

PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

I. Visión General

El comportamiento de la banca durante el primer trimestre del ejercicio 2004 estuvo marcado por los siguientes aspectos:

- Persiste la tendencia de crecimiento en las colocaciones totales y netas de préstamos interbancarios.
- Las colocaciones comerciales presentan una recuperación sostenida en su ritmo de crecimiento, pero atenuada por la desintermediación provocada por el aumento de la emisión de bonos y efectos de comercio de las empresas.
- Se estabiliza el crecimiento de las colocaciones de consumo e hipotecarios para la vivienda, aun cuando mantienen sus altas tasas de expansión.
- Los indicadores de riesgo de cartera de créditos continúan estables.
- Fortaleza patrimonial de todas y cada una de las entidades.
- Mejoría en los indicadores de eficiencia.
- Aumento en los niveles de rentabilidad.

II. Actividad

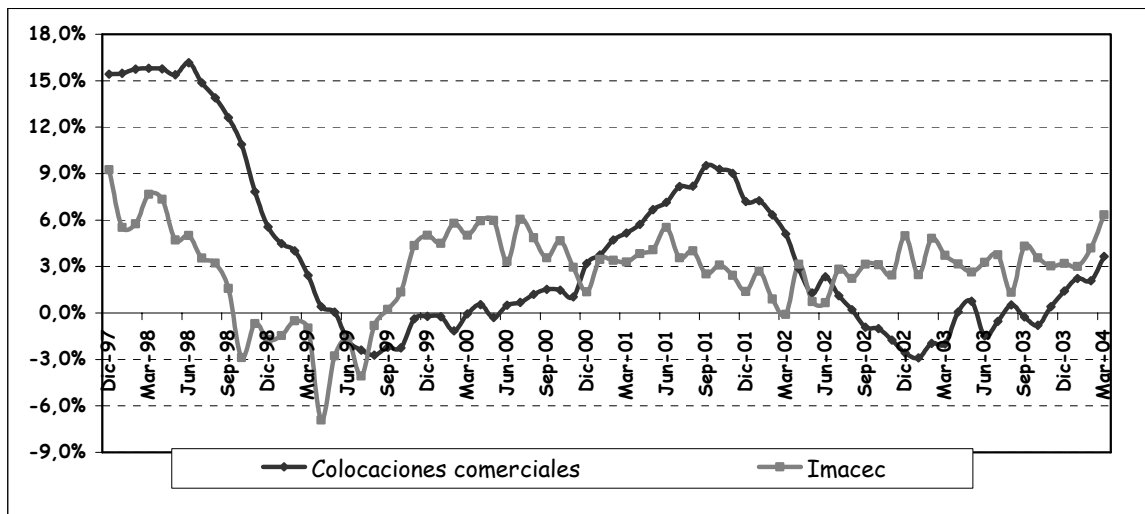
Durante el primer trimestre de 2004, la variación en doce meses de las colocaciones totales presentó un aumento de 5,2%, superior al 4,6% del cierre del año 2003, cifras ajustadas por UF. En tanto las inversiones totales disminuyen levemente en un 0,1% (ver **Cuadro N°1**).

