

PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA DICIEMBRE DE 2008 (*)

I. Visión General

En el desempeño del Sistema Bancario en el ejercicio 2008, destacan los siguientes aspectos:

- La actividad, medida por la variación mensual de las Colocaciones, si bien muestra un crecimiento promedio durante el año de un 0,85%, éste se enmarca en un escenario de desaceleración local y global, acompañado de tasas de crecimiento mensuales negativas en los meses de noviembre y diciembre de 2008, de un -1,27% y -1,17%, respectivamente, con distinto comportamiento entre las carteras.
- Dentro de las Colocaciones, los segmentos que explican mayormente el crecimiento corresponden a los créditos a Empresas, con una media de 1,23% y las colocaciones para la Vivienda con un promedio en el año de 0,85%. Por el contrario, los créditos de Consumo muestran una caída sostenida a partir del mes de mayo de 2008 significando una contracción promedio de -0,23%.
- En el transcurso del año se observa un incremento paulatino de los indicadores de riesgo de crédito de las Colocaciones¹ (Provisiones y Colocaciones Vencidas), a causa de la crisis financiera internacional y la desaceleración económica, situaciones que han provocado un menor crecimiento, un aumento de la mora y por ende, mayores necesidades de provisiones. La tendencia de esta trayectoria podría continuar dado el entorno económico nacional e internacional más complejo durante el año 2009.

En esta dinámica, si bien todas las carteras han registrado un crecimiento en el índice de Provisiones, la más sensible ha sido la de Consumo alcanzando un indicador de 5,65% a diciembre de 2008 (el más alto porcentaje alcanzado en la trayectoria de los últimos cuatro años) en contraste con el 4,92% de enero pasado. Por su parte, el índice de Provisiones de Colocaciones a Empresas presenta un incremento significativo, desde un 1,22% a un 1,46% entre enero y diciembre de 2008 al igual que las Colocaciones para la Vivienda, desde un 0,51% a un 0,68% en igual periodo.

- Se mantiene en el tiempo la fortaleza patrimonial característica del Sistema Bancario chileno, con un índice de Adecuación de Capital Consolidada a noviembre de 2008 de 12,05%², registrando todas las entidades un indicador sobre el 10%. Asimismo, la relación de Capital básico a Activos totales alcanza

¹ Con el alcance de que los índices no son del todo comparables respecto a periodos anteriores 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. Estas últimas, ahora excluyen los créditos adeudados por bancos del país y del exterior, los cuales pasan a formar otro rubro del balance consolidado. Adicionalmente, las colocaciones a Empresas dejan de considerar los créditos contingentes y se agregan las respectivas operaciones provenientes de filiales.

² 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.

(*) Informe Actualizado el 11.03.09

a un 6,73% muy por sobre la norma, y por último, al sensibilizar el Patrimonio efectivo considerando sólo capital tipo 1 se obtiene un índice de Adecuación de capital de un 9,05%.

Cuadro N° 1 Resumen de indicadores del Sistema Bancario

Actividad: var. real mes ant. (%) (deflactor de todos los rubros: variación UF)	Oct'2008	Nov'2008	Dic'2008
Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)	42,03	-36,69	-8,58
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)	3,53	0,02	-1,08
- Colocaciones Comerciales (empresas)	5,56	0,10	-1,72
- Colocaciones a personas	-0,02	-0,04	0,34
- Colocaciones de consumo	-0,98	-0,59	0,23
- Colocaciones para vivienda	0,50	0,25	0,41
- Provisiones constituidas	3,41	1,73	3,71
Instrumentos financieros no derivados	-1,01	6,18	9,15
Instrumentos financieros derivados	88,26	-20,27	-21,24
Activos totales	7,50	-2,42	-2,63
Depósitos totales	5,35	-0,38	0,50
Memo			
Colocaciones	4,55	-1,27	-1,17
Imacec (1)	2,68	0,07	0,51
Riesgo y Solvencia (%)			
Provisiones de colocaciones /Colocaciones	1,63	1,67	1,76
Provisiones de Créd. y ctas. por cobrar a clientes/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	1,68	1,71	1,79
Colocaciones vencidas/Colocaciones	0,89	0,93	0,98
Créd. y ctas. por cobrar a clientes vencidos/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	0,92	0,95	1,00
Provisiones de colocaciones empresas/Colocaciones a empresas	1,38	1,40	1,46
Provisiones de colocaciones a personas/Colocaciones a personas	2,25	2,30	2,39
Provisiones de colocaciones de consumo/Colocaciones de consumo	5,46	5,56	5,65
Provisiones de colocaciones para vivienda/Colocaciones para vivienda	0,56	0,58	0,68
Colocaciones a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	0,93	0,95	0,99
Colocaciones a personas vencidas/Colocaciones a personas	0,92	0,96	1,02
Colocaciones de Consumo vencidas/Colocaciones de Consumo	0,86	0,89	0,93
Colocaciones Vivienda vencidas/Colocaciones vivienda	0,95	1,00	1,07
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo de crédito	11,71	12,05	n.d.
Resultados y Eficiencia (%)			
Margen de intereses/Activos totales	3,35	3,41	3,49
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,26	4,37	4,50
Gastos de apoyo/Activos totales	2,12	2,17	2,25
Gastos en provisiones/Activos totales	0,98	1,00	1,07
Resultado final/Activos totales (ROA)	0,96	0,98	0,96
Resultado final/Capital y reservas (ROE)	15,87	15,89	15,08
Gastos de apoyo/Resultado operacional bruto	49,80	49,64	50,06
Gastos en provisiones/Resultado operacional bruto	22,93	22,95	23,82

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

II. Actividad

Las cifras dan cuenta que la actividad bancaria, medida por la evolución de las Colocaciones, presenta un crecimiento promedio de un 0,85%. Esta variación se ha desarrollado en un escenario de crecimiento fluctuante, con Imacec entre un rango del 6,2% hasta un 0,5% durante el año 2008, acompañado, además, de una inflación anual creciente que logró acotarse en un 7,1%, producto del alza de la tasa de interés

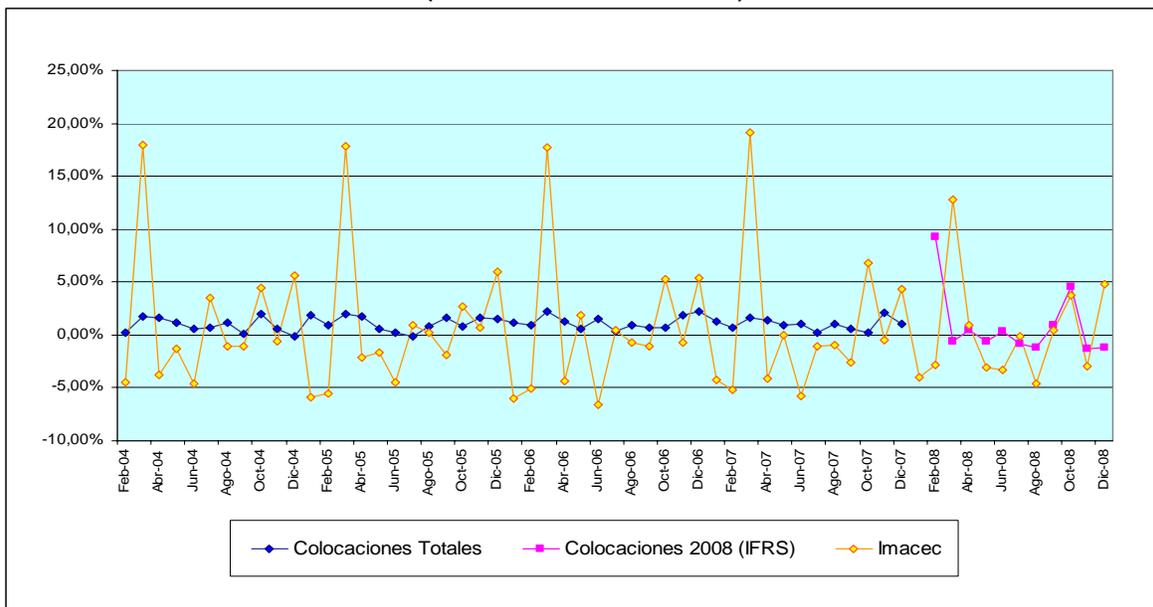
de instancia monetaria efectuada por Banco Central de Chile (BCCH) desde un 6,00% a un 8,25% durante el año.

