

PANORAMA DE LA INDUSTRIA BANCARIA PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2006

I. Visión General

En el desempeño de la banca durante al primer trimestre de 2006, destacan los siguientes aspectos:

- Crecimiento en las Colocaciones totales en doce meses de un 13,67%, en tanto que las inversiones disminuyen en un 11,48%, resultando un aumento neto de los Activos de 9,03%.
- Las Colocaciones a las Empresas presentaron un aumento de 11,60%, 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 doce meses de 18,13%.
- Continúa la caída en los indicadores de riesgo de cartera de créditos, llegando a un 1,58% en el índice Provisiones de colocaciones a Colocaciones totales y a un 0,89% en el índice de Colocaciones totales vencidas a Colocaciones totales.
- Se mantiene la fortaleza patrimonial, con un índice de Adecuación de capital sobre el 14%.
- Se advierte una mejoría en los indicadores de Eficiencia operacional, el índice de Gastos de apoyo operacional sobre Resultado operacional bruto llega a marzo de 2006 a un 48,88%.
- Niveles de rentabilidad del capital y reservas superiores al promedio de los últimos años, alcanzando un 18,51%.

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

	Mar'2005	Dic'2005	Mar'2006
Actividad: variación real (%) en 12 meses (deflactor de todas las partidas: variación UF)			
Colocaciones totales	12,90	14,17	13,67
Empresas	9,95	12,51	11,60
Personas	19,82	17,73	18,13
- Consumo	18,85	20,33	21,08
- Vivienda	20,39	16,24	16,40
Inversiones	-7,39	-8,50	-11,48
Activos totales	12,16	10,39	9,03
Depósitos totales	15,70	17,64	14,76
Imacec	6,12	6,11	4,89 (*)
Riesgo y Solvencia (%)			
Provisiones de colocaciones totales/Colocaciones totales	1,92	1,61	1,58
Colocaciones totales vencidas/Colocaciones totales	1,20	0,91	0,89
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo	14,20	12,95	14,46 (*)
Resultados y Eficiencia (%)			
Margen de intereses/Activos totales	3,23	3,15	3,15
Resultado operacional bruto/Activos totales	4,56	4,29	4,65
Gastos de apoyo operacional/Activos totales	2,31	2,25	2,27
Gastos en provisiones/Activos totales	0,67	0,65	0,75
Resultado final/Activos totales (ROA)	1,43	1,27	1,43
Resultado final/Capital y reservas (ROE)	18,32	17,85	18,51
Gastos de apoyo operacional/Resultado operacional bruto	50,64	52,36	48,88
Gastos en provisiones/Resultado operacional bruto	14,67	15,26	16,24

(*) : Cifras al mes de Febrero 2006

II. Actividad

La variación en doce meses de las Colocaciones totales se ha mantenido por sobre los dos dígitos desde septiembre 2004, llegando a 13,67% al cierre de marzo de 2006. Las inversiones en tanto han mostrado una caída de 11,48%, lo que también se dio en marzo de 2005 (-7,39%), resultando un crecimiento de los Activos de 9,03%.

Adicionalmente, dado el alto crecimiento en los Activos totales del sistema como un todo, se ha constatado que las entidades han recurrido al financiamiento de la mayor actividad, con fuentes más permanentes, como son las emisiones de capital, bonos subordinados u ordinarios, aún cuando en el neto, los instrumentos de deuda disminuyen por una caída sostenida en las letras de crédito (ver **Cuadro N° 2**). Estas fuentes más permanentes de financiamiento permiten, además, fortalecer la base patrimonial y el calce de activos y pasivos de las instituciones financieras.

Por otra parte, si bien la participación de las obligaciones con el exterior es menos significativa en el financiamiento de la actividad, ésta ha aumentado desde el año 2005.

