
PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA MARZO DE 2008

I. Antecedentes

A partir de enero de 2008 las instituciones bancarias deben presentar sus estados financieros de forma consolidada, incorporando información complementaria. Lo anterior no permite una comparación de las cifras de activos, pasivos y resultados con los mismos conceptos vigentes hasta diciembre de 2007.

Las principales diferencias radican en que:

- Las colocaciones contingentes comienzan a registrarse fuera de Balance y adicionalmente comienzan a contabilizarse otros contingentes como líneas de crédito con disponibilidad inmediata, cartas de garantía interbancarias, otros compromisos de crédito irrevocables, otros.
- El resto de las colocaciones se separan en dos conceptos, Adeudado por Bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes, ambas netas de provisiones.
- Las colocaciones presentan una mayor apertura de la información, desglosándose a nivel de productos.
- Las colocaciones vencidas son informadas en un estado de información complementaria.
- Las provisiones por riesgo de crédito se informan en el activo, neteando las colocaciones. El resto de las provisiones se registran en el pasivo.
- Se provisiona dentro del patrimonio el monto de las utilidades que se repartirán a los accionistas ó casa matriz, con la generación del respectivo pasivo.
- Se establece el patrimonio como la suma del capital pagado y reservas, cuentas de valoración y utilidades retenidas, incorporando esta última, la utilidad del ejercicio y una provisión para dividendos mínimos.
- En el estado de resultados la apertura se enfoca más bien a productos, desaparece el concepto de ingresos y gastos no operacionales, y las comisiones por letras de crédito de los préstamos para Vivienda pasan a formar parte de los intereses, entre otros cambios.

Otros:

A partir del 1 de enero de 2008 el Banco de Chile se encuentra fusionado con Citibank Chile, mediante el aporte del activo de este último al Banco de Chile, quien asume la totalidad de su pasivo.

II. Visión General

En el desempeño del sistema bancario a marzo de 2008, destacan los siguientes aspectos:

- Durante el primer trimestre del año se observa una leve desaceleración en el crecimiento de las Colocaciones¹, explicada principalmente por una moderación en la expansión de las Colocaciones a Empresas.
- Los indicadores de riesgo de crédito de las Colocaciones (de Provisiones y de Colocaciones Vencidas), muestran una tendencia al alza durante el primer trimestre y respecto al año anterior², trayectoria que podría seguir en expansión dada la existencia de un entorno económico nacional e internacional más complejo.

En esta dinámica, la cartera más sensible ha sido la de Consumo alcanzando un índice de provisiones de 5,04% a marzo de 2008, el más alto a lo menos en los últimos cuatro años. Por su parte, el índice de Provisiones de Colocaciones para la Vivienda también presenta un incremento, ubicándose sobre el 0,5%. Por último, las colocaciones a Empresas presentan el índice más estable en el periodo en torno al 1,24%.

- Se mantiene en el tiempo la fortaleza patrimonial característica del sistema, con un índice de Adecuación Consolidada de Capital a febrero de 2008 de 12,57%³, registrando todas las entidades un indicador sobre el 10%.

¹ Las colocaciones corresponden a la suma de los conceptos Adeudados por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes, incluyendo las respectivas provisiones

² Con el alcance de que los índices no son del todo comparables debido a que las colocaciones se presentan a partir de enero de 2008 de forma consolidada y porque se modificó la conformación de las colocaciones a Empresas, saliendo algunos rubros, a partir de esa fecha.

³ A partir de enero de 2008 se modifica la definición de Capital básico y por ende la de Patrimonio efectivo para el cálculo de la Adecuación de Capital. De esta forma, el Capital básico corresponde al Patrimonio atribuible a tenedores patrimoniales (capital y reservas, resultado del ejercicio y una provisión para dividendos mínimos en el caso de utilidad).

Cuadro N° 1
Resumen de indicadores del Sistema Bancario

Actividad: var. real mes ant. (%) (deflactor de todos los rubros: variación UF)	Ene'2008	Feb'2008	Mar'2008
Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)	-	-5,37	31,26
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)	-	0,87	0,48
- Colocaciones Comerciales (empresas)	-	0,96	0,10
- Colocaciones a personas	-	0,79	1,15
- Colocaciones de consumo	-	0,24	1,16
- Colocaciones para vivienda	-	1,11	1,15
- Provisiones constituidas	-	2,43	1,14
Instrumentos financieros no derivados	-	1,98	0,35
Instrumentos financieros derivados	-	7,99	16,34
Activos totales	-	0,96	2,11
Depósitos totales	-	0,07	1,19
Memo			
Colocaciones	-	0,78	1,04
Imacec (1)	3,47	5,72	0,28
Riesgo y Solvencia (%)			
Provisiones de colocaciones /Colocaciones	1,53	1,56	1,56
Provisiones de Créd. y ctas. por cobrar a clientes/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	1,56	1,59	1,60
Colocaciones vencidas/Colocaciones	0,82	0,83	0,84
Créd. y ctas. por cobrar a clientes vencidos/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	0,83	0,85	0,86
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo de crédito	12,73	12,57	n.d.
Resultados y Eficiencia (%)			
Margen de intereses/Activos totales	3,65	3,33	3,26
Resultado operacional bruto/Activos totales	5,61	5,14	4,79
Gastos de apoyo/Activos totales	2,94	2,60	2,48
Gastos en provisiones/Activos totales	1,00	1,00	0,95
Resultado final/Activos totales (ROA)	1,27	1,19	1,09
Resultado final/Capital y reservas (ROE)	16,90	16,16	15,16
Gastos de apoyo/Resultado operacional bruto	52,44	50,64	51,67
Gastos en provisiones/Resultado operacional bruto	17,77	19,51	19,86

(1) Nuevo Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), estructurado a base de la Compilación de referencia 2003

III. Actividad

Las colocaciones presentan un incremento mensual de 1,04% (ver **Gráfico N° 1**), concentrándose en un 99,66% en los Créditos y cuentas por cobrar a clientes, cuya variación fue de un 0,49% en el mismo periodo. Por su parte, el rubro Adeudado por bancos presenta una variación mensual de 31,26%, no obstante representa el 0,34% de las Colocaciones.

En general, el nivel de actividad del sistema bancario se sustenta en el crecimiento de todas las carteras con una mayor aceleración en las colocaciones a Personas con un 1,15% respecto al mes anterior (ver **Gráfico N° 2**).

Las Colocaciones Comerciales (Empresas) se incrementan en un 0,10% durante el mes, observándose una desaceleración respecto a febrero pasado. Por su parte, este segmento alcanza un participación de un 62,79% sobre los Créditos y cuentas por cobrar a clientes y de un 61,32% sobre las Colocaciones, porcentajes inferiores al promedio obtenido en el año 2007, de un 67,40%; debido a la salida de los créditos contingentes, adeudado por bancos del exterior, colocaciones interbancarias y, por el aporte de las filiales, especialmente de las operaciones de factoraje (ver **Gráfico N° 2**).