Cuadro N°1
Principales Componentes de los Activos del Sistema Bancario

Ítem	Marzo de 2004		Porcentaje respecto a activos totales	Variación anual (%) (a marzo de cada año)	
	MM\$	MMUS\$		2004-2003	2003-2002
Colocaciones totales	34.098.961	54.715	69,87	5,20	2,56
Colocaciones comerciales	17.776.728	28.524	36,42	3,66	-1,99
Colocaciones de consumo	3.299.039	5.294	6,76	16,28	12,46
Colocaciones hipotecarias para la vivienda	6.321.920	10.144	12,95	11,58	7,91
Colocaciones de comercio exterior	3.244.329	5.206	6,65	1,63	2,46
Colocaciones vencidas	535.455	859	1,10	-12,85	11,80
Contratos de leasing	1.365.826	2.192	2,80	16,90	23,13
Colocaciones interbancarias	423.548	680	0,87	-24,71	-3,58
Operaciones de factoraje	129.513	208	0,27	62,07	115,57
Otras colocaciones (incluidos sobregiros)	1.002.603	1.609	2,05	-12,39	3,90
Inversiones totales	9.542.037	15.311	19,55	-0,09	11,95
Activos totales	48.805.065	78.312	100,00	4,47	2,16
Depósitos vista (netos de canje)	6.098.858	9.786	12,50	10,71	22,98
Depósitos a plazo	20.575.093	33.015	42,16	1,55	-0,95
Letras de crédito	6.099.379	9.787	12,50	0,75	-7,68
Obligaciones con el exterior	3.117.356	5.002	6,39	13,01	76,93
Bonos subordinados	1.150.496	1.846	2,36	-3,43	2,22
Capital y reservas	4.133.254	6.632	8,47	3,05	9,13
Colocaciones netas de interbancarias	33.675.413	54.035	69,00	5,73	2,67

El crecimiento de las colocaciones totales en 12 meses se enmarca en las proyecciones que se han realizado sobre la expansión de dicho agregado. Además se encuentra en línea con la tendencia del IMACEC, cuya cifra al mes de marzo último fue de 6,3% (ver **Gráfico N°1** que compara el IMACEC con la evolución de las colocaciones comerciales). Dadas las proyecciones de crecimiento de la economía para el presente año (entre 4,5% y 5,5%), se estima que las colocaciones totales podrían crecer entre un 5% y 7%.

Gráfico N°1
Evolución de las Colocaciones Comerciales del Sistema Bancario y el IMACEC
 (Variaciones reales en 12 meses)



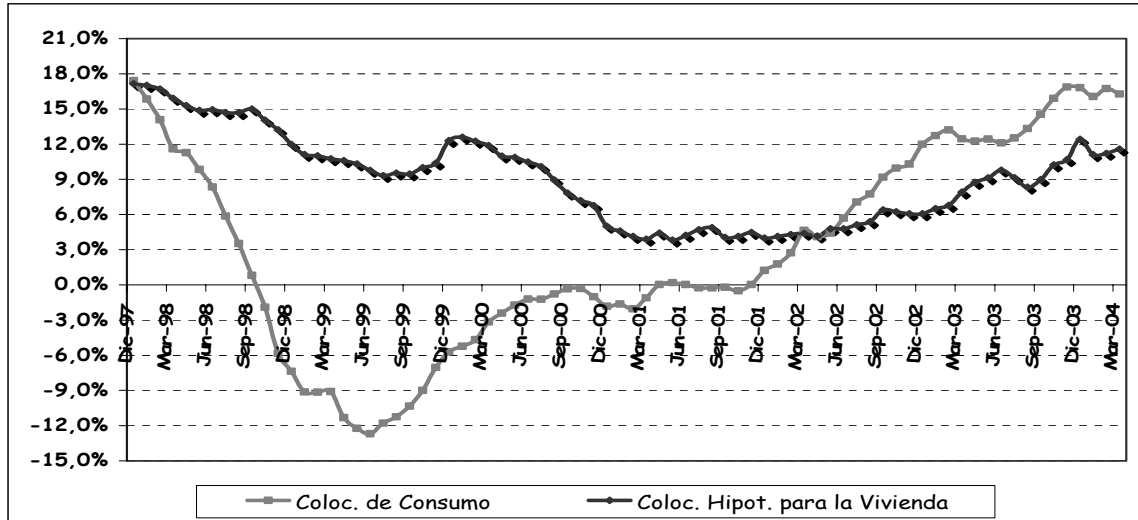
Aunque se verifica una recuperación de las colocaciones comerciales al crecer en un 3,7% a marzo último, contrastando con la caída que registraban a igual fecha de 2003 (2,0%), las tasas de expansión todavía no llegan a valores concordantes con los alcanzados por el IMACEC. Esto se explica, en parte, por la creciente emisión de bonos y efectos de comercio que las empresas han estado realizando, que ha significado que el monto de éstos respecto de las colocaciones comerciales pasará de 32,7% en marzo de 2003 a 38% en marzo último.

