

---

## PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA MARZO DE 2009

### I. Resumen de las cambios contables de la industria bancaria

A partir de enero de 2009, comienza a aplicarse la última etapa de la adopción de los criterios internacionales de contabilidad. Este proceso, conforme al Cronograma IFRS definido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras a partir del año 2005, culminará a fin de año con las correspondientes revelaciones en las Notas a los Estados Financieros.

Como consecuencia de lo anterior, la información de enero de 2009 en adelante no es comparable, en su mayor parte, con la presentada para los periodos anteriores, así como los indicadores que con ella se construyen, por lo tanto, no es posible contar con tasas de variación de los conceptos, con la excepción de los instrumentos financieros no derivados y derivados, cuyos cambios en los criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento se hicieron efectivos a partir de junio de 2006.

Los nuevos criterios contables dicen relación con:

- En términos generales, los activos y pasivos financieros pasan a registrarse a costo amortizado, bajo el método de la tasa efectiva.
- En el caso de las Colocaciones, se debe calcular para su devengo, la tasa efectiva de la operación, la cual debe incluir los costos e ingresos asociados en la originación del crédito, entre los cuales se pueden destacar, por ejemplo, las comisiones pagadas a la fuerza de ventas. Este criterio, se diferencia del devengo anterior que se hacía con la tasa de contrato.
- Lo mismo ocurre en el caso de los pasivos, encontrándose afecto a tasa efectiva, los depósitos, instrumentos de deuda emitidos, entre otros.
- En este aspecto, conviene recordar la imposibilidad que tienen los bancos locales de usar el fair value option de la IAS 39<sup>1</sup>, con el cual las empresas hubiesen podido optar por designar activos y pasivos financieros a fair value con efecto en resultados, permitiéndose en la actualidad, que sólo los instrumentos financieros no derivados y derivados se registren a fair value. De esta forma, el resto de los activos y pasivos financieros deben registrarse a costo amortizado.
- Se origina un nuevo procedimiento para la valoración del activo fijo, éste pasa a contabilizarse por única vez, según su valor razonable basado en tasaciones independientes, o bien considerando su costo histórico, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007.
- Por su parte, se elimina la corrección monetaria, ya que IFRS sólo la considera en países hiperinflacionarios. De esta forma, a partir del año 2009 no se requiere reconocer contablemente los efectos inflacionarios en los estados financieros a través de la actualización de activos y pasivos no monetarios, como lo son el activo fijo, intangibles y patrimonio, y por lo tanto, ya no se generarán utilidades y/o pérdidas por este concepto.

---

<sup>1</sup> Norma que establece el tratamiento contable de los instrumentos financieros.

- Se originan cambios en algunas partidas del activo y pasivo a raíz de la incorporación de nuevas sociedades en el perímetro de consolidación, debido a que no sólo se consolidan los estados financieros con las filiales donde se posee más de la mitad de la propiedad sino que también en aquellas empresas (denominadas con cometido especial), en las que a pesar de no poseer la mayor parte de propiedad, se tiene el control y han sido constituidas para cumplir un objetivo concreto y perfectamente definido.
- Los ajustes por cambios en los criterios contables de activos y pasivos, al momento de la primera aplicación pasan a ser reconocidos íntegramente en patrimonio, en una cuenta separada del rubro Otras reservas.

Además, se debe tener presente que la aplicación de los criterios contables contienen algunas excepciones debido a que, por una parte, aún existen ciertas disposiciones en la Ley General de Bancos, que abordan asuntos contables y, por otra, a la decisión de fijar algunos criterios prudenciales por parte de esta Superintendencia. Respecto a este último punto se pueden destacar las Provisiones por Riesgo de Crédito, las que se registran según pérdidas esperadas y no por deterioro incurrido, como lo indican las IFRS. Esto, en el escenario actual, puede ser visto como una fortaleza para la banca local, además de que a nivel internacional esta norma contable está comenzando a ser discutida.

Esta etapa de la aplicación se incorpora el concepto de Cartera con morosidad de 90 días o más que incluye el monto total del crédito que presenta morosidad igual o superior a 90 días, aún cuando sólo alguna o algunas cuotas del crédito (capital y/o intereses) estén en condición de morosidad. A diferencia con la cartera vencida vigente hasta diciembre de 2008, ésta mostraba como vencido sólo la parte del activo que presentaba morosidad por a lo menos 90 días, quedando el resto del crédito en carácter de vigente.

De acuerdo a lo anterior, las cifras de este año 2009 se encuentran adecuadas a las normas IFRS. Como consecuencia, nuestro país se encuentra alineado con las prácticas internacionales de contabilización contribuyendo a una mayor divulgación de información, tanto en cantidad como en calidad, a través de los estados financieros bancarios.

## II. Visión General

En el desempeño del Sistema Bancario en el primer trimestre de 2009, sin perjuicio de la implantación de IFRS a comienzos del año, destacan los siguientes aspectos:

- La actividad, medida por la variación mensual de las Colocaciones, se enmarca en un escenario de desaceleración local y global, acompañado de tasas de crecimiento mensuales negativas durante el primer trimestre del año 2009, aunque la caída registrada el primer mes del año no sea comparable con las de febrero y marzo recién pasado, promediando estas últimas un -0,35%.
- Dentro de las Colocaciones, el segmento que explica principalmente dicha contracción corresponde al rubro de Empresas, con una media acumulada en los meses de febrero y marzo de 2009 de un -1,19%, contrastando con la expansión registrada durante el año 2008. Por el contrario, los créditos de Consumo, pese a la disminución observada en febrero de -0,17%, acumulan un crecimiento entre febrero y marzo de un 0,46% recuperándose en relación a la caída observada desde mayo hasta noviembre de 2008. Los créditos para la Vivienda, por su parte, continúan en expansión acumulando una variación de 0,45% en los meses de febrero y marzo de 2009.
- En el transcurso del actual trimestre se observa un incremento paulatino de los indicadores de riesgo de crédito de las Colocaciones que se arrastra del año anterior<sup>2</sup> (Provisiones, Colocaciones Vencidas y Colocaciones con morosidad igual o mayor a 90 días, este último sólo a partir del año 2009), como consecuencia de los efectos 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.
- 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 6,09% a marzo de 2009 (el más alto porcentaje alcanzado en la trayectoria de los últimos cinco años) en contraste con el 5,89% de enero pasado. Por su parte, el índice de Provisiones de Colocaciones a Empresas presenta un incremento significativo, desde un 1,53% a un 1,63% en el mismo periodo. Por su parte, el indicador de provisiones sobre las Colocaciones para la Vivienda, muestra un alza significativa en el trimestre, de un 0,80% a un 0,97%.
- Finalmente, se mantiene en el tiempo la fortaleza patrimonial característica del Sistema Bancario chileno, con un índice de Adecuación de Capital Consolidada a marzo de 2009 de 13,57%<sup>3</sup>, encontrándose todas las entidades clasificadas en nivel A de solvencia. Asimismo, la relación de Capital básico a Activos totales alcanza a un 7,43% muy por sobre la norma. Por último, al sensibilizar el Patrimonio efectivo considerando sólo capital tipo 1 se obtiene un índice de Adecuación de capital de un 10,52%.

<sup>2</sup> No obstante, las cifras de enero en adelante no son del todo comparables con las del año 2008 producto de la implementación de criterios IFRS y normativa SBIF.

<sup>3</sup> 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.