Las Colocaciones a Personas muestran un incremento mensual de un 1,15% explicado por el crecimiento de las Colocaciones de Consumo en un 1,16% y por las Colocaciones para la vivienda, en un 1,15%, concentrando este último segmento el 63,12% del rubro Personas. No obstante lo anterior, en estos tres primeros meses, aún no es posible visualizar la trayectoria de crecimiento de estas carteras ya que han mostrado un comportamiento disímil en los primeros meses del año, alcanzando al mes de

febrero una variación de 0,24% en el caso de Consumo y de 1,11% en el caso de Vivienda (ver **Gráfico N° 3**).

Por último, si bien las cifras anteriores dan cuenta de que la actividad bancaria se mantiene en expansión, los cambios que están ocurriendo en el entorno económico (crisis energética, expectativas al alza de la inflación, caída del tipo de cambio, fenómenos climáticos, alza de los insumos, entre otros); podrían provocar una desaceleración de las colocaciones, inicialmente en el segmento de consumo, rubro que primero se ajusta al contraerse la capacidad de pago de los deudores.

En relación a las fuentes que financian la expansión de las Colocaciones, se observa un aumento en relación al mes anterior en los Depósitos totales de un 1,19% (0,07% mes anterior). La porción que este rubro financia de las Colocaciones es de un 85,1%, superior al promedio alcanzado durante el año 2007 de un 78,5%, con la salvedad de la consolidación y reestructuración de activos y pasivos.

El rubro de los Instrumentos de deuda emitidos presenta un incremento mensual de 0,30%, financiando el 18,6% de las Colocaciones. Dicho aumento se explica por la expansión de los bonos ordinarios (0,62%) y en las letras de crédito (0,17%) en contraste con la caída de los bonos subordinados (-0,13%). Conviene señalar el cambio de composición que se ha producido en este rubro en el periodo de un año. Es así como las letras disminuyen su participación desde un 53,0% a un 40,2%, lo mismo ocurre con los bonos subordinados, pero en menor medida, de un 21,3% a un 18,8%, en contraste con el alza de los bonos corrientes de un 25,7% a un 41,0%.

Cuadro N° 2 Principales componentes del Balance del Sistema Bancario

	Montos		Peso relativo a Act. totales (%)	Var. real mensual (%) (1)	
	MM\$	MMUS\$		feb'08	mar'08
Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)	1.442.016	3.284	1,62	-5,37	31,26
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)	59.238.882	134.913	66,38	0,87	0,48
- Colocaciones Comerciales (empresas)	37.801.847	86.091	42,36	0,96	0,10
- Créditos de comercio exterior	4.278.134	9.743	4,79	2,13	-0,76
- Colocaciones a personas	22.397.706	51.009	25,10	0,79	1,15
- Colocaciones de consumo	8.259.977	18.812	9,26	0,24	1,16
- Créditos de consumo en cuotas	6.059.519	13.800	6,79	0,10	0,30
- Deudores por tarjetas de crédito	1.247.948	2.842	1,40	0,36	3,11
- Otros	952.510	2.169	1,07	1,00	4,27
- Colocaciones para vivienda	14.137.729	32.198	15,84	1,11	1,15
- Provisiones constituidas	-960.671	-2.188	-1,08	2,43	1,14
Créditos y ctas. por cobrar a clientes más provisiones	60.199.553	137.101	67,46	0,90	0,49
Instrumentos financieros no derivados	11.527.423	26.253	12,92	1,98	0,35
- Instrumentos para negociación	4.468.663	10.177	5,01	-2,30	-4,01
- Instrumentos de inversión	7.058.760	16.076	7,91	5,11	3,33
- Disponibles para la venta	6.875.486	15.658	7,70	5,17	3,46
- Hasta el vencimiento	183.274	417	0,21	2,99	-1,63
Instrumentos financieros derivados	5.526.420	12.586	6,19	7,99	16,34
- Derivados para negociación	5.487.900	12.498	6,15	7,93	16,19
- Derivados para coberturas contables	38.520	88	0,04	19,25	42,43
Activos totales	89.237.829	203.234	100,00	0,96	2,11
Depósitos totales	52.435.030	119.417	58,76	0,07	1,19
- Depósitos a la vista	11.885.157	27.068	13,32	-5,45	3,04
- Depósitos a plazo	40.549.873	92.350	45,44	1,77	0,66
Obligaciones con bancos (del país, del exterior y BCCH)	5.316.541	12.108	5,96	2,29	3,70
- Bancos del país	570.751	1.300	0,64	15,78	-8,38
- Bancos del exterior	4.732.036	10.777	5,30	1,07	5,19
- Banco Central de Chile	13.754	31	0,02	-76,99	157,37
Otras obligaciones financieras	700.986	1.596	0,79	-8,28	2,69
Instrumentos de deuda emitidos	11.473.524	26.130	12,86	0,68	0,30
- Letras de crédito	4.609.282	10.497	5,17	0,18	0,17
- Bonos corrientes (ordinarios)	4.702.235	10.709	5,27	1,49	0,62
- Bonos subordinados	2.162.007	4.924	2,42	-0,01	-0,13
Instrumentos financieros derivados	5.625.815	12.812	6,30	8,04	17,66
- Derivados para negociación	5.439.149	12.387	6,10	7,71	17,20
- Derivados para coberturas contables	186.666	425	0,21	20,26	32,97
Capital y reservas	6.406.866	14.591	7,18	-1,05	-0,54
Memo:					
Colocaciones (2)	61.642.741	140.387	69,08	0,78	1,04
Colocaciones vencidas (3)	522.903	1.191	0,59	2,29	2,43
Operaciones de leasing totales	3.144.717	7.162	3,52	-0,39	1,33
Operaciones de factoraje	1.576.421	3.590	1,77	-0,68	-6,76
Créditos contingentes	13.940.269	31.748	15,62	5,61	-1,77

(1) Los nuevos criterios contables que se aplican a partir de enero de 2008, implican que las cifras de activos, pasivos y resultados no son comparables con los mismos conceptos vigentes con anterioridad a esa fecha.

(2) corresponde a la suma de los conceptos Adeudado por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes, más las provisiones asociadas a cada rubro.

(3) Las colocaciones vencidas se extraen de la información individual, es decir no corresponden a la situación financiera consolidada.

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor \$439,09 por dólar).

