

Cifras financieras – Enero 2020

Crédito de consumo profundiza desaceleración.

Indicadores de riesgo de carteras comercial y consumo con tendencia al alza.

Evolución del crédito

El crédito bancario aumentó 7,3% real a enero, cifra superior a la registrada en diciembre (6,8%) (**Gráfico N° 1a**). En los últimos meses, las colocaciones han mostrado un comportamiento dispar entre las distintas carteras, donde el dinamismo de los segmentos comercial y de vivienda

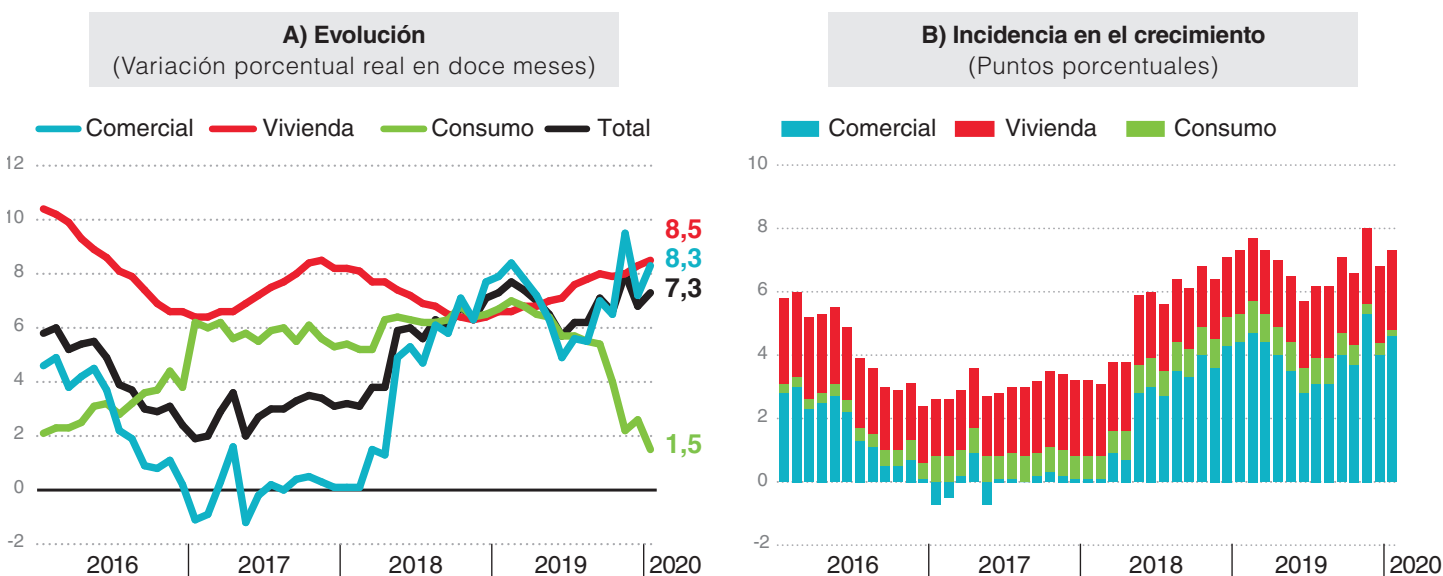
—con tasas de expansión anuales de 8,3% y 8,5% a enero— contrasta con la desaceleración del crédito de consumo, el cual se expandió solo a 1,5% en igual período (**Gráfico N° 1a**).

De esta manera, la trayectoria del crédito en los últimos meses ha estado impulsada

principalmente por la cartera comercial, la cual aportó 4,6 puntos porcentuales (pp) de crecimiento en enero, seguida por las colocaciones hipotecarias, las cuales fueron responsables de 2,5 pp, mientras que la cartera de consumo explicó 0,2 pp (**Gráfico N° 1b**).

GRÁFICO N° 1

Colocaciones por tipo de crédito ^[1]



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 oferentes no bancarios al sector bancario: de Cencosud, neto del Banco París, a Scotiabank (mayo de 2015), de CMR Falabella al Banco Falabella (diciembre de 2018), de Walmart a BCI (diciembre de 2018) y de Santander Consumer al Banco Santander (noviembre de 2019).

