



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Reporte Especial

Analista
Xavier Bernal Núñez
Tel. (56-2) 433 5200
xavier.bernal@humphreys.cl

El sistema bancario en 2009

Febrero 2010

Isidora Goyenechea 3621 – Piso
16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01
www.humphreys.cl

Resumen

La crisis económica mundial afectó particularmente al sistema bancario internacional, en especial a las entidades de Estados Unidos y de Europa. No obstante ello, la banca nacional mantuvo niveles de solvencia más que adecuados, pese a la baja en sus utilidades y a enfrentar durante el 2009 el primer período recesivo en Chile durante los últimos diez años.

Los problemas del entorno económico, agravados fuertemente en septiembre de 2008, provocaron una desaceleración en la tasa de crecimiento de las colocaciones de la industria bancaria local, lo que llevó a que en todos los segmentos –con la excepción de los créditos hipotecarios– se produjese, en algún mes de 2009, una disminución en el monto de las colocaciones al compararse con el igual mes del año anterior. Dado ello, el stock de créditos se redujo en 0,5% entre diciembre de 2008 y 2009, llegando a US\$ 136.000 millones (alrededor del 75% del Producto Interno Bruto -PIB- del país).

Asimismo, los diferentes grados de desaceleración de los préstamos llevaron a un cambio en la distribución de las colocaciones del sistema, incrementando la importancia relativa de los créditos hipotecarios, los cuales aumentaron su participación desde 24% en agosto de 2008 (previo a la crisis) a 25% en diciembre de 2009. Esto puede reflejar la mayor aversión al riesgo de los bancos, potenciando créditos con menor riesgo relativo.

Por otra parte, la caída en el nivel de colocaciones se vio atenuada por el volumen de operaciones del Banco Estado, lo cual le permitió a esta institución aumentar su participación de mercado en alrededor de 2,6 puntos porcentuales.

Otro efecto de la crisis en el mercado crediticio fue el fuerte aumento de las tasas de interés en los meses inmediatamente posteriores a agosto de 2008, teniendo sus máximos entre noviembre de 2008 y enero de 2009 (produciéndose incrementos promedio de 110, 545 y 607 puntos bases en préstamos hipotecarios,

comerciales y de consumos, respectivamente). Ya en abril las tasas retornan a niveles similares al período pre-crisis, para luego continuar con un fuerte descenso (básicamente por una disminución en el costo de fondeo de las entidades).

Dada la coyuntura económica, también se produjo un incremento en el nivel de provisiones de los bancos, fenómeno que se venía dando con anterioridad a la crisis, pasando desde 1,68% en agosto de 2008 a 2,44% en diciembre de 2009, porcentaje controlable y reducido en relación con el nivel de capitalización de la banca.

En relación con los pasivos, en septiembre de 2008 se pudo observar un fuerte aumento en los depósitos a plazos y depósitos a la vista, probablemente por una preponderancia de criterios conservadores por parte de los inversionistas, situación que se mantuvo por cuatro meses, para comenzar posteriormente a descender, pero siempre por sobre los niveles observados previo a la crisis. Este proceso favoreció principalmente a los tres principales bancos de la plaza, los cuales llegaron a tener en diciembre de 2008 una participación de 59% en este tipo de captaciones, manteniéndose durante todo el 2009 por sobre el 52% existente en agosto de 2008. Esta mayor concentración se explica por el deseo de los inversionistas a refugiarse en épocas de turbulencia en instituciones de menor riesgo comparativo.

Respecto a las utilidades del sistema, estas experimentaron, a diciembre de 2009, una caída en torno al 10% respecto al mismo mes de 2008, lo que equivale a una disminución de aproximadamente MM\$ 120.000.