Gráfico N° 1
Evolución de las Colocaciones del Sistema Bancario y el Imacec
 (Variaciones real mensual)

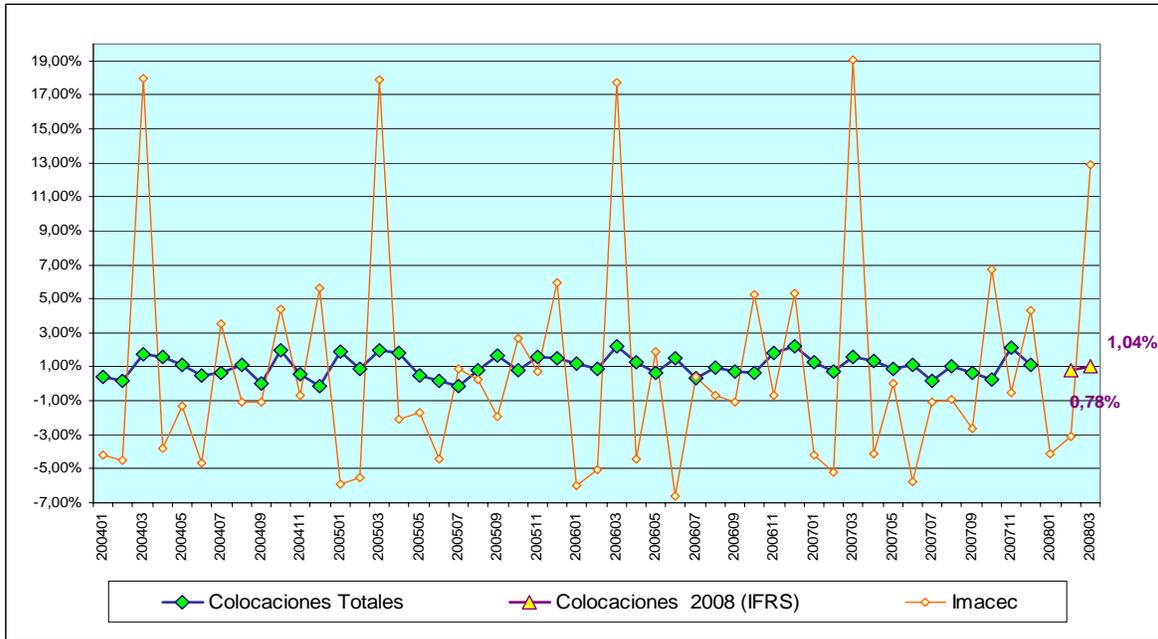


Gráfico N° 2
Evolución de las Colocaciones a Empresas y Personas del Sistema Bancario
 (Variación real mensual)

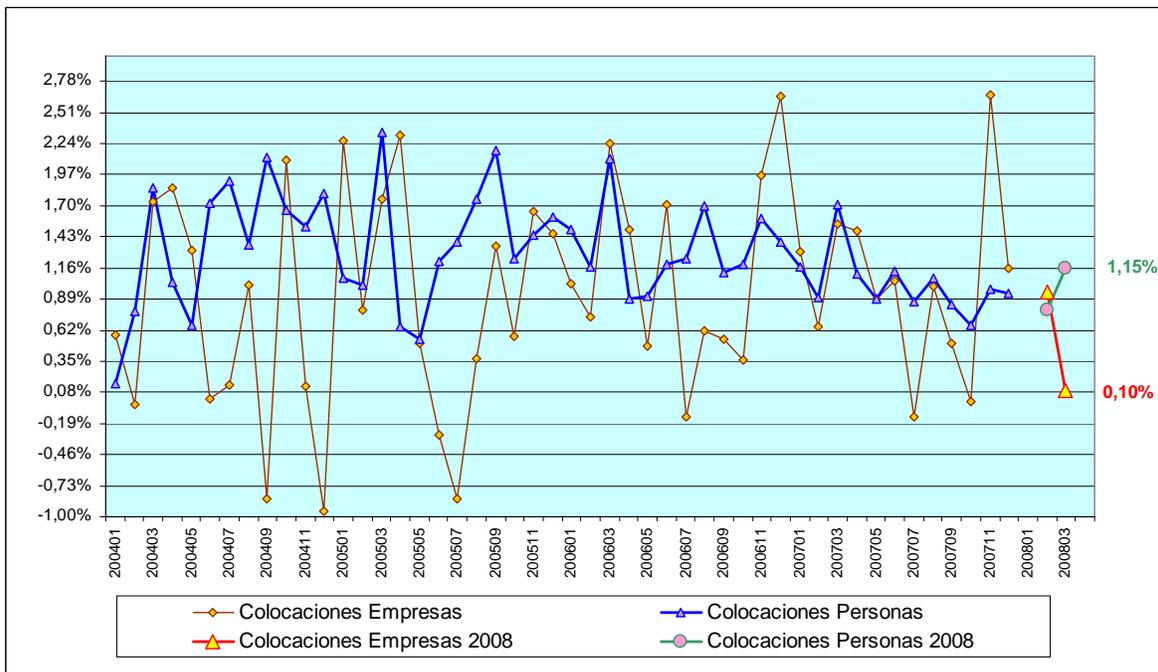
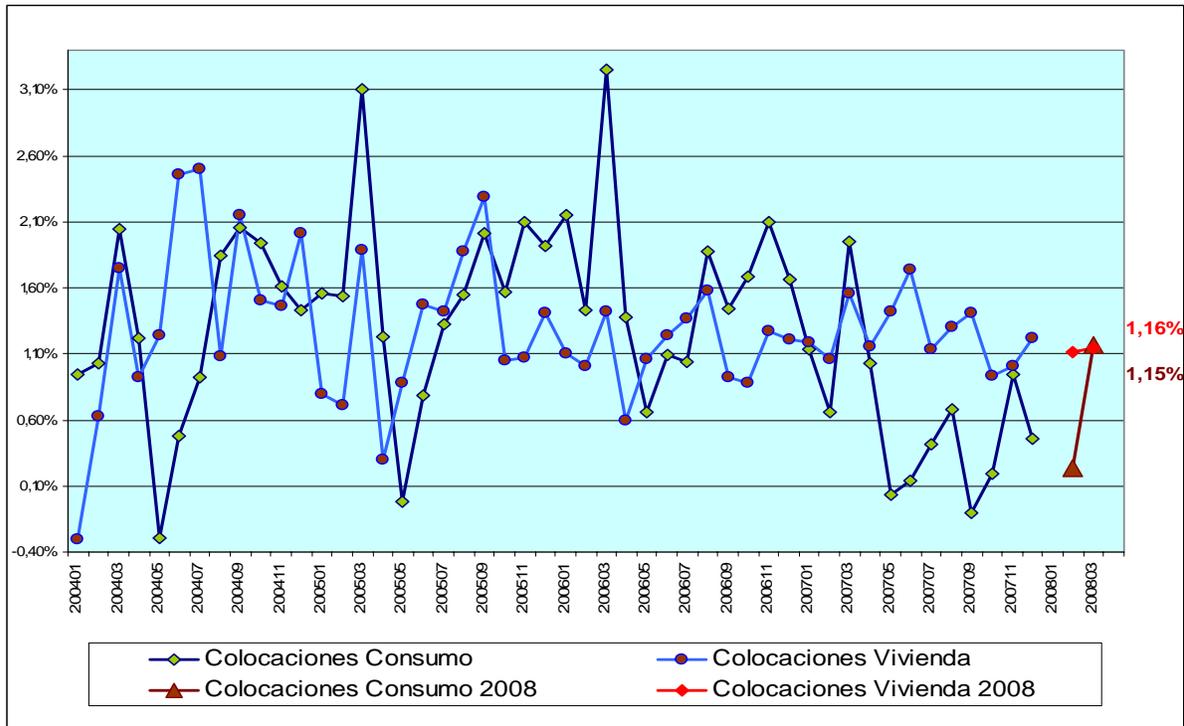


