

## PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2005

### I. Visión General

En el desempeño de la banca durante el primer trimestre de 2005, destacan los siguientes aspectos:

- Crecimiento en las colocaciones totales y netas de préstamos interbancarios, con tasas de dos dígitos (12,9% y 12,8%, respectivamente), superando las expectativas de los analistas especializados del sector.
- Las colocaciones a las empresas presentaron un aumento de 10,0%, lo que representa una tendencia positiva en la recuperación de la actividad productiva del país.
- Se mantiene una fuerte actividad en el crédito a las personas, con un crecimiento en el año de 19,8%.
- Se mantienen estables los Indicadores de riesgo de cartera de créditos en el último trimestre, después de una fuerte tendencia decreciente durante el año 2004.
- Se mantiene la fortaleza patrimonial, con un índice por encima de 10%, aun cuando atenuándose como consecuencia del crecimiento de la actividad.
- Nuevamente se logra una mejoría en los indicadores de eficiencia operacional.
- Niveles de rentabilidad dentro de los promedios históricos.

### II. Actividad

La variación en doce meses de las colocaciones totales se ha mantenido por sobre los dos dígitos desde septiembre de 2004 (12,9% al cierre de marzo de 2005), en la cual tienen importante participación tanto los créditos a las personas como al rubro de las empresas. Las inversiones en tanto han mostrado una tendencia más negativa que la mostrada a igual mes del año anterior (-7,4% en el trimestre versus -0,1% de igual trimestre de 2004), lo que puede estar influido por el quiebre en la tendencia de las tasas de interés de mercado, dados los sucesivos aumentos en la tasas de instancia del Banco Central de Chile y por la preferencia de la banca de destinar mayores recursos al crecimiento de la actividad crediticia. La expansión resultante de los activos (12,2%), ha sido financiada principalmente por un crecimiento de los depósitos totales (15,7%); dada esta tendencia, las entidades más dinámicas han complementado el financiamiento de la actividad con fuentes más permanentes, como emisiones de capital, bonos subordinados u ordinarios, que además les permitió fortalecer su base patrimonial y sus calces de activos y pasivos, y es esperable que esto siga produciéndose (ver **Cuadro N°1**).

El crecimiento anual de las colocaciones totales significa mayores préstamos por un total aproximado a los \$ 4.500 millones (US\$ 7.700 millones), de los cuales un 54% están asociados a créditos a las empresas y un 46% asociados a créditos a las personas (30% para la vivienda y 16% de consumo); esto sigue evidenciando que a pesar de las altas tasas de crecimiento de las colocaciones ligadas a las personas, el crecimiento de la industria sigue estando fuertemente vinculado al comportamiento que experimentan las colocaciones destinadas a los sectores productivos.

**Cuadro N° 1**  
**Principales Componentes de balance del Sistema Bancario**

Ítem	Marzo de 2005		Porcentaje respecto a activos totales	Variación anual (%) (a marzo de cada año)	
	MM\$	MMUS\$		2005-2004	2004-2003 (*)
<b>Colocaciones totales</b>	<b>39.363.622</b>	<b>67.122</b>	<b>70,33</b>	<b>12,90</b>	<b>5,20</b>
<b>Empresas</b>	<b>26.872.034</b>	<b>45.822</b>	<b>48,01</b>	<b>9,95</b>	<b>2,77</b>
- Comerciales	22.631.451	38.591	40,43	9,39	3,75
- Comercio exterior	3.719.427	6.342	6,65	12,12	1,63
- Interbancarias	521.156	889	0,93	20,34	-24,71
<b>Personas</b>	<b>12.491.588</b>	<b>21.300</b>	<b>22,32</b>	<b>19,82</b>	<b>11,37</b>
- Consumo	4.623.515	7.884	8,26	18,85	11,20
- Vivienda	7.868.074	13.416	14,06	20,39	11,47
<b>Inversiones totales</b>	<b>9.035.627</b>	<b>15.407</b>	<b>16,14</b>	<b>-7,39</b>	<b>-0,09</b>
<b>Activos totales</b>	<b>55.969.970</b>	<b>95.439</b>	<b>100,00</b>	<b>12,16</b>	<b>4,47</b>
<b>Depósitos Totales</b>	<b>31.554.013</b>	<b>53.805</b>	<b>56,38</b>	<b>15,70</b>	<b>3,51</b>
- Depósitos vista (netos de canje)	7.347.684	12.529	13,13	17,83	10,71
- Depósitos a plazo	24.206.329	41.276	43,25	15,06	1,55
<b>Obligaciones con el exterior</b>	<b>3.419.696</b>	<b>5.831</b>	<b>6,11</b>	<b>7,29</b>	<b>13,01</b>
<b>Instrumentos de Deuda emitidos</b>	<b>7.587.797</b>	<b>12.939</b>	<b>13,56</b>	<b>-3,13</b>	<b>-1,59</b>
- Letras de crédito	5.395.176	9.200	9,64	-13,49	0,75
- Bonos ordinarios	769.396	1.312	1,37	83,12	-23,77
- Bonos subordinados	1.423.226	2.427	2,54	20,99	-3,43
<b>Capital y reservas</b>	<b>4.381.740</b>	<b>7.472</b>	<b>7,83</b>	<b>3,68</b>	<b>3,05</b>