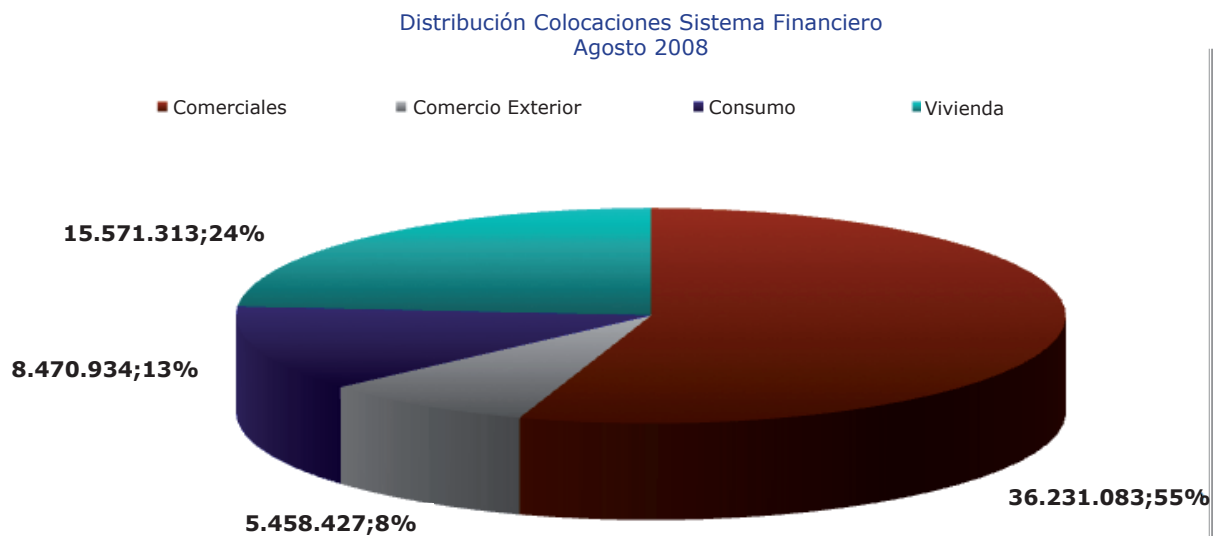
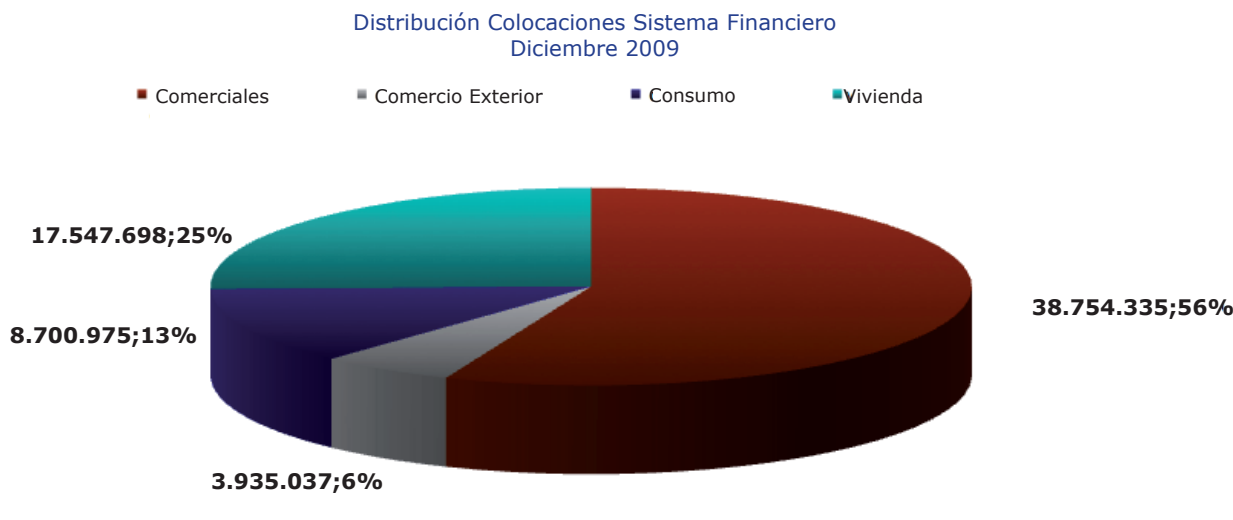
Pese a lo anterior, el nivel de solvencia no se vio afectado negativamente, incluso se produjo un fortalecimiento en sus niveles de capitalización; de hecho la relación patrimonio sobre activos ponderados por riesgo se incrementó a 14,35% (12,39% en agosto de 2008). Esto se debió a que los activos ponderados por riesgo se mantuvieron relativamente constantes (variación de sólo 0,46%) y el patrimonio efectivo aumentó en casi MM\$ 1.500.000, un 16% superior a agosto de 2008.