**Cuadro N° 1**  
**Resumen de indicadores del Sistema Bancario**

Actividad: var. real mes ant. (%) (deflactor de todos los rubros: variación UF)	Ene'2009	Feb'2009	Mar'2009
<b>Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)</b>	--	-4,37	32,52
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)</b>	--	-0,50	-0,83
- Colocaciones Comerciales (empresas)	--	-0,71	-1,66
- Colocaciones a personas	--	0,08	0,83
- Colocaciones de consumo	--	-0,17	1,08
- Colocaciones para vivienda	--	0,21	0,70
- Provisiones constituidas	--	3,46	2,48
<b>Instrumentos financieros no derivados</b>	-0,59	-4,45	-3,94
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	-13,79	1,36	-10,53
<b>Activos totales</b>	--	-0,93	-1,41
<b>Depósitos totales</b>	--	-0,74	-1,26
<b>Memo</b>			
Colocaciones	--	-0,49	-0,20
<b>Imacec (1)</b>	-1,46	-4,35	-1,11
<b>Riesgo y Solvencia (%)</b>			
Provisiones de colocaciones /Colocaciones	1,87	1,94	2,00
Provisiones de Créd. y ctas. por cobrar a clientes/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	1,89	1,97	2,03
Colocaciones vencidas/Colocaciones	1,03	1,12	1,13
Créd. y ctas. por cobrar a clientes vencidos/Créd. y ctas. por cobrar a clientes	1,04	1,13	1,15
Colocaciones con morosidad igual o mayor a 90 días/Colocaciones	2,56	2,78	2,76
Créd. y ctas. x cobr. a cltes con moros. igual o mayor a 90 días/Créd. y ctas. x cobr. a cltes	2,60	2,82	2,82
Provisiones de colocaciones a Empresas/Colocaciones a Empresas	1,53	1,60	1,63
Provisiones de colocaciones a Personas/Colocaciones a Personas	2,55	2,62	2,73
Provisiones de colocaciones de Consumo/Colocaciones de Consumo	5,89	6,13	6,09
Provisiones de colocaciones para Vivienda/Colocaciones para Vivienda	0,80	0,80	0,97
Colocaciones a Empresas vencidas/Colocaciones a Empresas	0,97	1,08	1,04
Colocaciones a Personas vencidas/Colocaciones a Personas	1,17	1,21	1,34
Colocaciones de Consumo vencidas/Colocaciones de Consumo	0,99	1,02	1,08
Colocaciones Vivienda vencidas/Colocaciones Vivienda	1,28	1,32	1,48
Coloc. con morosidad igual o mayor a 90 días Empresas/Colocaciones a Empresas	1,66	1,85	1,84
Coloc. con morosidad igual o mayor a 90 días Personas/Colocaciones a Personas	4,26	4,51	4,50
Coloc. con morosidad igual o mayor a 90 días Consumo/Colocaciones de Consumo	3,51	3,78	3,75
Coloc. con morosidad igual o mayor a 90 días Vivienda/Colocaciones Vivienda	4,66	4,89	4,89
<b>Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo de crédito</b>	12,92	13,37	n.d.
<b>Resultados y Eficiencia (%)</b>			
Margen de intereses/Activos totales	2,47	2,45	2,69
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,67	4,63	4,90
Gastos de apoyo/Activos totales	2,36	2,28	2,30
Gastos en provisiones/Activos totales	1,22	1,30	1,38
Resultado final/Activos totales (ROA)	0,89	0,86	1,01
Resultado final/Capital y reservas (ROE)	12,36	11,63	13,44
Gastos de apoyo/Resultado operacional bruto	50,54	49,25	46,98
Gastos en provisiones/Resultado operacional bruto	26,18	28,14	28,12

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

### III. Actividad

Los indicadores económicos dan cuenta que se han traspasado internamente los efectos de la crisis internacional. Es así como el Producto Interno Bruto registró, el primer trimestre de 2009, un retroceso de 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior, acompañado de una caída del Imacec de un -1,11% en el mes de marzo de 2009, variación inferior al descenso de -4,35% observado el mes previo. Lo anterior conjuntamente con un incremento en el desempleo en el trimestre enero-marzo de 2009, llegando a un 9,2%, según cifras entregadas por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), a raíz de un deterioro de la ocupación acompañado de un crecimiento de la fuerza de trabajo, disminución que no se observaba desde el año 2001, periodo post crisis asiática.

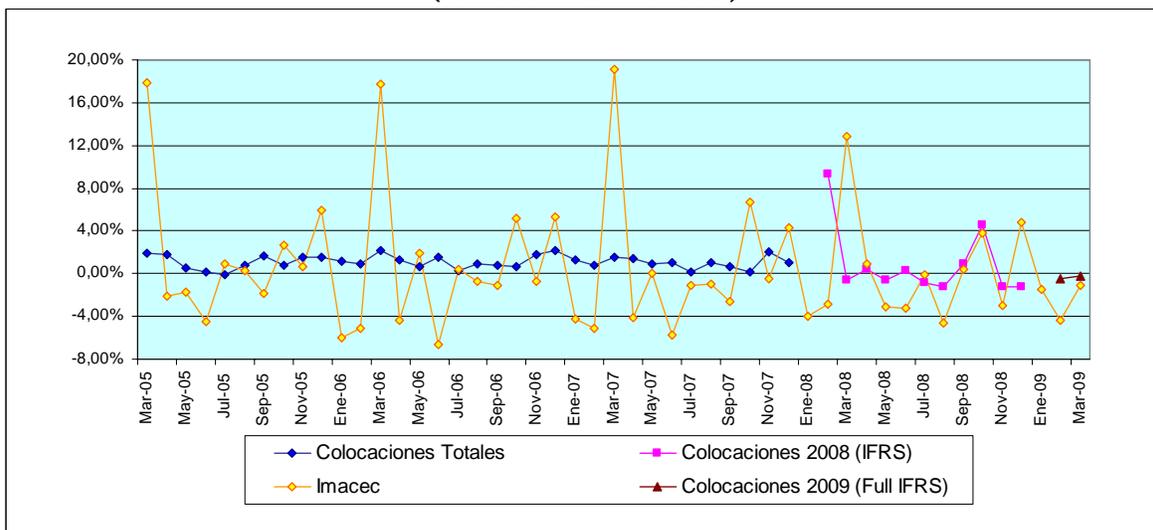
De esta forma, el crecimiento, medido por la evolución de las Colocaciones, da cuenta que la actividad bancaria se ha contraído en febrero y marzo de 2009, con diferente impacto en las distintas carteras.

En ese contexto, en el mes de marzo los Activos totales presentan una caída real mensual de -1,41%, explicado principalmente por la baja en los instrumentos financieros derivados y no derivados y en las Colocaciones de -10,53%, -3,94% y -0,20%, respectivamente.

La baja en los instrumentos financieros no derivados obedece, por una parte, a una menor valorización producto del alza en los tipos de interés registrada durante marzo y, por otra, por la venta de una porción de la cartera de instrumentos.

La caída en las Colocaciones (ver **Gráfico N° 1**), se explica por la contracción de los Créditos y cuentas por cobrar a clientes en un -0,83%, segmento que concentra el 97,74% de las mismas. Asimismo, son los créditos a Empresas los que concentran y explican dicho descenso con una variación de -1,66%, observándose una baja en todas sus formas de préstamos (Créditos comerciales, Comercio Exterior, Factoring, Leasing y Deudores en cuentas corrientes).

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



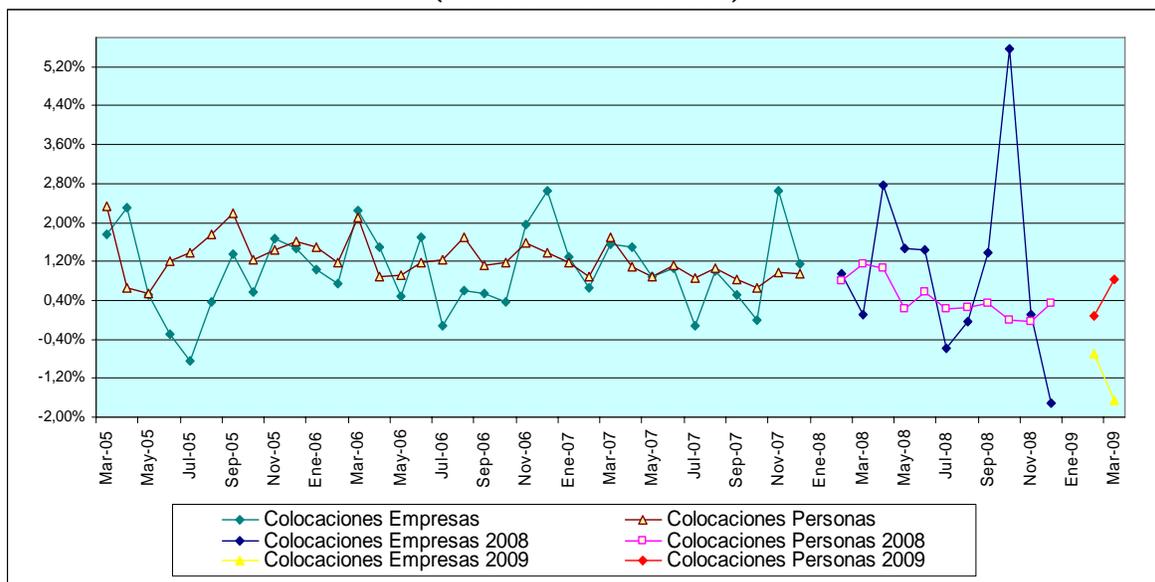
Conviene señalar que el descenso de las colocaciones a Empresas se observa a partir del último trimestre de 2008 en todos los componentes (ver **Gráfico N° 2**), no obstante, el alza observada en octubre de 2008, la cual, en gran medida se explicó por el aumento del tipo de cambio registrado en esa oportunidad.

En resumen, las empresas registran una menor demanda de créditos debido a la caída en la actividad y al aumento del desempleo. No obstante, el Banco Central ha contrarrestado esta situación a través de una fuerte disminución en la tasa de política monetaria. Asimismo, el Gobierno también ha colaborado a través de programas de apoyo de préstamos para las empresas, especialmente las Pymes y Personas.

