

## PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2005

### I. Visión General

En el desempeño de la banca durante el primer semestre de 2005, destacan los siguientes aspectos:

- Crecimiento en las colocaciones totales y netas de préstamos interbancarios, con tasas de dos dígitos (12,0% y 11,9%, respectivamente).
- Las colocaciones a las empresas presentaron un aumento de 9,2%, 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 18,6%, aunque con un quiebre a la tendencia en los últimos meses.
- Caída en los Indicadores de riesgo de cartera de créditos en el último trimestre, después de una tendencia estable en el primer trimestre de 2005.
- Se mantiene la fortaleza patrimonial, con un índice por encima de 10%, aun cuando atenuándose como consecuencia del crecimiento de la actividad.
- Nuevamente se logra una 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**

	Jun'2004	Dic'2004	Jun'2005
<b>Actividad: variación real (%) en 12 meses</b>			
<b>Colocaciones totales</b>	<b>8,81</b>	<b>10,41</b>	<b>12,04</b>
<b>Empresas</b>	<b>7,00</b>	<b>7,23</b>	<b>9,22</b>
<b>Personas</b>	<b>13,29</b>	<b>17,89</b>	<b>18,63</b>
- Consumo	14,09	16,32	19,56
- Vivienda	12,86	18,81	18,09
<b>Inversiones</b>	<b>3,83</b>	<b>4,12</b>	<b>-2,26</b>
<b>Activos totales</b>	<b>9,75</b>	<b>10,66</b>	<b>11,34</b>
Depósitos totales	8,58	15,23	18,08
Imacec	5,27	7,77	6,36
<b>Riesgo y Solvencia (%)</b>			
Provisiones colocaciones/Coloc. totales	2,10	1,99	1,79
Coloc. vencidas/Colocaciones totales	1,49	1,20	1,10
Patrim. efectivo/Activos pond. por riesgo	13,47	13,55	13,41
<b>Resultados y Eficiencia (%)</b>			
Margen de intereses/Activos totales	3,74	3,14	3,30
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,67	4,51	4,41
Gastos de apoyo operacional/Activos totales	2,40	2,41	2,27
Gastos en provisiones/Activos totales	0,81	0,83	0,63
Resultado ejercicio/Activos totales (ROA)	1,37	1,24	1,38
Resultado ejercicio/Capital y reservas (ROE)	18,24	16,74	19,09
Gtos. apoyo operac./Result. operac. bruto	51,53	53,45	51,47
Gastos en provisiones/Result. Operac. bruto	17,43	18,43	14,23

(\*) : Cifras al mes de mayo 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 12,0% al cierre de junio de 2005. Las inversiones en tanto han mostrado una tendencia negativa comparada con la mostrada a igual mes del año anterior (-2,3% en el semestre respecto a 3,8% a igual semestre de 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 (11,3%), ha sido financiada principalmente por un crecimiento de los depósitos totales (18,1%); dada esta tendencia, 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**.

