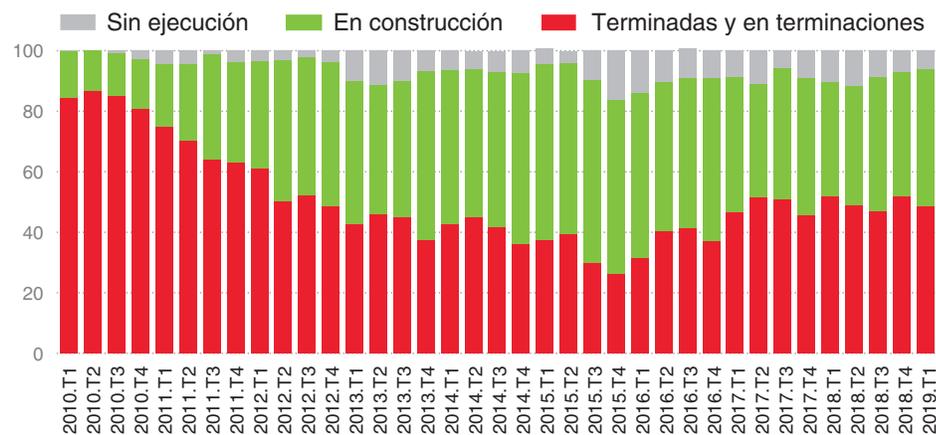
En cuanto a las condiciones de crédito, destaca el bajo nivel de la tasa hipotecaria, la cual promedió 2,78% en junio, lo que constituye un nuevo mínimo histórico.

Esta situación ha motivado a algunas empresas inmobiliarias a adelantar el lanzamiento de nuevos proyectos residenciales o acelerar el proceso de escrituración de aquellos proyectos que están cerca de ser entregados, a fin de aprovechar las favorables condiciones de financiamiento.

En este contexto las ventas de viviendas nuevas experimentarían una creciente participación de unidades terminadas o en terminaciones, las cuales al primer trimestre de 2019 ya constituían aproximadamente el 50% de las ventas totales en el Gran Santiago (**Gráfico N° 6**).

**GRÁFICO N° 6**

**Composición de la venta de viviendas nuevas según estado de la obra [1]**  
(Porcentaje del número de unidades)



Fuente: Banco Central de Chile, Informe de Estabilidad Financiera (IEF) Primer Semestre 2019, en base a información de la Cámara Chilena de la Construcción.

[1] Incluye promesas de compra-venta y compras con entrega inmediata en el Gran Santiago.

## Crédito de consumo

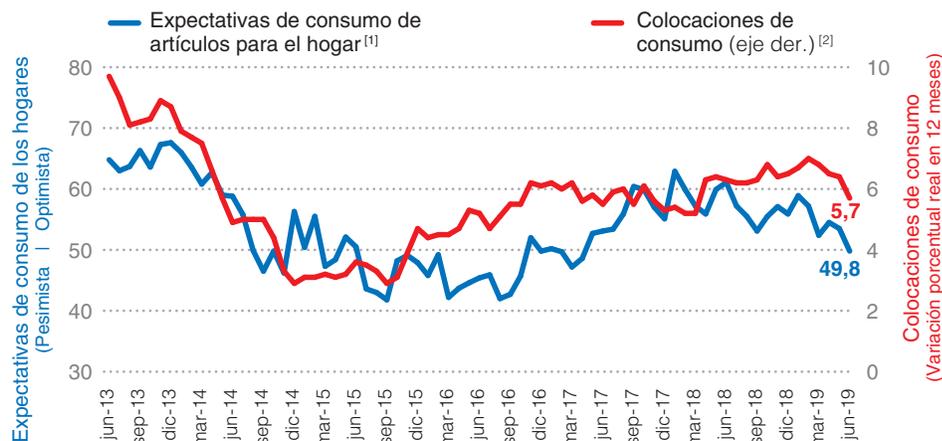
El crédito de consumo alcanzó en junio un crecimiento anual de 5,7%, cifra inferior a la de mayo (6,4%), confirmando de esta manera la tendencia levemente decreciente observada en los meses previos (**Gráfico N° 1b**).

Este menor ritmo de expansión se asocia no solo a un entorno macroeconómico menos expansivo y a un mercado laboral poco dinámico<sup>1</sup>, sino también a expectativas más pesimistas por parte de los hogares. Así, el índice de expectativas de consumo de artículos para el hogar ha experimentado una tendencia a la baja desde inicios del año, cayendo en junio -por primera vez en los últimos dos años- por debajo del nivel de 50 puntos, que marca el límite entre optimismo y pesimismo (**Gráfico N° 7**).

GRÁFICO N° 7

### Expectativas de los hogares y colocaciones de consumo

(Índice de 0 – 100; Variación porcentual real en doce meses)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF y GfK.

[1] Las expectativas de consumo de artículos para el hogar son uno de los componentes del Índice de Percepción de la Economía (IPEC), y corresponden al porcentaje de encuestados que responden "buen momento" a la pregunta: "¿Diría usted que actualmente estamos en un buen momento o un mal momento para comprar artículos para el hogar?".