Memo:

- Colocaciones vencidas	472.365	805	0,84	-13,72	-12,85
- Contratos de leasing totales	1.700.927	2.900	3,04	21,48	17,21
- Operaciones de factoraje	319.437	545	0,57	138,38	64,01
- Colocaciones contingentes	2.868.728	4.892	5,13	13,38	20,43
<b>- Coloc. totales netas de contingentes</b>	<b>36.494.894</b>	<b>62.230</b>	<b>65,20</b>	<b>12,87</b>	<b>4,17</b>

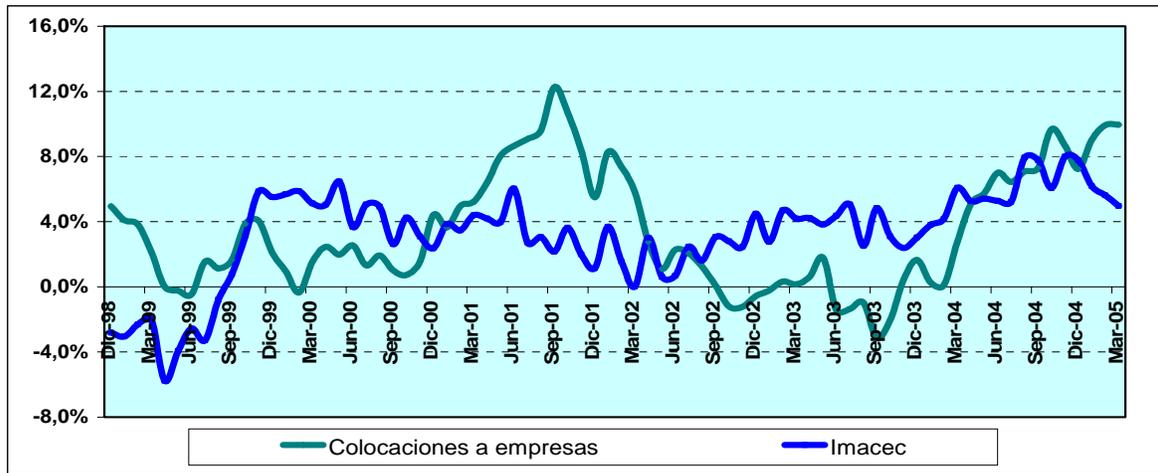
Nota (\*): Algunas de estas variaciones son estimadas.

La expansión de las colocaciones totales se encuentra por sobre la tendencia experimentada por el Imacec, cuya cifra al mes de marzo último fue de 5,0% (ver **Gráfico N°1** de la página siguiente que compara el Imacec con la evolución de las colocaciones a las empresas).