Con todo, el incierto contexto internacional, donde ya se han comenzado a visualizar signos de recesión en las economías desarrolladas y una mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, se han transformado en la principal preocupación de los agentes económicos del país, ya que aún es difícil de dimensionar cuál será la verdadera magnitud del impacto global sobre la actividad económica y el grado de repercusión sobre el financiamiento de capital y créditos. La información sobre la actividad económica entregada al mercado por diferentes entidades, prevé un crecimiento nulo o moderado para el primer trimestre del año 2009.

En ese contexto, los Activos totales presentan una caída real mensual de -2,63%, explicado principalmente por la disminución de las Colocaciones en -1,17% y por la baja en la valorización de los instrumentos financieros derivados en -21,24%. La caída en las Colocaciones (ver **Gráfico N° 1**), se explica en el rubro Adeudado por bancos cuya disminución real fue de un -8,58% y en el casi nulo crecimiento de los Créditos y cuentas por cobrar a clientes de un 0,05%. Este último rubro concentra el 97,85% de las Colocaciones.

Conviene señalar que la disminución del rubro Adeudado por bancos, radica especialmente en las operaciones con Bancos del Exterior con una variación de -13,55%, provenientes tanto de Préstamos, Depósitos intransferibles y Otras acreencias, así como por una caída de los Préstamos interbancarios de un -7,54%.

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

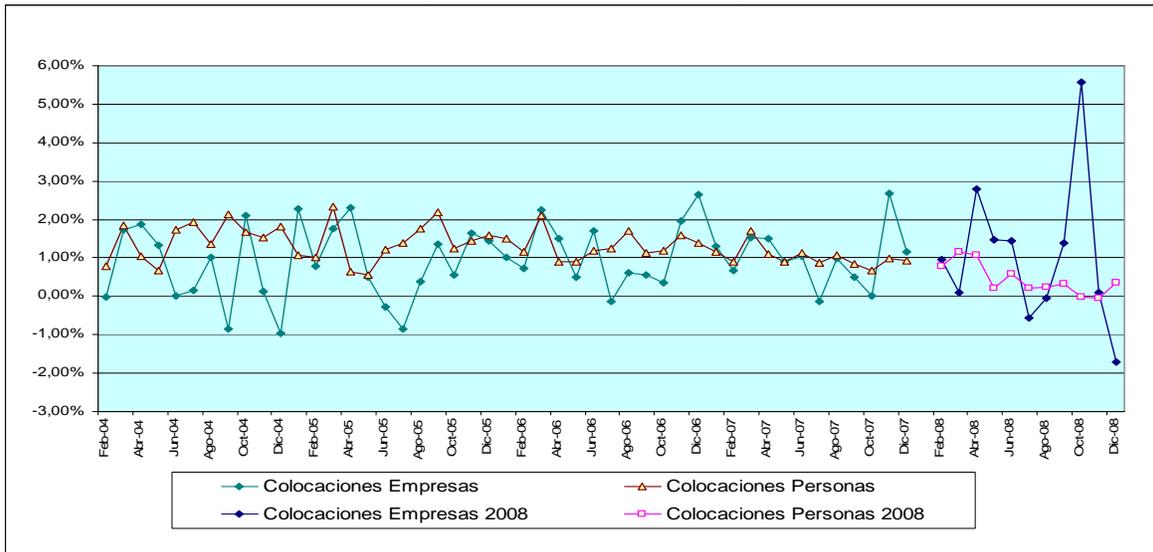


La actual tasa de crecimiento de los Créditos y cuentas por cobrar a clientes de -2,15% se explica principalmente por la sustantiva contracción en la actividad de las Colocaciones a Empresas, alcanzando una variación de -1,72%, en contraposición con el crecimiento exhibido en la mayoría de los meses del año 2008. Conviene señalar

que todos los componentes de las Colocaciones a Empresas justifican dicha baja, es así como, las operaciones de Comercio exterior contribuyen con un -5,12% y los Préstamos comerciales con un -0,63% (ver **Gráfico N° 2**).

A partir del segundo trimestre de 2008 el segmento Personas ha mantenido una trayectoria decreciente a causa de la caída sostenida en las Colocaciones de Consumo iniciada en mayo pasado, no obstante su recuperación en diciembre de 2008, mes en que presentó una variación de un 0,23%, acumulando esta cartera una contracción promedio en el año de un -0,23%.

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



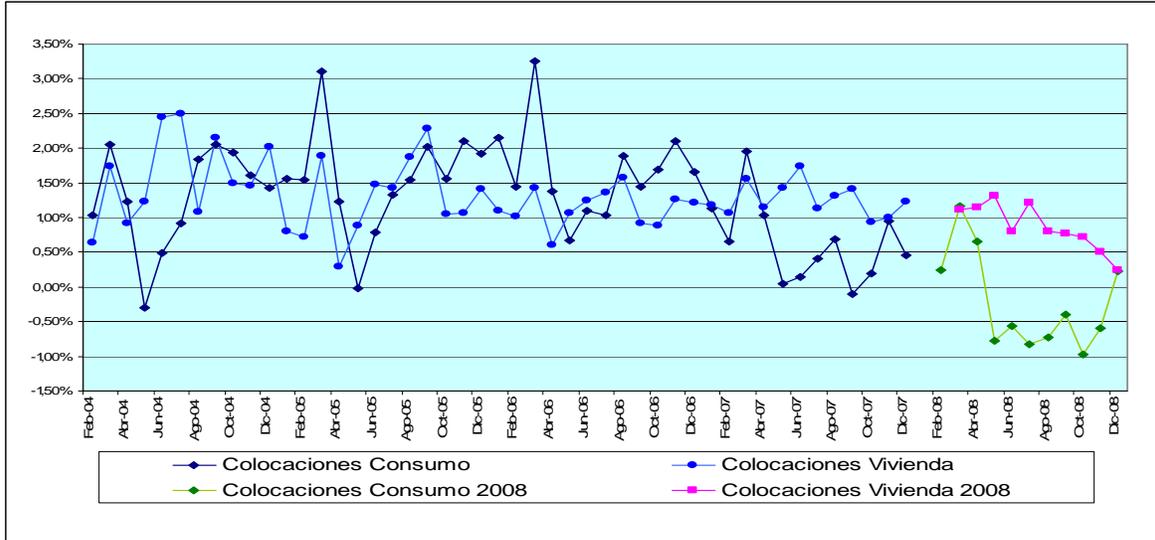
Por su parte, las Colocaciones para la Vivienda mantienen una trayectoria alcista durante el primer semestre del año 2008 alcanzando un peak de 1,31% en el mes de abril, tendencia que se venía presentando desde a lo menos un año atrás (ver **Gráfico N° 3**). Sin embargo, a partir del segundo semestre comienza a observarse una paulatina desaceleración en la tasa de crecimiento registrando a diciembre de 2008 un 0,41%.

