

PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2005

I. Visión General

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

- Crecimiento en las colocaciones totales de 12,54%, en tanto que las inversiones disminuyen en un 4,85%, resultando un aumento neto de los activos de 7,91%.
- Las colocaciones a las empresas presentaron un aumento de 9,84%, lo que sigue a la tendencia positiva en la recuperación de la actividad productiva del país.
- Se mantiene una fuerte actividad en el crédito a las personas, con un crecimiento en el año de 18,54%.
- Continúa la caída en los indicadores de riesgo de cartera de créditos en el último trimestre.
- Se mantiene la fortaleza patrimonial, con un índice de adecuación de capital sobre el 13%.
- Mejoría en los indicadores de eficiencia operacional.
- Niveles de rentabilidad del capital superiores al promedio de los últimos años.

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

	Sep'2004	Dic'2004	Sep'2005
Actividad: variación real (%) en 12 meses			
Colocaciones totales	10,00	10,41	12,54
Empresas	7,28	7,23	9,84
Personas	16,58	17,89	18,54
- Consumo	14,97	16,32	19,64
- Vivienda	17,55	18,81	17,92
Inversiones	0,52	4,12	-4,85
Activos totales	11,75	10,66	7,91
Depósitos totales	11,92	15,23	15,13
Imacec	7,77	7,77	6,45
Riesgo y Solvencia (%)			
Provisiones colocaciones/Coloc. totales	2,05	1,99	1,68
Coloc. vencidas/Colocaciones totales	1,39	1,20	1,01
Patrim. efectivo/Activos pond. por riesgo	13,28	13,55	13,50
Resultados y Eficiencia (%)			
Margen de intereses/Activos totales	3,36	3,14	3,18
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,61	4,51	4,39
Gastos de apoyo operacional/Activos totales	2,39	2,41	2,27
Gastos en provisiones/Activos totales	0,80	0,83	0,65
Resultado ejercicio/Activos totales (ROA)	1,31	1,24	1,39
Resultado ejercicio/Capital y reservas (ROE)	17,68	16,74	18,71
Gtos. apoyo operac./Result. operac. bruto	51,99	53,45	51,79
Gastos en provisiones/Result. Operac. bruto	17,33	18,43	14,70

(*) : Cifras al mes de agosto 2005.

(**) : Algunas de las variaciones en doce meses para el año 2004 son estimadas.

II. Actividad

La variación en doce meses de las colocaciones totales se ha mantenido por sobre los dos dígitos desde septiembre de 2004, llegando al 12,5% al cierre de septiembre de 2005. Las inversiones en tanto han mostrado una tendencia negativa comparada con la mostrada a igual mes del año anterior (-4,9% respecto al 0,5% a igual mes del año 2004), lo que puede estar influido por la preferencia de la banca de destinar mayores recursos al crecimiento de la actividad crediticia. La expansión de los activos (7,9%), ha sido financiada principalmente por un crecimiento de los depósitos totales (15,1%); adicionalmente, dados los altos crecimientos en los activos, las entidades más dinámicas han complementado el financiamiento de la actividad con fuentes más permanentes, como emisiones de capital, bonos subordinados u ordinarios, que además les permite fortalecer su base patrimonial y sus calces de activos y pasivos, situación que se puede verificar en el **Cuadro N°2**, aun cuando en el neto los instrumentos de deuda disminuyen por una caída sostenida en las letras de crédito.

