

# Cifras financieras – Noviembre 2019

Crédito de consumo y colocaciones a pymes se desaceleran por impacto de coyuntura política y social.

Crédito comercial sube por efecto contable de alza del tipo de cambio.

Riesgo de crédito en aumento.

## Evolución del crédito

El crédito bancario creció 8,0% real en doce meses a noviembre, luego de avanzar 1,8% en el mes, superando los registros de los meses anteriores (**Gráfico N° 1a**).

A nivel de carteras destaca la aceleración del crédito comercial, que aumentó 9,5% en doce meses, impulsado por

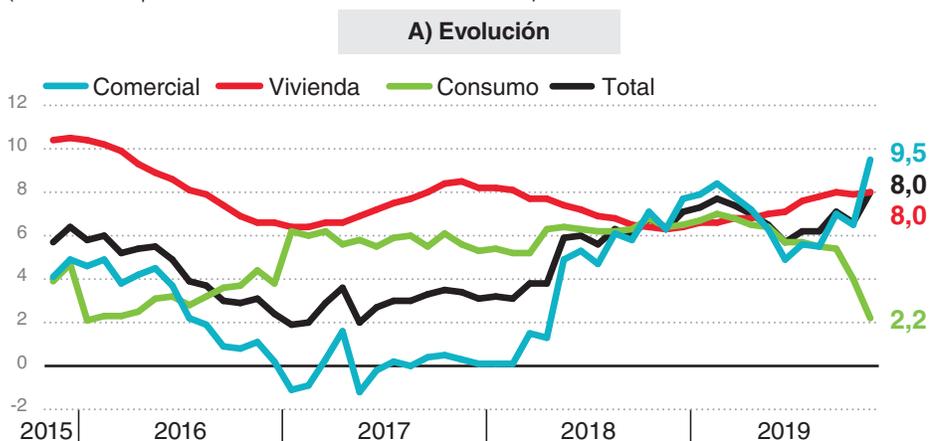
un mayor tipo de cambio en noviembre y la consiguiente revaluación de las colocaciones denominadas en moneda extranjera. En particular, se estima que en ausencia del efecto cambiario, todo lo demás constante, la tasa de crecimiento anual de la cartera comercial habría sido 7,2% y del crédito agregado 6,7% (**Gráfico N° 1b**).

En contraste, el crédito de consumo presenta una marcada desaceleración en noviembre, alcanzando un crecimiento anual de solo 2,2%, tres puntos porcentuales menos que lo registrado dos meses atrás. Por su parte, el crédito hipotecario mantiene estable su ritmo de crecimiento, alcanzando una expansión de 8,0% en doce meses (**Gráfico N° 1a**).

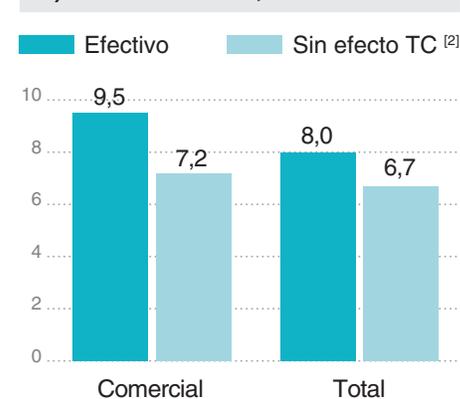
### GRÁFICO N° 6

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

(Variación porcentual real en doce meses)