**Cuadro N°2**  
**Principales Componentes de balance del Sistema Bancario**

Ítem	Junio de 2005		Porcentaje respecto a activos totales	Variación anual (%) (a junio de cada año)	
	MM\$	MMUS\$		2005-2004	2004-2003 (*)
<b>Colocaciones totales</b>	<b>41.028.195</b>	<b>70.870</b>	<b>70,06</b>	<b>12,04</b>	<b>8,81</b>
<b>Empresas</b>	<b>28.017.034</b>	<b>48.395</b>	<b>47,84</b>	<b>9,22</b>	<b>7,00</b>
- Comerciales	23.364.811	40.359	39,90	10,08	5,37
- Comercio exterior	3.890.994	6.721	6,64	2,60	15,33
- Interbancarias	761.229	1.315	1,30	19,90	16,84
<b>Personas</b>	<b>13.011.161</b>	<b>22.475</b>	<b>22,22</b>	<b>18,63</b>	<b>13,29</b>
- Consumo	4.796.203	8.285	8,19	19,56	14,09
- Vivienda	8.214.958	14.190	14,03	18,09	12,83
<b>Inversiones totales</b>	<b>9.361.045</b>	<b>16.170</b>	<b>15,99</b>	<b>-2,26</b>	<b>3,83</b>
<b>Activos totales</b>	<b>58.560.780</b>	<b>101.155</b>	<b>100,00</b>	<b>11,34</b>	<b>9,75</b>
<b>Depósitos Totales</b>	<b>33.533.773</b>	<b>57.925</b>	<b>57,26</b>	<b>18,08</b>	<b>8,58</b>
- Depósitos vista (netos de canje)	7.672.748	13.254	13,10	9,78	20,28
- Depósitos a plazo	25.861.025	44.671	44,16	20,79	5,24
<b>Obligaciones con el exterior</b>	<b>3.509.690</b>	<b>6.062</b>	<b>5,99</b>	<b>-1,22</b>	<b>26,29</b>
<b>Instrumentos de Deuda emitidos</b>	<b>7.650.760</b>	<b>13.216</b>	<b>13,06</b>	<b>-3,68</b>	<b>-3,45</b>
- Letras de crédito	5.167.719	8.926	8,82	-19,36	-1,25
- Bonos ordinarios	990.374	1.711	1,69	211,85	-38,60
- Bonos subordinados	1.492.667	2.578	2,55	22,67	-0,28
<b>Capital y reservas</b>	<b>4.247.961</b>	<b>7.338</b>	<b>7,25</b>	<b>7,69</b>	<b>1,98</b>
<b>Memo:</b>					
- Colocaciones vencidas	452.717	782	0,77	-16,92	-14,26
- Contratos de leasing totales	1.848.580	3.193	3,16	23,10	18,51
- Operaciones de factoraje	348.092	601	0,59	116,59	186,20
- Colocaciones contingentes	3.183.688	5.499	5,44	10,48	34,57
<b>- Coloc. totales netas de contingentes</b>	<b>37.844.507</b>	<b>65.371</b>	<b>64,62</b>	<b>12,17</b>	<b>7,06</b>

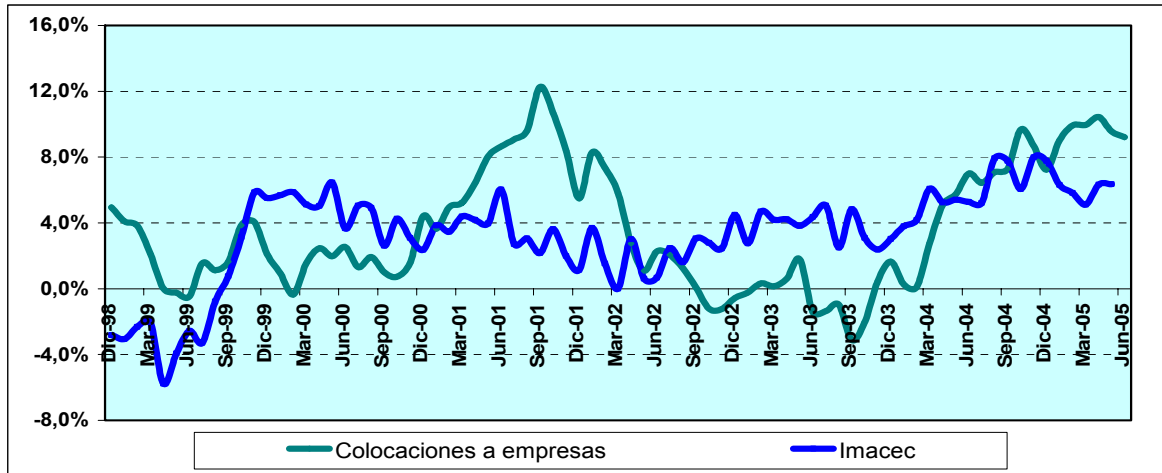
**Nota (\*): Algunas de estas variaciones son estimadas.**

El crecimiento anual de las colocaciones totales ha significado mayores préstamos por un total aproximado a los \$ 4.400 millones (US\$ 7.600 millones), de los cuales un 54% están asociados a créditos a las empresas y un 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 sigue estando fuertemente vinculado al comportamiento que experimentan las colocaciones destinadas a los sectores productivos.