Cuadro N°2
Principales Componentes de balance del Sistema Bancario

Ítem	Septiembre de 2005		Porcentaje respecto a activos totales	Variación anual (%) (a septiembre de cada año)	
	MM\$	MMUS\$		2005-2004	2004-2003 (*)
Colocaciones totales	42.525.800	79.683	72,66	12,54	10,00
Empresas	28.630.062	53.645	48,92	9,84	7,07
- Comerciales	24.277.542	45.490	41,48	11,56	5,60
- Comercio exterior	3.652.809	6.844	6,24	-3,00	18,39
- Interbancarias	699.712	1.311	1,20	29,79	7,34
Personas	13.895.738	26.037	23,74	18,54	16,58
- Consumo	5.100.125	9.556	8,71	19,64	14,97
- Vivienda	8.795.613	16.481	15,03	17,92	17,52
Inversiones totales	8.779.490	16.451	15,00	-4,85	0,52
Activos totales	58.526.745	109.664	100,00	7,91	11,75
Depósitos Totales	33.833.449	63.395	57,81	15,13	11,92
- Depósitos vista (netos de canje)	7.248.995	13.583	12,39	4,55	21,83
- Depósitos a plazo	26.584.454	49.813	45,42	18,39	9,18
Obligaciones con el exterior	3.244.912	6.080	5,54	2,38	2,06
Instrumentos de Deuda emitidos	7.734.141	14.492	13,21	-4,12	-3,41
- Letras de crédito	5.167.846	9.683	8,83	-18,88	-3,68
- Bonos ordinarios	1.072.014	2.009	1,83	126,23	-3,92
- Bonos subordinados	1.494.281	2.800	2,55	22,24	-1,83
Capital y reservas	4.345.286	8.142	7,42	7,88	2,89
Memo:					
- Colocaciones vencidas	430.258	806	0,74	-17,98	-16,19
- Contratos de leasing totales	1.966.951	3.686	3,36	23,29	22,13
- Operaciones de factoraje	386.975	725	0,66	101,85	170,66
- Colocaciones contingentes	3.175.636	5.950	5,43	9,47	30,10
- Coloc. totales netas de contingentes	39.350.164	73.732	67,23	12,79	15,02

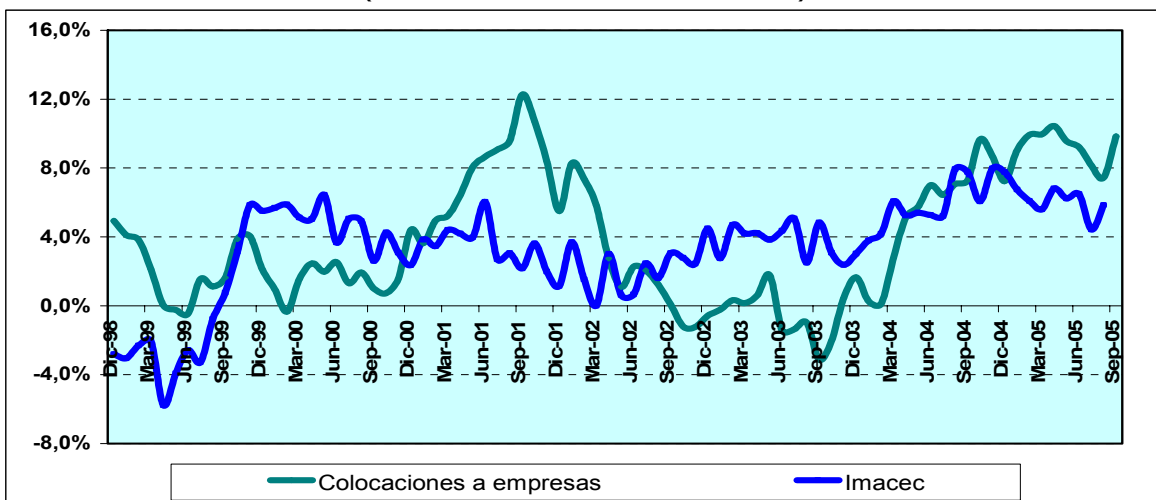
Nota (*): Algunas de estas variaciones son estimadas.

El crecimiento anual de las colocaciones totales ha significado mayores préstamos por un total aproximado a los \$ 4.740 millones (US\$ 8,6 millones), manteniéndose las proporciones de 54% asociados a créditos a las empresas y 46% asociados a créditos a las personas (28% para la vivienda y 18% de consumo); esto sigue evidenciando

que a pesar de las altas tasas de crecimiento de las colocaciones ligadas a las personas, el crecimiento de la industria bancaria sigue estando fuertemente vinculado al comportamiento que experimentan las colocaciones destinadas a los sectores productivos.