#### B) Efecto cambiario, noviembre 2019



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

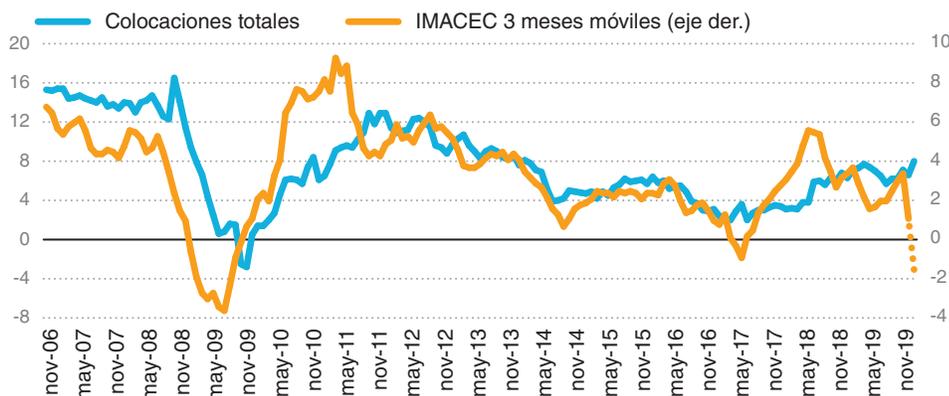
**[1]** Cifras excluyen filiales y sucursales extranjeras, así como colocaciones interbancarias. Las series consideran ajustes por los traspasos de deudas y/o carteras desde la casa comercial Ripley al Banco Ripley (diciembre de 2013), de Cencosud, neto del Banco Paris, a Scotiabank (mayo de 2015), de Falabella al Banco Falabella (diciembre de 2018), de Walmart a BCI (diciembre de 2018) y de Santander Consumer al Banco Santander (noviembre de 2019).

**[2]** Crecimiento anual hipotético que considera las colocaciones de noviembre al tipo de cambio al cierre de octubre de 2019 (735,05 \$/US\$), todo lo demás constante.

Históricamente, las colocaciones han seguido la tendencia del crecimiento del producto, con unos pocos meses de desfase, por lo que en los próximos meses el crédito podría presentar una mayor desaceleración a causa de la abrupta caída de la actividad económica en octubre<sup>1</sup> y similares perspectivas para noviembre (**Gráfico N° 2**).

**GRÁFICO N° 2**

**Colocaciones totales e IMACEC** <sup>[1]</sup>  
(Variación porcentual real en doce meses)



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

**[1]** Para noviembre de 2019 se asume una variación del IMACEC de -4,0% respecto al mismo mes del año anterior, cifra que corresponde a la mediana de las respuestas en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de diciembre de 2019.

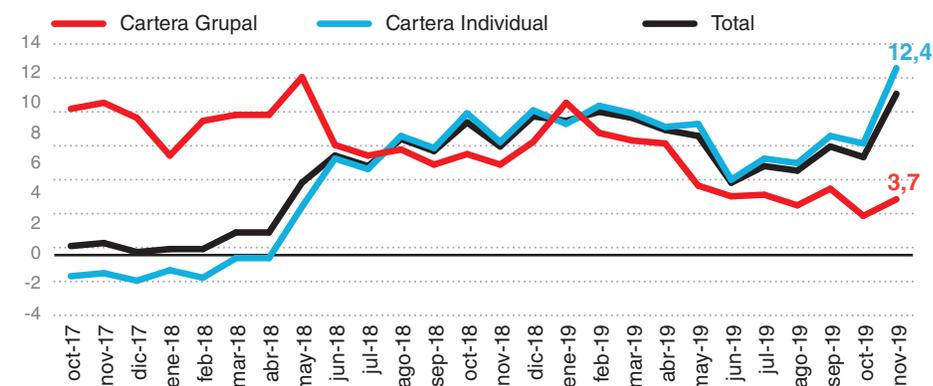
**Crédito comercial**

El crédito comercial aumentó 2,9% en noviembre, lo que se traduce en un crecimiento anual de 9,5%, fuertemente influenciado por el efecto contable del alza del tipo de cambio.

No obstante, el crecimiento ha sido dispar entre diferentes segmentos de empresas. En particular, las colocaciones a pymes (cartera grupal) —cuyas ventas han sido fuertemente afectadas por los eventos de los últimos meses—, muestran un comportamiento más débil, alcanzando una expansión anual de 3,7%, lo que contrasta con un aumento del 12,4% en el segmento de grandes empresas (cartera individual) (**Gráfico N° 3**).