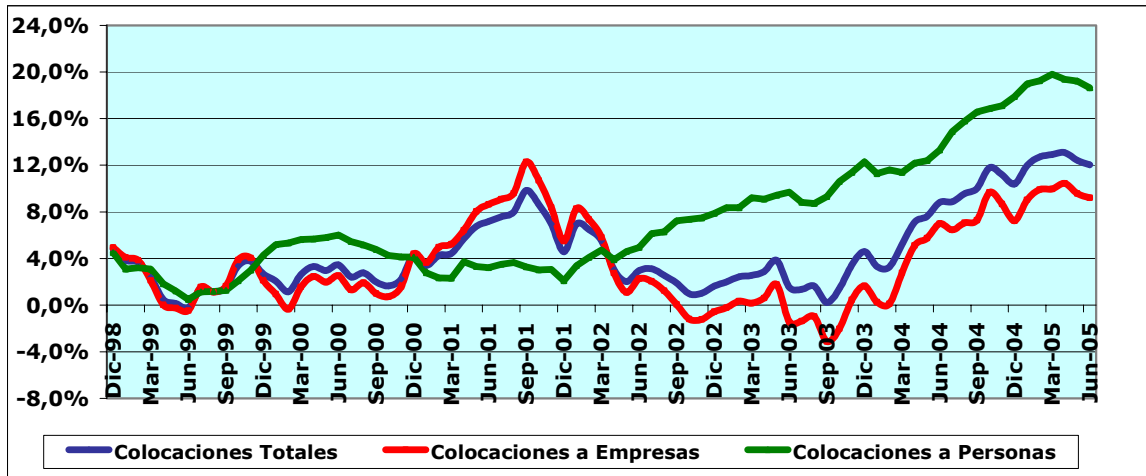
La expansión de las colocaciones se encuentra por sobre la tendencia experimentada por el Imacec, cuya cifra al mes de mayo último fue de 6,4% (ver **Gráfico N°1** que compara el Imacec con la evolución de las colocaciones a las empresas).

**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 5,25% y 6,25% según el Banco Central de Chile), las estimaciones de crecimiento para las colocaciones totales siguen siendo altas. En el caso de de los créditos a las personas se espera una disminución en el ritmo de crecimiento, tendencia que se ha podido observar en los últimos meses, en especial en los créditos para vivienda, influida principalmente por estructuras de tasas de interés distintas y mayores a las exhibidas en el año 2004. 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.

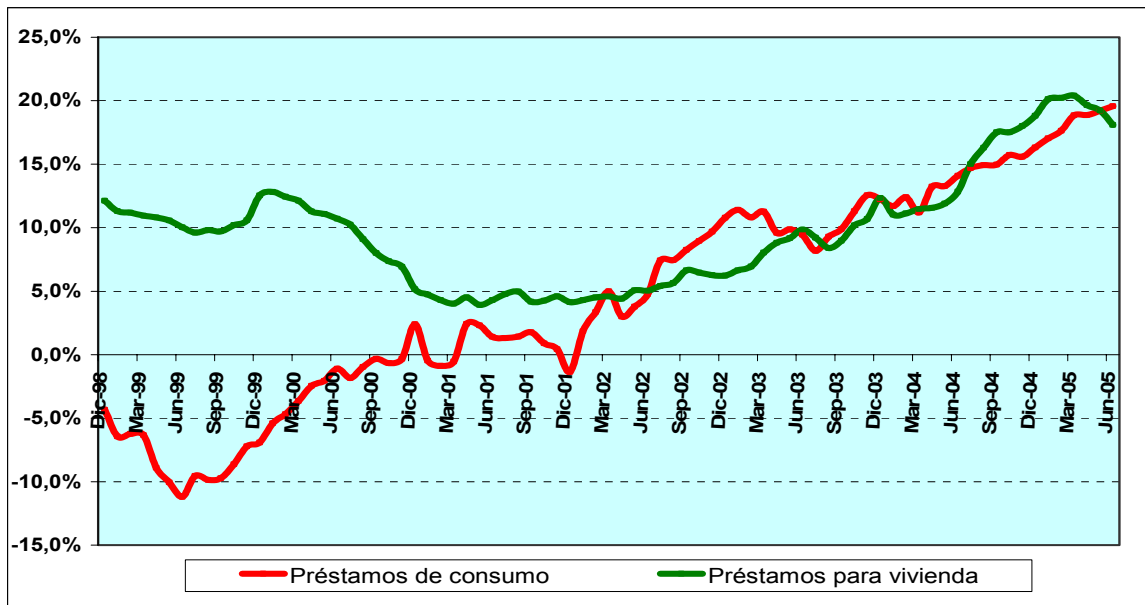
**Gráfico N°2**  
**Evolución de las Colocaciones a Empresas y Personas del Sistema Bancario**  
 (Variaciones reales en 12 meses)