Cuadro N° 2
Principales componentes del Balance del Sistema Bancario

	Montos		Peso relativo a Act. totales (%)	Variación anual (%) (a Marzo de cada año)	
	MM\$	MMUS\$		2005-2004	2006-2005
	Colocaciones totales	46.609.663		88.326	73,32
Empresas	31.238.183	59.197	49,14	9,95	11,60
- Comerciales	26.532.273	50.279	41,74	9,39	12,55
- Comercio exterior	4.086.011	7.743	6,43	12,12	5,46
- Interbancarias	619.899	1.175	0,98	20,34	14,19
Personas	15.371.481	29.129	24,18	19,82	18,13
- Consumo	5.831.412	11.051	9,17	18,85	21,08
- Vivienda	9.540.068	18.079	15,01	20,39	16,40
Inversiones totales	8.331.681	15.789	13,11	-7,39	-11,48
Activos totales ⁽¹⁾	63.567.034	120.461	100,00	12,16	9,03
Depósitos totales	37.719.929	71.480	59,34	15,70	14,76
- Depósitos vista (netos de canje)	7.818.716	14.817	12,30	17,83	2,15
- Depósitos a plazo	29.901.212	56.663	47,04	15,06	18,58
Obligaciones con el exterior	4.136.468	7.839	6,51	7,29	16,12
Instrumentos de deuda emitidos	7.711.020	14.613	12,13	-3,13	-2,44
- Letras de crédito	4.924.639	9.332	7,75	-13,49	-12,37
- Bonos ordinarios	1.260.048	2.388	1,98	83,12	57,22
- Bonos subordinados	1.526.333	2.892	2,40	20,99	2,95
Capital y reservas	4.919.620	9.323	7,74	3,68	7,78
Memo:					
Colocaciones vencidas	413.416	783	0,65	-13,72	-15,98
Contratos de leasing totales	2.195.325	4.160	3,45	21,48	23,90
Operaciones de factoraje	492.896	934	0,78	138,38	48,13
Colocaciones contingentes	3.505.977	6.644	5,52	13,38	17,32
Colocaciones totales netas de contingentes	43.103.686	81.682	67,81	12,87	13,38

(1) Corresponde al total del activo contable menos: el canje, las cuentas de ajuste y control del pasivo y las operaciones a futuro del pasivo.

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 527,7 por dólar)

La expansión de las colocaciones totales a lo largo del presente año y del anterior 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).

El componente que más contribuye al aumento de las Colocaciones totales son las colocaciones a Empresas, con un crecimiento anual de 11,60%, mayor al experimentado a igual fecha del año anterior (9,95%). Las colocaciones a las Personas, en tanto, muestran una tasa de incremento de 18,13%, explicada por el crecimiento de las colocaciones de Consumo que alcanzan a 21,08%, incluso mayor a la tasa de crecimiento del año 2005, que fue de 20,33% (ver **Gráfico N° 2**).