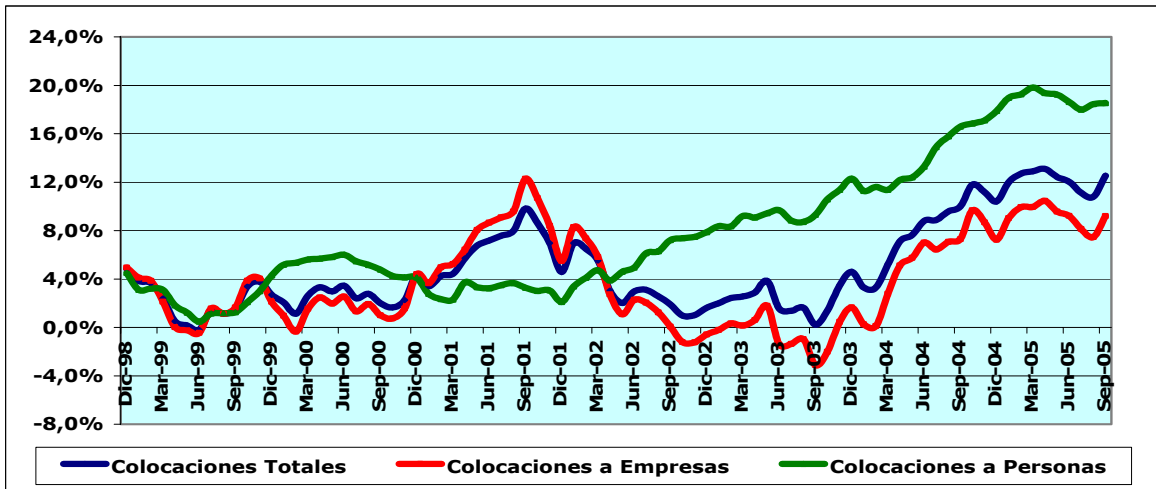
La expansión de las colocaciones a lo largo del presente año sigue encontrándose por sobre la tendencia experimentada por el Imacec, cuyas cifras se han mantenido en torno al 6,0% (ver **Gráfico N°1** que compara el Imacec con la evolución de las colocaciones a las empresas).

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



Dadas las proyecciones de crecimiento de la economía para el presente año (entre 6,0% y 6,5% según el Banco Central de Chile), las estimaciones de crecimiento para las colocaciones totales siguen siendo altas. En el caso de los créditos a las personas si bien se esperaba una disminución en el ritmo de crecimiento, lo que en cierto modo se observó hacia fines del primer semestre, la tendencia de los últimos meses muestra un repunte, en especial en los créditos para vivienda. En el **Gráfico N°2** se observa claramente el quiebre de la tendencia en los últimos meses de los préstamos a empresas y a las personas.

Gráfico N°2
Evolución de las Colocaciones a Empresas y Personas del Sistema Bancario
 (Variaciones reales en 12 meses)