[2] Excluye filiales y sucursales extranjeras. La serie considera ajustes por el traspaso de carteras desde casas comerciales al sector bancario y por el traspaso de créditos estudiantiles al segmento comercial.

## Riesgo de crédito

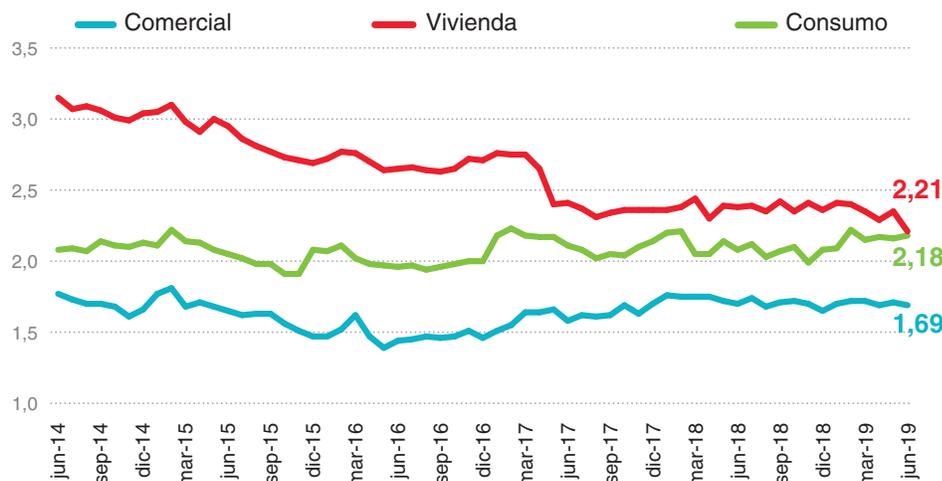
Los principales indicadores de riesgo de crédito se mantienen estables y acotados. En junio, la morosidad mayor a 90 días disminuyó 5 puntos base (pb) respecto al mes previo, hasta 1,91% de las colocaciones totales (**Anexo**). La menor morosidad se explica principalmente por la cartera de vivienda, la cual registra una baja de 14 pb en junio, alcanzando 2,21% de la cartera, lo que constituye el nivel más bajo desde que existe registro. Por su parte, la morosidad de las carteras comercial y de consumo no presentó variaciones relevantes en el mes, situándose en 1,69% y 2,18%, respectivamente (**Gráfico N° 8**).

Asimismo, el índice de castigos permaneció relativamente constante en junio, en torno a 1,2% de las colocaciones, mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo en torno a 1,5 veces la mora mayor a 90 días (**Anexo**).

GRÁFICO N° 8

### Morosidad mayor a 90 días [1]

(Porcentaje de las colocaciones)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] El numerador incluye la totalidad del crédito en mora por más de 90 días (no sólo las cuotas en esa condición).

(1) En junio, la tasa de desocupación en el Gran Santiago alcanzó 8,4%, según cifras de la Universidad de Chile.

## Resultados y solvencia

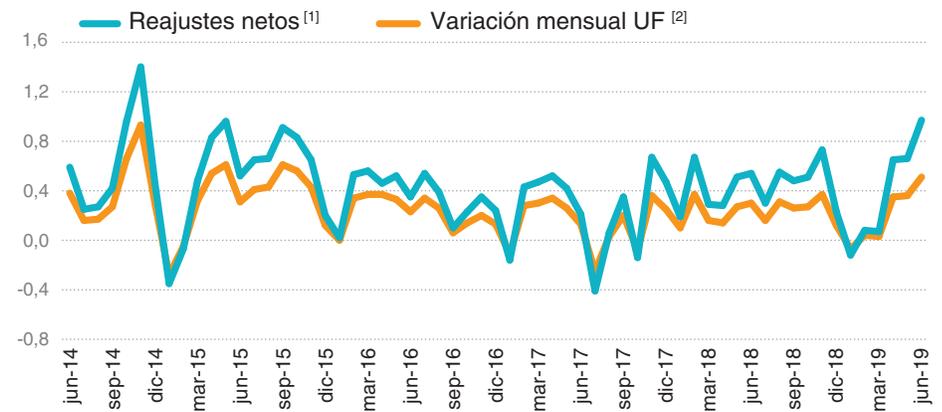
La rentabilidad anualizada sobre activos del mes de junio alcanzó 1,46%, el valor más alto de los últimos dos años (**Anexo**).

La mayor rentabilidad en junio, en comparación con el mes previo (1,16%), se explica principalmente por un mayor margen de reajustes inflacionarios (+31 pb), debido a la alta variación de la UF (0,51%) en el mes. En efecto, los ingresos netos por reajustes históricamente han mostrado una alta correlación con la UF, ya que una mayor proporción de los activos (35%) que de los pasivos (20%) de la banca se encuentra denominada en UF (**Gráfico N° 9**).

