

## PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA SEPTIEMBRE DE 2007

### I. Visión General

En el desempeño del sistema bancario a septiembre de 2007, destaca lo siguiente:

- Leve descenso en la tasa de crecimiento de las Colocaciones totales a partir de marzo de 2007. Este comportamiento se explica por una desaceleración de las colocaciones a personas, específicamente en la cartera de Consumo.
- Los indicadores de riesgo de crédito de las Colocaciones totales (de Provisiones y de Colocaciones Vencidas), presentan niveles similares a partir de marzo de 2007 y levemente superiores a los alcanzados a fines del ejercicio 2006.
- En el caso del índice de provisiones la tendencia anterior es a nivel de Colocaciones totales, puesto que a nivel de Colocaciones a Empresas, en el período de un año, el índice ha ido bajando, situándose en 1,11%, en cambio el índice de las Colocaciones de Consumo ha ido aumentando, situándose en 4,57%. Por su parte, el índice de Provisiones de Colocaciones para la Vivienda experimentó un leve aumento respecto a los trimestres anteriores situándose en 0,47%.
- Se mantiene en el tiempo la fortaleza patrimonial característica del sistema, con un índice de Adecuación de Capital a agosto de 2007 de 12,62%.

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

	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
<b>Actividad: variación real (%) en 12 meses (deflactor de todas las partidas: variación UF)</b>					
<b>Colocaciones totales</b>	<b>14,47</b>	<b>15,41</b>	<b>14,66</b>	<b>14,52</b>	<b>14,30</b>
<b>Empresas</b>	<b>13,08</b>	<b>14,53</b>	<b>13,97</b>	<b>13,69</b>	<b>14,08</b>
<b>Personas</b>	<b>17,33</b>	<b>17,20</b>	<b>16,05</b>	<b>16,20</b>	<b>14,74</b>
- Consumo	21,81	21,65	18,01	15,77	11,97
- Vivienda	14,74	14,56	14,86	16,47	16,45
<b>Instrumentos no derivados</b>	---	---	---	11,32	22,46
<b>Instrumentos derivados</b>	---	---	---	10,49	108,97
<b>Activos totales</b>	<b>11,84</b>	<b>13,00</b>	<b>13,38</b>	<b>14,12</b>	<b>15,52</b>
Depósitos totales	13,89	12,66	14,21	14,62	12,42
<b>Imacec (1)</b>	<b>2,76</b>	<b>3,38</b>	<b>6,56</b>	<b>6,17</b>	<b>4,50 (*)</b>
<b>Riesgo y Solvencia (%)</b>					
Provisiones de colocaciones totales/Colocaciones totales	1,52	1,48	1,54	1,54	1,54
Colocaciones totales vencidas/Colocaciones totales	0,79	0,75	0,78	0,81	0,80
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo	13,00	12,54	13,30	12,55	12,62 (*)
<b>Resultados y Eficiencia (%)</b>					
Margen de intereses/Activos totales	3,44	3,19	3,18	3,25	3,43
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,45	4,25	4,37	4,17	4,12
Gastos de apoyo operacional/Activos totales	2,18	2,13	2,13	2,07	2,02
Gastos en provisiones/Activos totales	0,76	0,75	1,01	0,93	0,91
Resultado final/Activos totales (ROA)	1,37	1,26	1,23	1,18	1,17
Resultado final/Capital y reservas (ROE)	19,35	18,61	16,50	17,26	17,12
Gastos de apoyo operacional/Resultado operacional bruto	48,89	50,16	48,69	49,58	49,00
Gastos en provisiones/Resultado operacional bruto	17,13	17,57	23,12	22,21	22,01

(\*) : Cifras al mes de Agosto 2007

(1) Corresponde al nuevo Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), estructurado a base de la Compilación de Referencia 2003.

## II. Actividad

Las Colocaciones totales mantienen una alta tasa de crecimiento, 14,30%, no obstante, por debajo del promedio de los primeros ocho meses del año, 14,82%. Por otra parte, la expansión de las Colocaciones totales en el transcurso de este año y de los tres anteriores sigue situándose por sobre la tendencia experimentada por el Imacec (ver **Gráfico N° 1**).

La moderación en el crecimiento del total de colocaciones, se explica, por una disminución en el crecimiento de las Colocaciones a Personas.

En las Colocaciones a Empresas, se aprecia un aumento respecto a los últimos dos trimestres, explicada fundamentalmente por el mayor crecimiento de las Colocaciones comerciales, las cuales obtuvieron un repunte en el crecimiento durante este último trimestre, obteniéndose una tasa en doce meses de 15,54%. Las colocaciones comerciales representan el 85,21% de las Colocaciones a Empresas (ver **Gráfico N° 2**).

En tanto, las Colocaciones a Personas muestran un incremento anual de 14,74% en los últimos doce meses, explicado, por una disminución sostenida del crecimiento de las Colocaciones de Consumo que a septiembre alcanza a 11,97%, en circunstancias que a septiembre de 2006 crecieron en 21,81% (ver **Gráfico N° 3**).

Por su parte, en lo que va del año, las Colocaciones para la Vivienda muestran una trayectoria ascendente, respecto a sep'2006, dic'2006 y mar'2007, manteniéndose estables respecto a junio de 2007 (ver **Gráfico N° 3**).

En resumen, las cifras anteriores dan cuenta de que la actividad bancaria se mantiene en expansión, pero a una tasa menor que hace un año atrás, destacando la desaceleración en el crecimiento de las Colocaciones de Consumo.

En relación a las fuentes que financian la expansión de las Colocaciones totales, se observa una disminución en relación al mismo mes del año anterior en los Depósitos totales mostrando una tasa de sólo un 12,42% (13,89% en septiembre de 2006). La porción que este rubro financia de las Colocaciones totales es de un 77,85%, lo que denota una caída en la proporción respecto de los trimestres anteriores.