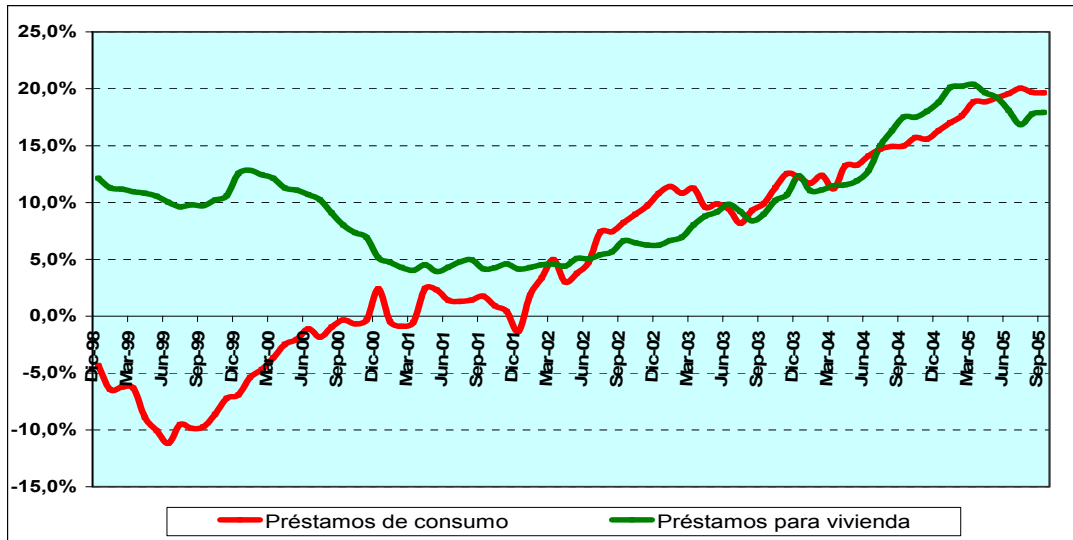
Dentro de las colocaciones a las empresas destacan las colocaciones comerciales (las que representan un 84,8% de dicho total), las que han mantenido una recuperación, creciendo en un 11,6% entre los meses de septiembre de 2004 y septiembre último, el mas alto porcentaje mostrado a lo largo del presente año. Adicionalmente, se constata que dos de los sustitutos del crédito bancario para el sector productivo, como son los bonos y los efectos de comercio de las empresas, han experimentado una moderada tasa de expansión comparada con los promedios de los últimos años de los 90 y los primeros años de los 2000, aun cuando en el último trimestre estos instrumentos crecieron a tasas similares a las de las colocaciones, como respuesta a una esperada alza en las tasas de interés que involucrarían un mayor costo en el financiamiento de los proyectos.

En las principales agrupaciones de créditos a las personas, los de consumo crecieron en un 19,6%, en tanto los destinados al financiamiento de la vivienda lo hicieron en un 17,9%; estos últimos mostraron un quiebre negativo en la curva de crecimiento del trimestre anterior, sin embargo en el último trimestre recuperaron la tendencia al alza, aprovechando las ofertas de viviendas existentes y a la espera de una probable alza en el nivel de tasas del mercado (ver **Gráfico N°3**).

En el agregado de créditos para la vivienda, sigue destacando la creciente participación de los préstamos financiados con recursos propios en lugar de los financiados con la emisión de letras de crédito. Así, aun cuando el saldo total de créditos para la vivienda con letras de crédito representan el 42,0% del agregado al mes de septiembre último (55,0% a septiembre de 2004 y 68,3% a septiembre de 2003), el crecimiento de los nuevos créditos para la vivienda en el último tiempo, se concentra en créditos otorgados con recursos propios¹. Algunas entidades han emitido bonos ordinarios para calzar este tipo de colocaciones de largo plazo; de hecho el saldo de este tipo de bonos ha mostrado un crecimiento de 126,2% al cierre de septiembre último.