En cuanto a los créditos a las personas, los de consumo muestran un crecimiento de 16,3%, en tanto los hipotecarios para la vivienda lo hacen en un 11,6%. Estas tasas son similares a las de fines de 2003 y consolidan una tendencia que es visible desde mediados de 2002, situación que se aprecia en el **Gráfico N°2**.

En el caso de los créditos hipotecarios para la vivienda, destaca la creciente participación de los créditos financiados con recursos propios en lugar de los financiados con la emisión de letras de crédito en el último año. Así, el 64% de los nuevos créditos otorgados entre marzo de 2003 y marzo de 2004, fue financiado con recursos propios¹. Ello responde a la competencia que se está verificando entre las entidades financieras especializadas en créditos hipotecarios.

¹ El saldo de los créditos hipotecarios para la vivienda al mes de marzo de 2004, estaba compuesto por: 1) créditos otorgados con letras de crédito hipotecarias, 66% del total; 2) créditos otorgados con recursos propios, 20%; y 3) créditos otorgados mediante mutuos endosables, 14%.

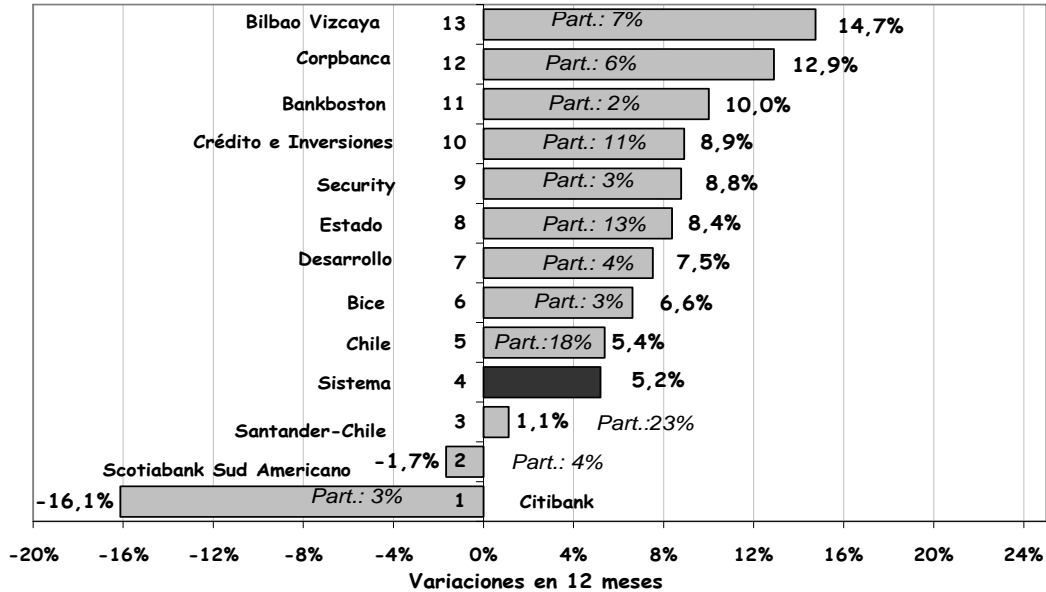
Gráfico N°2
Evolución del Crecimiento de las Colocaciones de Consumo e Hipotecarias para la Vivienda
del Sistema Bancario
 (Variaciones reales en 12 meses)



Aunque representan sólo el 4,4% de las colocaciones totales a marzo de 2004 (3,9% a marzo de 2003), es notorio el crecimiento de las operaciones de leasing y de factoraje, 16,9% y 62,1% respectivamente, productos dirigidos principalmente al negocio retail o de las pymes, en los que algunos bancos medianos y pequeños han captado segmentos a los cuales están dirigiendo sus esfuerzos crediticios.