Dentro de las colocaciones a las empresas destacan las colocaciones comerciales (las que representan un 83,4% de dicho total), las que han mantenido una recuperación, creciendo en un 9,2% entre los meses de junio de 2004 y junio último. 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.

En cuanto a 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 18,1%; estos últimos muestran un quiebre negativo en la curva de crecimiento anual, en tanto los de consumo continúan aún con una pendiente positiva (ver **Gráfico N°3**).

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

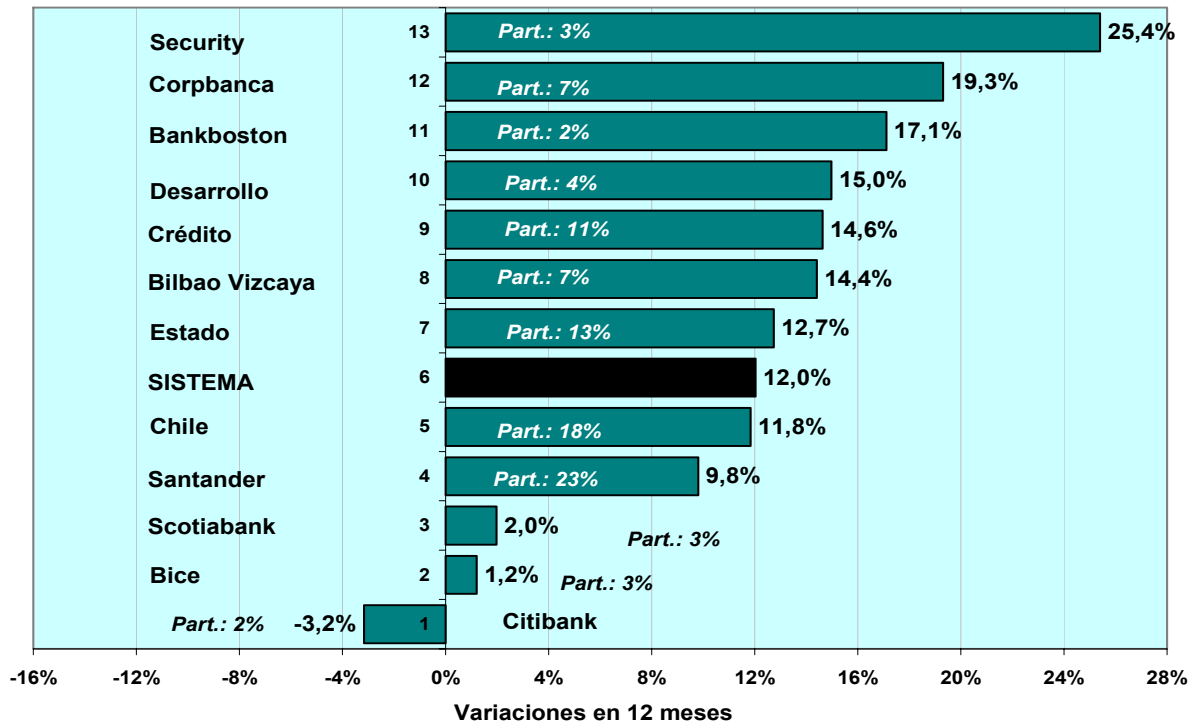


En cuanto al agregado de créditos para la vivienda, sigue destacando la creciente participación de los préstamos financiados con recursos propios en lugar de los financiados con la emisión de letras de crédito. Así, aun cuando el saldo total de créditos para la vivienda con letras de crédito representan el 44,6% del agregado al mes de junio último (62,0% a junio de 2004 y 68,5% a junio de 2003), el crecimiento de los nuevos créditos para la vivienda en el último tiempo, se concentra en créditos otorgados con recursos propios<sup>1</sup>. 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 211,9%.

Por otro lado, la variación de la actividad de las doce instituciones financieras con mayor participación en colocaciones (96,4% del total), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N°4**). Mientras el crecimiento anual del sistema bancario a junio de 2005 fue de un 12,0%, siete entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. Las dos entidades con mayor participación de mercado (40,7% en total), muestran altas tasas de crecimiento, pero inferiores al promedio del sistema bancario; el Banco Santander crece en un 9,8% y el Banco de Chile lo hace en un 11,8%; a su vez el Banco del Estado crece a niveles cercanos al promedio de la banca (12,7%).

<sup>1</sup> El saldo de los créditos para la vivienda al mes de junio de 2005, estaba compuesto por: 1) créditos otorgados con recursos propios, 45,2%; 2) créditos otorgados con letras de crédito hipotecarias, 44,6% del total; y 3) créditos otorgados mediante mutuos endosables, 10,2%.

**Gráfico N°4**  
**Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario**  
 (Según variaciones anuales de las colocaciones totales a junio 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, nuevamente muestran una tendencia decreciente en los últimos meses.

El riesgo total de la banca, medido por el indicador de provisiones a colocaciones disminuyó en 0,31 puntos porcentuales entre junio de 2004 y junio último (2,10% a 1,79%). El porcentaje de riesgo de los créditos a las empresas tienen la mayor influencia en dicha caída, dado que disminuyen en 0,35 puntos (1,95% a 1,60%), en tanto los créditos a las personas disminuyen en 0,24 puntos (1,97% a 1,73%), cifras que podemos ver en el **Cuadro N°3**.