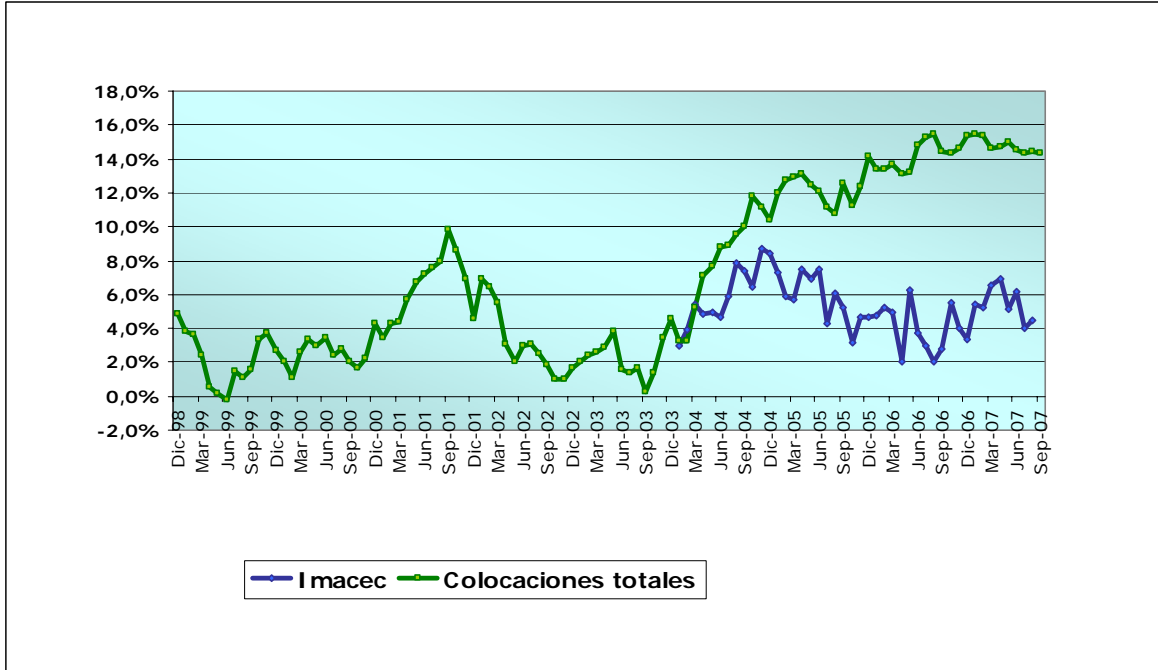
El rubro de los **Instrumentos de deuda emitidos** presenta, como un todo, un incremento de 16,66%, financiando el 17,35% de las Colocaciones totales. Dicho aumento se explica por la expansión de los bonos ordinarios (90,51%) y de los bonos subordinados (5,85%), a pesar de la caída de las letras de crédito (-6,62%).

**Cuadro N° 2**  
**Principales componentes del Balance del Sistema Bancario**

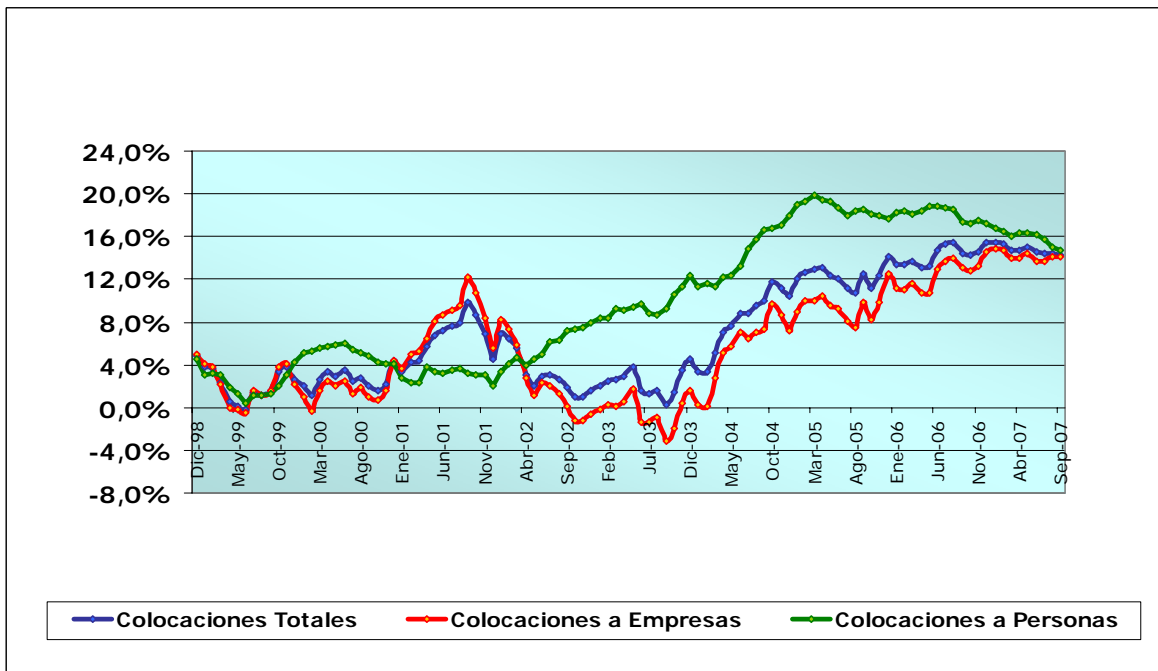
	Montos		Peso relativo a Act. totales (%)	Variación anual (%)				
	MM\$	MMUS\$		Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
<b>Colocaciones totales</b>	<b>60.229.802</b>	<b>114.188</b>	<b>73,59</b>	<b>14,47</b>	<b>15,41</b>	<b>14,66</b>	<b>14,52</b>	<b>14,30</b>
<b>Empresas</b>	<b>39.979.207</b>	<b>75.796</b>	<b>48,85</b>	<b>13,08</b>	<b>14,53</b>	<b>13,97</b>	<b>13,69</b>	<b>14,08</b>
- Comerciales	34.064.344	64.582	41,62	12,19	13,18	13,19	13,93	15,54
- Comercio exterior	5.310.814	10.069	6,49	22,28	29,86	18,72	9,63	9,84
- Interbancarias	604.049	1.145	0,74	-3,78	-20,16	16,28	34,89	-17,12
<b>Personas</b>	<b>20.250.595</b>	<b>38.393</b>	<b>24,74</b>	<b>17,33</b>	<b>17,20</b>	<b>16,05</b>	<b>16,20</b>	<b>14,74</b>
- Consumo	7.529.567	14.275	9,20	21,81	21,65	18,01	15,77	11,97
- Vivienda	12.721.028	24.118	15,54	14,74	14,56	14,86	16,47	16,45
<b>Instrumentos no derivados</b>	<b>8.970.782</b>	<b>17.008</b>	<b>10,96</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>11,32</b>	<b>22,46</b>
- Instrumentos para negociación	3.868.107	7.333	4,73	---	---	---	0,50	22,14
- Instrumentos de inversión	5.102.675	9.674	6,23	---	---	---	21,79	22,70
- Disponibles para la venta	4.920.589	9.329	6,01	---	---	---	23,84	24,83
- Hasta el vencimiento	182.086	345	0,22	---	---	---	-13,94	-15,95
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>2.169.982</b>	<b>4.114</b>	<b>2,65</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>10,49</b>	<b>108,97</b>
- Derivados para negociación	2.155.636	4.087	2,63	---	---	---	6,81	108,27
- Derivados para coberturas contables	14.346	27	0,02	---	---	---	---	320,44
<b>Activos totales <sup>(1)</sup></b>	<b>81.847.239</b>	<b>155.172</b>	<b>100,00</b>	<b>11,84</b>	<b>13,00</b>	<b>13,38</b>	<b>14,12</b>	<b>15,52</b>
<b>Depósitos totales</b>	<b>46.889.668</b>	<b>88.897</b>	<b>57,29</b>	<b>13,89</b>	<b>12,66</b>	<b>14,21</b>	<b>14,62</b>	<b>12,42</b>
- Depósitos vista (netos de canje)	10.145.568	19.235	12,40	10,71	16,47	18,57	10,68	16,79
- Depósitos a plazo	36.744.100	69.662	44,89	14,76	11,60	13,08	15,71	11,27
<b>Obligaciones con el exterior</b>	<b>4.965.265</b>	<b>9.414</b>	<b>6,07</b>	<b>3,08</b>	<b>2,90</b>	<b>-24,82</b>	<b>-6,81</b>	<b>37,14</b>
<b>Instrumentos de deuda emitidos</b>	<b>10.450.393</b>	<b>19.813</b>	<b>12,77</b>	<b>7,00</b>	<b>10,60</b>	<b>13,60</b>	<b>15,30</b>	<b>16,66</b>
- Letras de crédito	4.780.485	9.063	5,84	-8,49	-6,66	-5,78	-5,83	-6,62
- Bonos ordinarios	3.614.709	6.853	4,42	63,50	55,96	78,69	83,03	90,51
- Bonos subordinados	2.055.199	3.896	2,51	20,04	31,67	22,41	18,36	5,85
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>2.095.577</b>	<b>3.973</b>	<b>2,56</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>21,67</b>	<b>121,79</b>
- Derivados para negociación	2.028.141	3.845	2,48	---	---	---	13,69	115,24
- Derivados para coberturas contables	67.436	128	0,08	---	---	---	821,34	2.540,75
<b>Capital y reservas</b>	<b>5.583.961</b>	<b>10.587</b>	<b>6,82</b>	<b>6,85</b>	<b>8,16</b>	<b>9,13</b>	<b>9,14</b>	<b>11,10</b>
<b>Memo:</b>								
Colocaciones vencidas	482.363	915	0,59	-11,08	-4,77	0,34	12,72	16,48
Contratos de leasing totales	2.846.104	5.396	3,48	14,56	13,14	13,93	14,06	16,69
Operaciones de factoraje	1.001.123	1.898	1,22	44,95	21,10	32,46	47,06	64,88
Colocaciones contingentes	4.770.567	9.044	5,83	18,58	25,97	18,85	12,70	17,03
Colocaciones totales netas de contingentes	55.459.236	105.144	67,76	14,14	14,53	14,32	14,68	14,07