Por su parte, el segmento Personas muestra una recuperación al cierre de marzo de 2009 con una expansión de un 0,83%, después de mantener una trayectoria decreciente durante la mayor parte del año 2008 a causa de la caída sostenida en las Colocaciones de Consumo. A marzo de 2009 los créditos de Consumo registran un incremento de un 1,08% sustentado por el mayor gasto estacional del mes, explicado por un alza de un 2,12% en las tarjetas de crédito y de un 1,18% en los créditos en cuotas, porcentajes no observados desde hace un año atrás (ver **Gráfico N° 3**).

Respecto a las Colocaciones para la Vivienda, en términos globales, éstas muestran una recuperación en su nivel de actividad en relación a la desaceleración observada durante el segundo semestre de 2008, después de la trayectoria alcista registrada en los años 2007 y primera mitad del año anterior cuando registró una tasa de variación *peak* de 1,31% en abril de 2008.

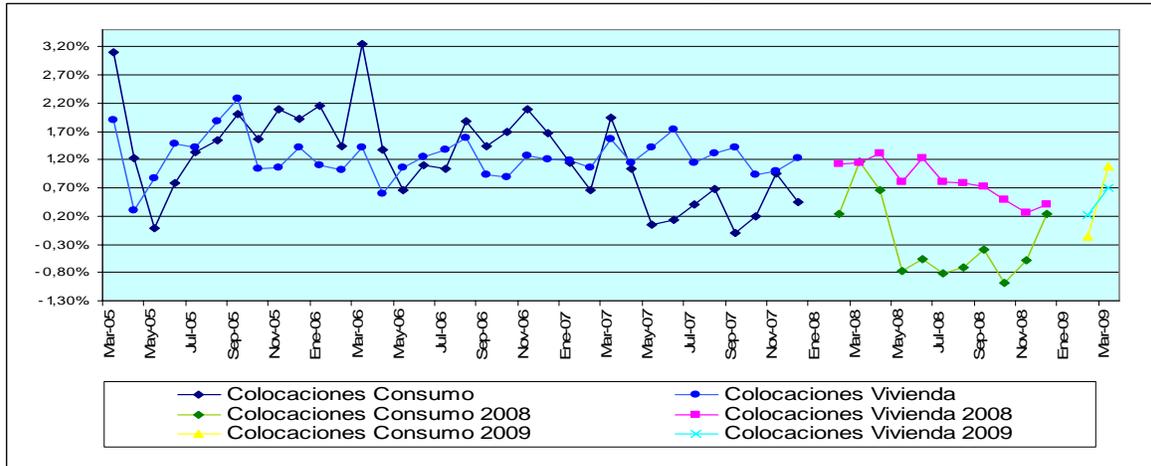
**Gráfico N° 2**  
**Evolución de las Colocaciones a Empresas y Personas del Sistema Bancario**  
(Variación real mensual)



A marzo de 2009 las colocaciones para la Vivienda se incrementan en un 0,70% esperándose que se sigan expandiendo producto de las múltiples campañas por parte de las inmobiliarias en alianza con las entidades financieras. Todo en un contexto de disminución de tasas de interés, a raíz de los recortes que ha efectuado el Banco Central a

la tasa de instancia monetaria con el fin de alinear la inflación a la meta rectora así como para generar mayor actividad en la economía (ver **Gráfico N° 3**).

**Gráfico N° 3**  
**Variación real mensual de las Coloc. de Consumo y Vivienda del Sistema Bancario**



La caída de las colocaciones ha impactado a los principales bancos privados del sistema (Banco Santander, De Chile y De Crédito e Inversiones) disminuyendo su participación de mercado respecto a un año atrás (aunque no son del todo comparables) y respecto a febrero de 2009; espacios que han ocupado sus competidores privados (principalmente Corpbanca y Banco Bilbao de Vizcaya). Especial énfasis cobra el Banco del Estado, quien lidera el crecimiento de las colocaciones en todas las carteras, situación que ha sido influenciada por las menores tasas de interés y por su rol reactivador dentro del actual contexto económico, permitiéndole alcanzar una participación de mercado casi histórica (Ver **Cuadro N° 2**).

**Cuadro N° 2**  
**Participación Colocaciones (%)**

Institución	31-03-2008	31-01-2009	28-02-2009	31-03-2009
Banco Santander	20,36	20,50	20,41	20,22
Banco de Chile	19,44	19,09	19,15	19,08
Banco del Estado	13,75	13,63	13,89	14,43
Banco de Crédito e Inversiones	13,04	13,25	13,22	13,01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	7,95	7,38	7,37	7,51
Corpbanca	6,69	6,93	6,92	7,08
Scotiabank Sud Americano	6,87	6,57	6,59	6,45
Banco Itaú	3,02	3,48	3,26	3,27
Banco Security	2,85	2,89	2,97	2,83
Banco Bice	2,72	2,87	2,86	2,79
Banco Falabella	0,89	0,86	0,91	0,90
HSBC Bank	0,53	0,60	0,60	0,54
Internacional	0,34	0,46	0,45	0,47
Banco Ripley	0,38	0,33	0,32	0,32
The Royal Bank of Scotland	0,42	0,34	0,34	0,30
Banco Paris	0,27	0,29	0,29	0,27
Rabobank	0,26	0,28	0,27	0,27
Otros	0,21	0,23	0,18	0,25
Sistema Bancario	100,00	100,00	100,00	100,00

**Cuadro N° 3**  
**Principales componentes del Balance del Sistema Bancario**

	Montos		Peso relativo a Act. totales (%)	Var. Real mensual (%)	
	MM\$	MMUS\$		feb'09	mar'09
<b>Adeudado por bancos (del país y del exterior) (neto de provisiones)</b>	<b>1.558.238</b>	<b>2.677</b>	<b>1,58</b>	<b>-4,37</b>	<b>32,52</b>
- Bancos del país	1.066.365	1.832	1,08	-3,87	70,20
- Depósitos en el Banco Central no disponibles	420.000	722	0,43	20,93	120,17
- Préstamos interbancarios	616.488	1.059	0,62	-9,05	41,41
- Bancos del exterior	491.873	845	0,50	-4,93	-10,46
- Préstamos a bancos del exterior	288.254	495	0,29	-6,87	-1,55
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes (neto de provisiones)</b>	<b>66.454.395</b>	<b>114.163</b>	<b>67,35</b>	<b>-0,50</b>	<b>-0,83</b>
- Colocaciones Comerciales (empresas)	<b>43.051.614</b>	<b>73.959</b>	<b>43,63</b>	<b>-0,71</b>	<b>-1,66</b>
- Créditos de comercio exterior	6.417.791	11.025	6,50	-2,41	-3,57
- Colocaciones a personas	<b>24.779.641</b>	<b>42.569</b>	<b>25,11</b>	<b>0,08</b>	<b>0,83</b>
- Colocaciones de consumo	8.505.874	14.612	8,62	-0,17	1,08
- Créditos de consumo en cuotas	6.328.617	10.872	6,41	-0,05	1,18
- Deudores por tarjetas de crédito	1.303.482	2.239	1,32	-1,19	2,12
- Otros	873.775	1.501	0,89	0,53	-1,15
- Colocaciones para vivienda	16.273.767	27.957	16,49	0,21	0,70
- Provisiones constituidas	<b>-1.376.860</b>	<b>-2.365</b>	<b>-1,40</b>	<b>3,46</b>	<b>2,48</b>
<b>Créditos y ctas. por cobrar a clientes más provisiones</b>	<b>67.831.255</b>	<b>116.529</b>	<b>68,74</b>	<b>-0,43</b>	<b>-0,77</b>
<b>Instrumentos financieros no derivados</b>	<b>11.966.077</b>	<b>20.557</b>	<b>12,13</b>	<b>-4,45</b>	<b>-3,94</b>
- Instrumentos para negociación	<b>5.008.388</b>	<b>8.604</b>	<b>5,08</b>	<b>-3,42</b>	<b>2,31</b>
- Instrumentos de inversión	<b>6.957.689</b>	<b>11.953</b>	<b>7,05</b>	<b>-5,10</b>	<b>-7,99</b>
- Disponibles para la venta	6.791.809	11.668	6,88	-5,18	-8,11
- Hasta el vencimiento	165.880	285	0,17	-1,33	-2,42
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>5.298.042</b>	<b>9.102</b>	<b>5,37</b>	<b>1,36</b>	<b>-10,53</b>
- Derivados para negociación	5.159.270	8.863	5,23	1,84	-10,62
- Derivados para coberturas contables	138.772	238	0,14	-14,30	-7,01
<b>Activos totales</b>	<b>98.674.308</b>	<b>169.514</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,93</b>	<b>-1,41</b>
<b>Depósitos totales</b>	<b>58.428.504</b>	<b>100.375</b>	<b>59,21</b>	<b>-0,74</b>	<b>-1,26</b>
- Depósitos a la vista	13.183.790	22.649	13,36	-0,51	4,76
Cuentas corrientes	10.819.937	18.588	10,97	-0,85	6,40
de otras personas jurídicas (no bancos)	7.549.320	12.969	7,65	-2,06	8,23
de personas naturales	3.252.678	5.588	3,30	1,86	2,45
- Depósitos a plazo	45.244.714	77.727	45,85	-0,80	-2,88
<b>Obligaciones con bancos (del país, del exterior y BCCH)</b>	<b>6.648.440</b>	<b>11.421</b>	<b>6,74</b>	<b>-10,09</b>	<b>-5,54</b>
- Bancos del país	649.141	1.115	0,66	-9,99	38,76
Préstamos interbancarios	599.264	1.029	0,61	-9,03	35,88
- Bancos del exterior	5.716.928	9.821	5,79	-8,35	-7,63
- Banco Central de Chile	282.371	485	0,29	-31,34	-25,91
<b>Otras obligaciones financieras</b>	<b>875.306</b>	<b>1.504</b>	<b>0,89</b>	<b>-1,85</b>	<b>-2,37</b>
<b>Instrumentos de deuda emitidos</b>	<b>12.521.514</b>	<b>21.511</b>	<b>12,69</b>	<b>0,20</b>	<b>0,09</b>
- Letras de crédito	4.151.625	7.132	4,21	0,15	0,15
- Bonos corrientes (ordinarios)	5.640.553	9.690	5,72	0,37	0,10
- Bonos subordinados	2.729.336	4.689	2,77	-0,08	0,01
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>5.163.317</b>	<b>8.870</b>	<b>5,23</b>	<b>8,22</b>	<b>-7,39</b>
- Derivados para negociación	5.092.578	8.749	5,16	7,71	-7,55
- Derivados para coberturas contables	70.739	122	0,07	77,91	5,35
<b>Patrimonio</b>	<b>7.654.513</b>	<b>13.150</b>	<b>7,76</b>	<b>2,53</b>	<b>1,03</b>
<b>Capital y reservas</b>	<b>7.405.672</b>	<b>12.722</b>	<b>7,51</b>	<b>1,62</b>	<b>-0,36</b>
<b>Memo:</b>					
Colocaciones (2)	69.398.049	119.220	70,33	-0,49	-0,20
Colocaciones vendidas (3)	1.894.071	3.254	1,92	7,83	-0,58
Operaciones de leasing totales	3.641.373	6.256	3,69	-0,55	0,05
Operaciones de factoraje	1.254.799	2.156	1,27	-10,51	-14,41
Créditos contingentes	19.632.179	33.726	19,90	0,50	0,60