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

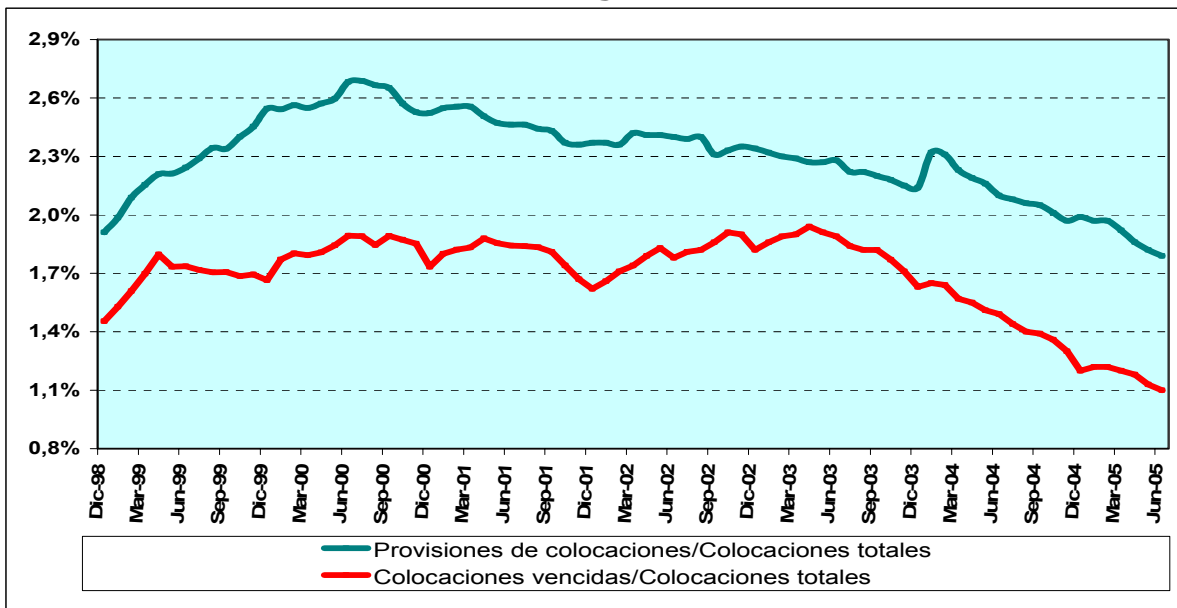
Indicadores de Riesgo de Crédito	Porcentajes referidos a:		
	Jun-03	Jun-04	Jun-05
<b>Provisiones de colocaciones/Colocaciones totales</b>	<b>2,28</b>	<b>2,10</b>	<b>1,79</b>
Provis. de coloc. empresas/Colocaciones a empresas	nd	1,95	1,60
Provis. de coloc. a personas/Colocaciones a personas	nd	1,97	1,73
Provis. coloc. consumo/Coloc. de consumo	nd	4,29	3,79
Provis. coloc. para vivienda/Coloc. para vivienda	nd	0,63	0,52
<b>Colocaciones vencidas/Colocaciones totales</b>	<b>1,89</b>	<b>1,49</b>	<b>1,10</b>
Coloc. a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	nd	1,72	1,25