Si se observan las tasas de variación trimestrales en el periodo de dos años (ver **Cuadro N° 2**), en ambos casos se aprecia que en el tercer trimestre se registra la menor actividad, siendo mucho más acentuada en el último año.

Cuadro N° 2
Tasas de variación trimestrales de Colocaciones (%)

Variación trimestral	I-2007	II-2007	III-2007	IV-2007	I-2008	II-2008	III-2008	IV-2008
Colocaciones	3,63	3,37	1,85	3,43	1,59	4,54	0,91	2,02

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



Cuadro N° 3 Principales componentes del Balance del Sistema Bancario

	Montos		Peso relativo a Act. totales (%)	Var. real mensual (%) (1)		
	MM\$	MMUS\$		oct'08	nov'08	dic'08
Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)	1.535.623	2.441	1,49	42,03	-36,69	-8,58
- Bancos del país	785.884	1.249	0,76	63,39	-41,41	-3,27
- Depósitos en el Banco Central no disponibles	397.505	632	0,39	137,48	-73,23	25,34
- Préstamos interbancarios	387.766	616	0,38	-43,50	204,50	-7,54
- Bancos del exterior	749.739	1.192	0,73	24,25	-31,53	-13,55
- Préstamos a bancos del exterior	372.738	592	0,36	11,43	-28,67	-3,95
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)	68.990.763	109.664	66,91	3,53	0,02	-1,08
- Colocaciones Comerciales (empresas)	45.291.861	71.994	43,93	5,56	0,10	-1,72
- Créditos de comercio exterior	7.149.231	11.364	6,93	22,32	0,93	-5,12
- Colocaciones a personas	24.959.212	39.674	24,21	-0,02	-0,04	0,34
- Colocaciones de consumo	8.589.040	13.653	8,33	-0,98	-0,59	0,23
- Créditos de consumo en cuotas	6.365.979	10.119	6,17	-0,97	-0,60	-0,29
- Deudores por tarjetas de crédito	1.326.496	2.109	1,29	-1,04	-1,19	3,80
- Otros	896.565	1.425	0,87	-0,95	0,39	-1,19
- Colocaciones para vivienda	16.370.172	26.021	15,88	0,50	0,25	0,41
- Provisiones constituidas	-1.260.310	-2.003	-1,22	3,41	1,73	3,71
Créditos y ctas. por cobrar a clientes más provisiones	70.251.073	111.667	68,14	3,53	0,05	-1,00
Instrumentos financieros no derivados	13.421.999	21.335	13,02	-1,01	6,18	9,15
- Instrumentos para negociación	5.037.823	8.008	4,89	-0,53	12,47	10,42
- Instrumentos de inversión	8.384.176	13.327	8,13	-1,26	2,80	8,40
- Disponibles para la venta	8.213.402	13.056	7,97	-0,31	2,87	9,11
- Hasta el vencimiento	170.774	271	0,17	-26,29	0,17	-17,50
Instrumentos financieros derivados	6.936.263	11.026	6,73	88,26	-20,27	-21,24
- Derivados para negociación	6.671.262	10.604	6,47	86,56	-20,97	-20,70
- Derivados para coberturas contables	265.001	421	0,26	148,00	-1,77	-32,89
Activos totales	103.103.737	163.888	100,00	7,50	-2,42	-2,63
Depósitos totales	61.103.319	97.127	59,26	5,35	-0,38	0,50
- Depósitos a la vista	13.497.286	21.455	13,09	-2,97	0,16	9,14
Cuentas corrientes de otras personas jurídicas (no bancos)	10.914.679	17.349	10,59	-2,36	2,63	12,30
de personas naturales	7.770.828	12.352	7,54	-3,93	4,45	15,06
- Depósitos a plazo	3.118.707	4.957	3,02	1,21	-1,29	5,65
- Depósitos a plazo	47.606.033	75.672	46,17	7,69	-0,52	-1,71
Obligaciones con bancos (del país, del exterior y BCCH)	7.970.673	12.670	7,73	21,85	-4,12	-6,53
- Bancos del país	419.143	666	0,41	-30,20	131,40	-7,38
Préstamos interbancarios	393.357	625	0,38	-36,04	169,67	-5,97
- Bancos del exterior	7.350.679	11.684	7,13	23,07	-6,03	-8,31
- Banco Central de Chile	200.851	319	0,19	91,86	-64,85	242,74
Otras obligaciones financieras	909.413	1.446	0,88	-2,43	0,46	8,26
Instrumentos de deuda emitidos	12.888.736	20.487	12,50	0,87	0,12	0,59
- Letras de crédito	4.405.735	7.003	4,27	-1,82	18,46	-16,01
- Bonos corrientes (ordinarios)	5.664.211	9.004	5,49	1,62	-14,41	17,53
- Bonos subordinados	2.818.790	4.481	2,73	3,87	0,32	2,59
Instrumentos financieros derivados	5.829.308	9.266	5,65	85,36	-21,88	-22,07
- Derivados para negociación	5.797.766	9.216	5,62	88,27	-22,31	-21,00
- Derivados para coberturas contables	31.542	50	0,03	-13,58	10,03	-77,54
Patrimonio	7.516.792	11.948	7,29	1,24	1,08	0,17
Capital y reservas	6.531.795	10.383	6,34	-0,03	-0,11	-0,27
Memo:						
Colocaciones (2)	71.791.620	114.116	69,63	4,55	-1,27	-1,17
Colocaciones vencidas (3)	694.166	1.103	0,67	1,78	3,40	4,14
Operaciones de leasing totales	3.702.031	5.885	3,59	2,47	1,15	-0,58
Operaciones de factoraje	1.775.326	2.822	1,72	1,90	-2,47	-3,57
Créditos contingentes	19.755.680	31.403	19,16	3,38	-1,64	-2,52

(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 \$629,11 por dólar).

Los Depósitos totales, que financian el 85,11% de las Colocaciones, muestran en diciembre una recuperación de 0,50% respecto a la contracción del mes anterior (-0,38%) (ver **Cuadro N° 3**), alcanzando un crecimiento promedio durante el año 2008 de 0,81%. En esta oportunidad, la mayor variabilidad, por su naturaleza, se registra en los Depósitos vista (9,14%), especialmente en los depósitos en cuenta corriente de las personas jurídicas (15,06%). Por su parte, los Depósitos a plazo se contraen en -1,71%, no obstante su crecimiento promedio de 0,99%, influido por el escenario de expectativas de iliquidez observado el último trimestre así como por el comportamiento de la inflación. Por otro lado, al considerar las variaciones trimestrales (ver **Cuadro N° 4**) se observa que el tercer trimestre de cada año registra el menor dinamismo, no obstante se acentúa la recuperación durante el cuarto trimestre del año 2008 con similar intensidad en ambos productos.

Cuadro N° 4
Tasas de trimestrales de variación de Depósitos (%)

Variación trimestral	I-2007	II-2007	III-2007	IV-2007	I-2008	II-2008	III-2008	IV-2008
Depósitos totales	4,23	3,35	-1,63	3,95	0,68	4,01	-1,85	5,47
A la vista	-0,63	0,15	2,08	11,21	-10,83	4,68	-5,50	6,08
A plazo	5,65	4,23	-2,60	1,94	4,64	3,82	-0,77	5,30

El rubro de pasivos Instrumentos de deuda emitidos presentan un crecimiento mensual de 0,59%, continuando con la trayectoria expansiva de hace dos meses atrás, no obstante su variación promedio alcanza a un 0,43%. La mayor actividad se explica por el crecimiento de los Bonos corrientes en un 17,53% (-14,41% mes pasado) superior a la contracción de las Letras de crédito en un -16,01%, las cuales habían registrado el mes anterior un inusual alza (18,46%) y un aumento de los Bonos subordinados en 2,59% (0,32% noviembre de 2008). Si se observan las variaciones trimestrales (ver **Cuadro N° 5**) se aprecia una baja a nivel global durante el último trimestre del año 2008.