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 582,10 por dólar)

Los Depósitos totales, principal fuente de financiamiento del Sistema Bancario, muestran a marzo de 2009, una caída de un -1,26% respecto al mes anterior (ver **Cuadro N° 3**), producto del descenso de los Depósitos a plazo en un -2,88%, observándose el mayor retroceso mensual a lo menos en los últimos doce meses, acompañado además de un alza en los Depósitos vista de un 4,76%. Dicha disminución va aparejada con una caída en las tasas de captación producto de las decisiones adoptadas por el Banco Central respecto a la baja de la tasa de política monetaria, observándose un retroceso de 500 puntos base (pb) en lo que va corrido del primer trimestre de 2009.

El rubro de pasivos Instrumentos de deuda emitidos presenta un crecimiento mensual a marzo de 0,09%, desacelerándose respecto al mes anterior (0,20%). La actividad se explica por el crecimiento de las Letras de crédito que por segundo mes consecutivo registran un alza de 0,15% mensual. Por su parte, los Bonos corrientes si bien se expanden en 0,10% se desaceleran respecto al incremento registrado en el mes anterior (0,37%). Por último, los Bonos subordinados presentan un crecimiento nulo (0,01%) en marzo de 2009.

Conviene señalar que continúa acentuándose el cambio de composición en estos instrumentos en los últimos periodos (ver **Cuadro N° 4**). En efecto, desde a lo menos unos tres años los Bonos corrientes u ordinarios han ido aumentando su participación dentro de los pasivos, pasando de 16,29% en diciembre de 2005 a un 45,05% en marzo de 2009, en desmedro de las Letras de crédito que hoy participan en un 33,16%, en circunstancias que hace más de 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. No obstante lo anterior, se debe tener presente que los porcentajes del primer trimestre del año 2009 se encuentran afectados por la implantación de criterios IFRS, por lo tanto se debe tener esta salvedad al momento de comparar.

**Cuadro N° 4**  
**Composición porcentual de los Instrumentos de deuda emitidos**

Composición Instrumentos de deuda emitidos	Dic'2005	Dic'2006	Dic'2007	Mar'2008	Dic'2008	Mar'2009
- Letras de crédito	65,29	55,10	42,07	40,17	34,18	33,16
- Bonos corrientes	16,29	22,97	38,62	40,98	43,95	45,05
- Bonos subordinados	18,41	21,92	19,31	18,84	21,87	21,80

En relación a la composición de las Colocaciones, éstas, aparte de modificarse por el nivel de actividad de cada cartera, se ha visto impactada, en los años 2008 y 2009 por la adopción paulatina de los criterios contables IFRS. Es así como a partir de enero de 2008, debido a la consolidación de la información financiera y a la reestructuración de los créditos a Empresas, se produce un cambio en la composición del total de colocaciones, a favor del segmento Personas, creándose además el rubro "Adeudado por bancos" (ver **Cuadro N° 5**), el cual, mayoritariamente, formaba parte de los créditos comerciales.

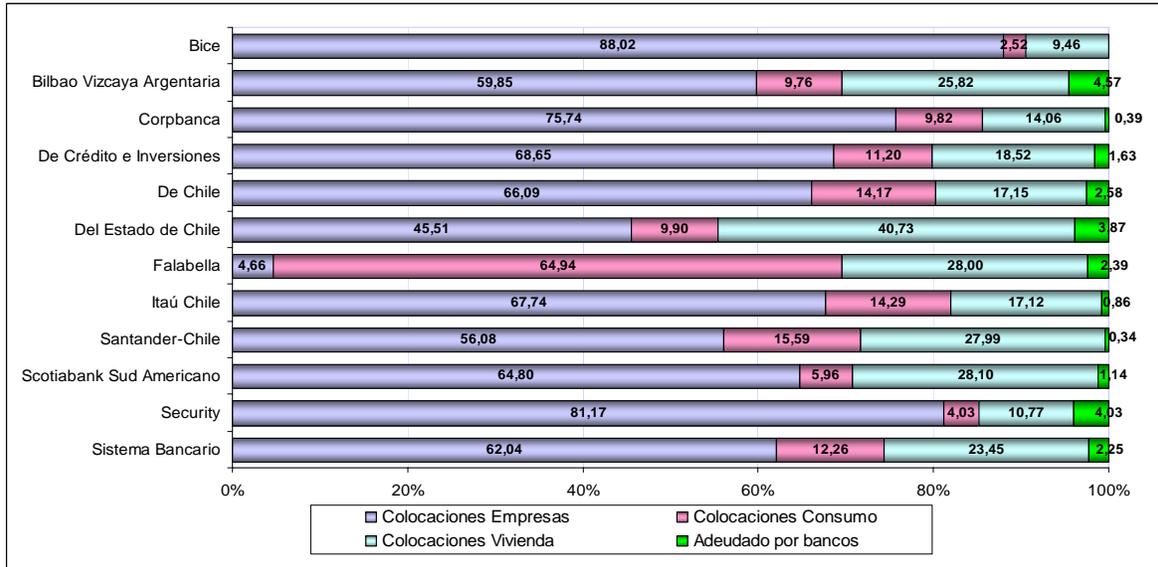
**Cuadro N° 5**  
**Distribución sectorial de la cartera de Colocaciones**

Cartera de Colocaciones	Indicadores referidos a: (%) (*)						
	dic'2007	mar'2008	jun'2008	sep'2008	dic'2008	ene'2009	mar'2009
Adeudado por bancos / Colocaciones	--	2,34	2,53	2,66	2,15	1,77	2,26
Colocaciones empresas / Colocaciones	66,38	61,32	62,06	61,98	63,09	63,09	62,04
Colocaciones Personas / Colocaciones	33,62	36,33	35,41	35,37	34,77	35,14	35,71
Colocaciones Consumo / Colocaciones	12,50	13,40	12,73	12,37	11,96	12,06	12,26
Colocaciones Vivienda / Colocaciones	21,12	22,93	22,68	23,00	22,80	23,08	23,45