Gráfico N° 3
Evolución del Crecimiento real mensual de las Colocaciones de Consumo y para la Vivienda del Sistema Bancario



Cuadro N° 3
Distribución sectorial de la cartera de Colocaciones

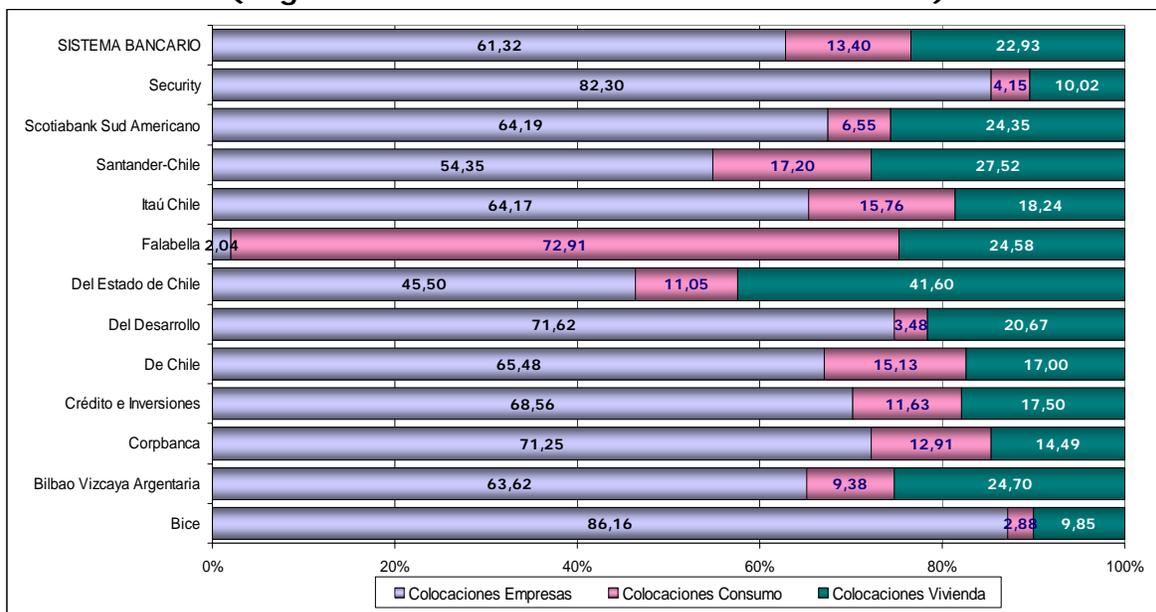
Cartera de Colocaciones	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007	Dic'2007	Mar'2008
Adeudado por bancos / Colocaciones					2,34
Colocaciones empresas / Colocaciones	66,62	66,69	66,38	66,38	61,32
Colocaciones Personas / Colocaciones	33,38	33,31	33,62	33,62	36,33
Colocaciones Consumo / Colocaciones	12,88	12,61	12,50	12,50	13,40
Colocaciones Vivienda / Colocaciones	20,50	20,70	21,12	21,12	22,93

(*) A partir de enero de 2008 la información se presenta de forma consolidada y la estructura de colocaciones presenta modificaciones.

A partir de enero de 2008, debido a la consolidación de la información financiera y a la reestructuración de las colocaciones a Empresas⁴, se produce un retroceso de esta cartera a favor del segmento Personas en comparación a los trimestres anteriores, y se crea un nuevo componente dentro del total de colocaciones denominado "Adeudado por bancos" (ver **Cuadro N° 3**), el cual antes formaba parte de los créditos comerciales. En el **Gráfico N° 4** se puede ver la participación de las colocaciones por cartera de créditos para las doce instituciones más importantes a marzo de 2008.

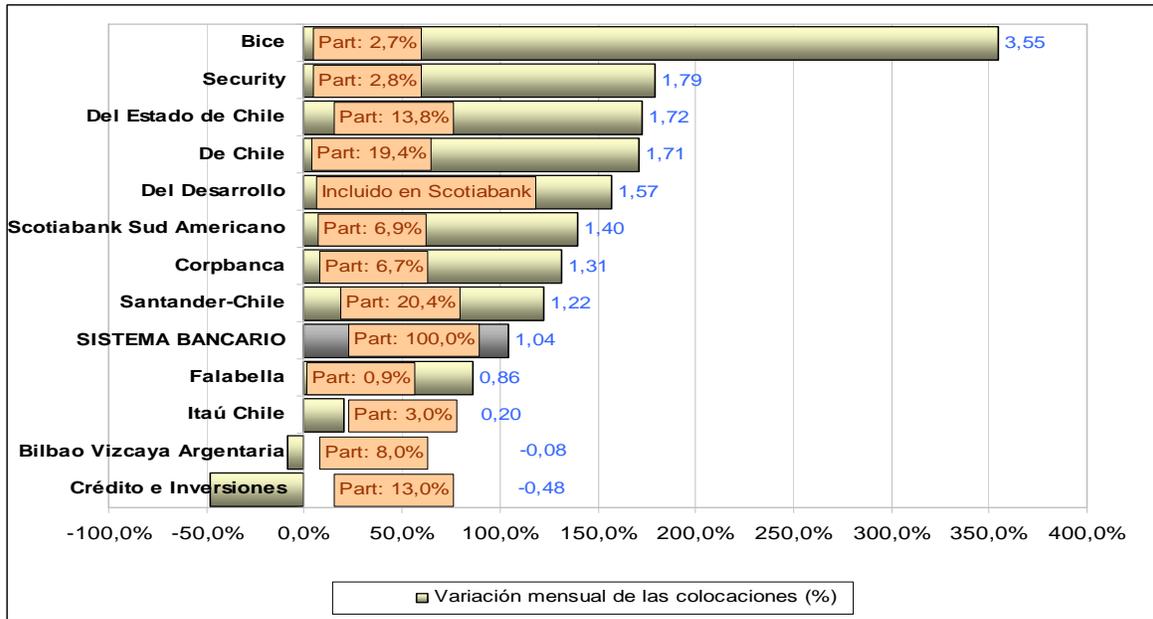
⁴Los créditos adeudados por bancos del exterior y las colocaciones interbancarias, salen de las colocaciones a Empresas, formando otra agrupación dentro del balance consolidado. Las colocaciones a Empresas incluyen las respectivas operaciones provenientes de filiales y no consideran los créditos contingentes.

Gráfico N° 4
Distribución sectorial de la Cartera de Colocaciones
(Según % de las colocaciones a marzo de 2008)



La variación de la actividad de las doce instituciones financieras con mayor participación en colocaciones (97,57%), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N° 5**), alcanzando ocho instituciones un crecimiento superior a la media del sistema bancario de un 1,04%. Por el contrario, sólo dos entidades muestran caídas en el nivel de actividad.