**GRÁFICO N° 3**

**Colocaciones comerciales según tipo de cartera** <sup>[1]</sup>  
(Variación porcentual real en 12 meses)



**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.

Las expectativas de la banca respecto del crédito a pymes para los próximos meses son mixtas. De acuerdo a la Consulta Especial de la Encuesta de Crédito Bancario realizada por el Banco Central en noviembre, en torno

al 20% de las instituciones percibe una demanda crediticia más débil por parte de las empresas del sector industrial y de construcción en los próximos tres meses, y un repunte de la demanda en el resto de los

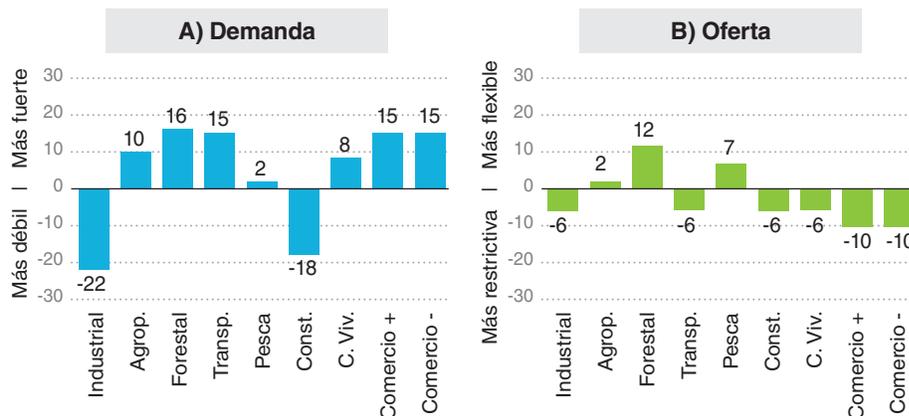
sectores (**Gráfico N° 4a**). Por el lado de la oferta, los bancos anticipan estándares de aprobación más restrictivos para las pymes de la mayoría de los sectores económicos (**Gráfico N° 4b**).

(1) En octubre, el IMACEC registró una variación de -3,4%.

En términos generales, la evolución del crédito comercial dependerá de cuánto se prolongue la actual situación de incertidumbre económica, y del impacto que esto tenga en la actividad y la demanda agregada. Ante la difícil situación del segmento empresas, particularmente de las pymes, la banca ha desplegado diversas medidas de apoyo a sus clientes, tales como la postergación del pago de cuotas y la flexibilización de líneas de crédito.

**GRÁFICO N° 4**

**Crédito a Pymes: Expectativas de los bancos para los próximos 3 meses**  
(Porcentaje neto de bancos)



Fuente: Banco Central de Chile, Informe de Política Monetaria (IPOM), Diciembre 2019.