Dadas las proyecciones de crecimiento para la economía para el presente año (entre 5,25% y 6,25% según el Banco Central de Chile), las colocaciones totales crecerían entre un rango de 9% y 11%. En tanto, se espera una disminución en el ritmo de crecimiento de los créditos a las personas, influida principalmente por tasas de interés superiores a las exhibidas en el año 2004.

Dentro de las colocaciones a las empresas destacan las colocaciones comerciales (las que representan un 84% de dicho total), las que han mantenido una recuperación, creciendo en un 9,4% entre los meses de marzo de 2004 y marzo último, lo que se enmarca dentro de la tendencia de las cifras de actividad económica del país. Adicionalmente, se constata que dos de los sustitutos del crédito bancario para el sector productivo, como son los bonos y los efectos de comercio de las empresas, han experimentado un cierto freno en su tasa de crecimiento.

**Gráfico N° 1**  
**Evolución de las Colocaciones a Empresas del Sistema Bancario y el Imacec**  
 (Variaciones reales en 12 meses)

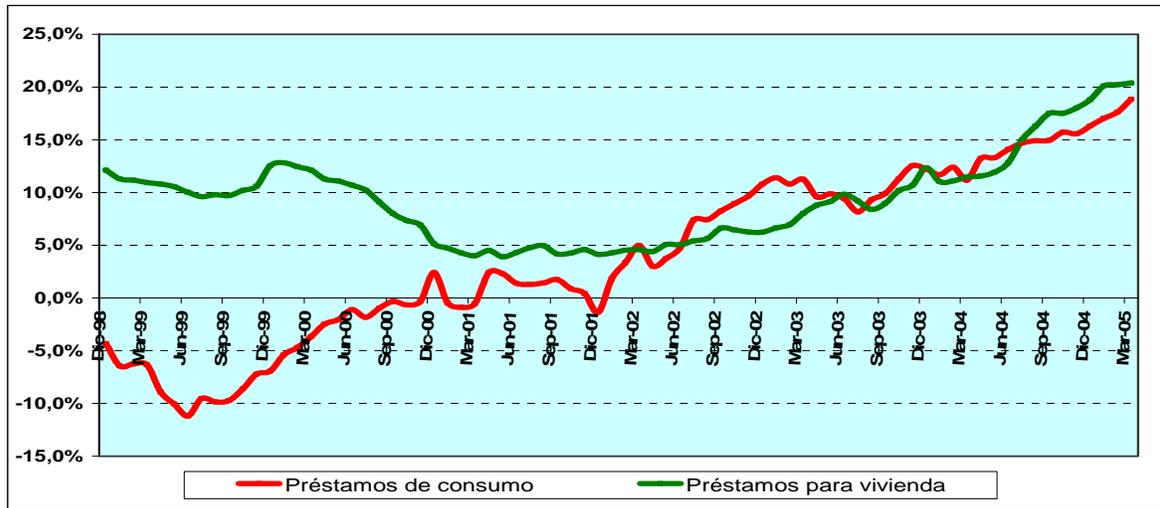


En cuanto a los créditos a las personas, los de consumo crecieron en un 18,9%, en tanto los destinados al financiamiento de la vivienda lo hicieron en un 20,4%. Estas tasas de expansión consolidan una tendencia que es visible desde mediados de 2002; estos porcentajes de crecimiento no se exhibían desde el año 1997 (ver **Gráfico N°2**).

En los créditos para la vivienda, sigue destacando la creciente participación de los préstamos financiados con recursos propios en lugar de los financiados con la emisión de letras de crédito. Así, aun cuando el saldo total de créditos para la vivienda con letras de crédito representan el 46% al mes de marzo último (65,6% a marzo de 2004), el crecimiento de los nuevos créditos para la vivienda en el último año, se concentra en créditos otorgados con recursos propios<sup>1</sup>, toda vez que el saldo del resto de los tipos de créditos para la vivienda disminuyó entre ambas fechas. Algunas entidades han emitido bonos ordinarios para calzar este tipo de colocaciones de largo plazo; de hecho el saldo de este tipo de bonos ha mostrado un crecimiento anual de un 83,1%.