Coloc. a personas vencidas/Colocaciones a personas	nd	0,93	0,80
Coloc. consumo vencidas/Coloc. de Consumo	0,76	0,71	0,52
Coloc. vivienda vencidas/Coloc. vivienda	1,16	1,06	0,96
<b>Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas</b>	<b>120,75</b>	<b>141,02</b>	<b>162,53</b>

Indicadores de Solvencia	Porcentajes referidos a:		
	Jun-03	Jun-04	May-05
Patrimonio efectivo/Activos ponder. por riesgo consolid.	14,51	13,47	13,41
Capital básico/Activos totales consolidados	7,21	7,06	6,79

El **Gráfico N°5** muestra con mayor claridad 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.

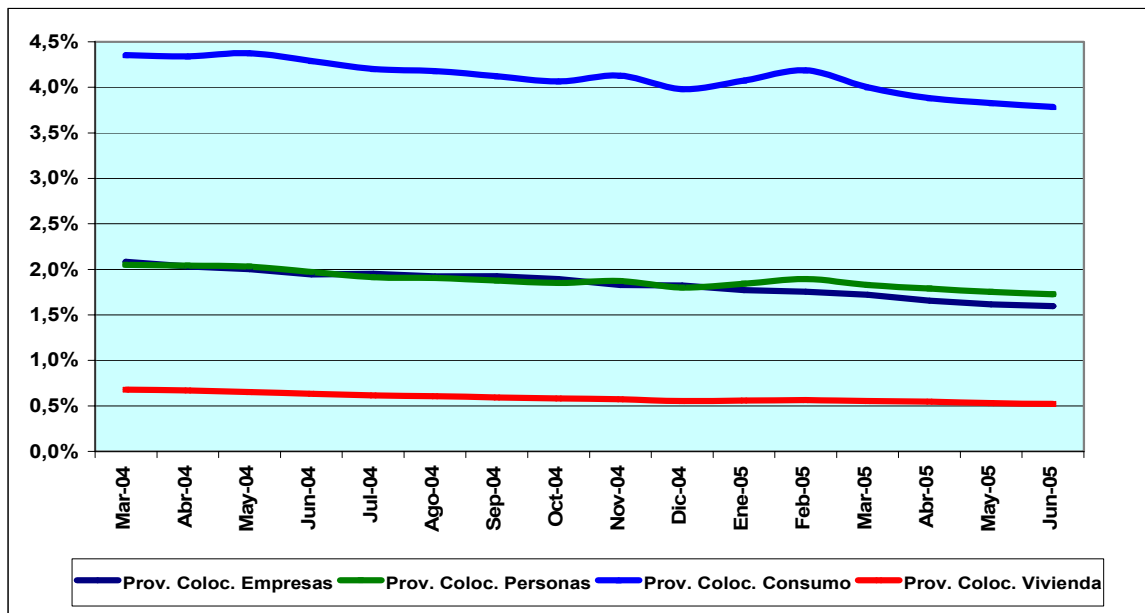
**Gráfico N°5**  
**Evolución de los Indicadores de Riesgo de Crédito del Sistema Bancario**