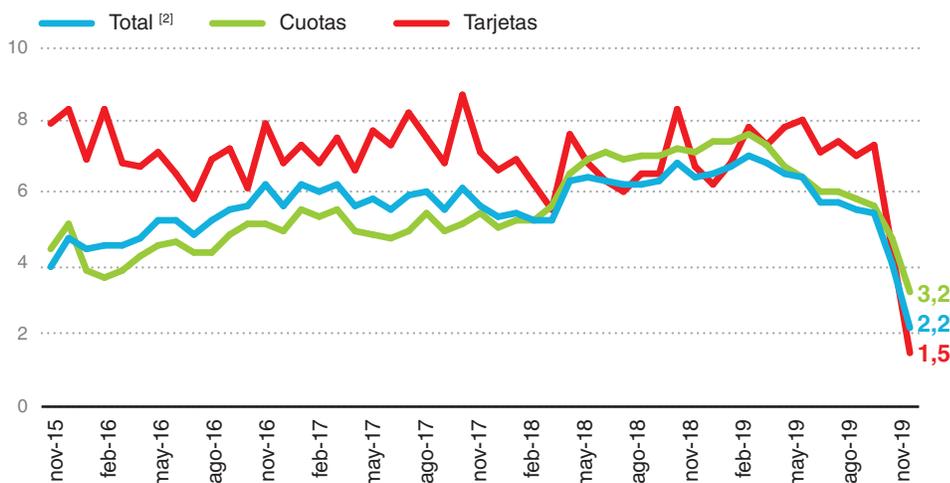
**Crédito de consumo**

Las colocaciones de consumo exhibieron un desempeño débil en noviembre, disminuyendo 0,8% en el mes, lo que resulta en un crecimiento en doce meses de 2,2%, el valor más bajo de los últimos años.<sup>2</sup> De esta manera, la fuerte desaceleración iniciada en octubre se profundizó durante noviembre, tanto en el segmento de créditos en cuotas, que registra una expansión anual de 3,2%, como en las colocaciones en tarjetas, que avanzaron solo 1,5% en igual período (**Gráfico N° 5**).

El bajo ritmo de actividad de la cartera de consumo refleja el menor gasto de los hogares, ante la incertidumbre del panorama económico y laboral. En efecto, el Índice de Percepción de la Economía (IPEC)<sup>3</sup>, que mide la

**GRÁFICO N° 5**

**Colocaciones de consumo según tipo de producto** <sup>[1]</sup>  
(Variación porcentual real en 12 meses)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Excluye filiales y sucursales extranjeras. Las series consideran ajustes por el traspaso de carteras desde oferentes no bancarios al sector bancario y por el traspaso de créditos estudiantiles al segmento comercial.

[2] El total considera créditos en cuotas, tarjetas de crédito, líneas de crédito y otros créditos.

(2) Estas cifras excluyen las operaciones de Santander Consumer Finance, que en noviembre pasó a ser filial del Banco Santander Chile. Al consolidarlas, la tasa de crecimiento de las colocaciones de consumo del sistema bancario sería 1,9 puntos porcentuales más alta.

(3) El IPEC se construye en base a las respuestas del público a 5 preguntas referidas a la percepción de la situación económica personal y del país, tanto actual como futura, así como la situación para comprar artículos para el hogar.

confianza de los consumidores, alcanzó en noviembre su nivel más bajo de los últimos 18 años (28,3 puntos), siendo las expectativas de consumo de artículos para el hogar el componente del índice que presentó la mayor caída en noviembre, alcanzando un nivel de 21,9 puntos en una escala de 0 a 100 (**Gráfico N° 6**).

En este sentido, la persistencia de la incertidumbre económica seguirá impactando las decisiones de consumo y, por consiguiente, la evolución de esta cartera.

**GRÁFICO N° 6**

**Colocaciones de consumo y expectativas de los hogares**  
(Variación porcentual real en doce meses; Índice de 0 – 100)



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

## Crédito hipotecario

El crédito hipotecario mantuvo en noviembre un ritmo de crecimiento similar al registrado en los meses previos, aumentando 0,7% en el mes y 8,0% anual (**Gráfico N° 1a**).

Sin embargo, la cartera podría perder dinamismo en los próximos meses. En efecto, la

Consulta Especial de la Encuesta de Crédito Bancario, realizada en noviembre, revela que el 100% de los bancos encuestados espera una demanda de crédito para la vivienda más débil para los próximos tres meses, y un 15% de las instituciones anticipa condiciones de oferta más restrictivas.<sup>4</sup>

En tanto, la tasa hipotecaria se mantuvo en niveles bajos durante noviembre, cerca de su mínimo histórico, promediando 1,99% en el mes, a pesar del alza que han experimentado las tasas de referencia en el mercado de capitales.<sup>5</sup>