Gráfico N° 5
Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario
 (Variación mensual de las colocaciones y Participaciones a marzo de 2008 en %)



Por su parte, las dos entidades con mayor participación de mercado, Banco Santander y Banco de Chile con un 20,4% y un 19,4%, respectivamente, (aumentando esta última, producto de la fusión con Citibank Chile), muestran tasas de crecimiento por sobre la media del sistema bancario, de un 1,72% en el caso del Banco de Chile y de un 1,23% en el caso del Banco Santander. A su vez, el Banco del Estado creció a un nivel bastante superior al promedio de la banca (1,72%).

Cuadro N° 4
Comportamiento de otras variables de actividad relevantes

	Variables referidas a:				
	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007	Dic'2007	Mar'2008
N° de deudores totales	4.167.105	4.247.037	4.391.293	4.476.295	4.550.846
N° de cuentas corrientes	2.032.593	2.098.683	2.149.537	2.199.752	2.226.169*
N° de cuentas a la vista	5.087.444	5.769.872	5.794.783	6.281.904	6.576.961
N° de cuentas de ahorro a plazo	11.964.283	11.918.853	12.090.538	12.237.376	12.478.387
N° de depósitos a plazo	717.892	735.471	734.067	735.202	769.899
N° de oficinas (sucursales y cajas auxiliares)	2.059	2.012	2.041	2.101	2.134

* Información a febrero de 2008.

En general, se mantiene el continuo incremento en el número total de deudores, cuentas corrientes, cuentas vistas, cuentas de ahorro a plazo N° de oficinas, lo que es consecuente con la expansión de la actividad bancaria.

IV. Riesgo y Solvencia

Riesgo de crédito

El indicador de provisiones del sistema bancario muestra una leve tendencia al alza durante el primer trimestre del año, alcanzando a un 1,56% sobre Colocaciones y a un 1,60% sobre los Créditos y cuentas por cobrar a clientes. Por su parte, el índice de Vencidas llega a un 0,84% y 0,86%, respectivamente (ver **Cuadro N°5** y **Gráfico N°6**).

Asimismo, el índice de provisiones sobre Adeudado por bancos oscila en este trimestre entre un 0,08% y 0,13% debido a la fluctuación en el corto plazo de esta cartera.

Por su parte, se observa en todas las carteras, principalmente en consumo, un aumento de los indicadores de riesgo durante lo que va corrido el año 2008 y respecto del año anterior, con las salvedades ya comentadas. En el caso de los Créditos y cuentas por cobrar a Empresas entre diciembre de 2007 y enero de 2008 la mayor fluctuación obedece principalmente a la salida de un segmento de las colocaciones, que por su naturaleza presentan un bajo riesgo tales como interbancarias y préstamos a instituciones financieras.

El índice de provisiones de las colocaciones a Personas continúa con una tendencia alcista, explicada por el importante aumento, de más de un pp., del indicador de riesgo de las colocaciones de Consumo, de un 4,92% a un 5,04% en los tres primeros meses del año.

Cabe señalar que este mes, no obstante las cifras se encuentran consolidadas (entre el banco y sus sociedades bajo control) respecto a años anteriores, se alcanzó el peak del riesgo de Consumo, de a lo menos, cuatro años atrás ó desde que se comenzó a aplicar la metodología sobre provisiones de crédito (Cap. 7-10 de la R.A.N) con un porcentaje de un 5,04%. Este indicador da cuenta de la mayor exposición de la cartera de consumo reconocida por parte de los bancos, así como, de su desaceleración a causa de un entorno económico nacional e internacional más complejo. Por su parte, la prolongación de este escenario menos auspicioso para el año 2008, llevaría a que los bancos continúen mostrando una mayor exposición en este segmento.

Asimismo, el índice de provisiones de las colocaciones para Vivienda, de 0,54%, presenta un incremento respecto al promedio del año anterior (0,47%) y un aumento del índice de vencidas (ver **Cuadro N°5**).

Cuadro N° 5 Principales Indicadores de Riesgo y Solvencia del sistema Bancario

Riesgo de Crédito

	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Dic'2006	Dic'2007	Ene'2008	Feb'2008	Mar'2008
Provisiones de colocaciones/Colocaciones			1,53	1,56	1,56
Provisiones Adeudado por bancos/Colocaciones	1,48	1,58	0,11	0,13	0,08
Provisiones Créditos y cuentas por cobrar/ Créditos y cuentas por cobrar			1,56	1,59	1,60
Provisiones de colocaciones empresas/Colocaciones a empresas	1,11	1,10	1,22	1,23	1,24
Provisiones de colocaciones a personas/Colocaciones a personas	1,86	2,13	2,15	2,19	2,20
Provisiones de colocaciones de consumo/Colocaciones de consumo	4,10	4,96	4,92	5,03	5,04
Provisiones de colocaciones para vivienda/Colocaciones para vivienda	0,46	0,48	0,51	0,53	0,54
Colocaciones vencidas/Colocaciones			0,82	0,83	0,84
Créditos y cuentas por cobrar vencidas/Créditos y cuentas por cobrar	0,75	0,75	0,83	0,85	0,86
Colocaciones a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	0,77	0,70	0,79	0,79	0,80
Colocaciones a personas vencidas/Colocaciones a personas	0,71	0,86	0,91	0,93	0,96
Colocaciones de Consumo vencidas/Colocaciones de Consumo	0,65	0,68	0,72	0,73	0,76
Colocaciones Vivienda vencidas/Colocaciones vivienda	0,75	0,96	1,02	1,06	1,09
Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas	198,46	210,16	185,81	186,07	183,72

(*) A partir de enero de 2008 la información se presenta de forma consolidada y la estructura de colocaciones registra modificaciones respecto al año anterior.

Riesgo de Liquidez

	Indicadores referidos a: (%)				
	Mar'2007	Dic'2007	Ene'2008	Feb'2008	Mar'2008
Descalce de plazos todas las monedas hasta 30 días/capital básico (*)	0,42	0,20	0,01	0,01	0,11
Descalce de plazos todas las monedas hasta 90 días/capital básico (*)	1,15	0,86	0,81	0,97	0,79
Descalce de plazos todas las monedas hasta 180 días/capital básico (*)	1,44	1,43	1,38	1,35	1,06

(*) Los índices del Sistema Financiero corresponden a un promedio ponderado de los índices individuales relevantes para cada institución, en base contractual o en base ajustada, según corresponda.