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

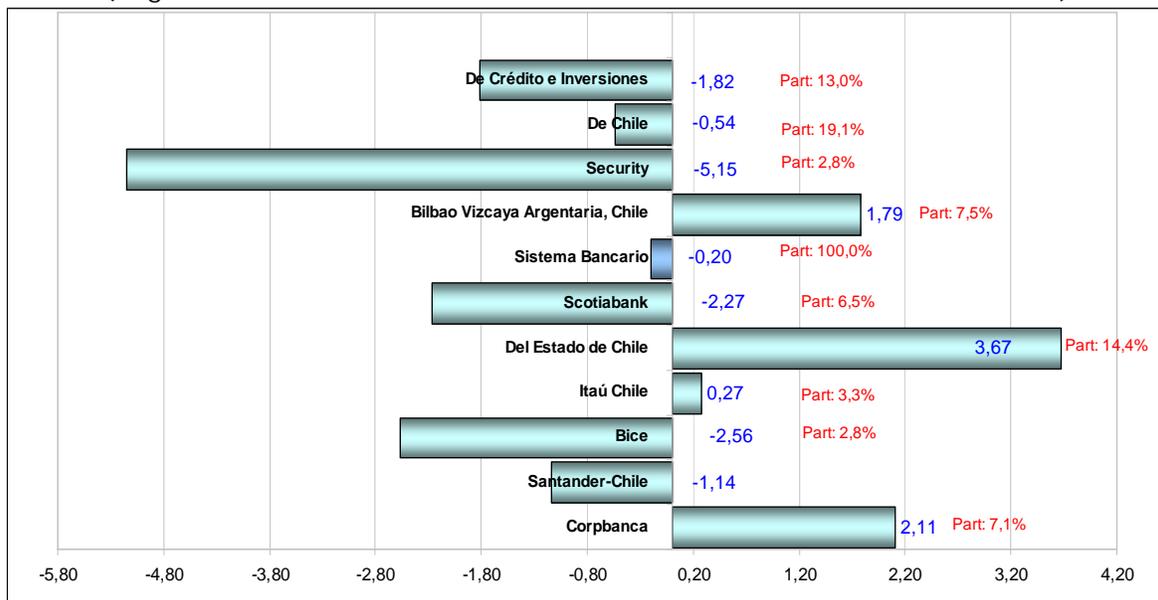
Posteriormente, a comienzos de 2009 las colocaciones nuevamente se impactan, ahora por la aplicación de tasa efectiva, entre otros, impidiendo, por lo tanto, su completa comparación con periodos anteriores. Con todo, a marzo de 2009, se observa una disminución en la participación del segmento Empresas respecto tanto de diciembre 2008 y enero de 2009 coherente con la caída en el nivel de actividad.

**Gráfico N° 4**  
**Distribución sectorial de la Cartera de Colocaciones a marzo de 2009**



El **Gráfico N° 4** muestra la composición y la participación de las Colocaciones por cartera de créditos de las once instituciones más importantes, las cuales alcanzan a marzo de 2009 un 97,6% de participación.

**Gráfico N° 5**  
**Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario**  
(Según variaciones mensuales de las colocaciones totales a marzo de 2009)



En el **Gráfico N° 5**, se observa que de las diez entidades con mayor participación, siete de ellas presentan una caída en su nivel de actividad por sobre la media del Sistema Bancario de -0,20%. Destacan los bancos Security, Bice y Scotiabank con caídas superiores al -2,00%, explicadas por la cartera comercial en todas las entidades, más la cartera de Vivienda, en el caso del Banco Bice. Por su parte, las entidades que registran los principales crecimientos corresponden a los bancos Del Estado, Corpbanca y Bilbao Vizcaya con tasas del 3,67%, 2,11% y 1,76%, respectivamente, explicado por todas las carteras en el caso del Banco del Estado, por los créditos a Empresas y Vivienda en el caso de Corpbanca, y por el rubro Adeudado por bancos y Personas en la última entidad.

**Cuadro N° 6**  
**Comportamiento de otras variables de actividad relevantes**

	Variables referidas a:					
	Dic'2007	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008	Mar'2009
N° de cuentas corrientes	2.228.932	2.273.556	2.315.350	2.344.400	2.359.497	2.366.633
N° de cuentas a la vista	6.281.904	6.576.961	6.990.719	7.290.198	7.480.580	7.790.385
N° de cuentas de ahorro a plazo	12.237.376	12.478.387	12.649.249	12.864.202	12.991.661	13.161.379
N° de depósitos a plazo	735.202	781.186	813.981	833.398	907.925	756.411
N° de oficinas (sucursales y cajas auxiliares)	2.184	2.215	2.174	2.207	2.242	2.251

Se evidencia, a través del **Cuadro N° 6** la menor actividad bancaria en el transcurso del primer trimestre de 2009. Es así como, se desacelera el crecimiento de las cuentas corrientes, vista y a plazo respecto del primer trimestre de 2008, desde un 2,0% a un 0,30%, de un 4,70% a un 4,14% y de un 1,97% a un 1,31%, respectivamente. Asimismo, se observa una caída de -16,69% en el número de depósitos a plazo, en contraste, con el crecimiento de 6,25% registrado el primer trimestre del año anterior. Por último, de un crecimiento promedio de 33 sucursales observado en los dos últimos trimestres de 2008, entre enero y marzo de 2009 solo se abrieron nueve oficinas.

#### IV. Riesgo y Solvencia

##### Riesgo de crédito

En el Sistema Bancario se observa que, en lo que va corrido del año se ha producido un incremento paulatino de los indicadores de Provisiones, de Vencidas y de Morosidad igual o mayor a 90 días en todas las carteras, inclusive en el rubro Adeudado por bancos. (Ver **Cuadro N° 7** y **Gráfico N° 6**).

El índice de Provisiones de las Colocaciones del Sistema Bancario alcanza a marzo de 2009 a un 2,00% elevándose 13 puntos base (pb) en relación a enero pasado y 6 pb respecto al mes anterior, producto principalmente del crecimiento de las provisiones de la cartera de Empresas y Vivienda, acompañado además de una caída en el nivel de actividad en el caso de Empresas. Conviene señalar, que debido a los cambios en la forma de valorizar las Colocaciones, este indicador no es completamente comparable con los del año 2008.

Asimismo, medida las provisiones sobre los Créditos y cuentas por cobrar a clientes, se observa un incremento del coeficiente durante el año 2009 alcanzando en marzo a un 2,03%. Coherente con lo anterior, el indicador de Vencidas también presenta un alza al mes de marzo, llegando a un 1,13% sobre Colocaciones y a un 1,15% 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 llegando a marzo de 2009 a un 6,09%, no obstante moderarse este último mes. Conviene señalar que este porcentaje da cuenta de la mayor exposición de la cartera de consumo reconocida por parte de los bancos, acompañada de una expansión en el nivel de actividad en marzo, lo cual no se veía en forma recurrente desde abril del año anterior. Por su parte, el coeficiente de riesgo continuará elevándose en la medida que las entidades reconozcan la mayor exposición.

Asimismo, el índice de provisiones de las colocaciones para Vivienda también muestra una trayectoria creciente durante el año 2008 profundizándose al cierre del año con un índice de 0,68%, incremento que se mantiene durante el año 2009, cerrando el primer trimestre con un coeficiente de 0,97%.

Respecto al indicador de vencidas, se observa una profundización del indicador a partir del fin del año anterior producto de la mayor mora (ver **Cuadro N° 7**).

Asimismo, el nuevo indicador de cartera con morosidad igual o superior a 90 días muestra la misma trayectoria de crecimiento que el resto de los coeficientes de riesgo de crédito; alcanzando en marzo de 2009 a un 2,76%.

**Cuadro N° 7**  
**Principales Indicadores de Riesgo y Liquidez del Sistema Bancario**

Periodo	Provisiones Coloc./Coloc.	Provis. Adeud. por bancos/ Adeud. por bancos	Provisiones (%) (*)				
			Prov. Créd y ctas por cobrar/ Créd y cuentas por cobrar	Créditos y cuentas por cobrar a clientes		Provis. Coloc. para Vivienda/ Coloc. para Vivienda	
				Empresas	Personas		
			Provis. Coloc. Empresas/ Coloc. Empresas	Provis. Coloc. Personas/ Coloc. Personas	Provis. Coloc. Consumo/ Coloc. Consumo		
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
Ene-09	1,87	0,53	1,89	1,53	2,55	5,89	0,80
Feb-09	1,94	0,72	1,97	1,60	2,62	6,13	0,80
Mar-09	2,00	0,55	2,03	1,63	2,73	6,09	0,97

(\*) A partir de enero de 2009 se han adoptado criterios internacionales de contabilidad, IFRS, por lo tanto la información registra modificaciones respecto al año 2008.

Colocaciones vencidas (%) (**)								
Periodo	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
Mar-08	182,56	0,86	0,00	0,88	0,88	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
Ene-09	182,29	1,03	0,00	1,04	0,97	1,17	0,99	1,28
Feb-09	174,56	1,12	0,00	1,13	1,08	1,21	1,02	1,32
Mar-09	176,96	1,13	0,00	1,15	1,04	1,34	1,08	1,48

(\*\*) Las colocaciones vencidas hasta diciembre de 2008 se extraían de la información individual, específicamente del modelo de información complementaria, MC2. A partir de enero de 2009, producto de la aplicación de criterios IFRS, dicha información se extrae de un reporte creado para tal efecto.