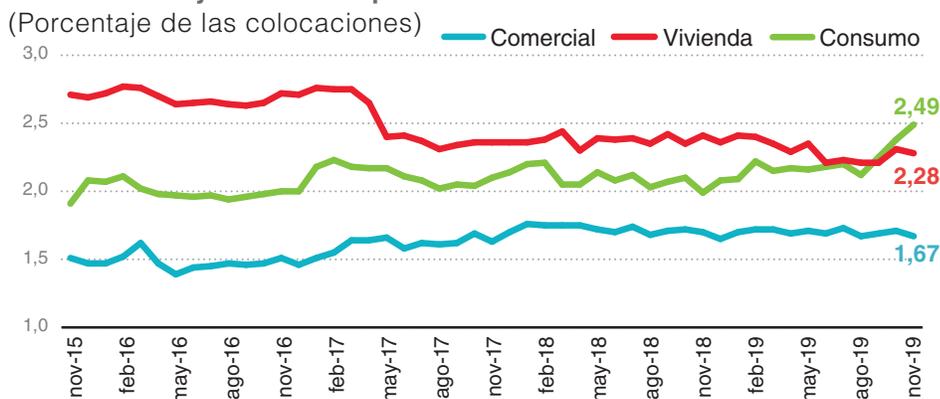
## Riesgo de crédito

La morosidad mayor a 90 días exhibió un comportamiento heterogéneo en noviembre, bajando levemente en las carteras comercial (1,67%) y de vivienda (2,28%) y aumentando en la cartera de consumo. Esta última registra un alza de 11 puntos base (pb) en el mes, acumulando así un aumento de 37 pb en los últimos tres meses, hasta 2,49% de las colocaciones (**Gráfico N° 7**).

Para los próximos tres meses, la mayoría de los bancos espera un aumento transversal de la morosidad, aunque

**GRÁFICO N° 7**

**Morosidad mayor a 90 días por cartera**



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

(4) Informe de Política Monetaria (IPOM), Diciembre 2019, Recuadro III.1.

(5) A modo de ejemplo, la tasa de interés de los bonos en UF a 10 años plazo licitados por el Banco Central de Chile (BCU 10), que en octubre se cotizaba en torno a 0%, tuvo una fuerte alza durante noviembre, alcanzando un máximo de 1,42% en el mes.

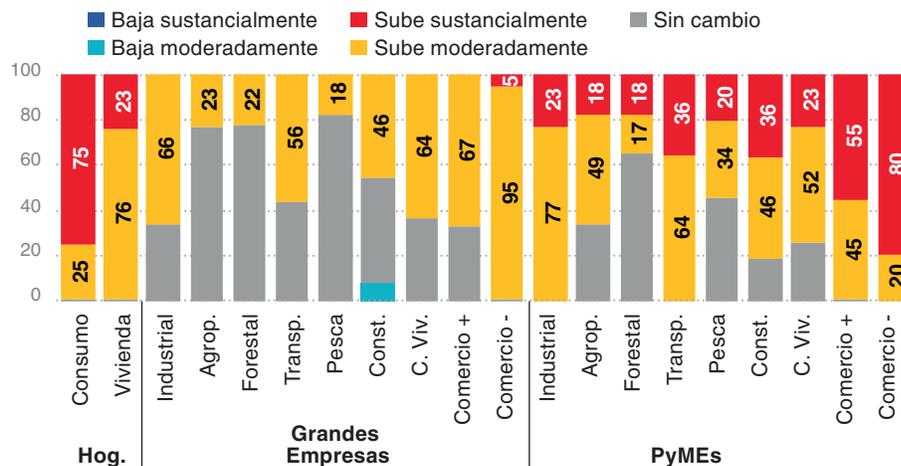
más pronunciado en el segmento de consumo, donde el 75% de los bancos anticipa un aumento sustancial y el 25% restante espera un aumento moderado. Por su parte, en el caso de las grandes empresas, la mayor parte de los bancos asume que la morosidad aumentará de forma moderada o se mantendrá sin cambios, en tanto, en el segmento pymes, especialmente del sector de comercio, un elevado porcentaje de bancos anticipa una morosidad más alta (**Gráfico N° 8**).