Solvencia

	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007	Dic'2007	Feb'2008
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo consolidados	13,30	12,55	12,46	12,18	12,57
Capital básico/Activos totales consolidados	7,19	6,56	6,57	6,68	7,14

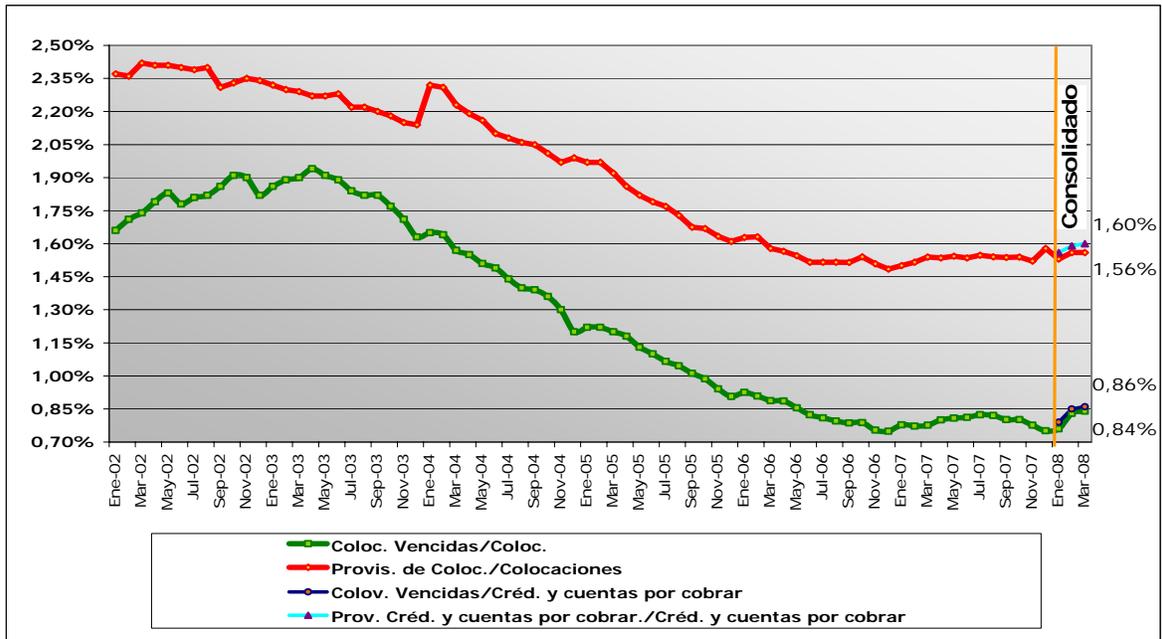
(*) A partir de enero de 2008 se modifica la definición de Capital básico y por ende la de Patrimonio efectivo para el cálculo de la Adecuación de Capital. De esta forma, el Capital básico corresponde al Patrimonio atribuible a tenedores patrimoniales (capital y reservas, resultado del ejercicio y una provisión para dividendos mínimos en el caso en el caso de utilidad).

El **Gráfico N° 6** muestra la baja sostenida de los índices de riesgo de crédito en los últimos años, especialmente el de Provisiones de colocaciones a Colocaciones, mostrando un marginal incremento durante el año 2007 y en lo que va corrido del año 2008 (considerando las salvedades sobre la consolidación de la información y reestructuración de las colocaciones)⁵. Lo mismo ocurre con el indicador de Colocaciones vencidas, éste muestra una importante caída en los últimos cinco años que se estabiliza durante el periodo 2007, y vuelve a incrementarse en el primer trimestre del año 2008. En el **Gráfico N° 6** en el extremo derecho también se muestran los índices de Provisiones sobre colocaciones y sobre Créditos y cuentas por

⁵ Hasta el cierre del año 2007, los índices de riesgo (provisiones y cartera vencida) reflejaban la situación individual de cada entidad bancaria. A partir de 2008, el índice de provisiones sobre colocaciones se calcula sobre base consolidada por lo tanto las comparaciones de este indicador respecto a periodos anteriores es solo referencial. Adicionalmente, la composición de las colocaciones también se reestructuró a partir de este año. Respecto al cálculo del índice de cartera vencida, si bien a la fecha se continúa calculando sobre base individual, éste se ve afectado por la modificación de la estructura de las colocaciones, por lo que el contraste con periodos anteriores también es referencial.

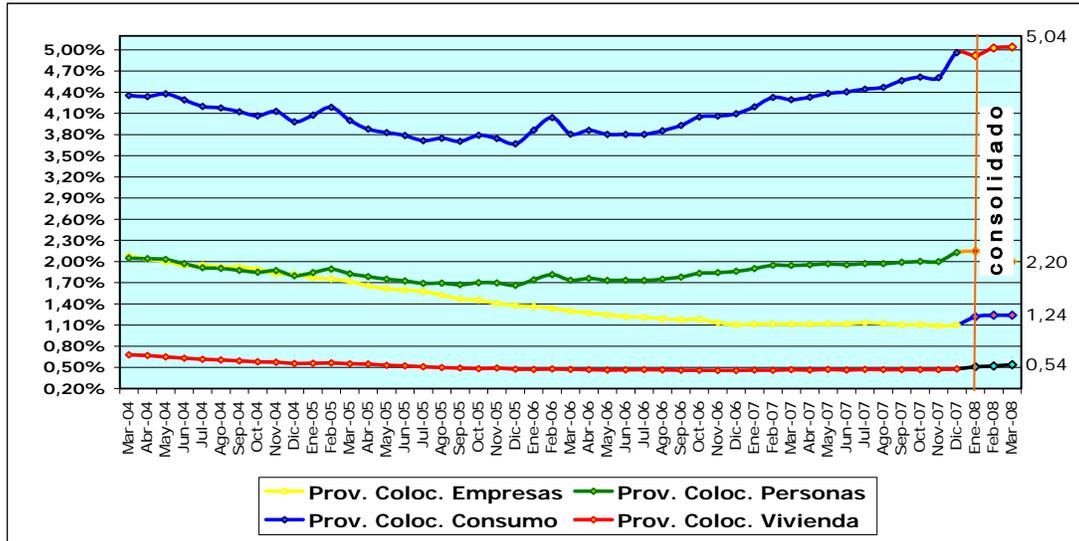
cobrar con sus respectivos indicadores de vencidas. La brecha que se produce en cada caso corresponde al riesgo Adeudado por bancos.

Gráfico N° 6
Evolución de los Indicadores de Riesgo de Crédito del Sistema Bancario