<sup>1</sup> El saldo de los créditos para la vivienda al mes de marzo de 2005, estaba compuesto por: 1) créditos otorgados con letras de crédito hipotecarias, 46,3% del total; 2) créditos otorgados con recursos propios, 43,4%; y 3) créditos otorgados mediante mutuos endosables, 10,3%.

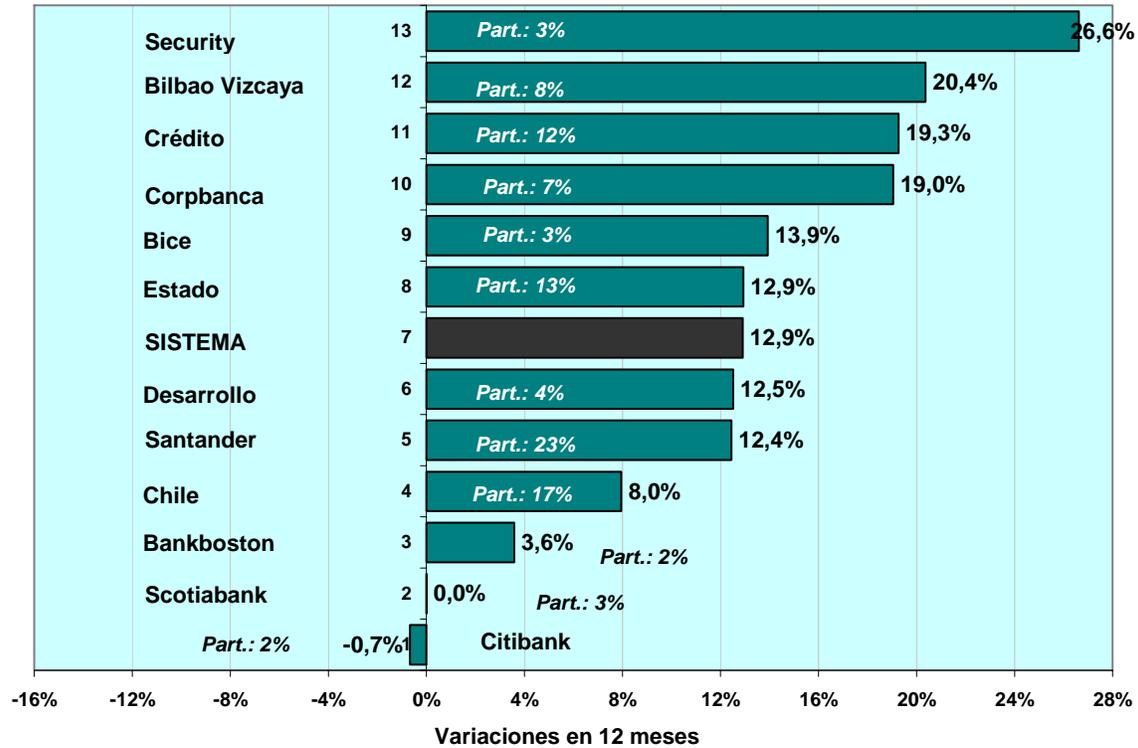
**Gráfico N° 2**  
**Evolución del Crecimiento real anual de las Colocaciones de Consumo e Hipotecarias para la Vivienda del Sistema Bancario**



Siguen muy activas las operaciones de leasing y de factoraje, aunque representan sólo el 5,1% de las colocaciones totales a marzo último (4,4% a marzo de 2004 y 3,9% a marzo de 2003), con crecimientos de 21,5% y 138,4% en doce meses, respectivamente.

La variación de la actividad de las doce instituciones financieras con mayor participación en colocaciones (96,7% del total), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N°3**). Mientras el crecimiento anual promedio del sistema a marzo de 2005 fue de un 12,9%, cinco entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. Las dos entidades con mayor participación de mercado (40,6% en total), muestran altas tasas de crecimiento, en efecto, el Banco Santander crece en un 12,5% y el Banco de Chile lo hace en un 8,0%; en tanto el Banco del Estado crece a niveles similares al promedio del sistema bancario (12,9%).