Lo anterior es coherente con el reciente aumento de los impagos de empresas en el tramo de 30 a 89 días de atraso, lo que podría traducirse en un alza del índice de morosidad a 90 días (**Gráfico N° 9**).

Ante las expectativas de un aumento del riesgo de crédito, los bancos han elevado el gasto en provisiones en cada una de las tres carteras de crédito. En efecto, el gasto anualizado de noviembre fue sustancialmente más alto en comparación con los doce meses previos. Así, en el segmento comercial alcanzó 1,88% de las colocaciones, más que duplicando el promedio del período anterior. Asimismo, en la cartera de vivienda, el flujo de provisiones se triplicó —aunque partiendo de niveles muy bajos— hasta 0,14% de las colocaciones, y en la cartera de consumo, donde el riesgo de impagos es tradicionalmente más alto que en las otras carteras, el gasto subió de un promedio de 5,51% a 7,93% en noviembre (**Gráfico N°10**).

GRÁFICO N° 8

**Morosidad: Expectativas de los bancos para los próximos 3 meses** <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje de respuestas)

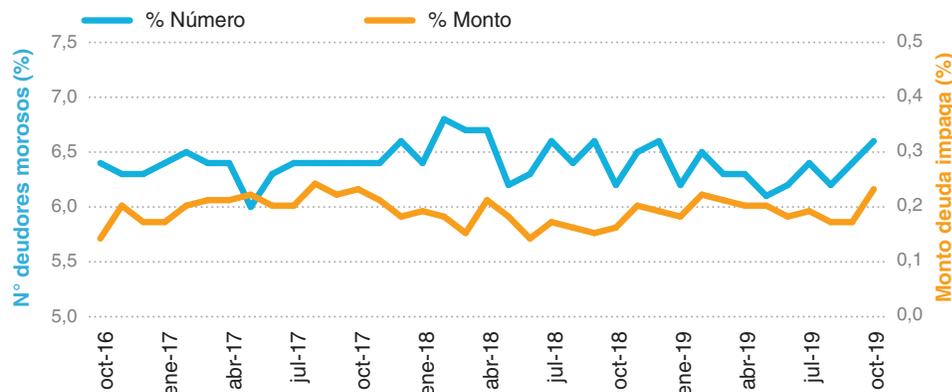


**Fuente:** Asociación de Bancos en base a Banco Central de Chile, Informe de Política Monetaria (IPOM), Diciembre 2019.

**[1]** Respuestas ponderadas por participación en colocaciones.

GRÁFICO N° 9

**Empresas: Impagos entre 30 y 89 días** <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje)

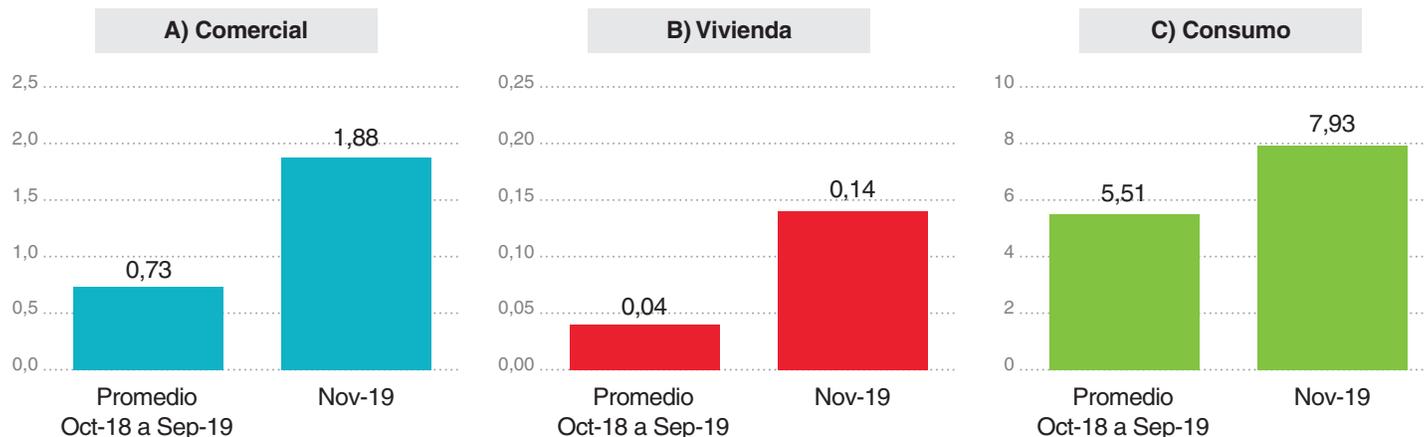