Colocaciones con morosidad 90 días o más (%) (***)								
Periodo	Provisiones Coloc./Coloc. con morosidad 90 días o más	Coloc. con morosidad 90 días o más/Coloc.	Adeud. por bancos con morosidad 90 días o más/ Adeud. por bancos	Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
				Créd y ctas x cobrar con morosidad 90 días o más/ Créd y cuentas x cobrar	Empresas		Personas	
					Coloc. Empresas con morosidad 90 días o más/ Coloc. Empresas	Coloc. Personas con morosidad 90 días o más/ Coloc. Personas	Coloc. Consumo con moros. 90 días o más/ Coloc. Consumo	Coloc. para Vivienda con morosidad 90 días o más/ Coloc. para Vivienda
Ene-09	73,95	2,56	0,00	2,60	1,66	4,26	3,51	4,66
Feb-09	71,05	2,78	0,00	2,82	1,85	4,51	3,78	4,89
Mar-09	73,19	2,76	0,00	2,82	1,84	4,50	3,75	4,89

(\*\*\*) A partir de enero de 2009, producto de la adopción de criterios internacionales de contabilidad, se incorporan las colocaciones con morosidad igual o mayor a 90 días. Estas consideran el monto total del crédito que presenta ese plazo de morosidad, aún cuando sólo alguna o algunas cuotas del crédito (capital y/o intereses) estén en dicha condición.

Este nuevo índice constituye una medición estresada del antiguo indicador de Cartera Vencida porque considera la aceleración completa del crédito en mora. Por último, las colocaciones con morosidad igual o mayor a 90 días se extraen de la información individual, es decir no corresponde a la situación financiera consolidada.

#### Riesgo de Liquidez

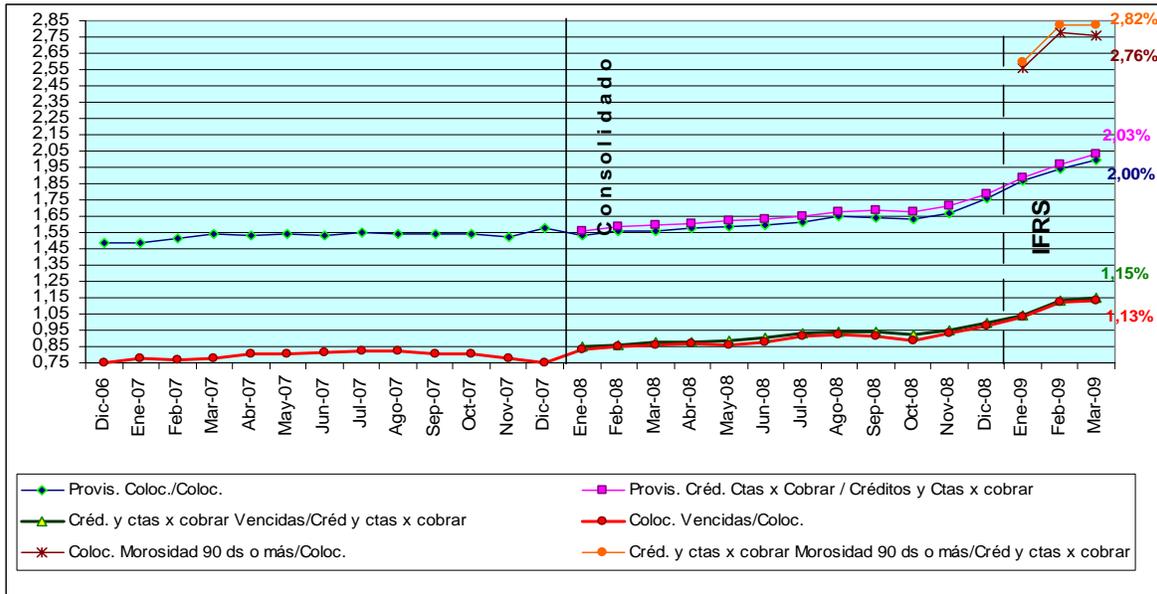
	Indicadores referidos a: (%)				
	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008	Mar'2009
Descalce de plazos todas las monedas hasta 30 días/capital básico (*)	0,11	0,27	0,16	-0,02	0,31
Descalce de plazos todas las monedas hasta 90 días/capital básico (*)	0,79	0,81	0,42	0,35	0,44
Descalce de plazos todas las monedas hasta 180 días/capital básico (*)	1,06	1,12	1,06	1,16	1,22

(\*) 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.

El **Gráfico N° 6**, no obstante las salvedades del indicador,<sup>4</sup> muestra la trayectoria del índice de Provisiones en los últimos veinticuatro meses, observándose un coeficiente relativamente estable durante el año 2007 situación que comienza a variar durante el año 2008 con una paulatina tendencia alcista que se profundiza en el transcurso del primer trimestre de 2009. 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 primeros tres meses del año 2009.

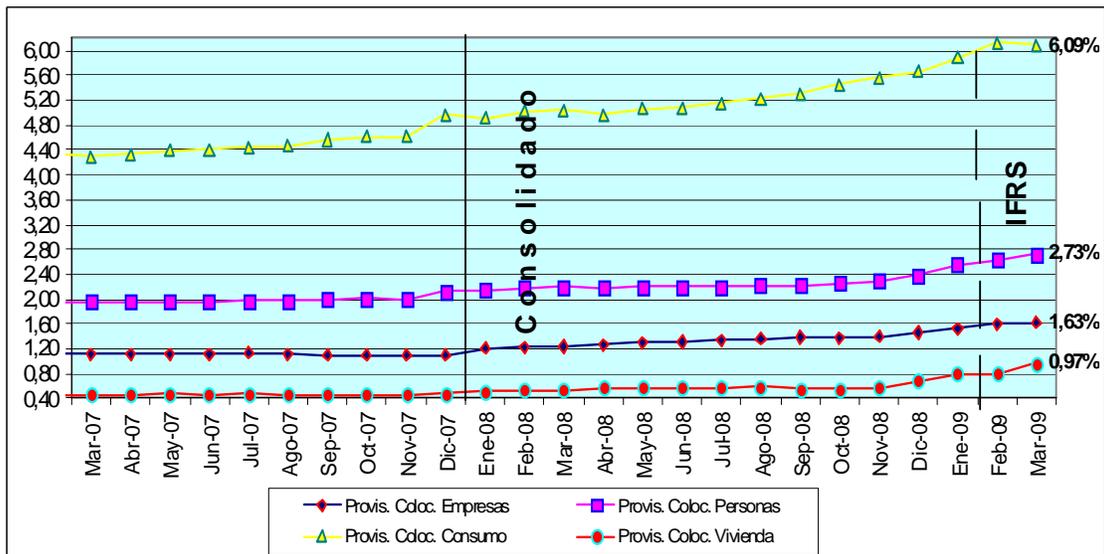
4 Durante el año 2007, los índices de riesgo reflejaban la situación individual de cada banco. A partir de 2008 dichos indicadores se calculan sobre base consolidada y además se modifica la estructura de las colocaciones comerciales. A partir de enero de 2009 se implementan nuevos criterios contables, entre ellos la valoración de las colocaciones a tasa efectiva. Lo anterior no permite que el índice de provisiones sea del todo comparable entre los años 2007, 2008 y 2009.

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



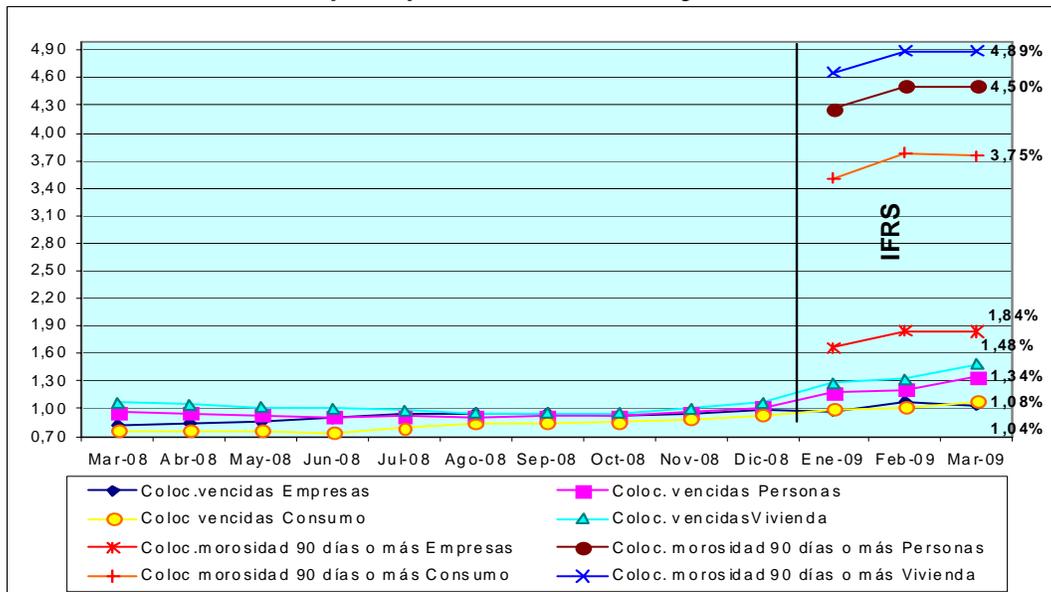
En el **Gráfico N° 7** se advierte el aumento de la brecha existente entre el índice de riesgo de las Colocaciones a Empresas y el de Colocaciones a Personas a partir del año 2007 básicamente por el aumento del índice de riesgo experimentada en Empresas y Consumo, es así como la brecha entre marzo de 2007 y marzo de 2009 alcanza a 101 pb producto de una mayor exposición, especialmente en los créditos de Consumo.