**Gráfico N° 3**  
**Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario**  
 (Según variaciones anuales de las colocaciones totales a marzo de 2005)



### III. Riesgo y solvencia

Los indicadores de provisiones de colocaciones y de colocaciones vencidas, muestran una tendencia estable en el trimestre, después de una notoria tendencia decreciente a lo largo del año anterior (ver **Cuadro N°2**).

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

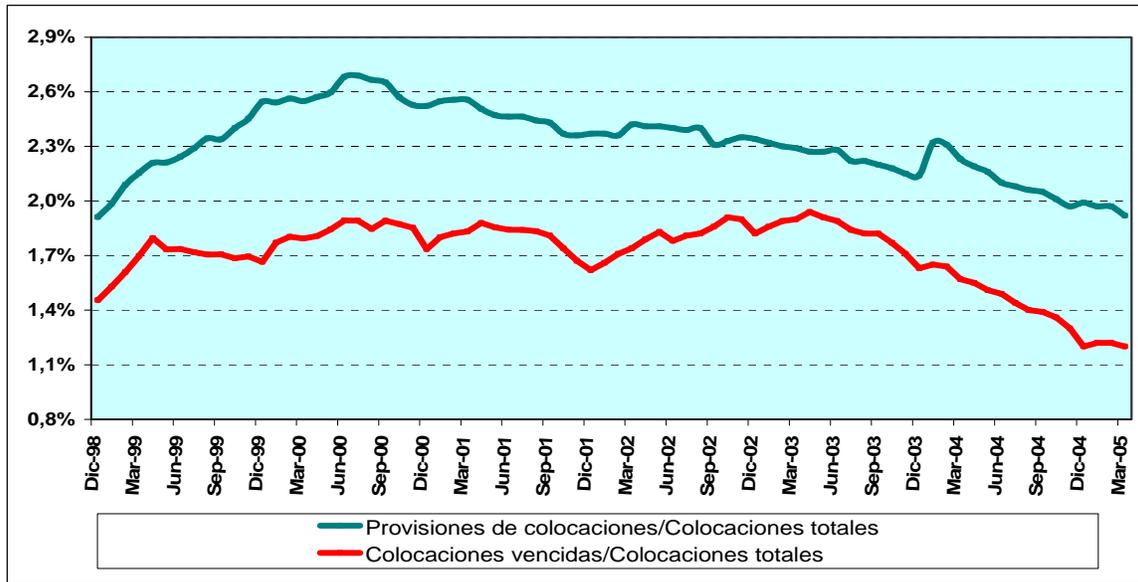
Indicadores de Riesgo de Crédito	Porcentajes referidos a:		
	Mar-03	Mar-04	Mar-05
Colocaciones vencidas/Colocaciones totales	1,90	1,57	1,20
Provisiones de colocaciones/Colocaciones totales	2,29	2,23	1,92
Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas	121,05	142,04	159,95

Indicadores de Solvencia	Porcentajes referidos a:		
	Mar-03	Mar-04	Mar-05
Patrimonio efectivo/Activos ponder. por riesgo consolid.	15,13	15,00	14,20
Capital básico/Activos totales consolidados	7,81	7,76	7,35