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, 3,8% al cierre de junio 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.

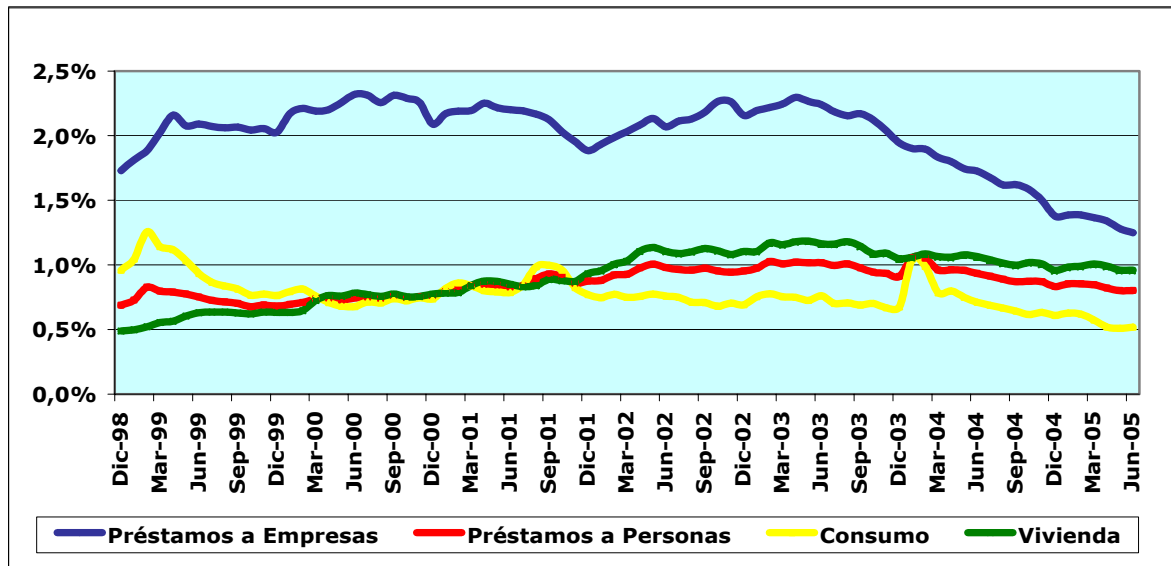
**Gráfico N°6**  
**Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones**



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 tendencia estable en el indicador de cartera vencida de los créditos para la vivienda, sin embargo disminuye levemente el indicador de los créditos de consumo. Los créditos a las empresas experimentan una mayor tendencia a la baja en el indicador.



**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 (13,5% a junio de 2004 y 13,4% al cierre de mayo de 2005). La ligera caída del indicador es producto del aumento de la actividad en el último año; no obstante, 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 junio de 2005 una utilidad neta de \$405.446 millones, equivalente a US\$700 millones (ver **Cuadro N°4**), lo que significó un incremento de un 12,7% con respecto a igual mes de 2004. Por su parte, la rentabilidad sobre el capital y reservas llegó a 19,1%, superior al 18,2% obtenido a junio de 2004. En tanto, la rentabilidad antes de impuestos alcanzó a 23,0%.