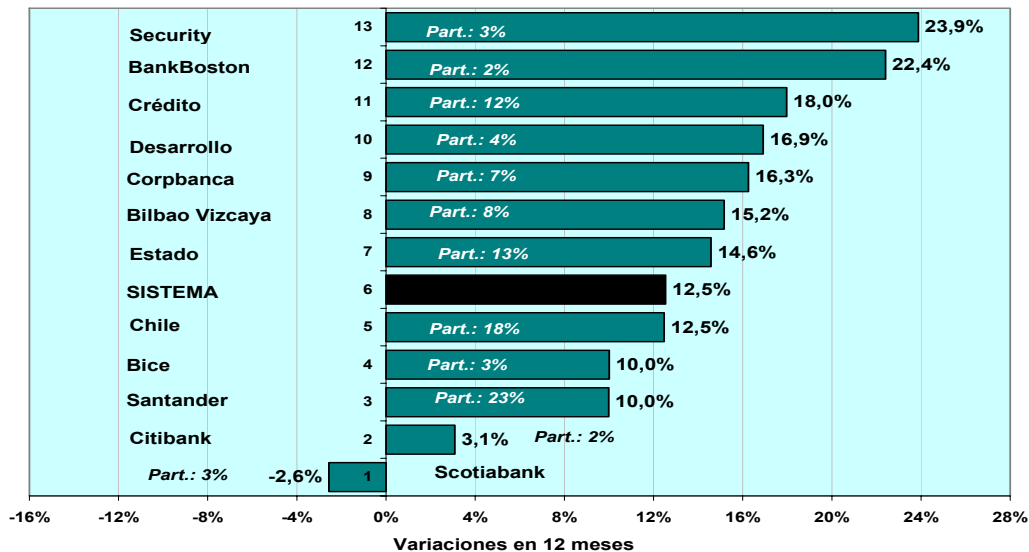
¹ El saldo de los créditos para la vivienda al mes de septiembre de 2005, estaba compuesto por: 1) créditos otorgados con recursos propios, 47,8%; 2) créditos otorgados con letras de crédito hipotecarias, 42,0% del total; y 3) créditos otorgados mediante mutuos endosables, 10,2%.

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



Por otro lado, la variación de la actividad de las doce instituciones financieras con mayor participación en colocaciones (96,8% del total), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N°4**). Mientras el crecimiento anual del sistema bancario a septiembre de 2005 fue de un 12,5%, siete entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. Las dos entidades con mayor participación de mercado (40,5% en total), muestran tasas de crecimiento similares o inferiores al sistema bancario; a su vez el Banco del Estado crece a niveles superiores al promedio de la banca (14,6%).

Gráfico N°4
Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario
(Según variaciones anuales de las colocaciones totales a septiembre de 2005)



III. Riesgo y solvencia

Los indicadores de provisiones de colocaciones y de colocaciones vencidas, después de una tendencia relativamente estable en el primer trimestre del año, muestran una tendencia decreciente en los últimos dos trimestres.

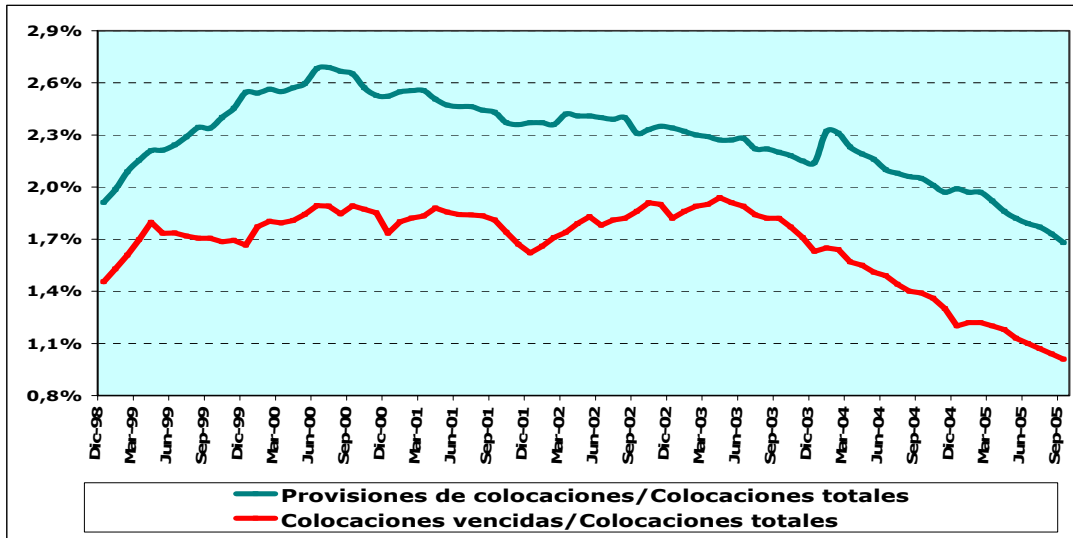
El riesgo total de la banca, medido por el indicador de provisiones a colocaciones disminuyó en 0,37 puntos porcentuales entre septiembre de 2004 y septiembre último (2,05% a 1,68%). El porcentaje de riesgo de los créditos a las empresas alcanza a 1,47%, en tanto los créditos a las personas llega a 1,67%, cifras que podemos ver en el **Cuadro N°3**.