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

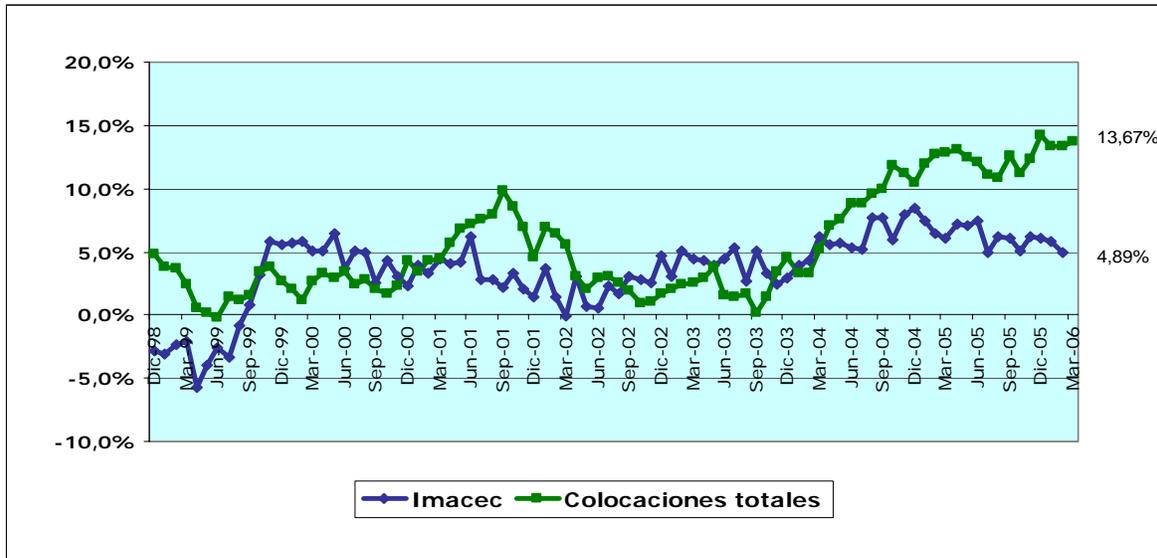
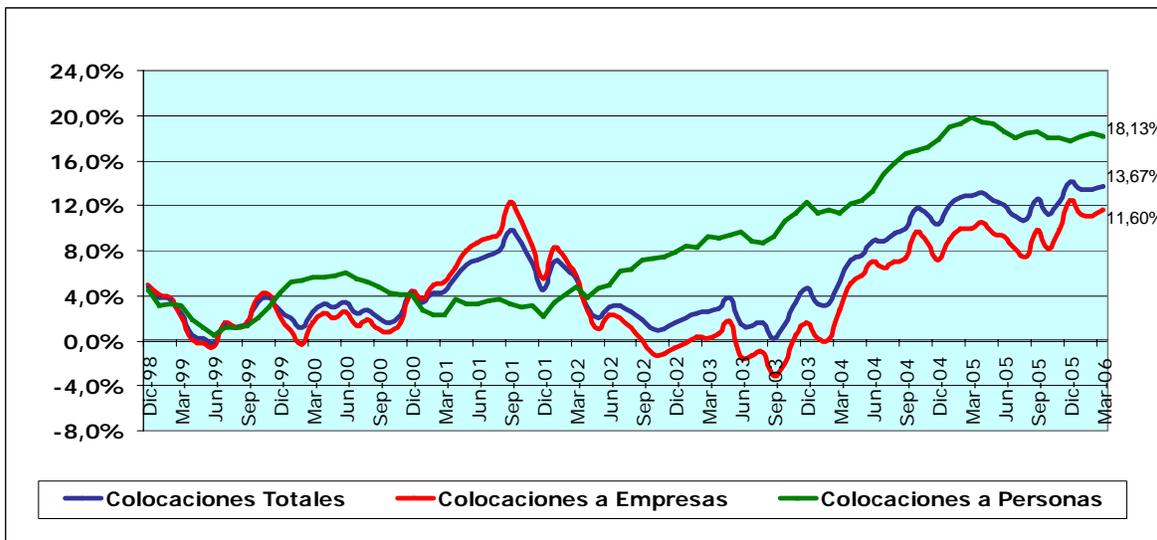


Gráfico N° 2
Evolución de las Colocaciones a Empresas y Personas del Sistema Bancario
 (Variaciones reales en 12 meses)



Dentro de las colocaciones a las Empresas destacan las colocaciones Comerciales (un 84,94% de dicho total), las que muestran un crecimiento de 12,55% respecto del obtenido en marzo de 2005 que fue de un 9,39%.