**Gráfico N° 7**  
**Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones (%)**



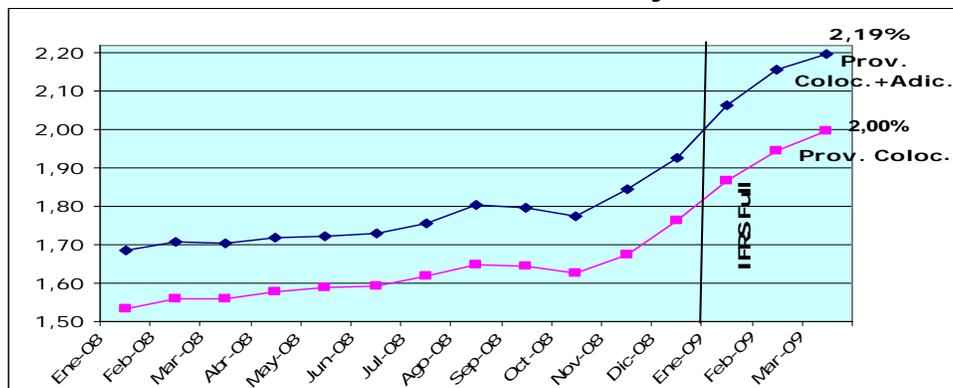
El **Gráfico N° 8** muestra la evolución en los últimos doce meses de los indicadores de Colocaciones Vencidas a Colocaciones por tipo de créditos, así como la trayectoria del nuevo índice de morosidad igual o superior a 90 días.

**Gráfico N° 8**  
**Indicador de Coloc. vcdas por tipo de colocaciones y morosidad 90 días o más (%)**



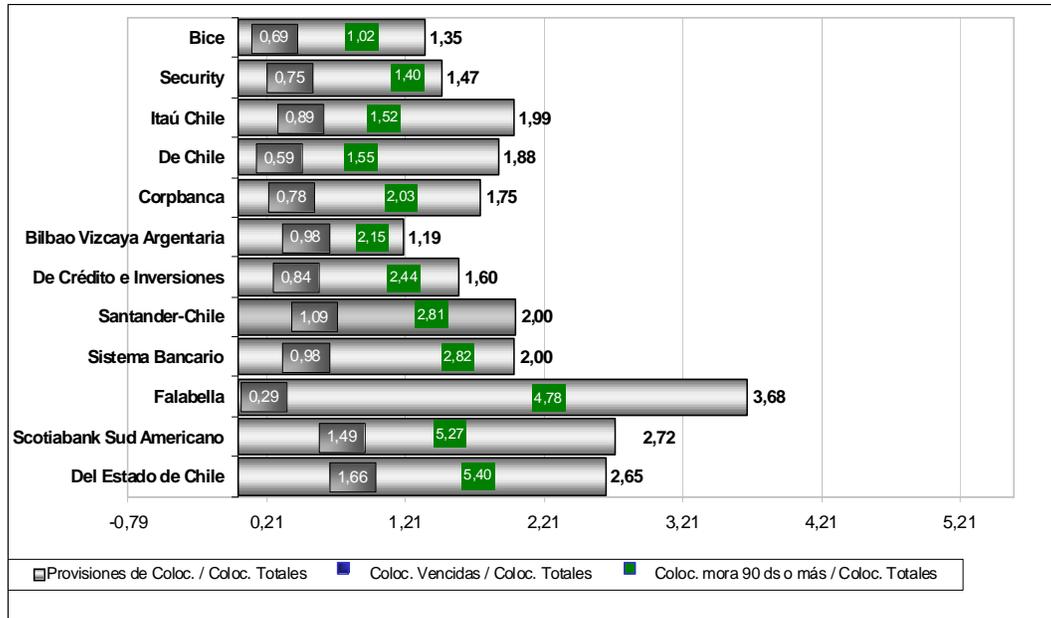
El **Gráfico N° 9** muestra que las entidades bancarias aparte de constituir mayores provisiones por el riesgo de la cartera, han tomado otros resguardos a través de la constitución de provisiones adicionales durante el año 2008 y 2009, con el fin de mitigar un escenario de mayor deterioro. Se identifican, al término del primer trimestre de 2009, en este universo los bancos Bice, Bilbao Vizcaya, Scotiabank, Banco del Estado, De Crédito e Inversiones, De Chile, Corpbanca, Do Brasil, Security, Rabobank, Paris e Internacional.

**Gráfico N° 9**  
**Evolución del Índice de Provisiones s/ Coloc. con y sin Provisiones adic. (%)**



En el **Gráfico N° 10** se puede ver la dispersión de los índices de riesgo en las once entidades con mayor participación en el mercado de las Colocaciones bancarias al mes de marzo de 2009. Las barras representan el índice de Provisiones sobre Colocaciones y los cuadros al interior de cada barra muestran el índice de Colocaciones vencidas así como el de morosidad igual o mayor a 90 días.

**Gráfico N° 10**  
**Indicadores de Provisiones, Coloc. Vencidas y morosidad igual o mayor a 90 días a marzo de 2009**



En relación a los Castigos, éstos mostraron un alza en los últimos meses del año 2008 producto del deterioro de la cartera. Dicho incremento se profundiza en lo que va corrido del año 2009 a raíz del mayor deterioro observado en el periodo así como por los cambios normativos que afectaron los plazos de castigos y aceleración de éstos en la cartera de vivienda.

Al mes de marzo de 2009 los castigos ascienden a MM\$271.057 con una variación real mensual de un 28,21% (ver **Cuadro N° 8**).

**Cuadro N° 8**

Castigos			
Tipo cartera	acumul. MM\$ Mar-09	Var real mes	Participación (%)
Comercial	64.085	173,93	23,64
Consumo	202.209	9,57	74,60
Vivienda	4.763	130,76	1,76
<b>Total</b>	<b>271.057</b>	<b>28,21</b>	<b>100,00</b>

### Solvencia

La Adecuación de capital del Sistema Bancario alcanzó a marzo de 2009 a un 13,57%, encontrándose todas las entidades clasificadas en nivel A de solvencia (índice igual o superior a 10%), situación que da cuenta de la solidez patrimonial del Sistema Bancario. Asimismo, la relación capital básico a Activos totales alcanza a un 7,43%, muy por sobre el 3% exigido normativamente (ver **Cuadro N° 9**), y la relación bonos subordinados a capital básico se mantiene holgada con un 30,40%.

**Cuadro N° 9**

**Solvencia**

	Indicadores referidos a: (%) (*)				
	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008	Mar'2009
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo consolidados	12,36	11,99	12,20	12,53	13,57
Capital básico/Activos totales consolidados	7,06	6,69	6,83	6,92	7,43

(\*) A partir de enero de 2009 se originan algunos cambios en las partidas de los activos producto de la implementación de criterios de contabilidad internacionales IFRS. Asimismo, el cambio de los criterios contables de activos y pasivos, al momento de la primera aplicación pasan a ser reconocidos íntegramente en patrimonio. De esta forma, las modificaciones mencionadas hacen que el índice de Adecuación de Capital no sea del todo comparable con períodos anteriores.

Por otra parte, al sensibilizar el patrimonio efectivo, considerando sólo capital tipo 1, se obtiene, a marzo de 2009 un índice de adecuación de capital de un 10,52%.