Cuadro N° 5
Tasas de trimestrales de variación de Instrumentos de deuda emitidos (%)

Variación trimestral	I-2007	II-2007	III-2007	IV-2007	I-2008	II-2008	III-2008	IV-2008
Instrumentos de deuda emitidos	1,84	4,63	6,51	4,75	1,48	2,19	-0,02	1,59

Conviene señalar que se acentúa el cambio de composición observado en este tipo de instrumentos en los últimos periodos (ver **Cuadro N° 6**). En efecto, desde a lo menos unos tres años los Bonos corrientes u ordinarios han ido aumentando su participación en los pasivos, pasando de 16,29% en diciembre de 2005 a un 43,95% en diciembre de 2008, en desmedro de las Letras de crédito que participan en un 34,18%, en circunstancias que hace tres años atrás capturaban el 65,29%. Lo anterior, da cuenta de las estrategias de los bancos de cambiar sus estructuras de financiamiento hacia instrumentos de más corto plazo y, a su vez, contribuir a enfrentar el crecimiento de sus operaciones de una forma más eficiente, sin tener que hacer un uso más intensivo del capital.

Cuadro N° 6
Composición porcentual de los Instrumentos de deuda emitidos

Composición Instrumentos de deuda emitidos	Dic'2005	Sep'2006	Dic'2006	Sep'2007	Dic'2007	Sep'2008	Dic'2008
- Letras de crédito	65,29	57,14	55,10	45,74	42,07	35,55	34,18
- Bonos corrientes	16,29	21,18	22,97	34,59	38,75	43,67	43,95
- Bonos subordinados	18,41	21,68	21,92	19,67	19,19	20,78	21,87

A partir de enero de 2008, debido a la consolidación de la información financiera y a la reestructuración de las colocaciones a Empresas, se produce un retroceso de esta cartera a favor del segmento Personas en comparación a los periodos anteriores, creándose un nuevo componente dentro del total de colocaciones denominado "Adeudado por bancos" (ver **Cuadro N° 7**), el cual, en una gran proporción, antes formaba parte de los créditos comerciales. No obstante lo anterior, a diciembre de 2008, el segmento de Personas ve disminuida su contribución producto de la caída en el nivel de actividad de las colocaciones de Consumo registrada a partir del segundo trimestre del año, lo cual contrae la participación de esta última cartera en más de un pp., respecto a marzo de 2008.

Cuadro N° 7
Distribución sectorial de la cartera de Colocaciones

Cartera de Colocaciones	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008
Adeudado por bancos / Colocaciones	--	2,34	2,53	2,66	2,15
Colocaciones empresas / Colocaciones	66,38	61,32	62,07	61,98	63,09
Colocaciones Personas / Colocaciones	33,62	36,33	35,41	35,37	34,77
Colocaciones Consumo / Colocaciones	12,50	13,40	12,73	12,37	11,96
Colocaciones Vivienda / Colocaciones	21,12	22,93	22,68	23,00	22,80

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

El **Gráfico N° 4** muestra la composición y la participación de las Colocaciones por cartera de créditos de las doce instituciones más importantes, a diciembre de 2008 las cuales alcanzan a un 96,5% de participación.

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

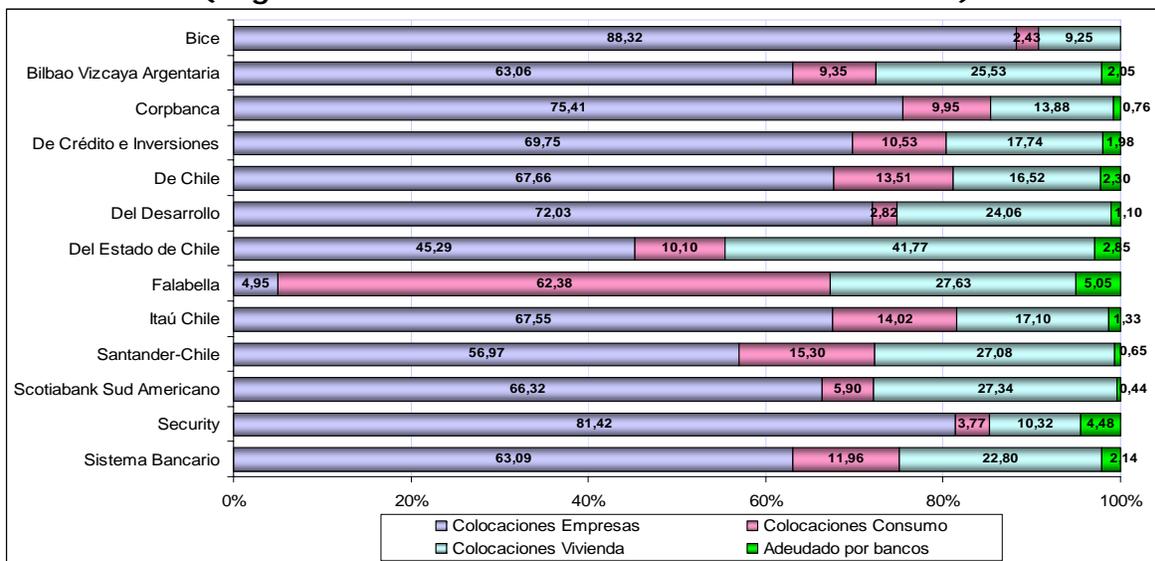
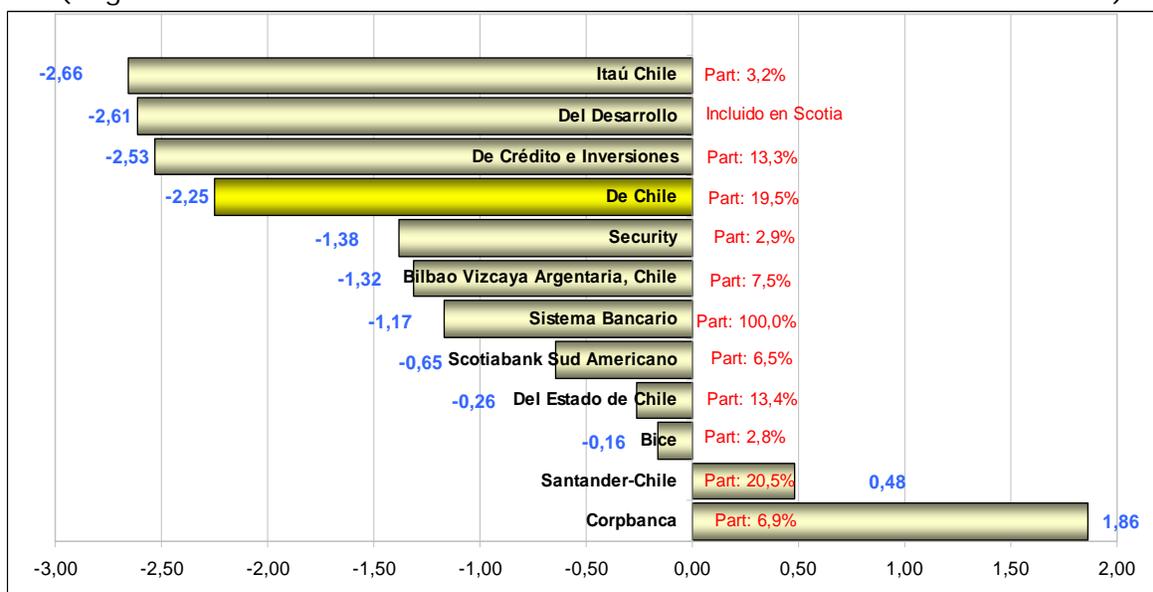