Crédito comercial

Las colocaciones comerciales aumentaron 8,3% real en doce meses a enero, cifra influenciada por el alza del tipo de cambio¹, superando así el registro de diciembre (7,2%) (**Gráfico N° 1a y b**).

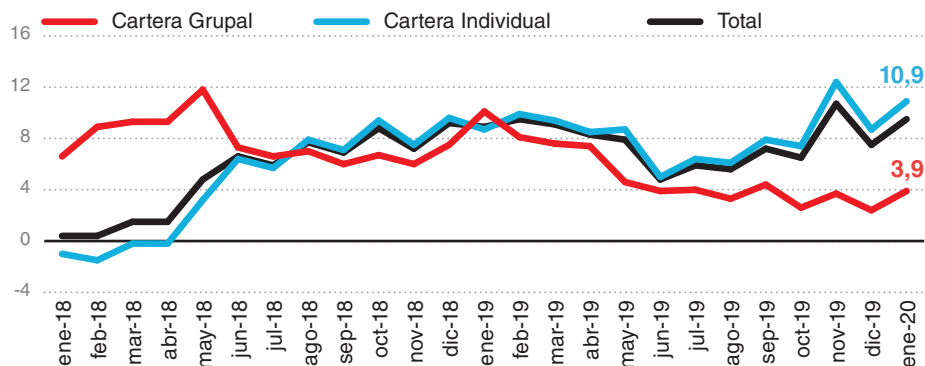
El crecimiento de la cartera sigue siendo liderado por las colocaciones a empresas de mayor tamaño (cartera individual), las que aumentaron 10,9% anual a enero. En tanto, las exposiciones a empresas pequeñas y medianas (cartera grupal) exhiben un crecimiento más acotado, subiendo 3,9% en igual período (**Gráfico N° 2**).

A nivel de industrias, se observa que la expansión en las colocaciones comerciales de los últimos meses ha sido liderada por préstamos a empresas de sectores menos sensibles frente al ciclo económico, aportando este sector 4,6 puntos porcentuales o cerca de dos tercios a la expansión

GRÁFICO N° 2

Colocaciones comerciales según tipo de cartera^[1]

(Variación porcentual real en doce 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.

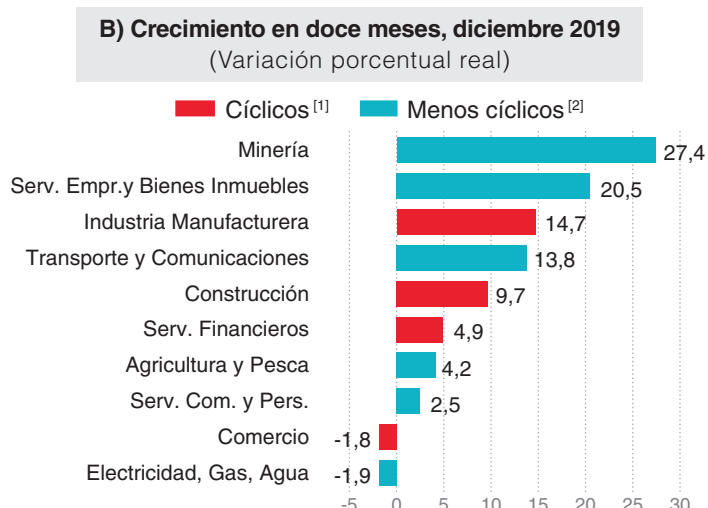
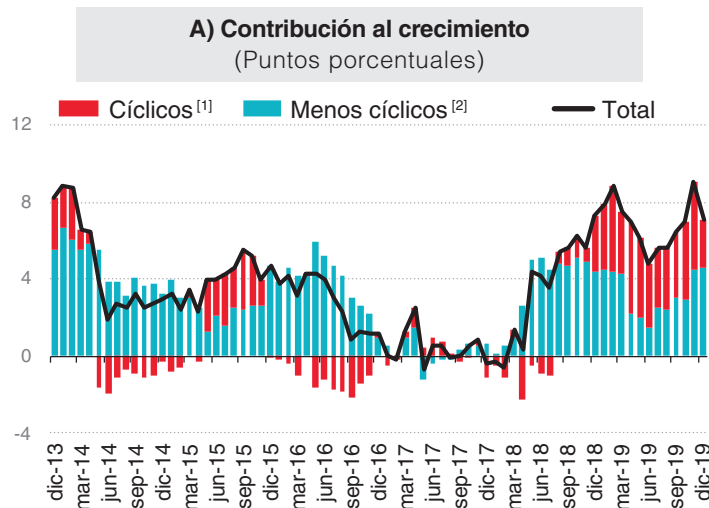
anual de la cartera (**Gráfico N° 3a**). Entre los sectores menos cíclicos, destacan la minería y los servicios empresariales y bienes inmuebles, con tasas de crecimiento que superan el 20% anual (**Gráfico N° 3b**).