Además, en el buen resultado de junio influyeron un menor gasto de cartera neto (+15 pb) y menores impuestos a la renta (+25 pb). Lo anterior fue contrarrestado en parte por menores

### GRÁFICO N° 9

Rentabilidad: ingreso neto por reajustes y variación de la UF  
(Porcentaje)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Ingreso neto (anualizado) por reajustes inflacionarios como porcentaje de los activos totales.

[2] Variación mensual del valor de la UF al cierre del mes (%).

ingresos de tesorería y operaciones de cambio (-32 pb) (**Anexo**).

En tanto, los indicadores de solvencia se mantienen elevados. Según cifras

disponibles a abril de 2019, el índice de capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo se sitúa en 13,19% y el capital básico alcanza 7,55% de los activos totales (**Anexo**).

A N E X O

Indicadores de la banca

	Cuatro trimestres anteriores				Últimos tres meses		
	jun-18	sep-18 <sup>[5]</sup>	dic-18 <sup>[5]</sup>	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
<b>Rentabilidad mensual anualizada <sup>[1]</sup></b>							
Margen de intereses y reajustes	3,26	3,19	3,20	3,07	3,52	3,47	3,74
Margen de intereses	2,73	2,71	2,97	3,00	2,87	2,81	2,78
Margen de reajustes	0,54	0,48	0,23	0,07	0,65	0,66	0,97
Comisiones netas	0,84	0,87	0,88	0,85	0,88	0,84	0,88
Tesorería y operaciones de cambio	0,33	0,12	0,60	0,63	0,27	0,36	0,04
Operaciones financieras	0,45	0,13	0,22	-0,45	0,36	0,71	0,20
Operaciones de cambio	-0,12	-0,01	0,38	1,08	-0,09	-0,35	-0,16
Otros ingresos netos	-0,01	-0,06	-0,12	-0,05	0,05	-0,07	-0,08
<b>Margen bruto</b>	<b>4,42</b>	<b>4,13</b>	<b>4,56</b>	<b>4,49</b>	<b>4,72</b>	<b>4,60</b>	<b>4,58</b>
Gasto de cartera neto <sup>[2]</sup>	-0,76	-0,91	-0,90	-0,84	-0,87	-0,86	-0,72
Gastos de apoyo operacional	-2,08	-2,13	-2,38	-2,14	-2,14	-2,06	-2,12
Inversiones en sociedades	0,05	0,02	0,00	0,01	0,02	0,01	0,00
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,64</b>	<b>1,11</b>	<b>1,28</b>	<b>1,53</b>	<b>1,73</b>	<b>1,69</b>	<b>1,74</b>
Impuesto a la renta	-0,43	-0,24	-0,47	-0,49	-0,37	-0,53	-0,28
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,21</b>	<b>0,87</b>	<b>0,81</b>	<b>1,04</b>	<b>1,35</b>	<b>1,16</b>	<b>1,46</b>
<b>Rentabilidad 12 meses móviles <sup>[3]</sup></b>							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,03	1,03	1,05	1,01	1,04	1,04	1,06
Rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE)	12,35	12,43	12,75	12,21	12,51	12,51	12,77
<b>Eficiencia <sup>[3]</sup></b>							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	52,73	52,17	51,68	51,58	51,10	50,76	50,71
Gastos operacionales / Activos totales	2,33	2,32	2,33	2,33	2,32	2,31	2,32
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,05	5,10	5,17	5,16	5,20	5,23	5,25
<b>Riesgo</b>							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones	1,95	1,96	1,91	1,96	1,93	1,96	1,91
Comercial	1,70	1,71	1,65	1,72	1,69	1,71	1,69
Vivienda	2,38	2,42	2,36	2,35	2,29	2,35	2,21
Consumo	2,08	2,07	2,08	2,15	2,17	2,16	2,18
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más <sup>[4]</sup>	1,48	1,48	1,53	1,50	1,52	1,48	1,52
Comercial	1,61	1,58	1,64	1,58	1,60	1,57	1,60
Vivienda	0,63	0,60	0,60	0,59	0,60	0,58	0,60
Consumo	3,16	3,32	3,24	3,18	3,15	3,13	3,15
Castigos / Colocaciones <sup>[3]</sup>	1,18	1,18	1,19	1,20	1,19	1,21	1,21
Comercial	0,59	0,58	0,56	0,54	0,53	0,53	0,54
Vivienda	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,14	0,14
Consumo	5,92	5,97	6,09	6,10	6,12	6,19	6,16
<b>Solvencia</b>							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,04	13,08	13,32	13,28	13,19		
Capital básico / Activos totales	7,32	7,37	7,56	7,67	7,55		

Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

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

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

[3] 12 meses móviles.

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

[5] En septiembre de 2018 se produjo la consolidación de los estados financieros de Scotiabank Chile con el banco Scotiabank Azul (ex BBVA). A fin de mantener la comparabilidad en el tiempo de las cifras de resultados del sistema bancario, aquí se sumó, a partir del mes de septiembre de 2018, el resultado acumulado por Scotiabank Azul/BBVA durante el período de enero a agosto de 2018.