Cuadro N°3
Principales Indicadores de Riesgo y Solvencia del Sistema Bancario

Indicadores de Riesgo de Crédito	Porcentajes referidos a:		
	Sep-03	Sep-04	Sep-05
Provisiones de colocaciones/Colocaciones totales	2,20	2,05	1,68
Provis. de coloc. empresas/Colocaciones a empresas	nd	1,92	1,47
Provis. de coloc. a personas/Colocaciones a personas	nd	1,88	1,67
Provis. coloc. consumo/Coloc. de consumo	nd	4,12	3,71
Provis. coloc. para vivienda/Coloc. para vivienda	nd	0,59	0,49
Colocaciones vencidas/Colocaciones totales	1,82	1,39	1,01
Coloc. a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	nd	1,62	1,12
Coloc. a personas vencidas/Colocaciones a personas	nd	0,87	0,78
Coloc. consumo vencidas/Coloc. de Consumo	0,81	0,64	0,54
Coloc. vivienda vencidas/Coloc. vivienda	1,15	0,99	1,05
Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas	120,79	147,51	165,56
Indicadores de Solvencia	Porcentajes referidos a:		
	Sep-03	Sep-04	Ago-05
Patrimonio efectivo/Activos ponder. por riesgo consolid.	14,50	13,28	13,50
Capital básico/Activos totales consolidados	7,48	6,99	7,08

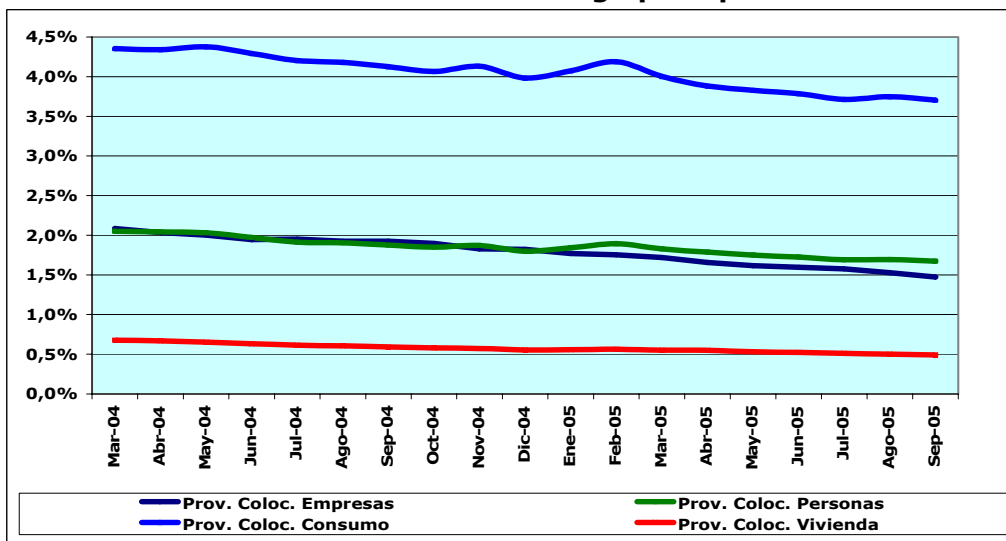
El **Gráfico N°5** muestra la evolución a la baja de los índices de riesgo de crédito en los últimos años, en especial el de provisiones de colocaciones a colocaciones totales, que comenzó a disminuir sistemáticamente a partir de junio de 2000; en tanto el de colocaciones vencidas cae en forma importante en los dos últimos años. Se observa además, la fuerte tendencia a la baja de ambos indicadores en los últimos meses.