Gráfico N° 5
Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario
(Según variaciones mensuales de las colocaciones totales a diciembre de 2008)



En el **Gráfico N° 5**, se observa que de las once entidades con mayor participación, nueve de ellas presentan una caída en su nivel de actividad, de las cuales seis se encuentran con una contracción mayor a la media del Sistema Bancario de -1,17%. Destacan los bancos Itaú, Desarrollo y De Crédito e Inversiones y De Chile con caídas superiores al -2,00%, explicadas por la cartera comercial en todas las entidades, más la cartera de Consumo en las tres últimas. Por su parte, las entidades con crecimiento que corresponden a los bancos Santander y Corpbanca presentan su expansión en las colocaciones de Empresas y Vivienda. Por otra parte, el Banco del Estado cayó

marginalmente, en contraste con la expansión por sobre la media del sistema registrada durante el primer semestre del año.

Cuadro N° 8
Comportamiento de otras variables de actividad relevantes

	Variables referidas a:				
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008
N° de deudores totales	3.381.295	3.437.430	3.467.126	3.519.818	3.563.885
N° de cuentas corrientes	2.228.932	2.273.556	2.315.350	2.344.400	2.319.916
N° de cuentas a la vista	6.281.904	6.576.961	6.990.719	7.290.198	7.480.580
N° de cuentas de ahorro a plazo	12.237.376	12.478.387	12.649.249	12.864.202	12.991.661
N° de depósitos a plazo	735.202	781.186	813.981	833.398	873.169
N° de oficinas (sucursales y cajas auxiliares)	2.184	2.215	2.174	2.207	2.242

En general, se mantiene el continuo incremento en el número total de deudores, cuentas vistas, cuentas de ahorro a plazo y N° de oficinas, lo que es consecuente con la expansión de la actividad bancaria. Conviene señalar que producto de la fusión del Banco de Chile y Citibank durante el segundo trimestre se realizó el cierre de algunas oficinas.

III. Riesgo y Solvencia

Riesgo de crédito

El indicador de provisiones del Sistema Bancario muestra, en lo que va corrido del año, un incremento paulatino de los indicadores de Provisiones y de Vencidas en todas las carteras, a excepción del rubro Adeudado por bancos, cartera que sólo registra un alza en el indicador de provisiones en el último mes del año 2008. (ver **Cuadro N° 9** y **Gráfico N° 6**).

El índice de Provisiones de las Colocaciones del Sistema Bancario aumenta más significativamente en los dos últimos meses del año, alcanzando un 1,67% y un 1,76%, respectivamente, registrándose en el mes de diciembre, el peak del año, como consecuencia del deterioro de la mora en la mayoría de los segmentos de cartera. Asimismo, medido los resguardos sobre los Créditos y cuentas por cobrar a clientes, se observa para dichos meses un índice de 1,71% y 1,79%. Coherente con lo anterior, el indicador de Vencidas también presenta un alza llegando a un 0,98% sobre Colocaciones y a un 1,00% sobre Créditos y cuentas por cobrar a clientes.

La tendencia alcista del índice de provisiones de las colocaciones a Personas se explica especialmente por el importante aumento del indicador de riesgo de las Colocaciones de Consumo, de un 4,92% a un 5,65% entre enero y diciembre del año 2008, alcanzando el último mes, el peak del indicador, de a lo menos, cuatro años atrás, no obstante que las cifras se encuentran consolidadas (entre el banco y sus sociedades bajo control) respecto a años anteriores. Este porcentaje da cuenta de la mayor exposición de la cartera de consumo reconocida por parte de los bancos, acompañada de una contracción en el nivel de actividad a causa de un entorno económico nacional complejo, en parte, producto del impacto de la crisis financiera internacional. Cabe señalar que la prolongación de este escenario menos auspicioso para el próximo año

2009, llevaría a que los bancos continúen mostrando una mayor exposición en este segmento.

Asimismo, el índice de provisiones de las colocaciones para Vivienda también muestra una trayectoria creciente durante el año 2008 pero mucho más atenuada hasta noviembre de 2008, alcanzando ese mes un índice de 0,58%, sin embargo en diciembre de 2008 crece a 0,68%, producto del incremento de la mora, así como también, por el impacto de cambios de metodología en la determinación de provisiones. Respecto al indicador de vencidas, se observó una recuperación en el tercer trimestre del año debido a una mejor gestión de cobranza en algunas entidades, sin embargo en el cuarto trimestre se acentuó la mayor mora (ver **Cuadro N° 9**).

Cuadro N° 9
Principales Indicadores de Riesgo y Solvencia del Sistema Bancario

Periodo	Provisiones Coloc./Coloc.	Provis. Adeud. por bancos/Adeud. por bancos	Provisiones (%) (*)				
			Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
			Prov. Créd y ctas por cobrar/ Créd y cuentas por cobrar	Empresas		Personas	
				Provisiones Coloc. Empresas/ Coloc. Empresas	Provis. Coloc. Personas/ Coloc. Personas	Provis. Coloc. Consumo/ Coloc. Consumo	Provis. Coloc. para Vivienda/ Coloc. para Vivienda
dic-07	1,58	-	-	1,10	2,13	4,96	0,48
ene-08	1,53	0,11	1,56	1,22	2,15	4,92	0,51
feb-08	1,56	0,13	1,59	1,23	2,19	5,03	0,53
mar-08	1,56	0,08	1,60	1,24	2,20	5,04	0,54
abr-08	1,58	0,12	1,61	1,27	2,18	4,97	0,57
may-08	1,59	0,09	1,63	1,30	2,20	5,05	0,57
jun-08	1,59	0,09	1,63	1,31	2,19	5,08	0,57
jul-08	1,62	0,09	1,65	1,34	2,20	5,15	0,57
ago-08	1,65	0,10	1,68	1,37	2,22	5,23	0,59
sep-08	1,64	0,06	1,69	1,39	2,21	5,30	0,55
oct-08	1,63	0,05	1,68	1,38	2,25	5,46	0,56
nov-08	1,67	0,07	1,71	1,40	2,30	5,56	0,58
dic-08	1,76	0,32	1,79	1,46	2,39	5,65	0,68

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

Periodo	Colocaciones vencidas (%) (**)							
	Provisiones Coloc./Coloc. Vencidas	Coloc. Vencidas/Coloc.	Adeud. por bancos vencidas/ Adeud. por bancos	Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
				Créd y ctas por cobrar vencidas/ Créd y cuentas por cobrar	Empresas		Personas	
					Coloc. Empresas vencidas/ Coloc. Empresas	Coloc. Personas vencidas/ Coloc. Personas	Coloc. Consumo vencidas/ Coloc. Consumo	Coloc. para Vivienda vencidas/ Coloc. para Vivienda
Dic-07	210,16	0,75	-	-	0,70	0,86	0,68	0,96
Ene-08	184,83	0,83	0,00	0,85	0,82	0,90	0,72	1,01
Feb-08	185,10	0,85	0,00	0,86	0,82	0,93	0,74	1,04
Mar-08	182,56	0,86	0,00	0,88	0,83	0,96	0,76	1,07
Abr-08	182,68	0,87	0,00	0,88	0,85	0,95	0,76	1,05
May-08	184,14	0,86	0,00	0,89	0,86	0,93	0,76	1,02
Jun-08	181,57	0,88	0,00	0,90	0,90	0,91	0,74	1,01
Jul-08	177,54	0,91	0,00	0,83	0,94	0,92	0,79	0,98
Ago-08	180,10	0,92	0,00	0,94	0,95	0,91	0,84	0,95
Sep-08	180,05	0,91	0,00	0,94	0,95	0,92	0,85	0,95
Oct-08	182,84	0,89	0,00	0,92	0,93	0,92	0,86	0,95
Nov-08	179,70	0,93	0,00	0,95	0,95	0,96	0,89	1,00
Dic-08	179,74	0,98	0,00	1,00	0,99	1,02	0,93	1,07