(1) Corresponde al total del activo contable menos: el canje, las cuentas de ajuste y control del pasivo.  
Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 527,46 por dólar)

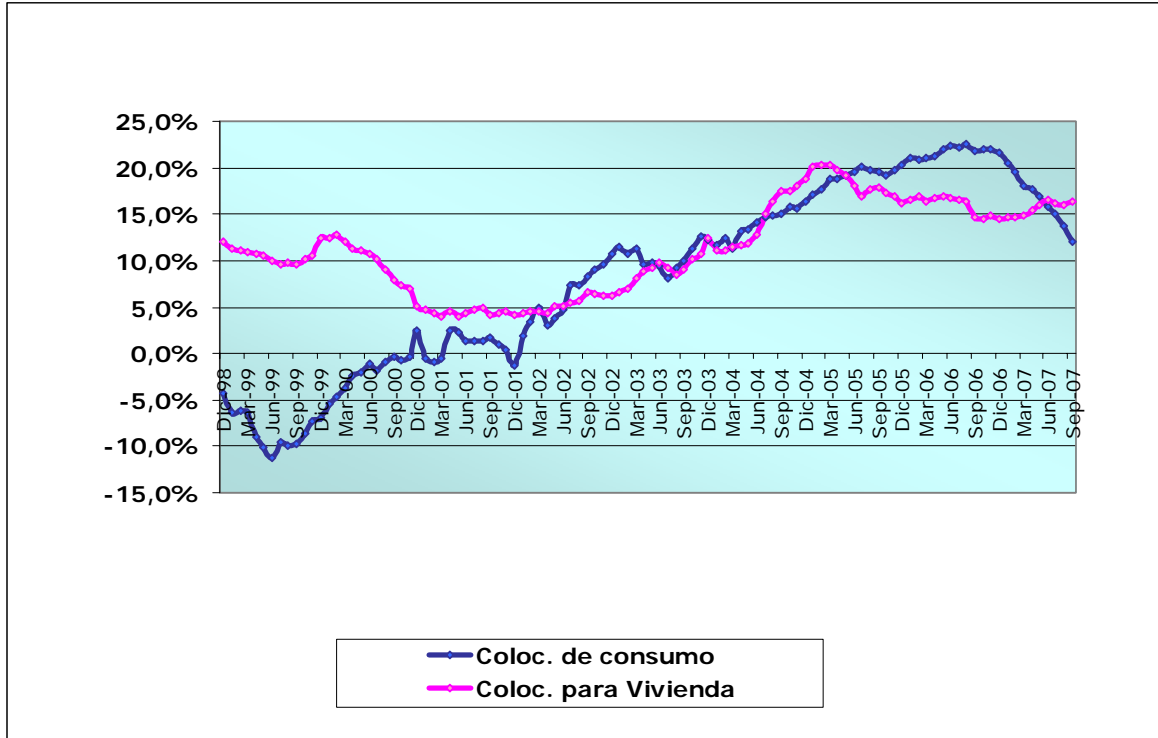
**Gráfico N° 1**  
**Evolución de las Colocaciones totales del Sistema Bancario y el Imacec**  
 (Variaciones reales en 12 meses)