En tanto, las colocaciones a empresas de

sectores más cíclicos, las cuales habían presentado mayor dinamismo hasta noviembre de 2019, disminuyeron su ritmo de crecimiento en diciembre, aportando 2,5 pp a la expansión anual de la cartera, siendo el sector comercio el más afectado (**Gráfico N° 3b**).

GRÁFICO N° 3

Colocaciones comerciales por sector económico



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Comercio; construcción; industria manufacturera; y servicios financieros.

[2] Agricultura y pesca; electricidad, gas y agua; minería; transporte y telecomunicaciones; bienes inmuebles y servicios prestados a empresas; y servicios comunales, sociales y personales.

(1) Se estima que, en ausencia del efecto cambiario, todo lo demás constante, la tasa de expansión anual de la cartera habría sido de 6,8% y la del crédito total de 6,5%.

Crédito de consumo

El crédito de consumo sigue desacelerándose fuertemente, en línea con la menor actividad económica de los últimos meses (**Gráfico N° 4**). En efecto, las colocaciones de consumo consolidadas a nivel nacional² registran en enero un crecimiento anual de 1,5%, el valor más bajo de los últimos diez años.

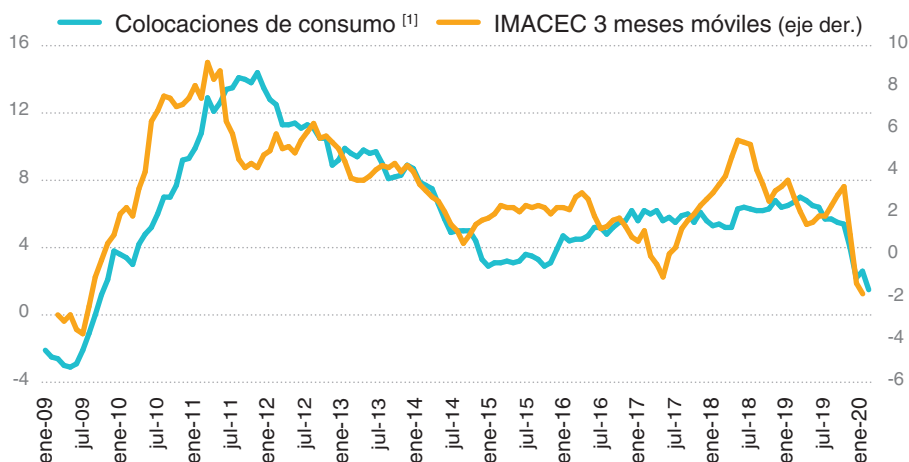
A nivel de productos, se observa un menor crecimiento tanto en créditos en cuotas como en colocaciones en tarjetas y líneas de crédito (**Gráfico N° 5**).

En tanto, la distribución del crecimiento a través de instituciones y su cambio en el tiempo, dan cuenta de una desaceleración generalizada a partir del último trimestre del año pasado. En particular, la mediana del crecimiento disminuyó de 5,4% en septiembre a 3,5% en enero, y el percentil 25 bajó de 2,8% a -0,3% en igual período. En tanto, el rango intercuartil –esto es, la distancia entre los percentiles 75 y 25– se redujo de 7,7 pp en septiembre a 5,2 pp en enero, evidenciando un menor crecimiento y más homogéneo a través de bancos (**Gráfico N° 6**).