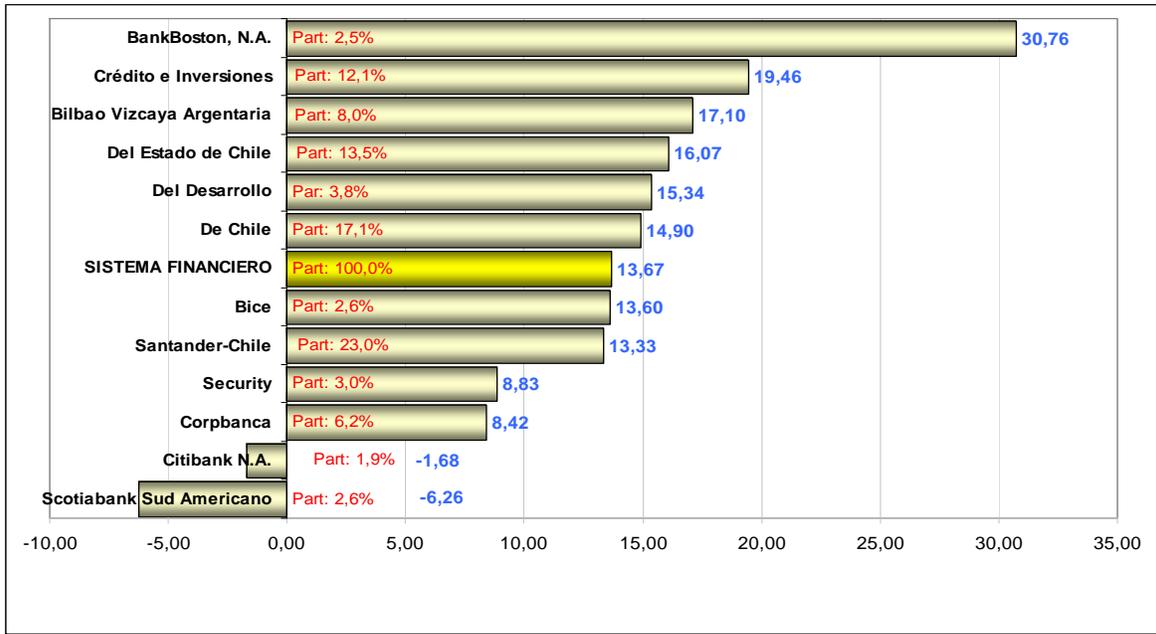
Las colocaciones para la Vivienda por su parte, presentan una tasa de crecimiento de un 16,40%, la que ha tendido a estabilizarse a partir de septiembre de 2005, después del peak ocurrido en el primer trimestre de 2005, donde la tasa de crecimiento superó el 20% (ver **Gráfico N° 3**).

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 (96,9% del total), muestra una considerable dispersión (ver **Gráfico N° 4**). Mientras el crecimiento anual del sistema bancario a marzo de 2006 fue de un 13,67%, seis entidades alcanzaron tasas de crecimiento superiores a esa cifra. Las dos entidades con mayor participación de mercado (Santander y De Chile con un 40,7% en total), muestran tasas de crecimiento similar o inferior al sistema bancario; a su vez el Banco del Estado continúa creciendo a niveles superiores al promedio de la banca (16,07%).

Gráfico N° 4
Dispersión en los Niveles de Actividad al interior del Sistema Bancario
 (Según variaciones anuales de las colocaciones totales a marzo de 2006)



III. Riesgo y solvencia

Se observa una disminución en los indicadores de Provisiones a Colocaciones totales y de Colocaciones vencidas, llegando a 1,58% y 0,89%, respectivamente. Con estos valores se retoma la tendencia hacia la baja de dichos indicadores, después de haber permanecidos estabilizados por cuatro meses por sobre el 1,6% y 0,9% respectivamente (ver **Gráfico N° 5**).

Por tipo de colocaciones, el índice de Provisiones de las colocaciones a Personas cae, por lo que vuelve a ubicarse en 1,74% valor que había alcanzado en enero último. La caída se explica básicamente por la disminución del índice de riesgo de las colocaciones de Consumo que llegó a 3,81%, después de ubicarse en 4,00% en marzo de 2005. A su vez el índice de provisiones de Empresas continúa disminuyendo durante marzo, llegando a 1,30% (1,38% en diciembre 2005), tendencia observada durante todo el año 2005, (ver **Cuadro N° 3**).