Gráfico N°5
Evolución de los Indicadores de Riesgo de Crédito del Sistema Bancario



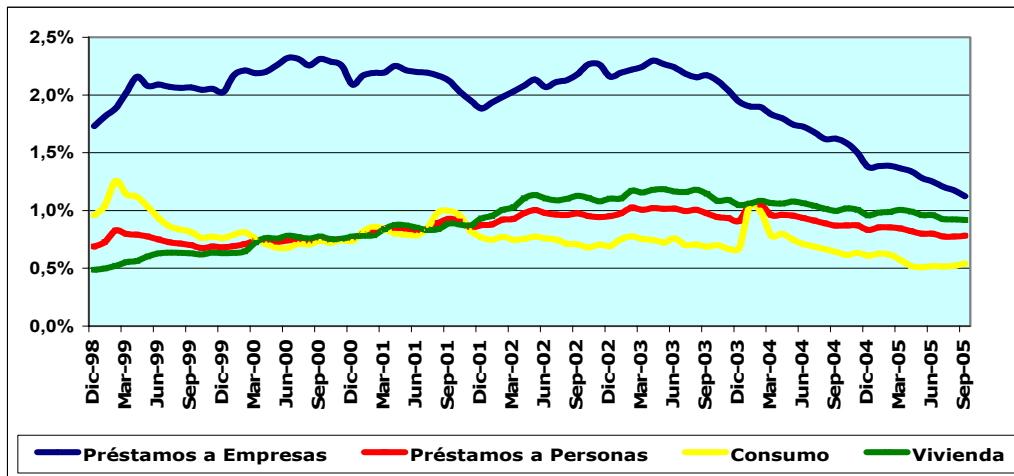
En el **Gráfico N°6** se muestran los indicadores de riesgo por tipo de colocaciones, utilizando la información disponible de acuerdo a las normas del Capítulo 7.10 de la Recopilación Actualizada de Normas de este Organismo y que comenzó a regir en 2004. En el gráfico se observa, además de la tendencia a la baja de los indicadores, la similitud de los índices de riesgo de las colocaciones a las empresas y el promedio de las colocaciones a las personas; sin embargo en las colocaciones a las personas existe una diferencia importante entre el riesgo destinado a las colocaciones de consumo, 3,7% al cierre de septiembre de 2005, en comparación a las colocaciones destinadas a la vivienda (0,5%), dada las distintas características de mercado y de riesgo de ambos tipos de préstamos.

Gráfico N°6
Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones



En relación a los indicadores de cartera vencida a colocaciones por tipo de créditos, indicador que en general representa el primer umbral a la eventualidad de no recuperación de los créditos con un mayor grado de deterioro, en el **Gráfico N°7** se muestra la tendencia experimentada en los últimos años. En dicho gráfico se observa una estabilidad en el indicador de cartera vencida de los créditos para la vivienda y el indicador de los créditos de consumo, en especial en el último año; sin embargo, los créditos a las empresas experimentan un perfil hacia la baja.

Gráfico N°7
Evolución de los Indicadores de cartera vencida por tipo de colocaciones



Respecto a la solvencia, el índice de adecuación de capital del sistema bancario sigue exhibiendo una sostenida solidez patrimonial en el tiempo (13,3% a septiembre de 2004 y 13,5% al cierre de agosto de 2005); todas las instituciones de la banca siguen registrando índices de adecuación de capital superiores a 10%; a su vez, para fortalecer su situación patrimonial, las entidades más dinámicas han realizado algunos aportes de capital o han emitido nuevas series de bonos subordinados para afrontar el ritmo de expansión.