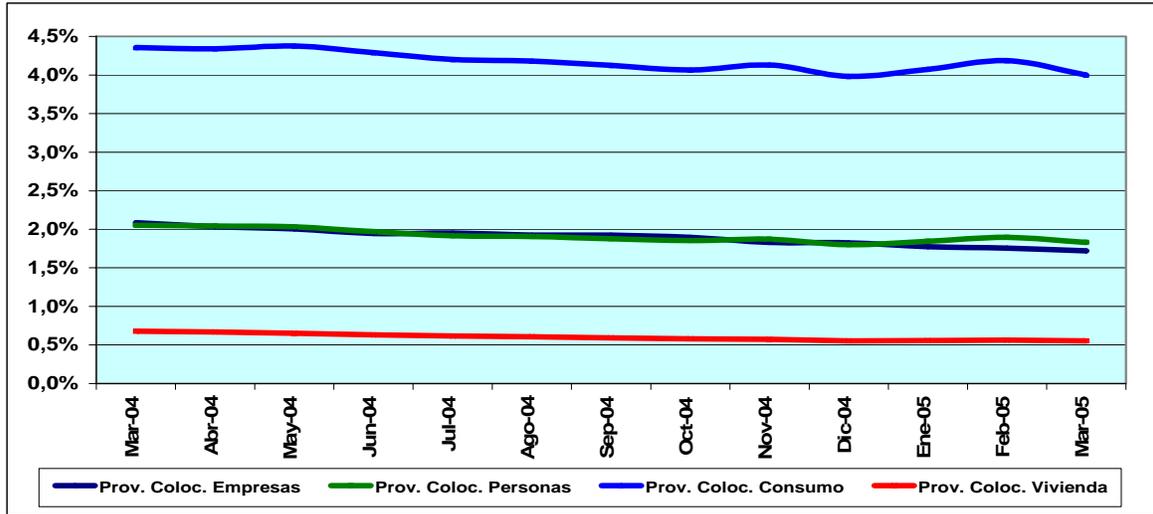
El **Gráfico N°4** muestra con mayor claridad la evolución a la baja de los índices de riesgo de crédito en los últimos años, en especial el de provisiones de colocaciones a colocaciones totales, que comenzó a disminuir sistemáticamente a partir de junio de 2000. En tanto el de colocaciones vencidas cae en forma importante en el último año. Se observa además, la tendencia relativamente estable de ambos indicadores en el último trimestre.

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



La entrada en vigencia de las nuevas normas de clasificación de los préstamos en 2004 (Capítulo 7-10 de la Recopilación Actualizada de Normas de esta Superintendencia), ha implicado un rol supervisor más relevante de parte de este Organismo en el monitoreo de las nuevas formas de cálculo de las provisiones de colocaciones, más aun en una etapa de continua expansión crediticia. En el **Gráfico N°5** se muestran los indicadores de riesgo por tipo de colocaciones, utilizando la información disponible de acuerdo a las normas del citado Capítulo 7.10. En el gráfico se observa, además de la tendencia a la baja de los indicadores, la similitud de los índices de riesgo de las colocaciones a las empresas y el promedio de las colocaciones a las personas; sin embargo en las colocaciones a las personas existe una diferencia importante entre el riesgo destinado a las colocaciones de consumo, 4,0% al cierre de marzo de 2005, en comparación a las colocaciones destinadas a la vivienda (0,6%), dada las distintas características de mercado y de riesgo de ambos tipos de préstamos.

**Gráfico N° 5**  
**Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones**



Respecto a la solvencia, el índice de adecuación de capital del sistema bancario sigue exhibiendo una sostenida solidez patrimonial en el tiempo (15,0% a marzo de 2004 y 14,2% al cierre de marzo de 2005). La caída del indicador es producto del fuerte aumento de la actividad en el último año; no obstante, todas las instituciones de la banca siguen registrando índices de adecuación de capital superiores a 10%; a su vez, algunas entidades más dinámicas, para fortalecer su situación patrimonial, han realizado nuevos aportes de capital o han emitido nuevas series de bonos subordinados para afrontar el ritmo de expansión.

#### IV. Resultados y Eficiencia

El Sistema Bancario acumuló al cierre de marzo de 2005 una utilidad neta de \$200.731 millones, equivalente a US\$342 millones (ver **Cuadro N°3**), lo que significó un incremento de sólo un 2,1% con respecto a igual mes de 2004. Por su parte, la rentabilidad sobre el capital y reservas llegó a 18,3%, levemente inferior al 18,6% obtenido a marzo de 2004. En tanto, la rentabilidad antes de impuestos alcanzó a 22,2%.