**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:				
	Mar'2008	Jun'2008	Sep'2008	Dic'2008	Mar'2009
mayor o igual a 10% y menor a 11%	4	8	4	3	1
mayor o igual a 11% y menor a 12%	7	2	5	6	4
mayor o igual a 12% y menor a 15%	3	3	5	5	7
mayor o igual a 15% y menor a 20%	2	5	3	3	5
mayor o igual a 20%	9	7	8	8	9
Total instituciones bancarias *	25	25	25	25	26

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

A marzo de 2009, aproximadamente el 42% de las entidades se concentran en el rango entre el 11% y 15% de Adecuación de Capital, encontrándose sobre el 12% las tres instituciones con mayor participación de mercado, como son, el Banco Santander-Chile (15,05%), Banco de Chile (12,72%) y Banco del Estado (12,64%), este último, gracias al aporte inicial de capital por US\$200 millones, de un total de US\$500 millones de aumento aprobado por el Congreso Nacional, efectuado en febrero y marzo de 2009 (Ver **Cuadro N° 10**). En el otro extremo se encuentran un 35% 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.

**V. Resultados y eficiencia operativa**

Las utilidades acumuladas del Sistema Bancario alcanzan al 31 de marzo de 2009 a MM\$248.841 equivalente a US\$427,5 millones, correspondiendo el 97,99% de éstas a los tenedores patrimoniales. Esta cifra no es comparable con igual período del año anterior por la adopción de las normas contables IFRS. Cabe señalar que las utilidades se incrementaron en un 52,21% respecto de febrero pasado, concentrando el Banco Santander-Chile el 32,0% y el Banco de Chile el 19,8% del total, seguido más atrás por el Banco de Crédito e Inversiones y Corpbanca.

Dichos resultados se explican principalmente por el Margen de intereses, Comisiones netas y por el controlado aumento de los gastos de apoyo. Lo anterior, se ve contrarrestado con el alza en el gasto de provisiones producto del reconocimiento del mayor deterioro de la cartera de colocaciones (ver **Cuadro N° 11**).

El mayor margen de intereses respecto al mes anterior se explica básicamente por el efecto de la disminución sucesiva en la tasa de política monetaria del Banco Central, provocando

una caída en el costo de fondo y una baja en los ingresos por concepto de intereses. A lo anterior, hay que agregar los ingresos por reajustes ya que en el mes, se registró una variación positiva en la unidad de fomento (UF) producto de la inflación registrada ese mes, a diferencia de lo sucedido en los dos meses anteriores que se registró inflación negativa.

En relación al ingreso por comisiones, se observa que el mayor aporte se registra en la cobranza, recaudación y pagos, en segundo lugar en el servicio de tarjetas de crédito, en tercer lugar las comisiones provenientes por otros servicios, desplazándose al cuarto lugar las líneas de crédito y sobregiros (Empresas y Personas). Con todo, se produce al término del primer trimestre de 2009 un alza del Resultado operacional bruto obteniéndose un 4,90% sobre activos.

**Cuadro N° 11**  
**Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario (1)**

	Mar'2009		Var. Mes ant. (%)	Porcentaje sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$		Ene'2009	Feb'2009	Mar'2009
<b>Margen de intereses</b>	<b>663.374</b>	<b>1.140</b>	<b>28,00</b>	<b>2,47</b>	<b>2,45</b>	<b>2,69</b>
Utilidad (pérdida) cambio neta	347.437	597	-44,95	1,61	1,63	1,41
Comisiones netas	235.337	404	7,38	0,97	0,93	0,95
Recuperación de créditos castigados	33.068	57	21,72	0,14	0,13	0,13
Utilidad neta operaciones financieras	-51.881	-89	--	-0,48	-0,39	-0,21
Otros ingresos operacionales netos	-18.755	-32	-97,06	-0,05	-0,11	-0,08
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>1.208.580</b>	<b>2.076</b>	<b>--</b>	<b>4,67</b>	<b>4,63</b>	<b>4,90</b>
Gastos en provisiones por riesgo de crédito	-339.839	-584	6,51	-1,22	-1,30	-1,38
Gastos de apoyo	-567.763	-975	2,56	-2,36	-2,28	-2,30
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>300.978</b>	<b>517</b>	<b>--</b>	<b>1,09</b>	<b>1,05</b>	<b>1,22</b>
Utilidades de inversiones en sociedades y de sucurs. en el exterior	1.397	2	--	0,01	0,01	0,01
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>302.375</b>	<b>519</b>	<b>48,59</b>	<b>1,10</b>	<b>1,06</b>	<b>1,23</b>
Impuestos	-53.534	-92	32,61	-0,21	-0,20	-0,22
<b>Resultado del ejercicio (2)</b>	<b>248.841</b>	<b>427</b>	<b>52,21</b>	<b>0,89</b>	<b>0,86</b>	<b>1,01</b>
<b>Resultado atribuible a tenedores patrimoniales (3)</b>	<b>243.843</b>	<b>419</b>	<b>53,90</b>	<b>0,87</b>	<b>0,84</b>	<b>0,99</b>
<b>Interés minoritario (4)</b>	<b>4.997</b>	<b>9</b>	<b>-13,17</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

**Memo:**

Castigos del ejercicio	271.057	466	28,21	1,17	1,04	1,10
<b>Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.</b>				<b>15,20</b>	<b>14,29</b>	<b>16,33</b>
<b>Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.</b>				<b>12,36</b>	<b>11,63</b>	<b>13,44</b>

**Eficiencia**

	Ene'2009	Feb'2009	Mar'2009
Gastos de Apoyo/Resultado operacional bruto	50,54	49,25	46,98
Gastos en Provisiones/Resultado operacional bruto	26,18	28,14	28,12
<b>Relación de Activos totales a Capital y reservas (en veces)</b>	<b>13,81</b>	<b>13,47</b>	<b>13,32</b>

(1) A partir de enero de 2009 se aplican nuevos criterios de contabilidad, IFRS.

(2) Corresponde al resultado del ejercicio consolidado.

(3) Corresponde al resultado del ejercicio atribuible a los tenedores patrimoniales.

(4) Corresponde al resultado del ejercicio atribuible a los inversionistas minoritarios.

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 582,10 por dólar)

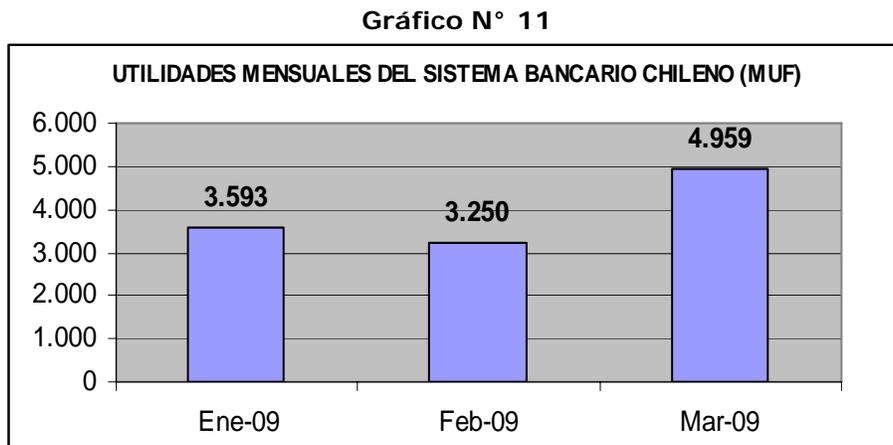
Respecto a los Gastos de apoyo, estos se mantienen en torno al 2,29% promedio en los meses de febrero y marzo de 2009, observándose ajustes en sus dos principales ítems, Gastos al Personal y Gastos generales de administración.

Por su parte, el gasto en provisiones crece fuertemente en un 6,51% respecto al mes anterior alcanzando a un 1,38% de los activos, registrándose el mayor incremento en las colocaciones para la Vivienda producto de la mayor mora. Asimismo, el gasto del mes se compone en un 57% de consumo, 24,8% en vivienda y un 18,2% de empresas.

Por último, dicha alza no logra contrarrestar el Resultado operacional neto, el cual se incrementa entre febrero y marzo de 2009 de 1,05% a 1,22% (ver **Cuadro N° 11**).

En tanto, el indicador de eficiencia medido como los Gastos de apoyo operacional sobre el Margen operacional bruto, entre febrero y marzo de 2009 mejora desde un 49,25% a un 46,98%, especialmente por el crecimiento del Resultado operacional bruto ya que el indicador de gastos de apoyo sobre activos empeora marginalmente de 2,28% a 2,30% respecto a febrero.

La rentabilidad sobre Capital y reservas al cierre del mes de marzo alcanzó a un 13,44%, mejorando en comparación al segundo mes del año que fue de un 12,36%. Dicho incremento obedece al aumento de las utilidades como se observa en el **Gráfico N° 11**:



Consistente con lo anterior, se obtiene una rentabilidad sobre Activos totales en aumento, de 0,86% a 1,01%, respecto a febrero pasado.

Por último, se debe señalar que cuatro bancos registran pérdidas acumuladas a marzo de 2009, el Banco Ripley (MM\$2.096), Banco Paris (MM\$1.418), DnB NOR Bank ASA (MM\$1.138) y Rabobank (MM\$102).