GRÁFICO N° 4

Colocaciones de consumo e Imacec

(Variación porcentual real en doce meses)



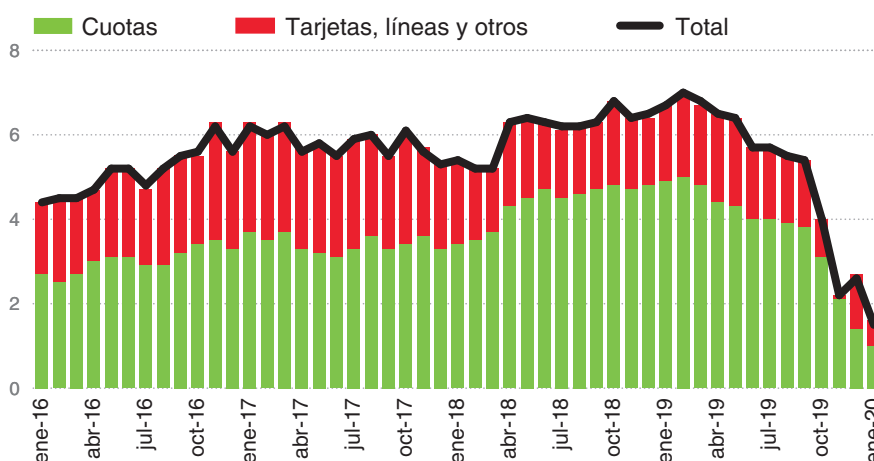
Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF y Banco Central de Chile.

[1] Excluye filiales y sucursales extranjeras. Las series consideran ajustes por el traspaso de carteras desde casas comerciales al sector bancario y por el traspaso de créditos estudiantiles al segmento comercial.

GRÁFICO N° 5

Colocaciones de consumo según tipo de producto: incidencia en el crecimiento^[1]

(Puntos porcentuales)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

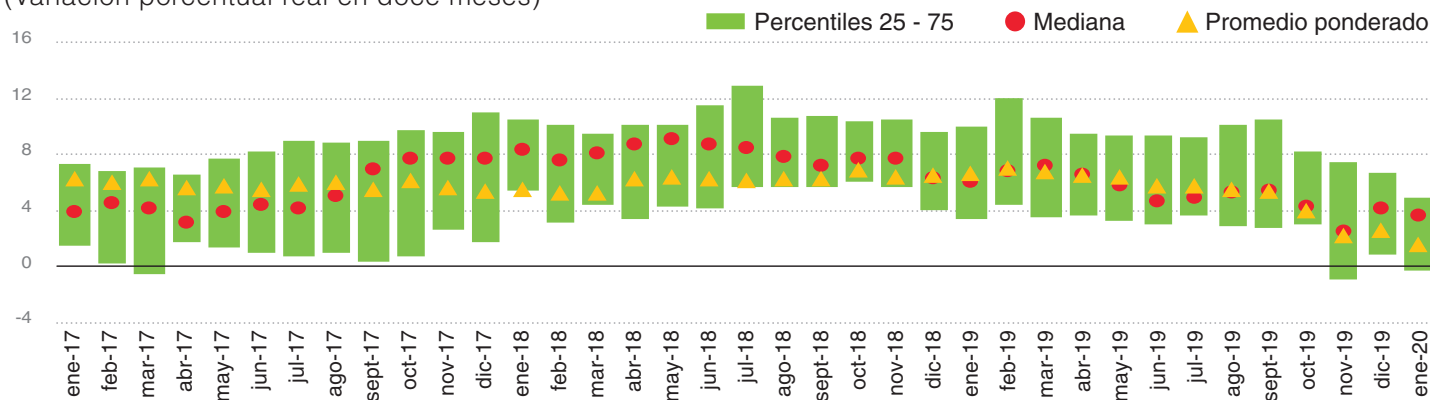
[1] Excluye filiales y sucursales extranjeras. Las series consideran ajustes por el traspaso de carteras desde casas comerciales al sector bancario y por el traspaso de créditos estudiantiles al segmento comercial.

(2) Incluye las operaciones de las filiales chilenas, tales como las Sociedades de Apoyo al Giro Bancario (SAGs) emisoras de tarjetas de crédito, pero sin contar las operaciones de filiales extranjeras.