**Cuadro N° 3**  
**Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario**

Resultados	Mar-05		Porcentajes sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$	Mar-03	Mar-04	Mar-05
Intereses y reajustes ganados	634.619	1.082	6,66	5,20	4,54
Intereses y reajustes pagados	182.027	310	2,69	1,42	1,30
<b>Margen de Intereses</b>	<b>452.592</b>	<b>772</b>	<b>3,97</b>	<b>3,78</b>	<b>3,23</b>
Comisiones netas	113.588	194	0,90	0,87	0,81
Diferencia de precios netas	34.274	58	0,27	0,56	0,24
Diferencia de cambios netas	-6.291	-11	-0,45	-0,43	-0,04
Recup. de coloc. e inv. castigadas	32.654	56	0,20	0,24	0,23
Otros ing. de operación netos	-12.323	-21	-0,05	-0,07	-0,09
Corrección monetaria neta	23.886	41	-0,11	0,11	0,17
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>638.379</b>	<b>1.089</b>	<b>4,73</b>	<b>5,07</b>	<b>4,56</b>
Gastos de apoyo operacional	323.259	551	2,55	2,49	2,31
Gasto en provisiones	93.666	160	0,86	0,82	0,67
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>221.454</b>	<b>378</b>	<b>1,32</b>	<b>1,76</b>	<b>1,58</b>
Utilidad por inv. en sociedades	34.284	58	0,20	0,24	0,25
Utilidad por sucurs. en el exterior	51	0	0,05	0,01	0,00
<b>Result. después ut. Inv. en soc. y ext.</b>	<b>255.789</b>	<b>436</b>	<b>1,56</b>	<b>2,01</b>	<b>1,83</b>
Otros ing. y gastos netos	-12.769	-22	0,04	-0,12	-0,09
<b>Resultado antes de imptos.</b>	<b>243.019</b>	<b>414</b>	<b>1,60</b>	<b>1,89</b>	<b>1,74</b>
Provisión para impuestos	42.288	72	0,25	0,32	0,30
<b>Resultado final</b>	<b>200.731</b>	<b>342</b>	<b>1,35</b>	<b>1,58</b>	<b>1,43</b>

**Memo:**

Margen de intereses mas dif. cambio netas	446.301	761	3,52	3,36	3,19
Castigos del ejercicio	93.826	160	0,79	0,87	0,67

<b>Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.</b>	<b>18,65</b>	<b>22,37</b>	<b>22,18</b>
<b>Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.</b>	<b>15,72</b>	<b>18,61</b>	<b>18,32</b>
<b>Gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto</b>	<b>53,92</b>	<b>49,12</b>	<b>50,64</b>

La rentabilidad sobre activos (ROA) baja de 1,58% a marzo de 2004 a 1,43% a marzo último; sin embargo, se obtiene una rentabilidad patrimonial sólo levemente inferior, dada la recuperación de la actividad y el mayor grado de apalancamiento del capital.

El margen operacional bruto sobre activos se reduce de 5,07% a 4,56%, principalmente producto de una caída en el margen financiero, de 3,78% a 3,23% (por una disminución mayor de los intereses y reajustes ganados que los pagados) y menores diferencias de precio netas (de 0,56% a 0,24%), que no alcanzaron a ser compensadas por el resto de los agregados operacionales de resultados.

Ahora bien, al agregar al margen financiero las utilidades netas de cambio, que como se sabe en análisis más refinados se ha llegado a constatar que representan en conjunto un margen financiero depurado, dicho margen pasaría de 3,36% a marzo de 2004 a 3,23% a marzo de 2005, experimentando nuevamente una caída (dado que en igual mes de 2004 bajó de 3,52% a 3,36% en un año), que puede explicarse, entre otros, por el grado de competencia que ha alcanzado la industria en cuanto a tasas de interés; por la variabilidad de los indicadores de reajuste de los activos y pasivos, tipo de cambio e IPC, este último con dos meses consecutivos con cifras negativas en el último trimestre; y por no haber podido cubrir completamente las variaciones de moneda y tasas de interés a través de operaciones de derivados.

---

Por último, la eficiencia operativa sigue en niveles aceptables; ello se refleja en una relación de gastos de apoyo operacional sobre activos totales que pasó de 2,49% a 2,31% entre ambas fechas, no obstante obtener una razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto levemente superior (de 49,12% a 50,64%), producto de un aumento de los gastos de apoyo en mayor proporción que el resultado operacional bruto.