**Fuente:** Asociación de Bancos en base a Sinacofi (archivo R04).

**[1]** Impagos de personas jurídicas. Considera solo las cuotas vencidas (no el total del crédito moroso). Incluye obligaciones morosas hasta por un máximo de 5 años después de vencidas, independientemente de que hayan sido castigadas por el banco.

GRÁFICO N° 10

Gasto neto en provisiones <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje de las colocaciones)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Gasto en provisiones neto de recuperaciones de castigos como porcentaje de las colocaciones (mes anualizado).

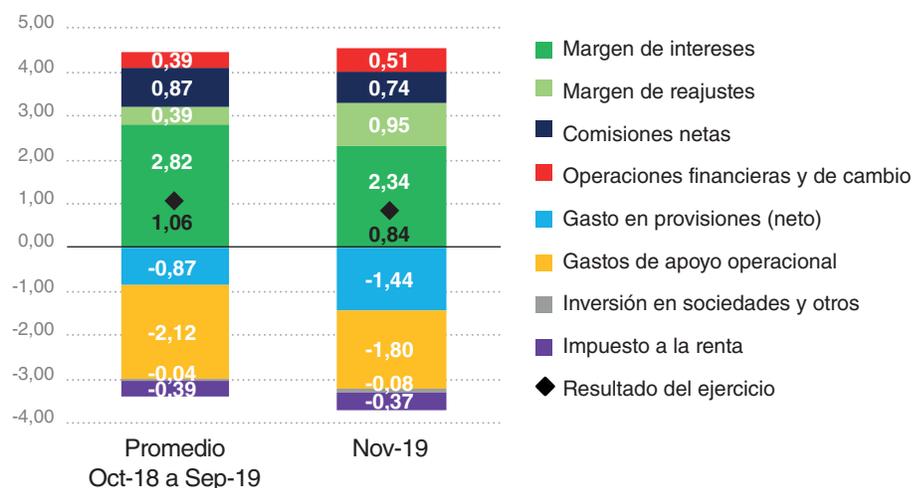
## Resultados

El resultado anualizado sobre activos alcanzó 0,84%, cifra que, si bien es mayor a la registrada en octubre (0,48%), se ubica por debajo del promedio de los doce meses previos (1,06%) (**Anexo y Gráfico N° 11**).

El menor resultado de noviembre se explica principalmente por un menor margen de intereses (2,34% versus 2,82%), menores ingresos netos de comisiones (0,74% vs. 0,87%) y un mayor gasto en provisiones (-1,44% vs. -0,87%). Por otro lado, la caída de la rentabilidad fue amainada por un mayor margen de reajustes (0,95% vs. 0,39%), debido a la alta variación de la UF en el mes (+0,56%), y por la disminución de los gastos de apoyo operacional (-1,80% vs -2,12%) (**Gráfico N° 11**).

GRÁFICO N° 11

Rentabilidad mensual anualizada: componentes <sup>[1]</sup>  
(Porcentaje de los activos)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Resultado del mes anualizado como porcentaje de los activos totales al cierre del mes.