La variación de la actividad de las doce instituciones financieras con mayor participación en colocaciones sigue mostrando una considerable dispersión (ver **Gráfico N°3**). Mientras el crecimiento anual promedio del sistema a marzo de 2004 fue de un 5,2%, nueve entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra, tres de ellas sobre el 10% y correspondientes a instituciones de tamaño mediano; en tanto, tres exhibieron tasas menores al promedio, entre las que destaca la entidad con mayor participación de mercado.

Gráfico N°3
Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario
 (Según variaciones anuales de las colocaciones totales a marzo de 2004)



III. Riesgo y solvencia

Los indicadores de provisiones y de cartera vencida a marzo de 2004, permiten constatar la estabilidad en el nivel de riesgo de la banca (ver **Cuadro N°2**).

Cuadro N°2
Principales Indicadores de Riesgo y Solvencia del Sistema Bancario

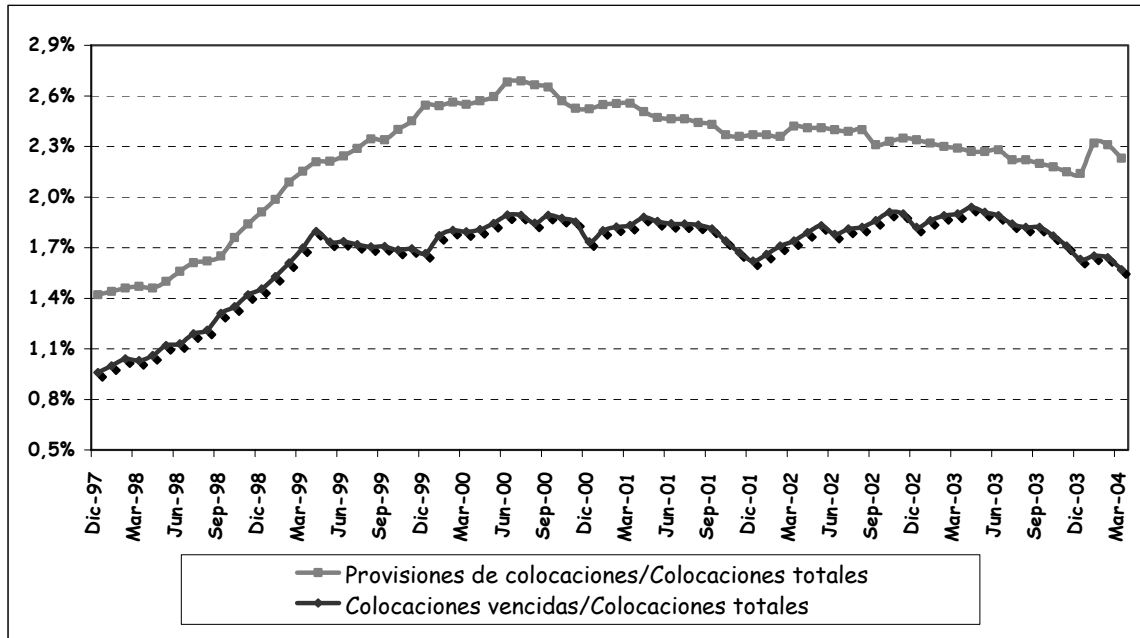
Indicadores de Riesgo de Crédito	Porcentajes referidos a:		
	Mar-02	Mar-03	Mar-04
Colocaciones vencidas/Colocaciones totales	1,74	1,90	1,57
Provisiones de colocaciones/Colocaciones totales	2,42	2,29	2,23
Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas	139,02	121,05	142,02

Indicadores de Solvencia (*)	Porcentajes referidos a:		
	Mar-02	Mar-03	Mar-04
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo	13,71	15,15	15,00
Capital básico/Activos totales	7,73	7,81	7,76

Nota (*): A partir de jun'2002 los indicadores se calculan sobre bases consolidadas.