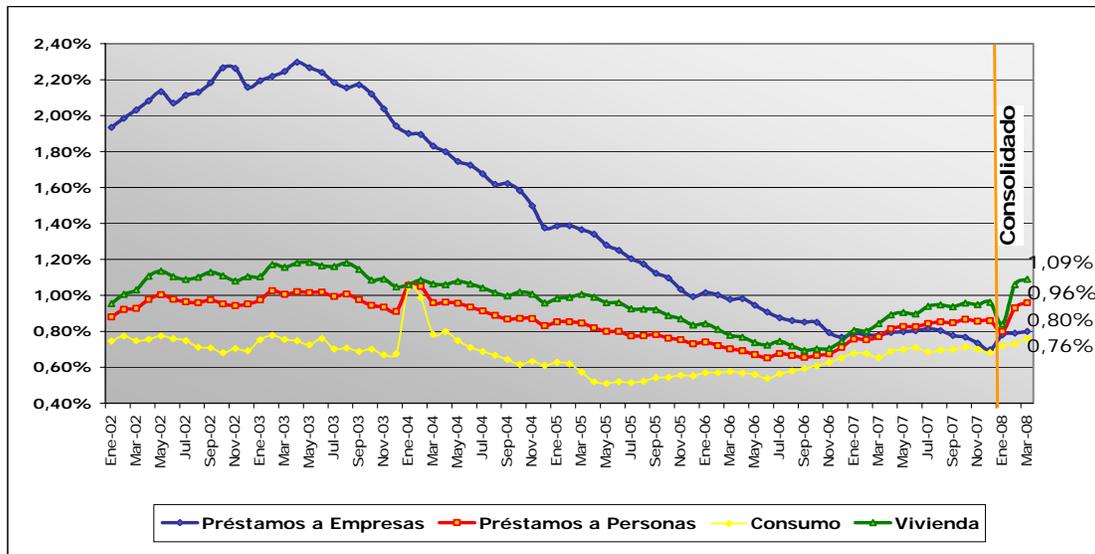
En el **Gráfico N° 7** se advierte, hasta el cierre del año 2007, el aumento de la brecha existente entre el índice de riesgo de las Colocaciones a Empresas y el de Colocaciones a Personas especialmente a partir del año 2005, básicamente por la baja experimentada en Empresas y el alza en Consumo. Sin embargo, a partir del año 2008, cuya información se presenta de forma consolidada, el índice de ambas carteras se incrementa producto de una mayor exposición, especialmente en los créditos de Consumo y además, en el caso de las colocaciones a Empresas, por la salida de rubros de muy bajo riesgo (Adeudados por Bancos del exterior y Préstamos a instituciones financieras), efecto que se visualiza claramente al cierre de enero de 2008.

Gráfico N° 7
Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones



El **Gráfico N° 8** muestra la disminución en los últimos años de los indicadores de Colocaciones Vencidas a colocaciones por tipo de créditos (a excepción de Adeudado por bancos), no obstante registrar un alza durante el año 2007. Asimismo, en el transcurso del primer trimestre de 2008, dichos porcentajes por cartera vuelven a incrementarse, producto de una mayor exposición y por el impacto de las modificaciones en la estructura crediticia ya comentada.

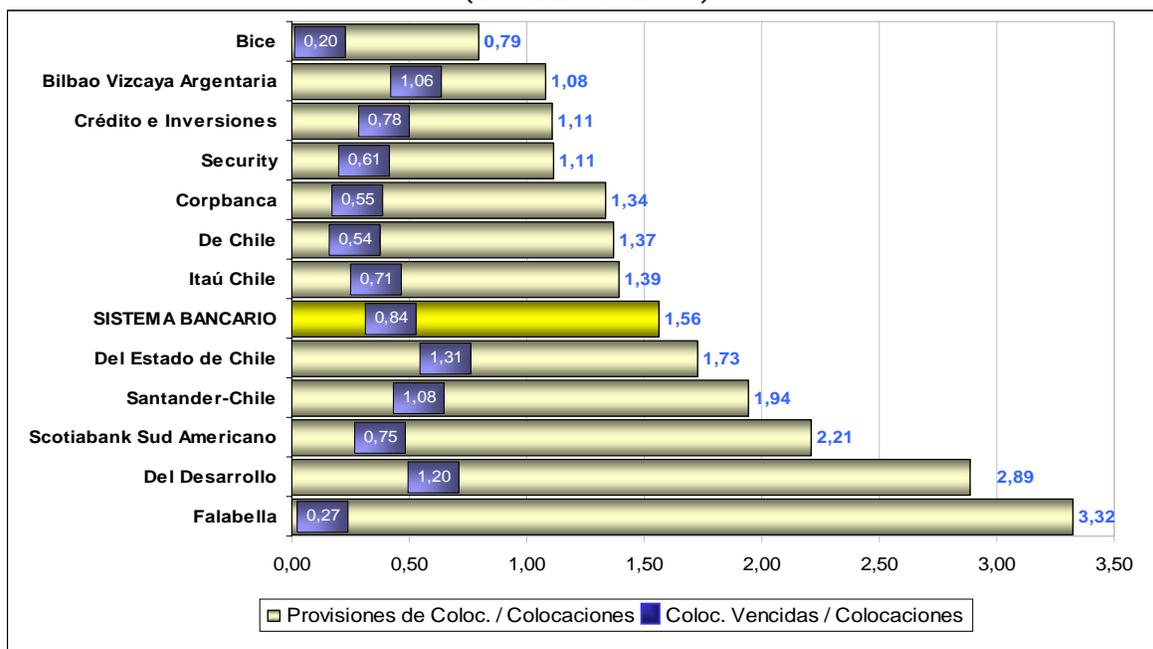
Gráfico N° 8
Evolución de los Indicadores de Colocaciones vencidas por tipo de colocaciones



En el **Gráfico N° 9** se puede ver la dispersión de los índices de riesgo en las doce entidades con mayor participación en el mercado de las Colocaciones bancarias. Las

barras representan el índice de Provisiones sobre Colocaciones y el cuadro al interior de cada barra muestra el índice de Colocaciones vencidas.

Gráfico N° 9
Evolución de los Indicadores de Provisiones y de Colocaciones vencidas
(a marzo de 2008)



La Adecuación de capital del Sistema Bancario alcanzó a febrero de 2008 a un 12,57%, con todas las entidades con un indicador por sobre el 10,00%.

V. Resultados y eficiencia operativa

Las utilidades acumuladas del sistema bancario alcanzaron a MM\$242.819 equivalentes a US\$553 millones, correspondiendo el 98,90% al resultado atribuible a los tenedores patrimoniales) (ver **Cuadro N° 6**).

El resultado presenta una tendencia a la baja en el primer trimestre del año, retrocediendo en un -15,34% respecto a febrero, producto de un menor margen neto de intereses, otros ingresos operacionales, comisiones netas y una mayor pérdida neta por operaciones financieras. De esta forma el Resultado operacional bruto sobre activos disminuye respecto del mes anterior de un 5,14% a un 4,79%, caída que se acentúa al compararlo con enero pasado, cuyo margen alcanzó a un 5,61% (ver **Cuadro N° 6**).

Al abrir el Margen operacional bruto sobre activos totales, se observa que el margen de intereses y las comisiones netas corresponden a los componentes más estables, con participaciones en torno a un 66% y 18%, aproximadamente durante todo el trimestre. En los **Gráficos N° 10** y **N° 11** se muestra una apertura de dichos ingresos.

A su vez, el efecto conjunto de los resultados de las operaciones financieras y cambio netas aportan alrededor de un 10% del Margen operacional bruto. Estos cuatro conceptos explican casi el 95% del mismo.