GRÁFICO N° 6

Crecimiento de colocaciones de consumo: dispersión a través de bancos [1]

(Variación porcentual real en doce meses)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

[1] Considera los 13 bancos que mantienen créditos de consumo. Excluye filiales y sucursales extranjeras. Las series consideran ajustes por el traspaso de carteras desde casas comerciales al sector bancario y por el traspaso de créditos estudiantiles al segmento comercial. En el caso de bancos fusionados, la tasa de crecimiento se calculó sobre la suma de las colocaciones de ambos bancos para el periodo previo a la fusión.

Crédito hipotecario

Las colocaciones hipotecarias registraron un avance anual de 8,5% real en enero, confirmando así la tendencia ascendiente de la tasa de crecimiento observada durante el año pasado (**Gráfico N° 1a**).

El dinamismo de la cartera durante los últimos meses se condice con un mayor flujo de colocaciones. En particular, en el último mes del año pasado se cursaron

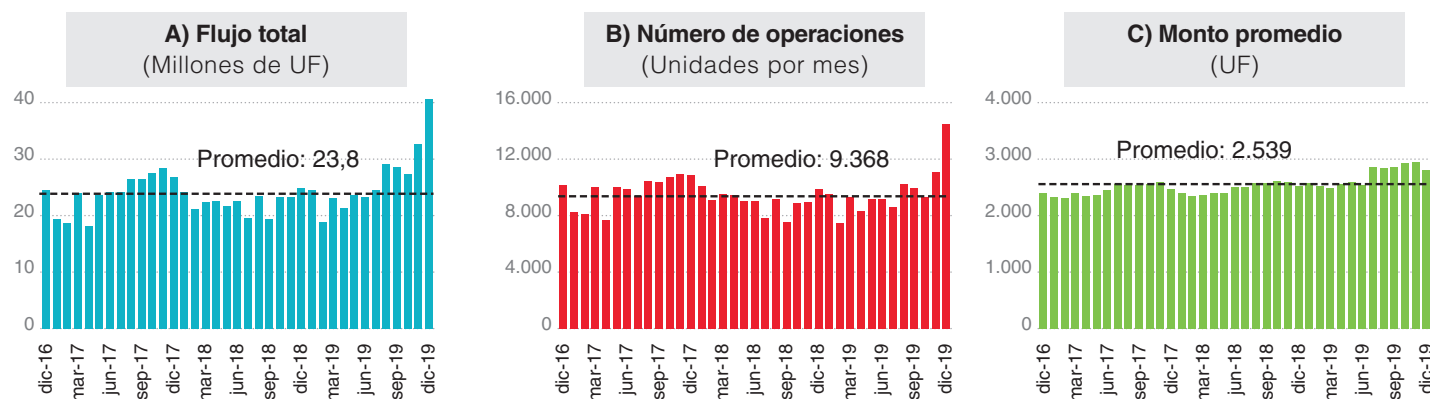
créditos por un valor total de UF 40,7 millones, cifra que supera en un 70% el promedio mensual de los tres años anteriores (**Gráfico N° 7a**). Este aumento se asocia sobre todo a un alza del número de operaciones, registrándose en diciembre un total de 14.508 créditos, 55% más que el promedio del período mencionado (**Gráfico N° 7b**). Por su parte, el monto promedio por operación se mantuvo en

torno a UF 2.800 (**Gráfico N° 7c**).

Este mayor flujo de créditos hacia el final del año pasado se vio beneficiado por el bajo nivel de la tasa de interés hipotecaria, que en ese momento se mantenía aún cerca de su mínimo histórico, lo que resultó en una mayor demanda crediticia generalizada, además de un alto nivel de refinanciamientos.

GRÁFICO N° 7

Flujo mensual de colocaciones hipotecarias



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.