El **Gráfico N°4** muestra con mayor claridad la evolución a la baja de los índices de riesgo de crédito, en especial el de Provisiones de Colocaciones a Colocaciones totales (principal estimador del índice de riesgo de la cartera de colocaciones), que comenzó a disminuir sistemáticamente a partir de junio de 2000.

Gráfico N°4
Evolución de los Indicadores de Riesgo de Crédito del Sistema Bancario



Respecto a la solvencia, el índice de adecuación de capital del sistema bancario exhibe una estable y sostenida solidez patrimonial en el tiempo (14,0% al cierre de 2002 y 14,1% al cierre de 2003), que se hace más evidente a partir de junio de 2002, al exigirse el cumplimiento normativo en términos consolidados con las sucursales en el exterior y las empresas filiales. Asimismo, todas las instituciones de la banca siguen registrando índices superiores a 10%.

IV. Resultados y Eficiencia

El Sistema Bancario acumuló una utilidad neta de \$ 192.304 millones en el último trimestre (ver **Cuadro N°3**), lo que significó un incremento de más de un 20% con respecto a igual periodo de 2003. Por su parte, la rentabilidad sobre el capital y reservas llegó a 18,6%, casi tres puntos porcentuales por sobre lo obtenido a marzo de 2003 (15,7%). Por su parte, la rentabilidad antes de impuestos alcanzó al 22,4%.

La eficiencia operativa sigue mejorando. Ello se refleja en una relación de gastos de apoyo operacional sobre activos totales que pasó de 2,6% a 2,5% entre ambos trimestres, y en una razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto que pasó de 53,9% a 49,1%. Esto último denota el esfuerzo de las entidades para lograr un mayor control en los niveles de sus gastos de gestión.

Cuadro N°3
Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario

Resultados	Mar-04		Porcentajes sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$	Mar-02	Mar-03	Mar-04
Intereses y reajustes netos	461.366	740	3,64	3,97	3,78
Comisiones netas	106.132	170	0,77	0,90	0,87
Diferencia de precios netas	67.798	109	0,37	0,27	0,56
Diferencia de cambios netas	-51.924	-83	0,05	-0,45	-0,43
Recup. de coloc. e inv. castigadas	29.808	48	0,19	0,20	0,24
Otros ing. de operación netos	-8.694	-14	-0,06	-0,05	-0,07
Corrección monetaria neta	13.660	22	0,09	-0,11	0,11
Margen operacional bruto	618.146	992	5,05	4,73	5,07
Gastos de apoyo operacional	303.656	487	2,69	2,55	2,49
Gasto en provisiones	99.510	160	1,05	0,86	0,82
Margen operacional neto	214.980	345	1,32	1,32	1,76
Utilidad por inv. en sociedades	29.121	47	0,20	0,20	0,24
Otros ing. y gastos netos	-12.980	-21	-0,01	0,05	-0,11
Provisiones voluntarias	0	0	-0,05	-0,04	0,00
Utilidad antes de imptos.	231.121	371	1,55	1,60	1,89
Provisión para impuestos	38.817	62	0,19	0,25	0,32
Utilidad final	192.304	309	1,35	1,35	1,58
Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.			19,27	18,65	22,37
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.			16,86	15,72	18,61
Gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto			53,18	53,92	49,12

La rentabilidad medida sobre activos (ROA) a marzo de 2004 de 1,6% comparado con el 1,4% de igual mes del año 2003, proviene del incremento del margen operacional bruto, originado principalmente por mayores utilidades por diferencias de precio netas, que más que compensan la leve disminución del margen financiero y de las comisiones netas. A lo anterior se suma la presencia de menores gastos de apoyo y menores gastos en provisiones medidos también sobre activos, comparativamente con igual trimestre de 2003.