A N E X O

Indicadores de la banca

	Cuatro trimestres anteriores				Últimos tres meses		
	nov-18 <sup>[5]</sup>	feb-19	may-19	ago-19	sept-19	oct-19	nov-19
<b>Rentabilidad mensual anualizada<sup>[1]</sup></b>							
Margen de intereses y reajustes	3,44	2,92	3,47	2,98	3,00	2,74	3,29
Margen de intereses	2,72	2,84	2,81	2,71	2,65	2,63	2,34
Margen de reajustes	0,73	0,08	0,66	0,26	0,35	0,12	0,95
Comisiones netas	0,85	0,86	0,84	0,86	0,88	0,83	0,74
Tesorería y operaciones de cambio	0,00	0,44	0,36	0,38	0,37	0,47	0,51
Operaciones financieras	0,11	0,31	0,71	0,29	0,26	0,39	0,33
Operaciones de cambio	-0,11	0,13	-0,35	0,08	0,11	0,07	0,18
Otros ingresos netos	-0,02	-0,02	-0,07	-0,05	-0,04	-0,10	-0,10
<b>Margen bruto</b>	<b>4,28</b>	<b>4,19</b>	<b>4,60</b>	<b>4,16</b>	<b>4,21</b>	<b>3,94</b>	<b>4,43</b>
Gasto de cartera neto <sup>[2]</sup>	-0,70	-0,91	-0,86	-0,91	-0,85	-1,27	-1,44
Gastos de apoyo operacional	-2,19	-2,10	-2,06	-1,98	-1,98	-1,99	-1,80
Inversiones en sociedades	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00	0,02
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,39</b>	<b>1,18</b>	<b>1,69</b>	<b>1,27</b>	<b>1,39</b>	<b>0,68</b>	<b>1,21</b>
Impuesto a la renta	-0,34	-0,33	-0,53	-0,31	-0,40	-0,21	-0,37
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,05</b>	<b>0,85</b>	<b>1,16</b>	<b>0,96</b>	<b>0,99</b>	<b>0,48</b>	<b>0,84</b>
<b>Rentabilidad 12 meses móviles<sup>[3]</sup></b>							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,04	1,02	1,04	1,05	1,06	1,01	0,99
Rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE)	12,64	12,31	12,51	12,71	12,85	12,25	12,16
<b>Eficiencia<sup>[3]</sup></b>							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	51,90	51,76	50,76	49,99	49,62	49,86	48,94
Gastos operacionales / Activos totales	2,33	2,33	2,31	2,29	2,27	2,26	2,23
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,13	5,15	5,23	5,30	5,33	5,30	5,37
<b>Riesgo</b>							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones	1,94	1,98	1,96	1,89	1,92	1,97	1,95
Comercial	1,70	1,72	1,71	1,67	1,69	1,71	1,67
Vivienda	2,41	2,40	2,35	2,21	2,21	2,31	2,28
Consumo	1,99	2,22	2,16	2,12	2,25	2,38	2,49
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más <sup>[4]</sup>	1,48	1,49	1,48	1,54	1,50	1,49	1,51
Comercial	1,60	1,58	1,57	1,63	1,58	1,59	1,64
Vivienda	0,59	0,59	0,58	0,59	0,59	0,57	0,57
Consumo	3,38	3,12	3,13	3,23	3,07	2,97	2,91
Castigos / Colocaciones <sup>[3]</sup>	1,18	1,20	1,21	1,24	1,26	1,28	1,30
Comercial	0,57	0,55	0,53	0,54	0,57	0,58	0,58
Vivienda	0,14	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Consumo	6,01	6,09	6,19	6,23	6,28	6,36	6,47
<b>Solvencia</b>							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,32	13,51	13,51	13,07	13,03	12,86	
Capital básico / Activos totales	7,52	7,76	7,76	7,43	7,39	7,28	

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.