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



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



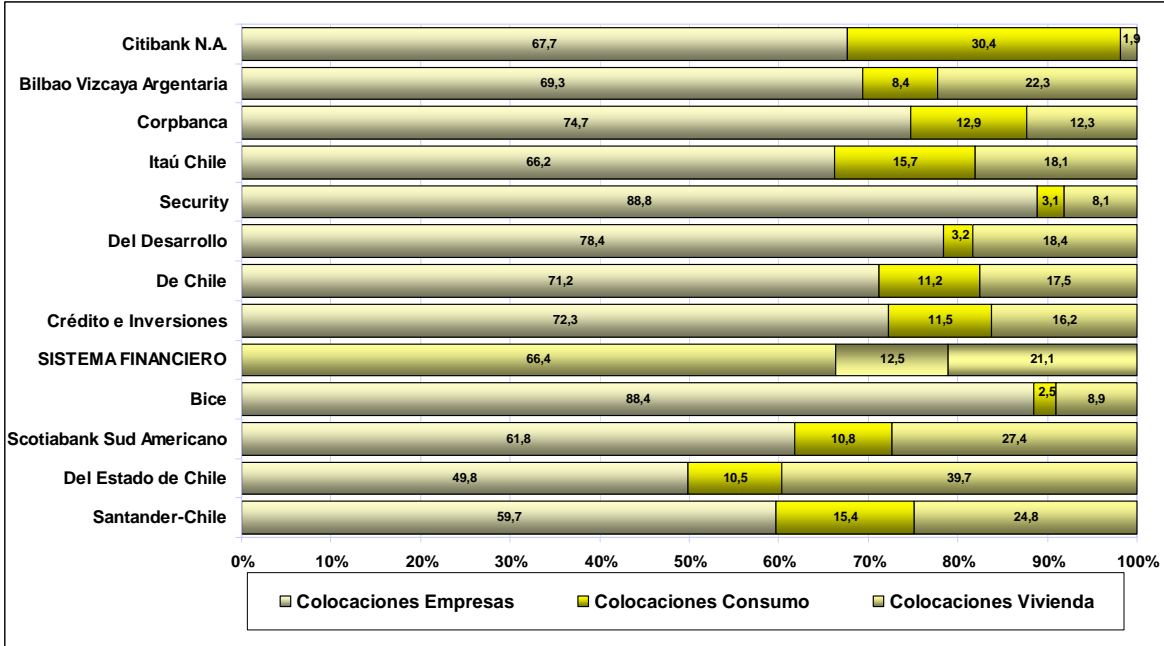
**Cuadro N° 3**  
**Distribución sectorial de la cartera de Colocaciones**

Cartera de Colocaciones	Indicadores referidos a: (%)				
	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
Colocaciones empresas / Colocaciones Totales	66,51	66,68	66,62	66,69	66,38
Colocaciones Personas / Colocaciones Totales	33,49	33,32	33,38	33,31	33,62
Colocaciones Consumo / Colocaciones Totales	12,76	12,86	12,88	12,61	12,50
Colocaciones Vivienda / Colocaciones Totales	20,73	20,46	20,50	20,70	21,12

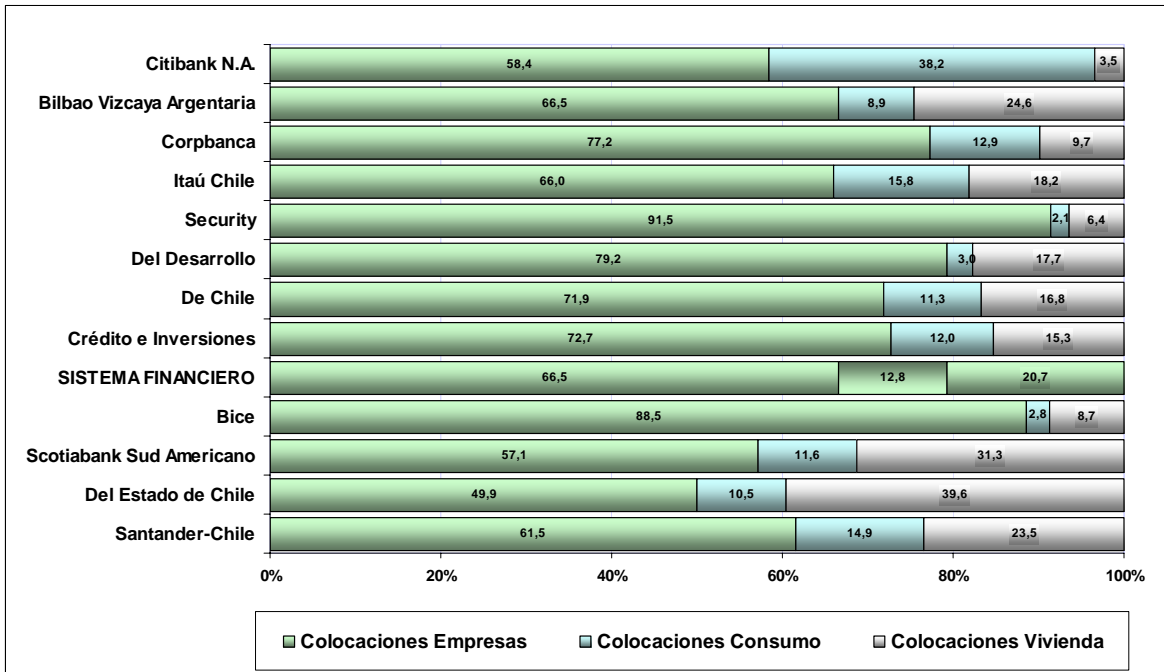
La distribución sectorial de la cartera no ha experimentado variaciones significativas, sólo se destaca un aumento leve en la participación de las Colocaciones para la Vivienda sobre Colocaciones totales, 21,12% a septiembre de 2007 y una menor porción en el crecimiento de las Colocaciones de Consumo a partir de marzo de 2007.

En los **Gráficos N°s 4 y 5** se puede ver la participación de las Colocaciones por cartera para las 12 instituciones más importantes a septiembre de 2007 y septiembre de 2006.

**Gráfico N° 4**  
**Distribución Sectorial de la Cartera de Colocaciones**  
 (Según % de las colocaciones a septiembre de 2007)

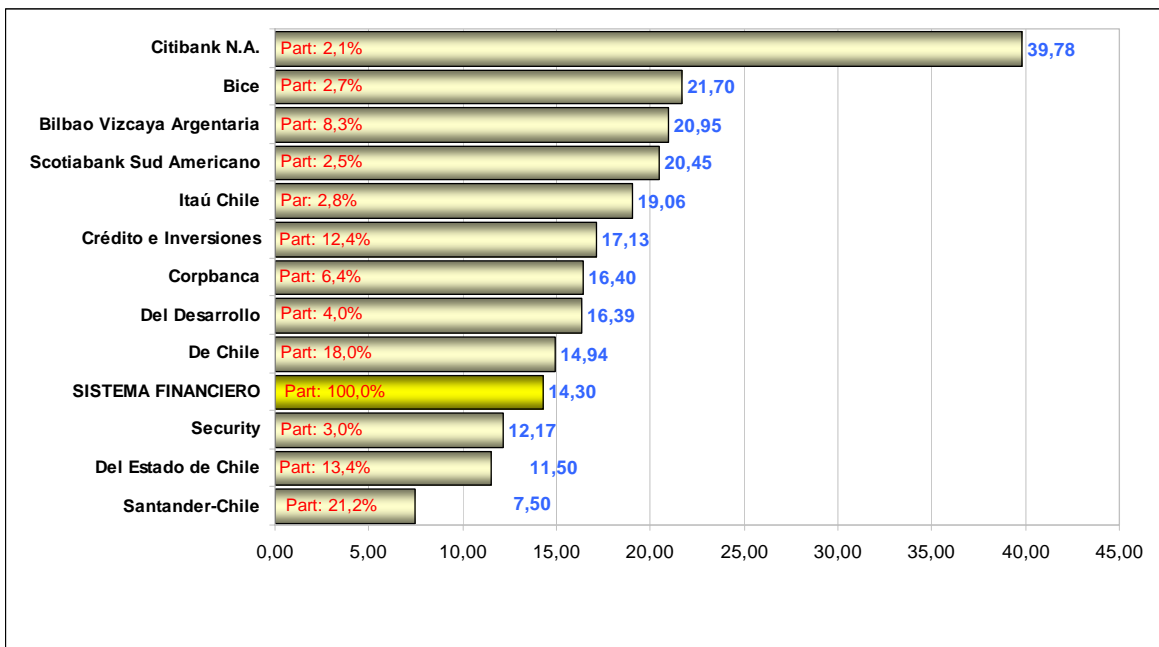


**Gráfico N° 5**  
**Distribución Sectorial de la Cartera de Colocaciones**  
 (Según % de las colocaciones a septiembre de 2006)