IV. Resultados y Eficiencia

El sistema bancario acumuló al cierre de septiembre de 2005 una utilidad neta de \$609.610 millones, equivalente a US\$1.142 millones (ver **Cuadro N°4**), lo que significó un incremento de un 14,1% con respecto a igual mes de 2004. Por su parte, la rentabilidad sobre el capital y reservas llegó a 18,7%, superior al 17,7% obtenido a septiembre de 2004. En tanto, la rentabilidad antes de impuestos alcanzó a 22,3%.

La rentabilidad sobre activos (ROA) sube de 1,31% a septiembre de 2004 a 1,39% a septiembre último.

Cuadro N°4
Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario

Resultados	Sep-05		Porcentajes sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$	Sep-03	Sep-04	Sep-05
Intereses y reajustes ganados	2.716.425	5.090	5,81	5,81	6,19
Intereses y reajustes pagados	1.322.525	2.478	2,84	2,45	3,01
Margen de Intereses	1.393.900	2.612	2,97	3,36	3,18
Comisiones netas	358.331	671	0,94	0,84	0,82
Diferencia de precios netas	75.736	142	0,13	0,29	0,17
Diferencia de cambios netas	66.880	125	0,67	-0,01	0,15
Recup. de coloc. e inv. castigadas	119.292	224	0,27	0,30	0,27
Otros ing. de operación netos	-31.605	-59	-0,06	-0,07	-0,07
Corrección monetaria neta	-56.803	-106	-0,09	-0,10	-0,13
Resultado operacional bruto	1.925.730	3.608	4,83	4,61	4,39
Gastos de apoyo operacional	997.406	1.869	2,59	2,39	2,27
Gasto en provisiones	283.136	531	0,86	0,80	0,65
Resultado operacional neto	645.188	1.209	1,37	1,41	1,47
Utilidad por inv. en sociedades	116.407	218	0,20	0,25	0,27
Utilidad por sucurs. en el exterior	-3.457	-6	0,03	0,01	-0,01
Result. después ut. Inv. en soc. y ext.	758.139	1.421	1,60	1,67	1,73
Otros ing. y gastos netos	-30.052	-56	0,01	-0,08	-0,07
Resultado antes de imptos.	728.087	1.364	1,59	1,59	1,66
Provisión para impuestos	118.477	222	0,27	0,27	0,27
Resultado final	609.610	1.142	1,32	1,31	1,39

Memo:

Margen de intereses mas dif. cambio netas	1.460.780	2.737	3,64	3,35	3,33
Castigos del ejercicio	297.876	558	0,86	0,80	0,74

Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.	19,76	21,38	22,34
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.	16,38	17,68	18,71
Gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto	53,65	51,99	51,79

El margen operacional bruto sobre activos se reduce de 4,61% a 4,39%, principalmente producto de una caída en el margen financiero, de 3,36% a 3,18% (por un aumento del índice de intereses y reajustes ganados sobre activos en menor proporción que el crecimiento del índice de los intereses y reajustes pagados) y se mantiene una relativa estabilidad en el resto de los agregados.

Ahora bien, al sumar al margen financiero las utilidades netas de cambio, que en análisis más refinados representan en conjunto un margen financiero depurado, este

margen pasaría de 3,35% a septiembre de 2004 a 3,33% a septiembre de 2005, experimentando una leve caída, que puede explicarse, entre otros, por el grado de competencia que ha alcanzado la industria en cuanto a tasas de interés; por la variabilidad de los indicadores de reajuste de los activos y pasivos, tipo de cambio e IPC; y por no haber podido cubrir completamente las variaciones de moneda y tasas de interés a través de operaciones de derivados.

Por último, la eficiencia operativa sigue aumentando; ello se refleja en una relación de gastos de apoyo operacional sobre activos totales que pasó de 2,39% a 2,27% entre septiembre 2004 y septiembre de 2005, y una razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional que pasa de 52,0% a 51,8%. Asimismo, se observa una disminución de los gastos en provisiones (0,80% a 0,65%), producto del bajo riesgo de colocaciones ya comentado.