Análisis

Colocaciones

El nivel de colocaciones del sistema financiero, según datos a diciembre de 2009, ascendió a MM\$ 68.938.045 (aproximadamente US\$ 136.000 millones), cifra que representa en torno al 75% del PIB nacional. Dentro del sector, en términos de exposición crediticia, destacan los bancos Santander, Banco de Chile y Banco Estado los cuales concentran a agosto de 2009 el 54,99% del mercado (a agosto de 2008 –previo a la agudización de la llamada crisis subprime- las mismas entidades representaban el 53,70% del sector).

En los gráficos siguientes se presenta el nivel de colocaciones y su distribución a diciembre de 2009 y agosto de 2008 .



Al comparar el mes de diciembre de 2009 y agosto de 2008, se puede observar que las colocaciones totales del sector bancario se incrementaron un 4,43% real. Este crecimiento estuvo liderado por los préstamos hipotecarios (lo que

explica el aumento de su importancia relativa) y, en menor medida, por los créditos comerciales (lo más probable dirigido a empresas de bajo nivel de riesgo). En contraposición, se evidencia una fuerte caída de la exposición en comercio exterior. En la práctica, la cartera de los bancos migró levemente a activos de menor riesgo.

En el cuadro siguiente se muestran las variaciones, en términos reales y moneda de diciembre de 2009, para las colocaciones de la industria:

Diferencias Reales en Colocaciones	Variación Absoluta (MM\$)	Variación Porcentual
Comerciales	2.368.764	6,51%
Comercio exterior	-1.546.665	-28,22%
Consumo	193.921	2,28%
Vivienda	1.909.990	12,21%
Total	2.926.010	4,43%

Las colocaciones de comercio exterior fueron las que se vieron más perjudicadas, sufriendo el mayor descenso del período. Esta tendencia ya se observaba en el mes de agosto de 2009, con una variación porcentual de las colocaciones de comercio exterior 13,58% inferiores a las obtenidas el mismo mes durante 2008. En este período los bancos que más influyeron en ese resultado fueron el Scotiabank Sud Americano, el BBVA y el BCI, los que en conjunto representaron aproximadamente el 29% de los créditos de este sector y cuya pérdida entre agosto de 2008 y agosto 2009 fue de MM\$ 490.000 aproximadamente, lo que representa un 102,5% del saldo final de este sector considerando a todo el sistema bancario.

Evolución Colocaciones

Al examinarse la evolución de las colocaciones, en términos de crecimiento anual, a diferencia de lo que ocurre al comparar el mes de agosto de 2008 con diciembre de 2009, se comprueba que la tasa de crecimiento de los créditos presenta una clara tendencia a la baja, tornándose negativa al comparar los meses de octubre de 2009 y 2008, lo que refleja el menor dinamismo del sector.

Sin perjuicio de lo anterior, el segmento de créditos para la vivienda, si bien sigue la misma tendencia que las restantes líneas de negocios, conserva un crecimiento relativamente elevado (aunque muy inferior al de los meses anteriores).