Gráfico N° 10
Apertura Ingresos por intereses y reajustes sobre Activos (a marzo de 2008)

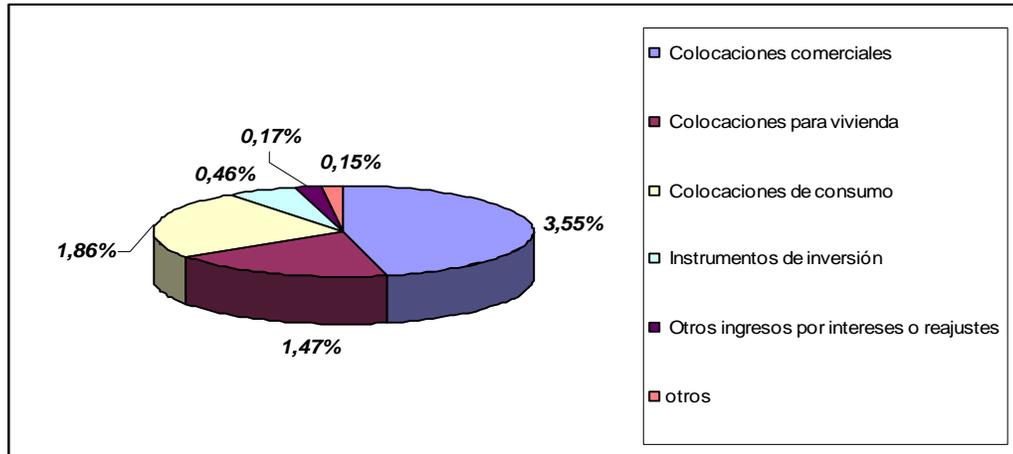
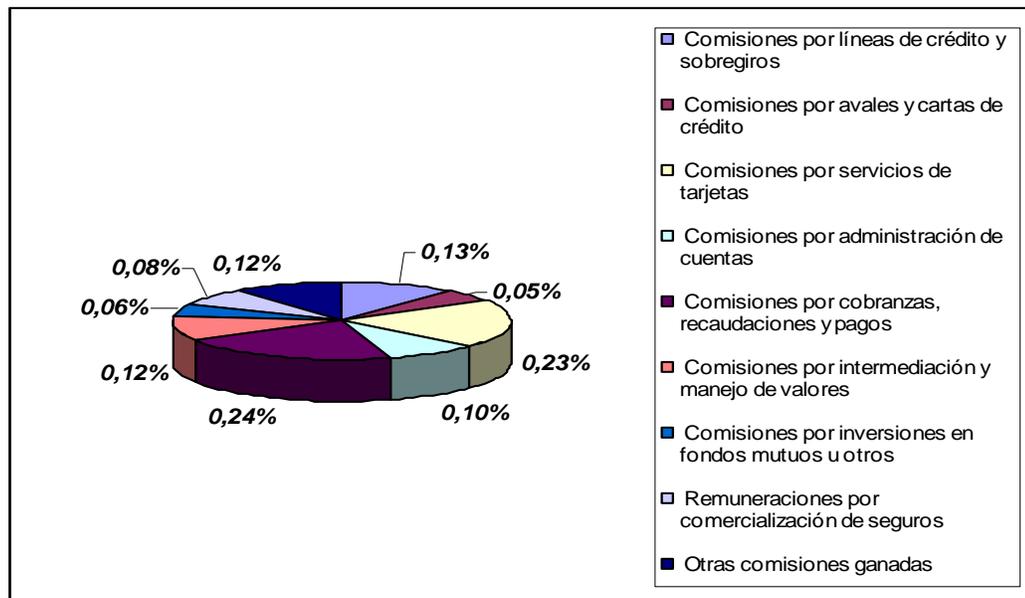


Gráfico N° 11
Apertura Ingresos por Comisiones sobre Activos (a marzo de 2008)



Por su parte, se observa durante este trimestre una mayor eficiencia en los gastos de apoyo disminuyendo de 2,60% a 2,48% respecto al mes anterior y más aún si se compara con el primer mes del año (2,94%). Asimismo, el gasto en provisiones se mantiene en torno al 1% durante el trimestre con una caída marginal a marzo de 2008 de 0,95%. Con todo, el Resultado operacional neto disminuye entre enero y marzo de 2008 desde un 1,67% a un 1,36%, producto de la disminución del margen bruto, a pesar de la mejora registrada en el manejo de los gastos (ver **Cuadro N° 6**).

En tanto, el indicador de eficiencia medido como los Gastos de apoyo operacional sobre el Margen operacional bruto, entre enero y marzo mejora desde un 52,44% a 51,67%.

La rentabilidad sobre capital y reservas alcanzó en marzo de 2008 a 15,16% por debajo del 16,16% del mes anterior y del 16,90% registrado en enero de 2008. Cabe señalar que este indicador, producto de los cambios ya mencionados no es comparable con los obtenidos hasta diciembre de 2007.

Consistente con lo anterior, el ROA disminuye de un 1,27% a un 1,09% en los tres primeros meses del año.

Cuadro N° 6 Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario

Resultado	Mar'2008		Var. Mes ant. (%)	Porcentaje sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$		Ene'2008	Feb'2008	Mar'2008
Margen de intereses	727.922	1.658	8,98	3,65	3,33	3,26
Utilidad (pérdida) de cambio neta	268.142	611	186,35	1,80	1,14	1,20
Comisiones netas	202.969	462	6,41	1,04	0,94	0,91
Recuperación de créditos castigados	40.768	93	49,55	0,22	0,18	0,18
Utilidad neta de operaciones financieras	-173.935	-396	---	-1,23	-0,60	-0,78
Otros ingresos de operacionales netos	40.662	93	---	0,47	0,28	0,18
Corrección monetaria	-37.830	-86	---	-0,34	-0,13	-0,17
Resultado operacional bruto	1.068.698	2.434	-6,64	5,61	5,14	4,79
Gasto en provisiones por riesgo de crédito	-212.231	-483	-10,43	-1,00	-1,00	-0,95
Gastos de apoyo	-552.181	-1.258	4,06	-2,94	-2,60	-2,48
Resultado operacional neto	304.286	693	-21,25	1,67	1,53	1,36
Utilidades de inversiones en sociedades y de sucurs. en el e	5.874	13	370,99	0,00	0,01	0,03
Resultado antes de impuestos	310.160	706	-17,44	1,67	1,54	1,39
Impuestos	-67.341	-153	-25,29	-0,40	-0,35	-0,30
Resultado del ejercicio (1)	242.819	553	-15,34	1,27	1,19	1,09
Resultado atribuible a tenedores patrimoniales (2)	240.143	547	-15,41	1,26	1,18	1,08
Interés minoritario (3)	2.678	6	-9,57	0,01	0,01	0,01
Memo:						
Castigos del ejercicio	157.490	359	7,93	0,76	0,72	0,71
Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.				22,25	20,91	19,36
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.				16,90	16,16	15,16
Eficiencia						
				Ene'2008	Feb'2008	Mar'2008
Gastos de Apoyo/Resultado operacional bruto				52,44	50,64	51,67
Gastos en Provisiones/Resultado operacional bruto				17,77	19,51	19,86
Relación de Activos totales a Capital y reservas (en veces)				13,30	13,57	13,93

- (1) Corresponde al resultado del ejercicio consolidado.
(2) Corresponde al resultado del ejercicio atribuible a los tenedores patrimoniales.
(3) Corresponde al resultado del ejercicio atribuible a los inversionistas minoritarios.
Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 439,09 por dólar)