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

Riesgo de Liquidez

	Indicadores referidos a: (%)				
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008
Descalce de plazos todas las monedas hasta 30 días/capital básico (*)	0,20	0,11	0,27	0,16	-0,02
Descalce de plazos todas las monedas hasta 90 días/capital básico (*)	0,86	0,79	0,81	0,42	0,35
Descalce de plazos todas las monedas hasta 180 días/capital básico (*)	1,43	1,06	1,12	1,06	1,16

(*) Los índices del Sistema Financiero corresponden a un promedio ponderado de los índices individuales relevantes para cada institución, en base

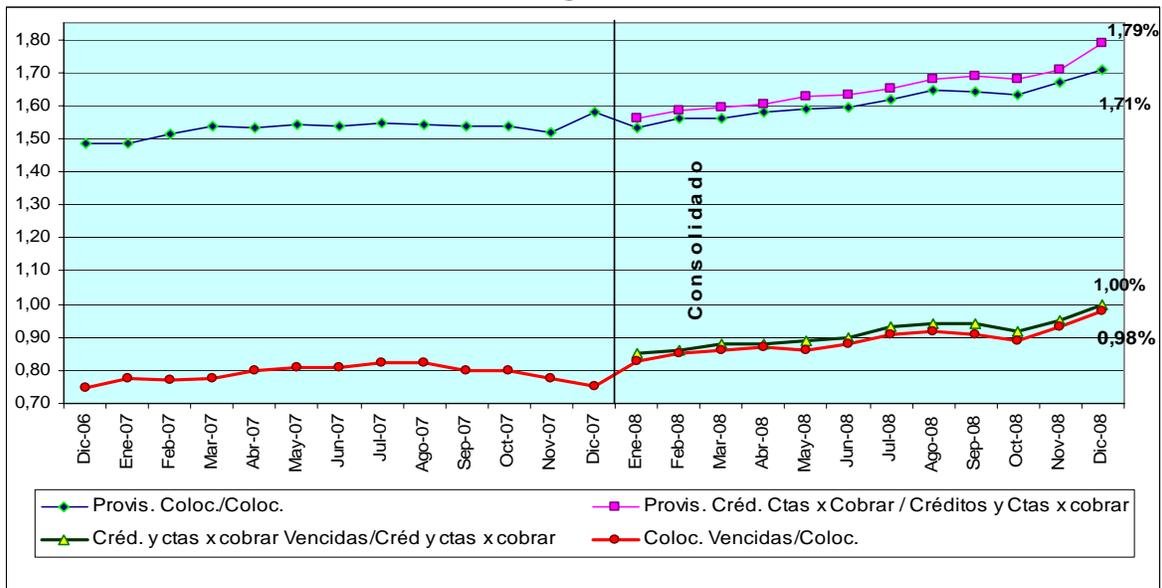
Solvencia

	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Nov'2008
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo consolidados	12,18	12,36	11,99	12,20	12,05
Capital básico/Activos totales consolidados	6,68	7,06	6,69	6,83	6,73

(*) 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).

El **Gráfico N° 6** muestra la trayectoria del índice de Provisiones en los últimos dos años, observándose, en promedio, una estabilidad durante el año 2007 con incrementos marginales, situación que comienza a variar al término del año con una paulatina tendencia alcista durante 2008 (considerando las salvedades sobre la consolidación de la información y reestructuración de las colocaciones)³. Lo mismo ocurre con el indicador de Colocaciones vencidas, que se estabiliza durante el periodo 2007, y vuelve a incrementarse en el transcurso del año 2008, acentuándose dicha alza en los últimos tres meses del año.

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



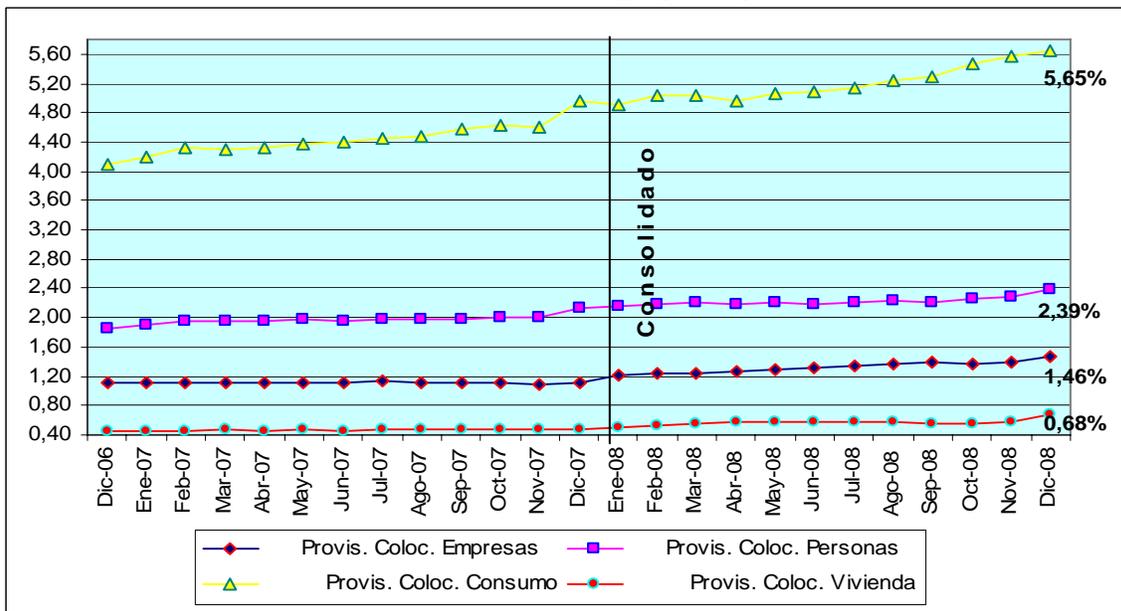
El **Gráfico N° 6**, además, muestra el índice de Provisiones de los Créditos y cuentas por cobrar a clientes con una clara tendencia alcista, por lo que la leve disminución del riesgo de las Colocaciones en el mes de octubre obedeció sólo a un aumento del

³ Hasta diciembre de 2007, los índices de riesgo (provisiones y cartera vencida) reflejaban la situación individual de cada banco. A partir de 2008, el índice de provisiones sobre colocaciones se calcula sobre base consolidada, por lo tanto, su comparación con periodos anteriores es solo referencial. Adicionalmente, la composición de las colocaciones se reestructuró a partir de este año. El índice de cartera vencida, si bien se continúa calculando sobre base individual, se ve afectado por la modificación de la estructura de las colocaciones, por lo que el contraste con periodos anteriores también es referencial.

volumen del rubro Adeudado por bancos (cuyo indicador de provisiones es casi nulo) producto de las expectativas de una estrechez en la liquidez del mercado. A su vez, la caída de las colocaciones vencidas en dicho mes se explica por el aumento de dicho rubro que no registra impagos iguales o mayores a 90 días.