La variación de la actividad de las doce instituciones bancarias con mayor participación en colocaciones (96,9%), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N° 6**). Mientras el crecimiento anual del sistema bancario a septiembre de 2007 fue de un 14,30%, nueve entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. Las dos entidades con mayor participación de mercado (Santander y De Chile con un 21,20% y un 18,00%, respectivamente), muestran tasas de crecimiento disímiles a la media del sistema bancario, de un 7,50% en el caso del Banco Santander y de un 14,94% en el caso del Banco de Chile. Por su parte, el Banco del Estado creció a un nivel inferior al promedio de la banca (11,50%).

**Gráfico N° 6**  
**Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario**  
(Según variaciones anuales de las colocaciones totales a septiembre de 2007)



**Cuadro N° 4**  
**Comportamiento de otras variables de actividad relevantes**

	Variables referidas a:				
	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Ago' 2007
N° de deudores totales	3.957.630	4.097.319	4.167.105	4.247.037	4.356.407
N° de cuentas corrientes	1.927.346	1.988.735	2.032.593	2.098.683	2.141.581
N° de cuentas a la vista	4.172.357	4.783.173	5.087.444	5.769.872	5.948.035
N° de cuentas de ahorro a plazo	12.013.878	12.045.250	11.964.283	11.918.853	12.028.116
N° de depósitos a plazo	704.130	706.209	717.892	735.471	730.574
N° de oficinas (sucursales y cajas auxiliares)	1.906	2.010	2.059	2.012	2.028

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

### III. Riesgo y Solvencia

#### Riesgo de crédito

El nivel de riesgo medido por el índice Provisiones a Colocaciones totales se mantiene en 1,54% respecto al trimestre terminado en junio de 2007, sin embargo, la evolución por tipo de crédito muestra tendencias distintas.

El índice de Colocaciones Vencidas cae muy levemente de 0,81% a 0,80%, lo que se explica por una mejora en el índice de las colocaciones a empresas (0,80% a 0,78%). (ver **Gráficos N°s 7 y 8**).

Por tipo de Colocaciones, se observa una variación en el riesgo de las distintas carteras. Por una parte, el índice de Provisiones sobre las Colocaciones a Empresas ha venido cayendo, de 1,18% a 1,11% y, por otra, se ha reconocido el mayor riesgo de las Colocaciones de Consumo, aumentando el indicador de 3,93% a 4,57% en el periodo señalado. A su vez, el índice de Provisiones de las Colocaciones para Vivienda se ha mantenido estable, en torno al 0,46% (ver **Cuadro N°5 y Gráficos N°s 7 y 9**).

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

#### Riesgo de Crédito

	Indicadores referidos a: (%)				
	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
<b>Provisiones de colocaciones totales/Colocaciones totales</b>	<b>1,52</b>	<b>1,48</b>	<b>1,54</b>	<b>1,54</b>	<b>1,54</b>
Provisiones de colocaciones empresas/Colocaciones a empresas	1,18	1,11	1,12	1,12	1,11
Provisiones de colocaciones a personas/Colocaciones a personas	1,78	1,86	1,95	1,96	1,99
Provisiones de colocaciones de consumo/Colocaciones de consumo	3,93	4,10	4,30	4,41	4,57
Provisiones de colocaciones para vivienda/Colocaciones para vivienda	0,46	0,46	0,47	0,46	0,47
<b>Colocaciones totales vencidas/Colocaciones totales</b>	<b>0,79</b>	<b>0,75</b>	<b>0,78</b>	<b>0,81</b>	<b>0,80</b>
Colocaciones a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	0,85	0,77	0,78	0,80	0,78
Colocaciones a personas vencidas/Colocaciones a personas	0,66	0,71	0,77	0,83	0,85
Colocaciones de Consumo vencidas/Colocaciones de Consumo	0,59	0,65	0,65	0,71	0,70
Colocaciones Vivienda vencidas/Colocaciones vivienda	0,69	0,75	0,84	0,90	0,94
Colocaciones vencidas + Mora 2/Colocaciones totales	0,99	0,95	1,02	1,03	1,06 (*)
<b>Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas</b>	<b>192,78</b>	<b>198,46</b>	<b>198,30</b>	<b>189,37</b>	<b>191,93</b>

(\*) : Cifras al mes de Agosto 2007

#### Riesgo de Liquidez

	Indicadores referidos a: (%)				
	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
Descalce de plazos todas las monedas hasta 30 días/capital básico (*)	0,25	0,18	0,42	0,11	0,19
Descalce de plazos todas las monedas hasta 90 días/capital básico (*)	1,01	0,99	1,15	0,95	0,80
Descalce de plazos todas las monedas hasta 180 días/capital básico (*)	1,36	1,49	1,44	1,33	1,37