Cuadro N° 3

Principales Indicadores de Riesgo y Solvencia del Sistema Bancario

Riesgo de Crédito

	Indicadores referidos a: (%)		
	Mar'2005	Dic'2005	Mar'2006
Provisiones de colocaciones totales/Colocaciones totales	1,99	1,61	1,58
Provisiones de colocaciones empresas/Colocaciones a empresas	1,72	1,38	1,30
Provisiones de colocaciones a personas/Colocaciones a personas	1,83	1,66	1,74
Provisiones de colocaciones de consumo/Colocaciones de consumo	4,00	3,67	3,81
Provisiones de colocaciones para vivienda/Colocaciones para vivienda	0,55	0,48	0,47
Colocaciones totales vencidas/Colocaciones totales	1,20	0,91	0,89
Colocaciones a empresas vencidas/Colocaciones a empresas	1,36	0,99	0,98
Colocaciones a personas vencidas/Colocaciones a personas	0,85	0,73	0,70
Colocaciones de Consumo vencidas/Colocaciones de Consumo	0,57	0,55	0,58
Colocaciones Vivienda vencidas/Colocaciones vivienda	1,01	0,84	0,78
Provisiones de colocaciones/Colocaciones vencidas	159,95	177,62	178,02

Riesgo de Liquidez

	Indicadores referidos a: (%)		
	Mar'2005	Dic'2005	Mar'2006
Descalce de plazos todas las monedas hasta 30 días/capital básico (*)	0,40	0,09	0,38
Descalce de plazos todas las monedas hasta 90 días/capital básico (*)	0,90	1,18	1,26
Descalce de plazos todas las monedas hasta 180 días/capital básico (*)	1,24	1,98	1,67

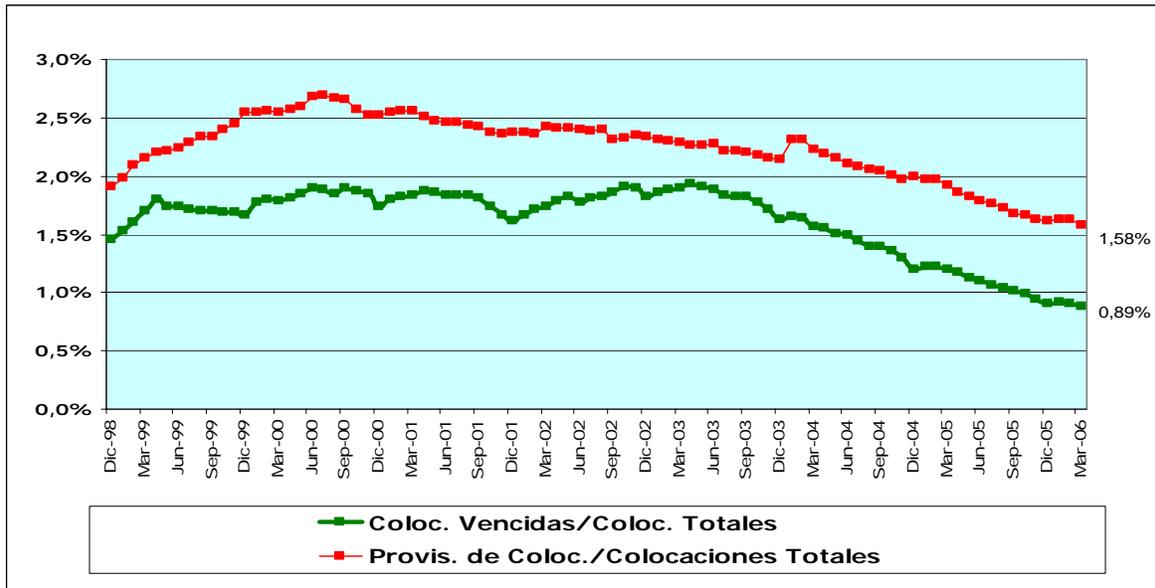
(*) Los índices del Sistema Financiero corresponden a un promedio ponderado de los índices individuales relevantes para cada institución, en base contractual o en base ajustada, según corresponda.