La rentabilidad sobre activos (ROA) sube levemente de 1,37% a junio de 2004 a 1,38% a junio último; sin embargo, el mayor impacto en la rentabilidad patrimonial se debe a la recuperación de la actividad y al mayor grado de apalancamiento del capital.

**Cuadro N°4**  
**Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario**

Resultados	Jun-05		Porcentajes sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$	Jun-03	Jun-04	Jun-05
Intereses y reajustes ganados	1.736.396	2.999	6,47	5,99	5,93
Intereses y reajustes pagados	770.130	1.330	3,17	2,25	2,63
<b>Margen de Intereses</b>	<b>966.266</b>	<b>1.669</b>	<b>3,29</b>	<b>3,74</b>	<b>3,30</b>
Comisiones netas	235.055	406	0,92	0,84	0,80
Diferencia de precios netas	58.245	101	0,19	0,25	0,20
Diferencia de cambios netas	-5.404	-9	0,43	-0,29	-0,02
Recup. de coloc. e inv. castigadas	78.736	136	0,24	0,26	0,27
Otros ing. de operación netos	-20.923	-36	-0,06	-0,07	-0,07
Corrección monetaria neta	-22.105	-38	-0,12	-0,06	-0,08
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>1.289.870</b>	<b>2.228</b>	<b>4,89</b>	<b>4,67</b>	<b>4,41</b>
Gastos de apoyo operacional	663.844	1.147	2,60	2,40	2,27
Gasto en provisiones	183.498	317	0,87	0,81	0,63
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>442.528</b>	<b>764</b>	<b>1,41</b>	<b>1,45</b>	<b>1,51</b>
Utilidad por inv. en sociedades	71.140	123	0,20	0,24	0,24
Utilidad por sucurs. en el exterior	-554	-1	0,04	0,00	0,00
<b>Result. después ut. Inv. en soc. y ext.</b>	<b>513.113</b>	<b>886</b>	<b>1,66</b>	<b>1,69</b>	<b>1,75</b>
Otros ing. y gastos netos	-24.554	-42	-0,02	-0,04	-0,08
<b>Resultado antes de imptos.</b>	<b>488.559</b>	<b>844</b>	<b>1,64</b>	<b>1,65</b>	<b>1,67</b>
Provisión para impuestos	83.113	144	0,28	0,28	0,28
<b>Resultado final</b>	<b>405.446</b>	<b>700</b>	<b>1,35</b>	<b>1,37</b>	<b>1,38</b>

**Memo:**

Margen de intereses mas dif. cambio netas	960.862	1.660	3,72	3,45	3,28
Castigos del ejercicio	200.053	346	0,81	0,86	0,68

<b>Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.</b>	<b>20,29</b>	<b>21,97</b>	<b>23,00</b>
<b>Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.</b>	<b>16,77</b>	<b>18,24</b>	<b>19,09</b>
<b>Gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto</b>	<b>53,16</b>	<b>51,53</b>	<b>51,47</b>

El margen operacional bruto sobre activos se reduce de 4,67% a 4,41%, principalmente producto de una caída en el margen financiero, de 3,74% a 3,33% (por una disminución del índice de intereses y reajustes ganados sobre activos y un crecimiento del índice de los intereses y reajustes pagados) y se mantiene una relativa estabilidad en el resto de los agregados operacionales de resultados.

Ahora bien, al agregar al margen financiero las utilidades netas de cambio, que como se sabe en análisis más refinados se ha llegado a constatar que representan en conjunto un margen financiero depurado, dicho margen pasaría de 3,45% a junio de 2004 a 3,28% a junio de 2005, experimentando nuevamente una 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 en niveles aceptables; ello se refleja en una relación de gastos de apoyo operacional sobre activos totales que pasó de 2,40% a 2,27% entre junio de 2004 y junio de 2005, no obstante obtener una razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional relativamente similar en las mismas fechas. Asimismo, se observa una disminución de los gastos en provisiones, producto del bajo riesgo de colocaciones ya comentado.