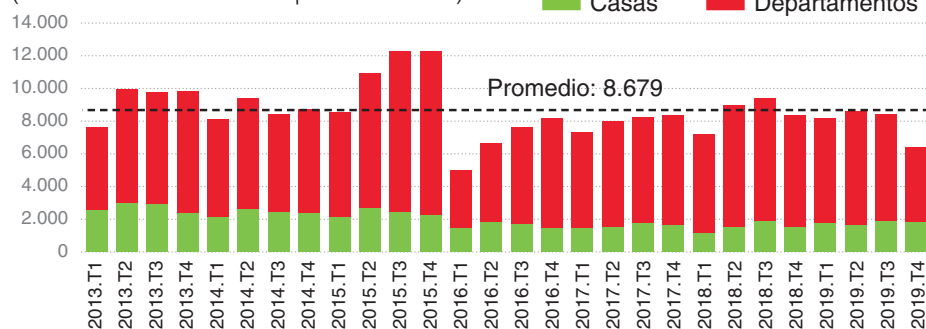
No obstante, y a pesar del elevado flujo de colocaciones en los últimos meses, no es evidente que esta dinámica continúe. En efecto, la venta de viviendas nuevas, que con cierto desfase de tiempo se traduce en demanda crediticia, disminuyó en los últimos tres meses del año 2019, comercializándose un total de 6.429 unidades, 26% menos que el promedio trimestral del período 2013-2019 (**Gráfico N° 8**).

En tanto, en lo más reciente, las condiciones crediticias han exhibido una evolución algo menos favorable. Así, en la Encuesta de Crédito Bancario de diciembre de 2019, más de la mitad de las instituciones encuestadas señala un aumento del *spread* por sobre los costos de fondeo, lo que se ha traducido en aumentos sostenidos de

GRÁFICO N° 8

Venta de viviendas nuevas en el Gran Santiago [1]

(Número de unidades por trimestre)



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

[1] Incluye promesas de compras y compras con entrega inmediata.

la tasa de interés hipotecaria, acumulando un alza de 50 puntos base respecto de los

mínimos observados en octubre y noviembre del año pasado.

Riesgo de crédito

Los principales indicadores de riesgo de crédito han tendido al alza en los últimos meses, particularmente en las carteras comercial y de consumo.

En efecto, en el segmento comercial la morosidad mayor a 90 días acumula un aumento de 17 puntos base (pb) desde el

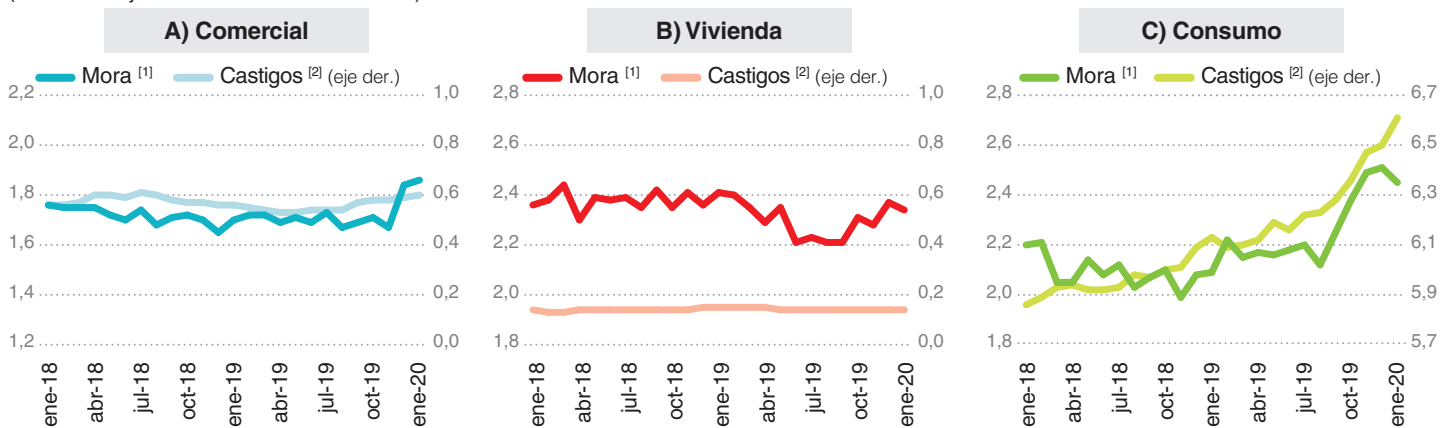
cierre de septiembre, alcanzando en enero 1,86% de las colocaciones. En tanto, el índice de castigos de la cartera se mantuvo relativamente constante desde entonces, en torno a 0,60% (**Gráfico N° 9a**). Por su parte, la cartera de consumo, que en los últimos cuatro meses del año 2019 había experimentado un alza de la morosidad de

casi 40 pb, en enero registró una disminución de 6 pb hasta 2,45%. No obstante, el índice de castigos del segmento continuó al alza, aumentando 11 pb en enero, hasta alcanzar 6,61% de las colocaciones (**Gráfico N° 9c**). Por su parte, la cartera hipotecaria no presentó cambios relevantes en morosidad y castigos durante el mes (**Gráfico N° 9b**).