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

#### Solvencia

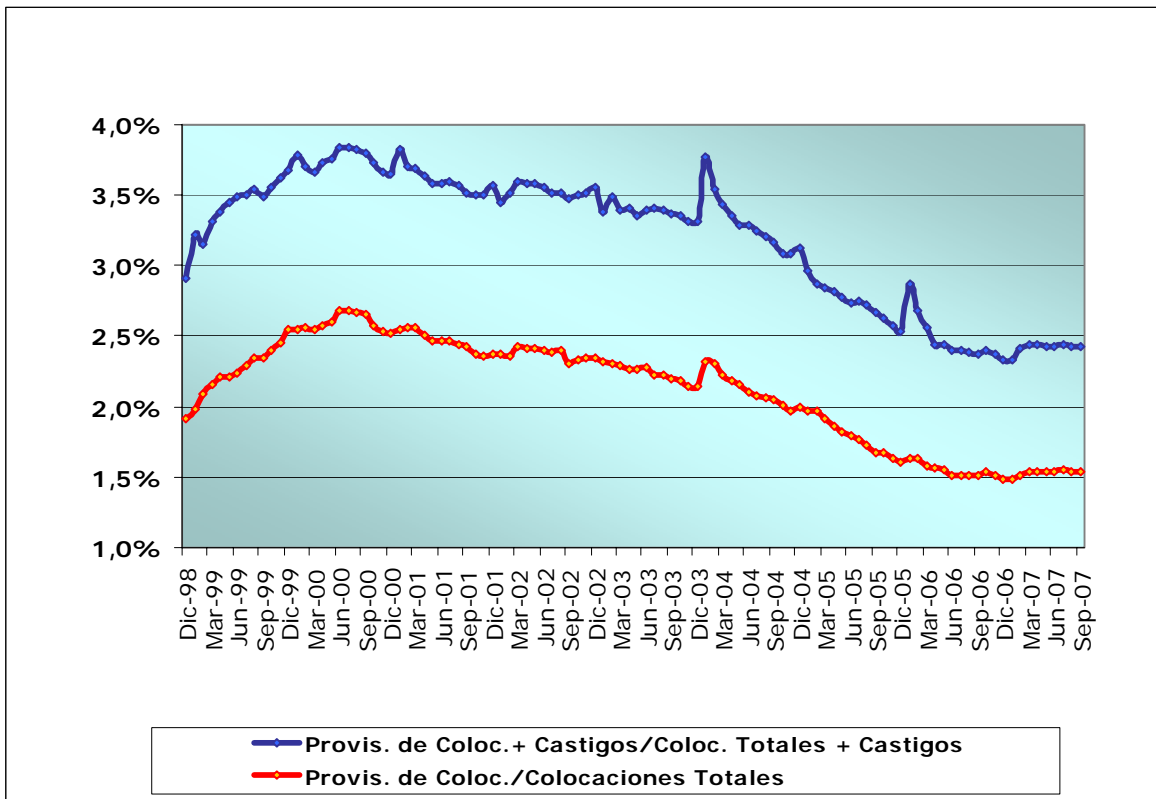
	Indicadores referidos a: (%)				
	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Ago'2007
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo consolidados	13,00	12,54	13,30	12,55	12,62
Capital básico/Activos totales consolidados	6,82	6,57	7,19	6,56	6,67



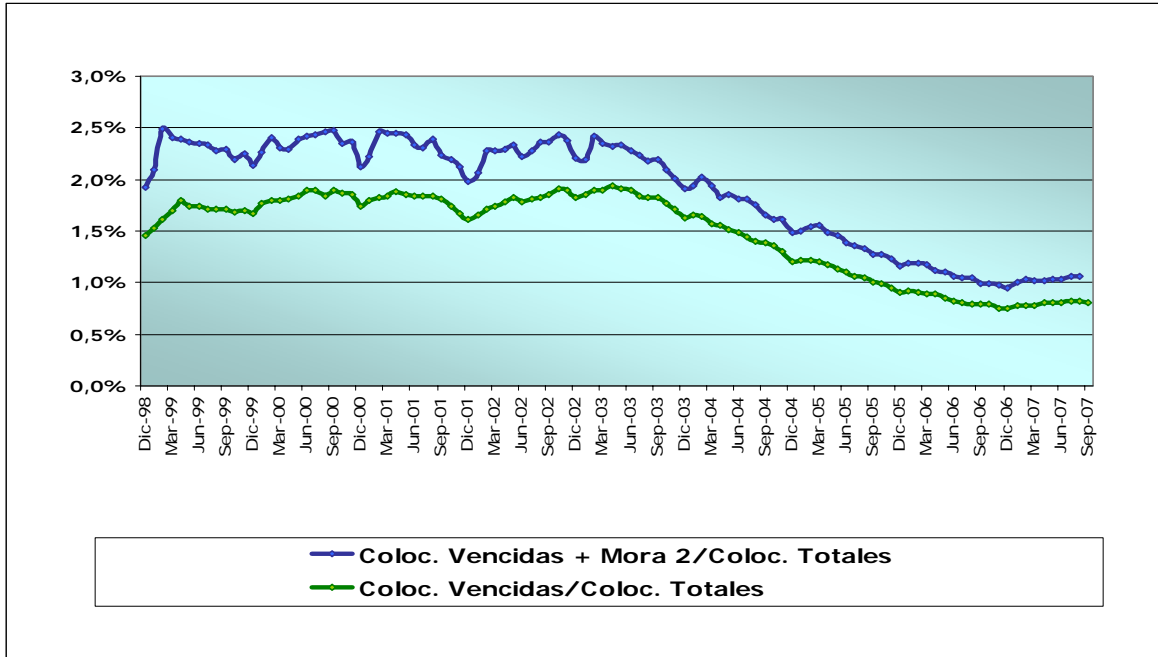
Los **Gráficos N°s 7 y 8** muestra la trayectoria de la baja de los índices de riesgo de crédito en los últimos años, especialmente el de Provisiones de Colocaciones a Colocaciones totales a partir de junio de 2000 y que se ha mantenido relativamente estable en los últimos doce meses.

Respecto a la evolución de los indicadores de Colocaciones Vencidas y Mora 2 mantienen la misma tendencia a la baja, a partir del año 2003, manteniéndose estable no obstante con un leve repunte a comienzos de este año (ver **Gráfico N° 8**).