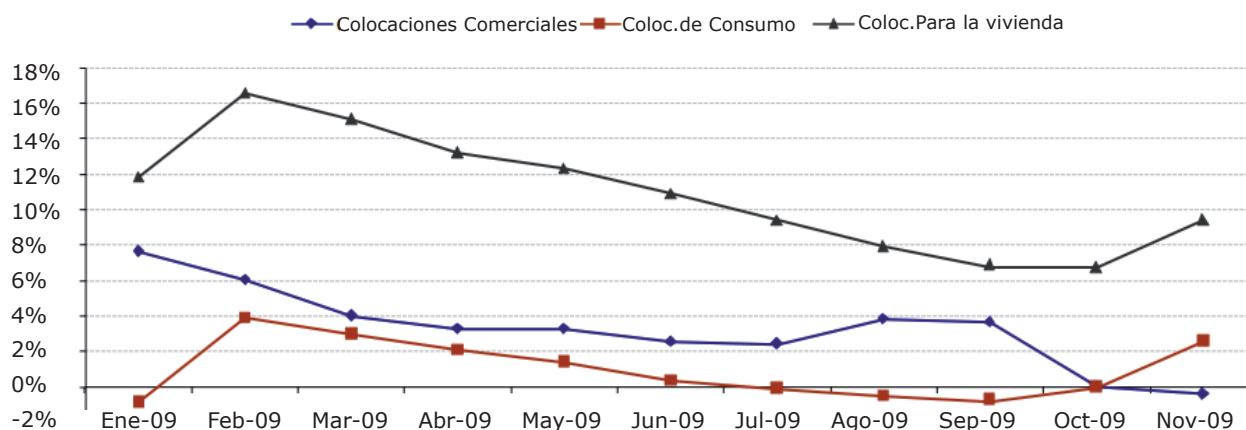
Variación Anual Colocaciones (%)*

	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Coloc. Comerciales	7,63%	6,05%	4,04%	3,28%	3,29%	2,56%	2,45%	3,84%	3,66%	0,05%	-0,38%	3,03%
Créditos Com. Ext.	54,85%	55,68%	50,01%	27,42%	8,31%	-12,30%	-10,35%	-13,35%	-24,14%	-39,97%	-44,20%	-44,19%
Coloc. De Consumo	-0,83%	3,92%	2,98%	2,09%	1,41%	0,36%	-0,08%	-0,52%	-0,70%	-0,03%	2,60%	2,72%
Coloc. Para la Vivienda	11,83%	16,58%	15,11%	13,23%	12,29%	10,89%	9,37%	7,94%	6,90%	6,76%	9,44%	8,69%
Colocaciones Totales	10,80%	9,05%	7,27%	5,16%	4,12%	2,06%	2,55%	3,28%	1,87%	-1,79%	-2,42%	-0,50%

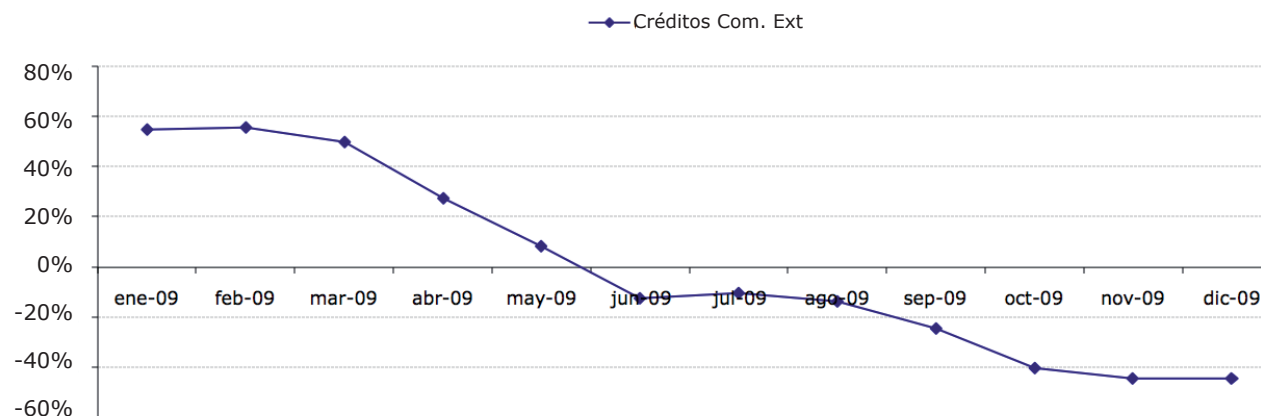
* Variaciones respecto al mismo mes del año anterior.

²En general se usa agosto de 2008 como fecha de comparación ya que es la última información disponible con antelación a la contracción crediticia que se origina en septiembre de 2008.

Variación Anual (Porcentaje)



Variación Anual (Porcentaje)



En los cuadros anteriores se grafica la evolución que han sufrido las principales colocaciones durante 2009 respecto al mismo período del año anterior. Básicamente, es notoria la tendencia a la baja que todos los segmentos han mantenido durante el período analizado.

En el caso de las colocaciones comerciales, luego de un descenso sistemático durante todo el año, se observa como en agosto y septiembre se alcanzó una estabilización en el ritmo de crecimiento, con un cambio abrupto en octubre, cuando se presentó una nueva contracción.