Solvencia

	Indicadores referidos a: (%)		
	Mar'2005	Dic'2005	Feb'2006
Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo consolidados	14,20	12,95	14,46
Capital básico/Activos totales consolidados	7,35	6,90	7,92

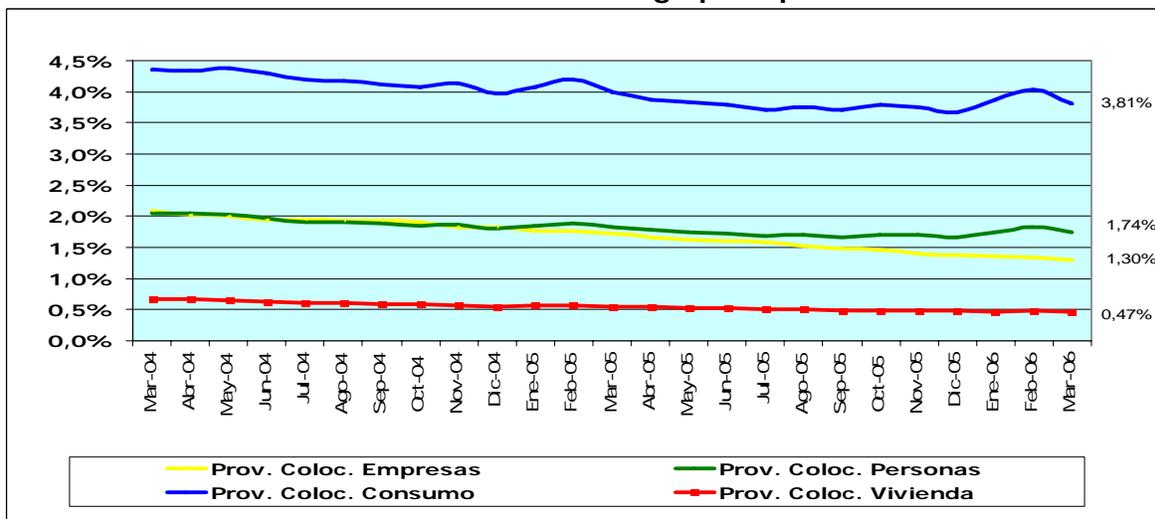
El **Gráfico N° 5** muestra la evolución a la baja de los índices de riesgo de crédito en los últimos años, en especial el de Provisiones de colocaciones a Colocaciones totales, que comenzó a disminuir sistemáticamente a partir de junio de 2000; en tanto el de Colocaciones vencidas cae en forma importante 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 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, 3,81%, en comparación a las colocaciones destinadas a la Vivienda, 0,47% al cierre de marzo de 2006, dada las distintas características de mercado y de riesgo de ambos tipos de préstamos.

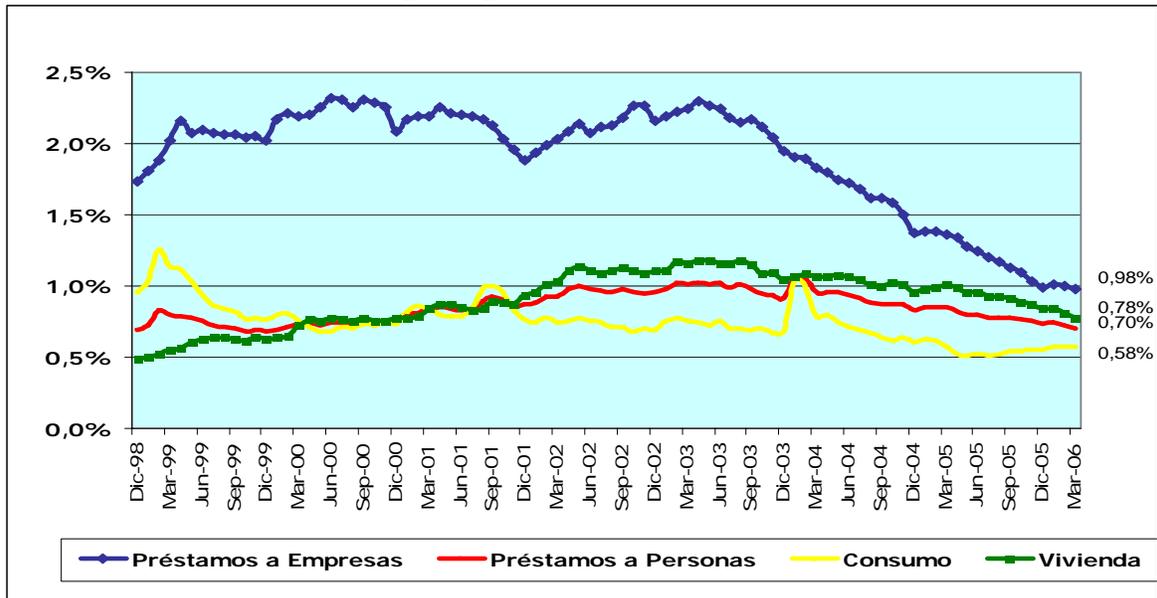
Gráfico N° 6
Evolución de los Indicadores de Riesgo por tipo de colocaciones