GRÁFICO N° 9

Morosidad mayor a 90 días y castigos de créditos

(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).

[2] Castigos acumulados en doce meses como porcentaje de las colocaciones promedio en doce meses.

El alza del riesgo de crédito se refleja también en un mayor gasto de provisiones. Así, en la cartera comercial el gasto neto acumulado en doce meses subió en enero a 0,88% de las colocaciones, 14 pb más que hace cuatro meses atrás **(Gráfico N° 10a)**. El mismo indicador para la cartera

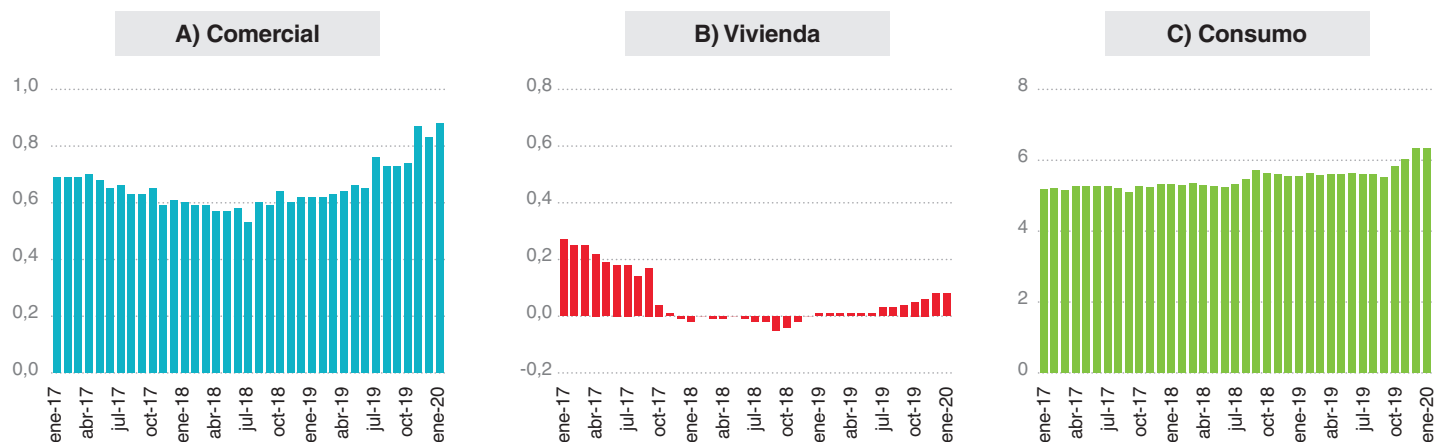
de consumo presenta un aumento de 82 pb en igual período **(Gráfico N° 10c)**, mientras que las colocaciones de vivienda registran un alza más acotada de 4 pb **(Gráfico N° 10b)**.

En el contexto de bajo crecimiento de la

economía, la evolución de los indicadores de riesgo de crédito debe monitorearse de forma continua. Si bien desde una perspectiva de mediano plazo los impagos se encuentran aún en niveles acotados, una prolongación del escenario actual podría resultar en nuevos aumentos.

GRÁFICO N° 10

Gasto neto en provisiones: 12 meses móviles ^[1]
(Porcentaje de las colocaciones promedio)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.
[1] Gasto en provisiones neto de recuperaciones de castigos.

Resultados y solvencia

La rentabilidad anualizada sobre activos del mes de enero alcanzó 0,96%, cifra superior a la de diciembre (0,90%) aunque levemente por debajo del promedio de los últimos doce meses (0,99%) **(Anexo)**.