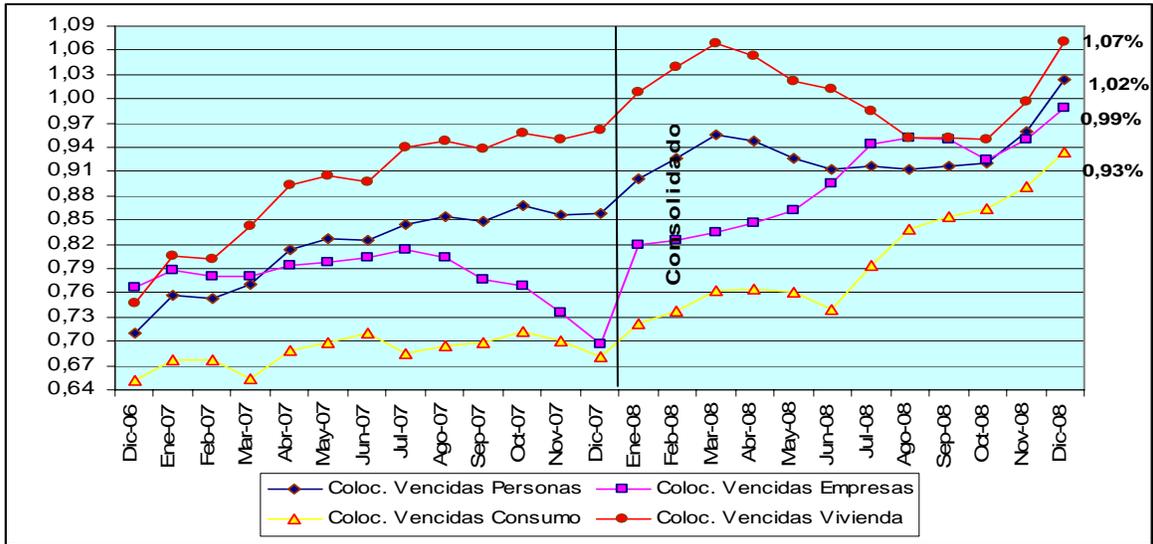
En el **Gráfico N°7** se advierte el aumento de la brecha existente entre el índice de riesgo de las Colocaciones a Empresas y el de Colocaciones a Personas a partir del año 2007 básicamente por el aumento del índice de riesgo experimentada en Empresas y Consumo. Asimismo, a partir del año 2008, cuya información se presenta de forma consolidada, el índice de ambas carteras se incrementa más sustancialmente 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 (Adeudado 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 (%)



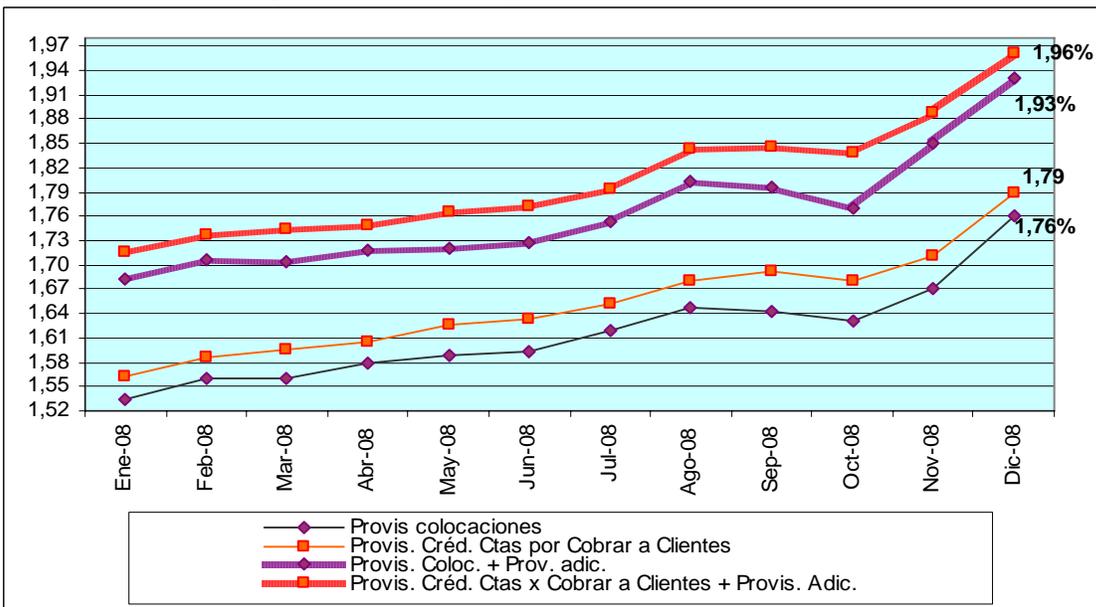
El **Gráfico N°8** muestra la evolución en los últimos dos años de los indicadores de Colocaciones Vencidas a Colocaciones por tipo de créditos. A partir del año 2007 comienza a observarse un alza, después de un periodo con trayectoria a la baja iniciado el año 2004. Conviene señalar que se comienza a acentuar esta tendencia, a partir del término del tercer trimestre producto de una mayor exposición, incrementándose más aún el último mes del año.

Gráfico N° 8
Indicador de Coloc. vencidas por tipo de colocaciones (%)



El Gráfico N°9 muestra que las entidades bancarias aparte de constituir mayores provisiones por el riesgo de la cartera, han tomado otros resguardos a través de la constitución de provisiones adicionales durante el año 2008, con el fin de mitigar un escenario de mayor deterioro. Se identifican en este universo los bancos Bice, Bilbao Vizcaya, Scotiabank, Banco del Estado, De Crédito e Inversiones y De Chile.

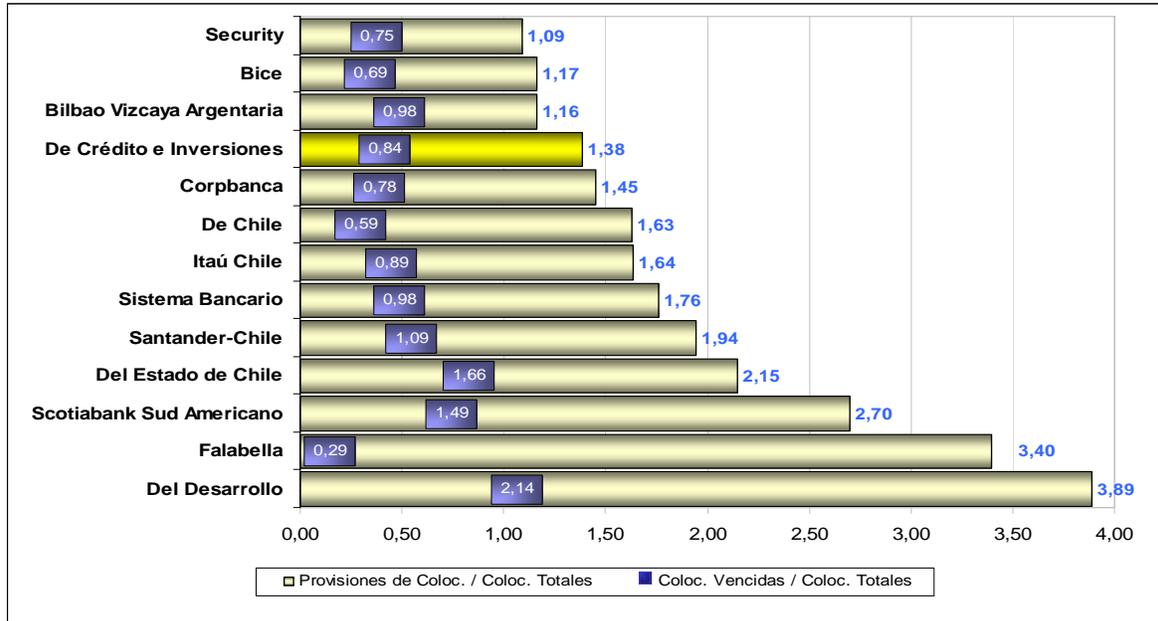
Gráfico N° 9
Evolución de los Indicadores de Provisiones sobre Colocaciones y Créditos y cuentas por cobrar con y sin Provisiones adicionales (%)