En relación a los indicadores de Colocaciones vencidas a colocaciones por tipo de créditos, indicadores que en general representa el primer umbral a la eventualidad de

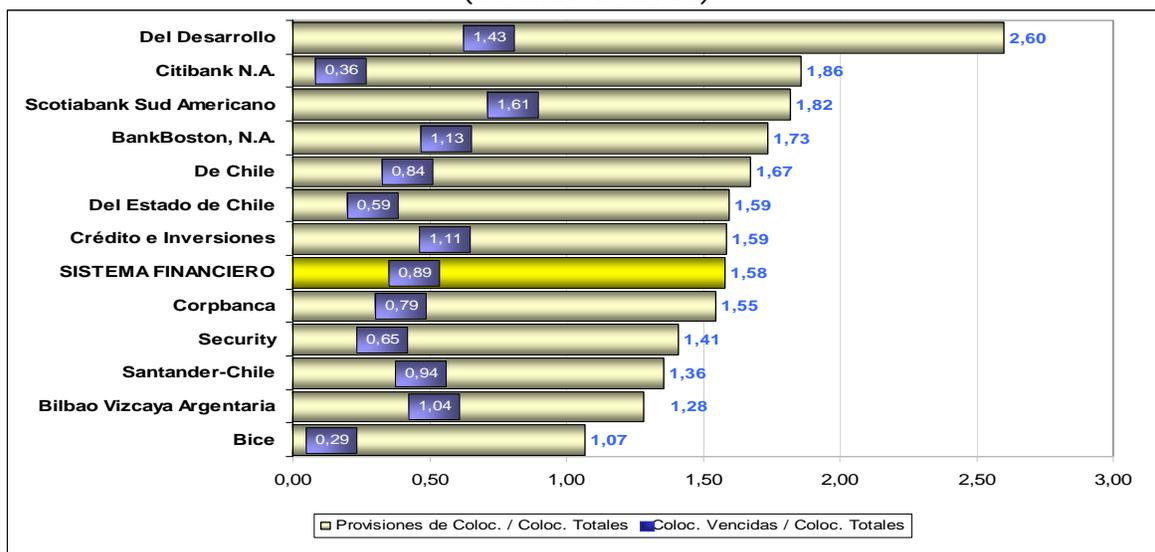
no recuperación de los créditos con un mayor grado de deterioro, muestran una tendencia a la baja en los últimos años (ver **Gráfico N° 7**).

Gráfico N° 7
Evolución de los Indicadores de Colocaciones vencidas por tipo de colocaciones



En el gráfico N°8 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 Provisiones sobre Colocaciones totales y el cuadro al interior de cada barra muestra el índice Colocaciones vencidas.

Gráfico N° 8
Evolución de los Indicadores de Provisiones y de Colocaciones vencidas (a marzo de 2006)



IV. Resultados y Eficiencia

El sistema bancario acumuló al cierre de marzo de 2006 una utilidad neta de \$227.638 millones, equivalente a US\$ 431 millones (ver **Cuadro N° 4**), lo que significó un incremento de un 8,87% con respecto a igual mes de 2005.

La rentabilidad sobre capital y reservas llegó a marzo de 2006 a 18,51%. A igual mes del año anterior el ROE alcanzó a 18,32%. Este aumento en la rentabilidad es explicado por, al menos dos motivos, el más importante es el mejor desempeño del sistema bancario, obteniendo básicamente un mayor margen de intereses. Por otra parte, el capital y reservas, cae en 3,75%, porque como es habitual, en los meses de marzo y abril, las entidades bancarias reparten dividendos o remesas de utilidades.