**Gráfico N° 7**  
**Evolución de los Indicadores de Provisiones del Sistema Bancario**

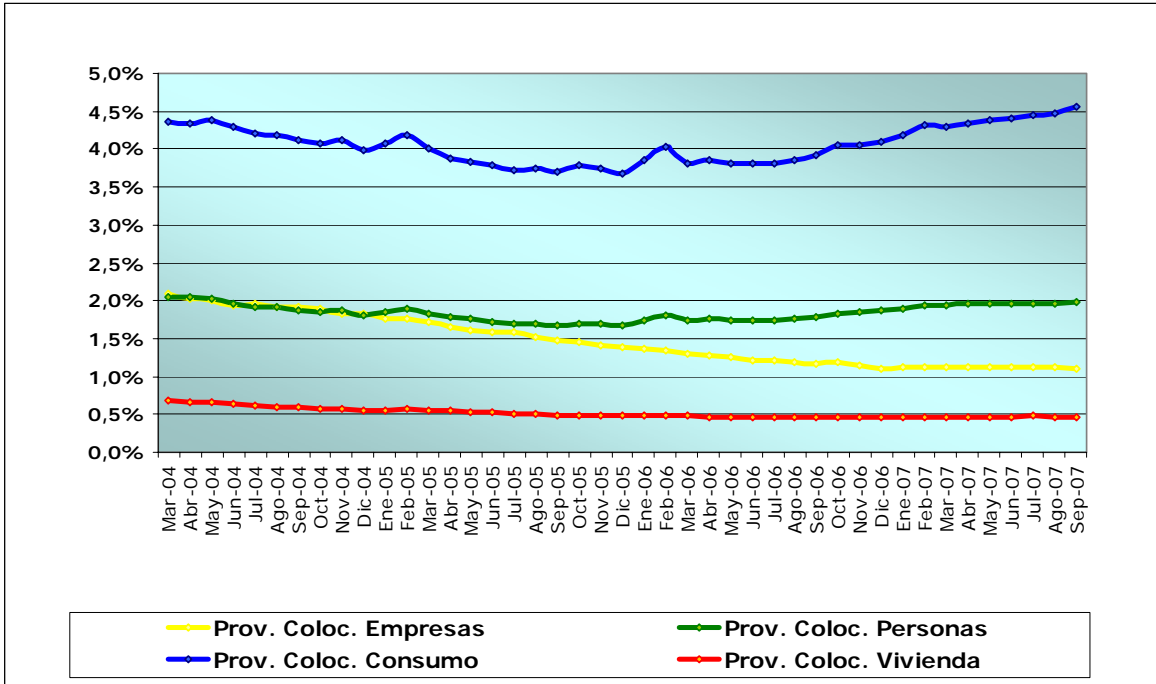


**Gráfico N° 8**  
**Evolución de los Indicadores de Colocaciones Vencidas y Mora 2 del Sistema Bancario**



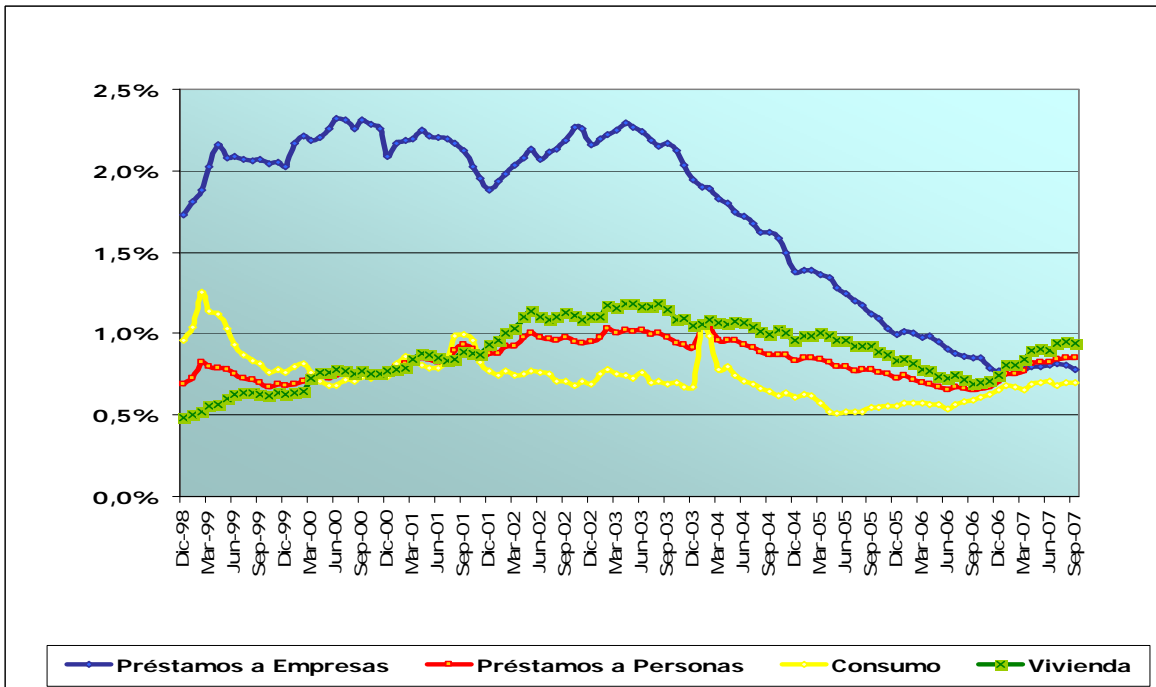
En el **Gráfico N°9** se advierte el aumento de la brecha existente entre el índice de riesgo de las Colocaciones a Empresas y el de Colocaciones a Personas especialmente a partir del año 2005, básicamente por la baja experimentada en Empresas y el alza en Consumo.

**Gráfico N° 9**  
**Evolución de los Indicadores de Provisiones por tipo de Colocaciones**



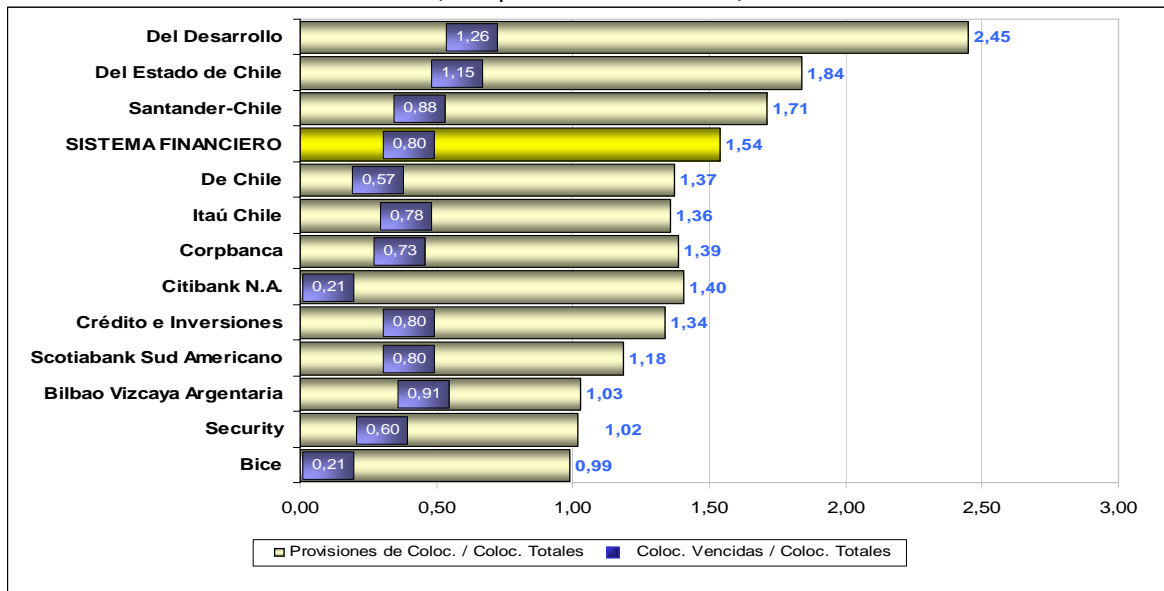
El **Gráfico N° 10** muestra la disminución en los últimos años de los indicadores de Colocaciones Vencidas por tipo de créditos, no obstante se registra un incremento a partir de diciembre de 2006.