En el **Gráfico N° 10** se puede ver la dispersión de los índices de riesgo en las doce entidades con mayor participación en el mercado de las Colocaciones bancarias al mes de diciembre de 2008. 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° 10
Evolución de los Indicadores de Provisiones y de Colocaciones vencidas



Solvencia

La Adecuación de capital del Sistema Bancario alcanzó a noviembre de 2008 a un 12,05%, fluctuando durante el año entre un 11,9% y 12,73% con todas las entidades con un indicador por sobre el 10,00%. Situación que da cuenta de la solidez patrimonial del Sistema Bancario. Asimismo, la relación capital básico a Activos totales alcanza a un 6,73%, muy por sobre el 3% exigido normativamente. Por último, al sensibilizar el Patrimonio efectivo considerando sólo capital tipo 1 se obtiene un índice de Adecuación de capital de un 9,05%.

Cuadro N° 10
Desglose del Indicador de Adecuación de Capital Consolidada por número de Instituciones bancarias

Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo de crédito (%)	N° de instituciones referidas a:				
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Nov'2008
mayor o igual a 10% y menor a 11%	7	4	8	4	5
mayor o igual a 11% y menor a 12%	3	7	2	5	5
mayor o igual a 12% y menor a 15%	4	3	3	5	4
mayor o igual a 15% y menor a 20%	2	2	5	3	2
mayor o igual a 20%	10	9	7	8	9
Total instituciones bancarias *	26	25	25	25	25

*: se consideran los bancos del Desarrollo y Scotiabank por separado

Aproximadamente el 40% de las entidades se concentran en el rango entre el 10% y 11,99% de Adecuación de Capital en el periodo diciembre 2007 – noviembre 2008, encontrándose aquí las instituciones con mayor participación de mercado. Se debe comentar que los bancos Del Estado, Bilbao Vizcaya y De Crédito e Inversiones son los que mantienen un indicador bajo el 11% y a veces muy cercano al 10% en forma

permanente. En el otro extremo se encuentran un 34% de las instituciones bancarias con una Adecuación de Capital igual o mayor al 20%, identificándose mayormente en este grupo, los bancos especializados en tesorería y comercio exterior.

IV. Resultados y eficiencia operativa

Las utilidades acumuladas del Sistema Bancario alcanzan al 31 de diciembre de 2008 a MM\$984.997 equivalente a US\$1.566 millones, correspondiendo el 98,96% al resultado atribuible a los tenedores patrimoniales, y concentrando el Banco Santander-Chile el 33,6% y el Banco de Chile el 27,6% del total. Dichos resultados se explican principalmente por el Margen de intereses, Comisiones netas y por el desempeño en el Resultado de las operaciones financieras (ver **Cuadro N° 11**). Sin embargo, estas cifras muestran un caída del 64,81% de la utilidad mensual de diciembre respecto de noviembre, en medio de una liquidez más ajustada del sistema por la crisis económica global. Conviene señalar que el alza del margen de intereses así como otros rubros del estado de resultados se explican en parte por la contracción de los activos totales, que cayeron en diciembre de 2008 en un -2,63%.

Cuadro N° 11
Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario

Resultado	Dic'2008		Var. Mes ant. (%)	Porcentaje sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$		Oct'2008	Nov'2008	Dic'2008
Margen de intereses	3.595.252	5.715	2,43	3,35	3,41	3,49
Utilidad (pérdida) cambio neta	-1.334.441	-2.121	-44,36	-1,60	-1,41	-1,29
Comisiones netas	885.168	1.407	8,44	0,82	0,84	0,86
Recuperación de créditos castigados	185.769	295	26,95	0,17	0,17	0,18
Utilidad neta operaciones financieras	1.692.619	2.690	---	1,86	1,75	1,64
Otros ingresos operacionales netos	8.900	14	-62,56	0,05	0,02	0,01
Corrección monetaria neta	-389.716	-619	---	-0,40	-0,40	-0,38
Resultado operacional bruto	4.643.551	7.381	4,73	4,26	4,37	4,50
Gastos en provisiones por riesgo de crédito	-1.106.212	-1.758	48,57	-0,98	-1,00	-1,07
Gastos de apoyo	-2.324.543	-3.695	18,76	-2,12	-2,17	-2,25
Resultado operacional neto	1.212.796	1.928	-54,18	1,16	1,20	1,18
Utilidades de inversiones en sociedades y de sucurs. en el exterior	13.947	22	181,71	0,01	0,01	0,01
Resultado antes de impuestos	1.226.743	1.950	-50,55	1,17	1,21	1,19
Impuestos	-241.746	-384	-0,88	-0,21	-0,22	-0,23
Resultado del ejercicio (1)	984.997	1.566	-64,81	0,96	0,98	0,96
Resultado atribuible a tenedores patrimoniales (2)	974.789	1.549	-65,26	0,95	0,97	0,95
Interés minoritario (3)	10.207	16	17,05	0,01	0,01	0,01
Memo:						
Castigos del ejercicio	735.957	1.170	31,37	0,66	0,67	0,71
Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.				19,38	19,51	18,83
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.				15,87	15,89	15,12
Eficiencia						
Gastos de Apoyo/Resultado operacional bruto				49,80	49,64	50,06
Gastos en Provisiones/Resultado operacional bruto				22,92	22,95	23,82
Relación de Activos totales a Capital y reservas (en veces)				16,55	16,17	15,78

(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 \$ 629,11 por dólar)

Con todo, se produce en todo el periodo 2008 una caída del Resultado operacional bruto desde un 5,61% a un 4,50% sobre activos, encontrándose este último ya bajo la media de 4,76% del año y bajo el promedio de los diez últimos meses, de 4,63%

(calculado con el fin de aislar los resultados extraordinarios de la fusión Banco de Chile y Citibank a inicios de 2008).

A su vez, los Gastos de apoyo mantienen una trayectoria descendente durante el año, registrando un 2,25% sobre activos, en contraste con el indicador de 2,94% alcanzado a comienzos del año. Lo anterior producto de un continuo ajuste, especialmente en sus dos principales ítems, Gastos al Personal y reducción de Gastos generales de administración. Por su parte, el gasto en provisiones crece levemente a un 1,07% producto de una mayor exposición al riesgo observándose el mayor crecimiento en las colocaciones a Empresas, con una variación de un 0,19% a un 0,35% entre el primer y último mes del año. Con todo, el Resultado operacional neto disminuye entre enero y diciembre de 2008 de 1,42% a 1,09%, a (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 diciembre mejora desde un 52,44% a 50,06%.

La rentabilidad sobre Capital y reservas al cierre del año 2008 alcanzó a un 15,12%, cayendo en comparación al primer mes del año con un 16,90%. Consistente con lo anterior, se obtiene una rentabilidad sobre Activos totales en descenso, de 1,27% a 0,89% en estos doce meses.