En términos del desempeño, se observa que la rentabilidad sobre Activos totales alcanzó, a marzo de 2006, un 1,43%, a diciembre 2005 esta tasa era de sólo 1,27%.

Cuadro N° 4
Resultados y Eficiencia del Sistema Bancario

Resultado	Mar'2006			Porcentaje sobre activos totales		
	MM\$	MMUS\$	Var. 12 m. (%)	Mar'2005	Dic'2005	Mar'2006
Intereses y reajustes ganados	886.840	1.681	34,15	4,54	6,35	5,58
Intereses y reajustes pagados	386.728	733	103,95	1,30	3,20	2,43
Margen de intereses	500.112	948	6,08	3,23	3,15	3,15
Comisiones netas	134.093	254	13,33	0,81	0,82	0,84
Diferencias de precio netas	29.390	56	-17,68	0,24	0,06	0,18
Diferencias de cambio netas	40.001	76	-710,38	-0,04	0,20	0,25
Recuperación de colocaciones castigadas	40.840	77	20,06	0,23	0,28	0,26
Otros ingresos de operación netos	-15.901	-30	23,87	-0,09	-0,07	-0,10
Corrección monetaria neta	10.203	19	-58,99	0,17	-0,14	0,06
Resultado operacional bruto	738.738	1.400	11,09	4,56	4,29	4,65
Gastos de apoyo operacional	361.119	684	7,24	2,31	2,25	2,27
Gasto en provisiones	119.951	227	22,94	0,67	0,65	0,75
Resultado operacional neto	257.667	488	11,70	1,58	1,39	1,62
Utilidad por inversión en sociedades	37.933	72	6,22	0,25	0,21	0,24
Utilidad de sucursales en el exterior	-1.378	-3	-2713,42	0,00	-0,01	-0,01
Res. oper. después util. de inv. en soc. y suc. ext.	294.222	558	10,42	1,83	1,59	1,85
Otros ingresos netos	-18.635	-35	40,09	-0,11	-0,06	-0,12
Resultado antes de impuestos	275.587	522	8,86	1,72	1,53	1,73
Impuestos	47.948	91	8,85	0,30	0,26	0,30
Resultado final	227.638	431	8,87	1,42	1,27	1,43

Memo:

Margen de intereses más difer. de cambio netas	540.113	1.024	16,18	3,19	3,35	3,40
Castigos del ejercicio	117.163	222	19,88	3,17	0,70	0,74

Rentabilidad sobre capital y reservas antes de imptos.	22,18	21,54	22,41
Rentabilidad sobre capital y reservas después de imptos.	18,32	17,85	18,51

Eficiencia

	Mar'2005	Dic'2005	Mar'2006
Gastos de Apoyo/Resultado operacional bruto	50,64	52,36	48,88
Gastos en Provisiones/Resultado operacional bruto	14,67	15,26	16,24

Relación de Activos totales a Capital y reservas (en veces)	12,77	14,08	12,92
---	-------	-------	-------

Cifras relevantes (MMUS\$ constantes del último mes a valor de \$ 527,7 por dólar)

Al analizar la estructura de resultados, se observa que el Margen Operacional Bruto sobre Activos totales (MOB) llegó a 4,65%. Lo más relevante dentro del margen operacional bruto es el valor que alcanzó el margen de intereses (3,15%), idéntico al de diciembre de 2005, aunque menor al alcanzado un año atrás, 3,23%.

Por último, la eficiencia operativa sigue aumentando; ello se refleja en una relación de gastos de apoyo operacional sobre Activos totales que pasó de 2,31% a 2,27% entre marzo 2005 y marzo de 2006, y una razón de gastos de apoyo operacional a margen operacional bruto que pasa de 50,64% a 48,88%, la más baja tasa a la fecha, lo que refleja la mejor gestión de las entidades financieras sobre dichos gastos.