**Gráfico N° 10**  
**Evolución de los Indicadores de Colocaciones Vencidas por tipo de Colocaciones**



En el **Gráfico N° 11** se puede ver la dispersión de los índices de riesgo del sistema bancario, en las doce entidades con mayor participación en el mercado de las Colocaciones bancarias. Las barras representan el índice de Provisiones sobre Colocaciones totales y el cuadro al interior de cada barra muestra el índice de Colocaciones Vencidas.

**Gráfico N° 11**  
**Evolución de los Indicadores de Provisiones y de Colocaciones Vencidas**  
(a septiembre de 2007)



La adecuación de capital del sistema bancario alcanzó a agosto de 2007 a un 12,62%, con todas las entidades con un indicador por sobre el 10,00%.

#### IV. Resultados y eficiencia operativa

El sistema bancario acumuló al cierre de septiembre de 2007 una utilidad neta de \$716.958 millones equivalente a US\$ 1.359 millones (ver **Cuadro N° 6**).

La rentabilidad sobre capital y reservas en septiembre de 2007 alcanzó a 17,12%, sin embargo aun muy por debajo de la obtenida a septiembre de 2006 que fue de 19,35%.

En términos de desempeño sobre Activos totales se observa que la rentabilidad sobre éstos, ha ido disminuyendo respecto a los trimestres anteriores llegando a 1,17% y se encuentra por debajo del 1,37% registrado por el sistema bancario hace un año atrás.

**Cuadro N° 6**  
**Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario**

Resultado	Sep'2007			Porcentaje sobre activos totales				
	MMS	MMUS\$	Var. 12 m. (%)	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
Intereses y reajustes ganados	4.798.061	9.097	27,64	7,07	6,44	6,35	6,95	7,82
Intereses y reajustes pagados	2.690.885	5.102	39,45	3,63	3,26	3,17	3,70	4,38
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.107.175</b>	<b>3.995</b>	<b>18,62</b>	<b>3,44</b>	<b>3,19</b>	<b>3,18</b>	<b>3,25</b>	<b>3,43</b>
Comisiones netas	409.145	776	-0,82	0,78	0,75	0,73	0,69	0,67
Diferencias de precio netas	9.886	19	-92,92	0,26	0,30	0,24	0,13	0,02
Diferencias de cambio netas	56.348	107	-278,72	-0,06	-0,07	-0,01	0,05	0,09
Recuperación de colocaciones castigadas	161.822	307	20,93	0,25	0,24	0,37	0,29	0,26
Otros ingresos de operación netos	-50.915	-97	17,63	-0,08	-0,08	-0,09	-0,08	-0,08
Corrección monetaria neta	-166.357	-315	121,41	-0,14	-0,08	-0,04	-0,16	-0,27
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>2.527.104</b>	<b>4.791</b>	<b>10,02</b>	<b>4,45</b>	<b>4,25</b>	<b>4,37</b>	<b>4,17</b>	<b>4,12</b>
Gastos de apoyo operacional	1.238.223	2.348	7,06	2,18	2,13	2,13	2,07	2,02
Gasto en provisiones	556.140	1.054	37,27	0,76	0,75	1,01	0,93	0,91
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>732.741</b>	<b>1.389</b>	<b>-6,11</b>	<b>1,51</b>	<b>1,37</b>	<b>1,23</b>	<b>1,18</b>	<b>1,19</b>
Utilidad por inversión en sociedades	106.241	201	-0,18	0,20	0,19	0,23	0,19	0,17
Utilidad de sucursales en el exterior	2.647	5	-146,51	-0,01	-0,01	0,01	0,01	0,00
<b>Res. oper. después util. de inv. en soc. y suc. ext.</b>	<b>841.628</b>	<b>1.596</b>	<b>-4,17</b>	<b>1,70</b>	<b>1,56</b>	<b>1,47</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>
Otros ingresos netos	10.881	21	-145,93	-0,04	-0,03	0,02	0,02	0,02
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>852.510</b>	<b>1.616</b>	<b>-0,32</b>	<b>1,66</b>	<b>1,53</b>	<b>1,48</b>	<b>1,39</b>	<b>1,39</b>
Impuestos	135.552	257	-10,44	0,28	0,26	0,26	0,21	0,22
<b>Resultado final</b>	<b>716.958</b>	<b>1.359</b>	<b>1,22</b>	<b>1,37</b>	<b>1,26</b>	<b>1,23</b>	<b>1,18</b>	<b>1,17</b>

**Memo:**

Margen de Intereses más difer. de cambio netas	2.163.524	4.102	23,93	3,38	3,12	3,17	3,30	3,52
Castigos del ejercicio	408.629	775	17,11	0,66	0,65	0,68	0,67	0,67
comis. net. menos las asociadas a letras de crédito	362.776	688	0,70	0,68	0,66	0,64	0,61	0,59

Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.	23,37	22,50	19,93	20,39	20,36
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.	19,35	18,61	16,50	17,26	17,12

**Eficiencia**

	Sep'2006	Dic'2006	Mar'2007	Jun'2007	Sep'2007
Gastos de Apoyo/Resultado operacional bruto	48,89	50,16	48,69	49,58	49,00
Gastos en Provisiones/Resultado operacional bruto	17,13	17,57	23,12	22,21	22,01

Relación de Activos totales a Capital y reservas (en veces)	14,10	14,71	13,42	14,67	14,66
---	-------	-------	-------	-------	-------

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 527,46 por dólar)

Esta disminución obedece, principalmente, a una caída del margen operacional bruto por un mayor ajuste en corrección monetaria, los que afectaron en forma importante al margen operacional neto.

Es así como el margen operacional bruto sobre el total de activos, disminuyó en doce meses, de un 4,45% a un 4,12% producto de un menor aporte de las comisiones netas y de las diferencias de precio netas y de un mayor ajuste por inflación. Asimismo, el gasto en provisiones aumenta en doce meses de 0,76% a un 0,91%, por lo cual el margen operacional neto cae de 1,51% a 1,19%, a pesar de la mejora de los gastos de apoyo operacional que pasaron de un 2,18% a 2,02% (ver **Cuadro N° 6**).

A su vez, el margen operacional bruto de 4,12%, representa una baja respecto al obtenido en junio de 2007 (4,17%).

---

El margen de intereses más diferencias de cambio netas, ha tenido un incremento sostenido desde fines del año 2006, el cual se acentúa en los tres trimestres de 2007.

Respecto a las comisiones netas (sin considerar las asociadas a las letras de crédito), han seguido una tendencia a la baja durante todo el periodo analizado.

Por último, la eficiencia operativa del sistema bancario medida como la razón entre los gastos de apoyo operacional sobre Activos totales sigue mejorando, al pasar de 2,18% a 2,02% entre septiembre de 2006 y septiembre de 2007, no obstante la razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto aumenta de 48,89% a 49,00%.