En la mayor rentabilidad de enero, comparado con diciembre, influyeron

principalmente un mayor resultado de operaciones financieras y de cambio (+0,77 pb) y un menor gasto de apoyo operacional (+24 pb). Lo anterior fue contrarrestado en parte por un menor margen de intereses y reajustes (-55 pb) y mayores impuestos a la renta (-0,34 pb) **(Anexo)**.

En tanto, según cifras disponibles a diciembre, el índice de capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo se sitúa en 12,84% y el indicador de apalancamiento -medido como capital básico sobre activos totales- alcanza 7,13%, superando con holgura los mínimos regulatorios, de 8% y 3%, respectivamente **(Anexo)**.

A N E X O

Indicadores de la banca

	Cuatro trimestres anteriores				Últimos tres meses		
	ene-19	abr-19	jul-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20
Rentabilidad mensual anualizada ^[1]							
Margen de intereses y reajustes	2,87	3,52	3,12	2,74	3,29	3,13	2,59
Margen de intereses	2,98	2,87	2,78	2,63	2,34	2,54	2,41
Margen de reajustes	-0,12	0,65	0,33	0,12	0,95	0,60	0,17
Comisiones netas	0,93	0,88	0,90	0,83	0,74	0,86	0,83
Tesorería y operaciones de cambio	0,37	0,27	0,73	0,47	0,51	0,02	0,79
Operaciones financieras	0,56	0,36	0,56	0,39	0,33	-0,58	0,80
Operaciones de cambio	-0,19	-0,09	0,16	0,07	0,18	0,59	-0,01
Otros ingresos netos	-0,04	0,05	-0,05	-0,10	-0,10	0,01	-0,08
Margen bruto	4,12	4,72	4,69	3,94	4,43	4,02	4,13
Gasto de cartera neto ^[2]	-0,75	-0,87	-1,15	-1,27	-1,44	-0,98	-0,92
Gastos de apoyo operacional	-2,12	-2,14	-2,06	-1,99	-1,80	-2,07	-1,83
Inversiones en sociedades	0,04	0,02	0,00	0,00	0,02	0,01	0,00
Resultado antes de impuestos	1,30	1,73	1,49	0,68	1,21	0,97	1,38
Impuesto a la renta	-0,24	-0,37	-0,52	-0,21	-0,37	-0,07	-0,41
Resultado del ejercicio	1,06	1,35	0,97	0,48	0,84	0,90	0,96
Rentabilidad 12 meses móviles ^[3]							
Rentabilidad sobre activos promedio (ROAA)	1,04	1,04	1,04	1,01	0,99	1,00	0,99
Rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE)	12,66	12,51	12,57	12,25	12,16	12,36	12,41
Eficiencia ^[3]							
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	51,73	51,10	49,99	49,86	48,94	48,81	48,28
Gastos operacionales / Activos totales	2,33	2,32	2,30	2,26	2,23	2,19	2,17
Ingresos operacionales / Activos productivos	5,15	5,20	5,32	5,30	5,37	5,33	5,36
Riesgo							
Morosidad 90 días y más / Colocaciones	1,96	1,93	1,94	1,97	1,95	2,09	2,08
Comercial	1,70	1,69	1,73	1,71	1,67	1,84	1,86
Vivienda	2,41	2,29	2,23	2,31	2,28	2,37	2,34
Consumo	2,09	2,17	2,20	2,38	2,49	2,51	2,45
Cobertura: Saldo de provisiones / Morosidad 90 días y más ^[4]	1,50	1,52	1,50	1,49	1,51	1,43	1,43
Comercial	1,59	1,60	1,58	1,59	1,64	1,49	1,49
Vivienda	0,58	0,60	0,60	0,57	0,57	0,55	0,55
Consumo	3,24	3,15	3,12	2,97	2,91	2,94	3,00
Castigos / Colocaciones ^[3]	1,20	1,19	1,23	1,28	1,30	1,31	1,33
Comercial	0,56	0,53	0,54	0,58	0,58	0,59	0,60
Vivienda	0,15	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Consumo	6,13	6,12	6,22	6,36	6,47	6,50	6,61
Solvencia							
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito	13,37	13,19	13,13	12,86	12,47	12,84	
Capital básico / Activos totales	7,62	7,55	7,53	7,28	6,93	7,13	

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.