De todos los tipos de colocaciones, los créditos de comercio exterior son los que presentaron las mayores contracciones anuales, llegando a superar el 20% en algunos meses (por ejemplo, en septiembre, octubre y noviembre). Al igual que en las colocaciones comerciales, las de comercio exterior mostraron constantes caídas a lo largo del año, llegando a una estabilización durante los meses de julio y agosto, para luego continuar con la misma tendencia que habían presentado anteriormente. Los bancos que más contribuyeron a esta caída fueron el BBVA, el BCI y Scotiabank, los que a agosto de 2009 disminuyeron sus colocaciones en esta área en un 38,81%, 28,54% y 60,18% respectivamente. El último dato corresponde a una caída total de MM\$ 490.000 aproximadamente, lo que representa el 102,5% de la variación total de este sector, siendo esta de unos MM\$ 478.000 al mes de agosto de 2009.

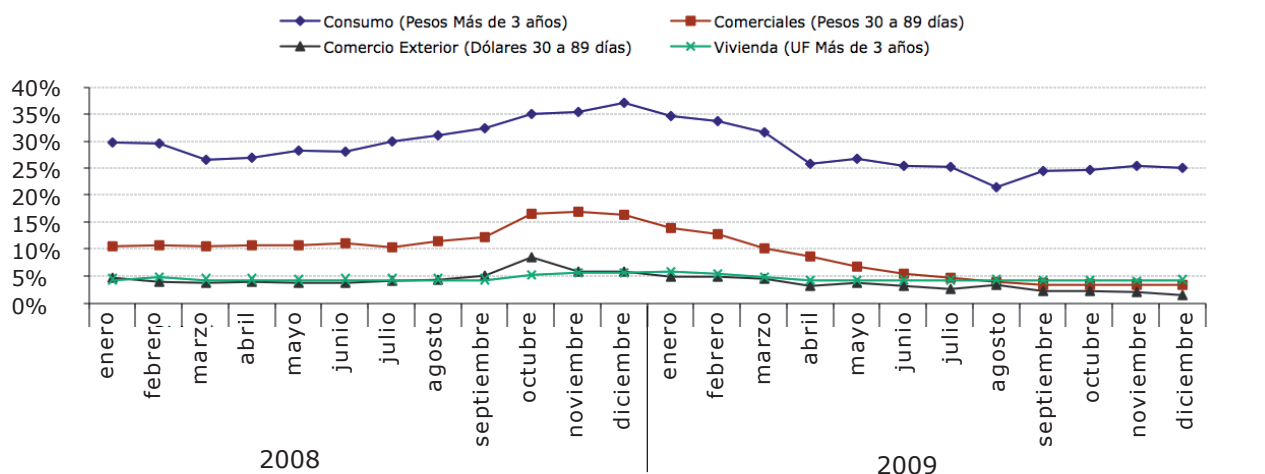
Al igual que en los casos anteriores, en las colocaciones de consumo se observa un primer semestre marcado por las caídas, pero luego, en junio de 2009, comienza un estancamiento de esta tendencia, con una leve estabilización en los meses de agosto y septiembre e incluso un crecimiento en los meses de octubre y de noviembre.

Por último, las colocaciones para la vivienda, a diferencia del resto, mantuvieron un crecimiento relativamente elevado, mostrando valores superiores al 7%. Los principales bancos que contribuyeron a esta situación fueron el Banco Estado, el Banco Santander y el Banco de Chile, los que mostraron una tasa de crecimiento individual por sobre el 12% promedio durante el 2009, lo que equivale a un crecimiento mensual de MM\$ 400.000 promedio por cada institución. Hay que mencionar además que estos bancos concentraban el 63% del total de los créditos para la vivienda a agosto de 2009.

Tasa de Interés de las colocaciones

La tasa de interés de las colocaciones, en todos los productos, experimentaron un alza a partir de septiembre de 2008, llegando a su máximo entre noviembre y diciembre, para recién en marzo y abril de 2009 volver a los niveles de agosto del año anterior.

Tasa de Interés de Colocaciones



Respecto a los créditos comerciales, la mayor tasa de interés se dio en noviembre de 2008, cuando superó en 545 puntos base al interés cobrado en agosto de ese año. El mayor costo de los créditos, comparado con el mes de referencia, se mantuvo hasta febrero de 2009, pero con una clara tendencia a la baja. En marzo la tasa de interés se situó por debajo de los niveles existentes previo a la crisis, reduciéndose sistemáticamente durante el resto del año.

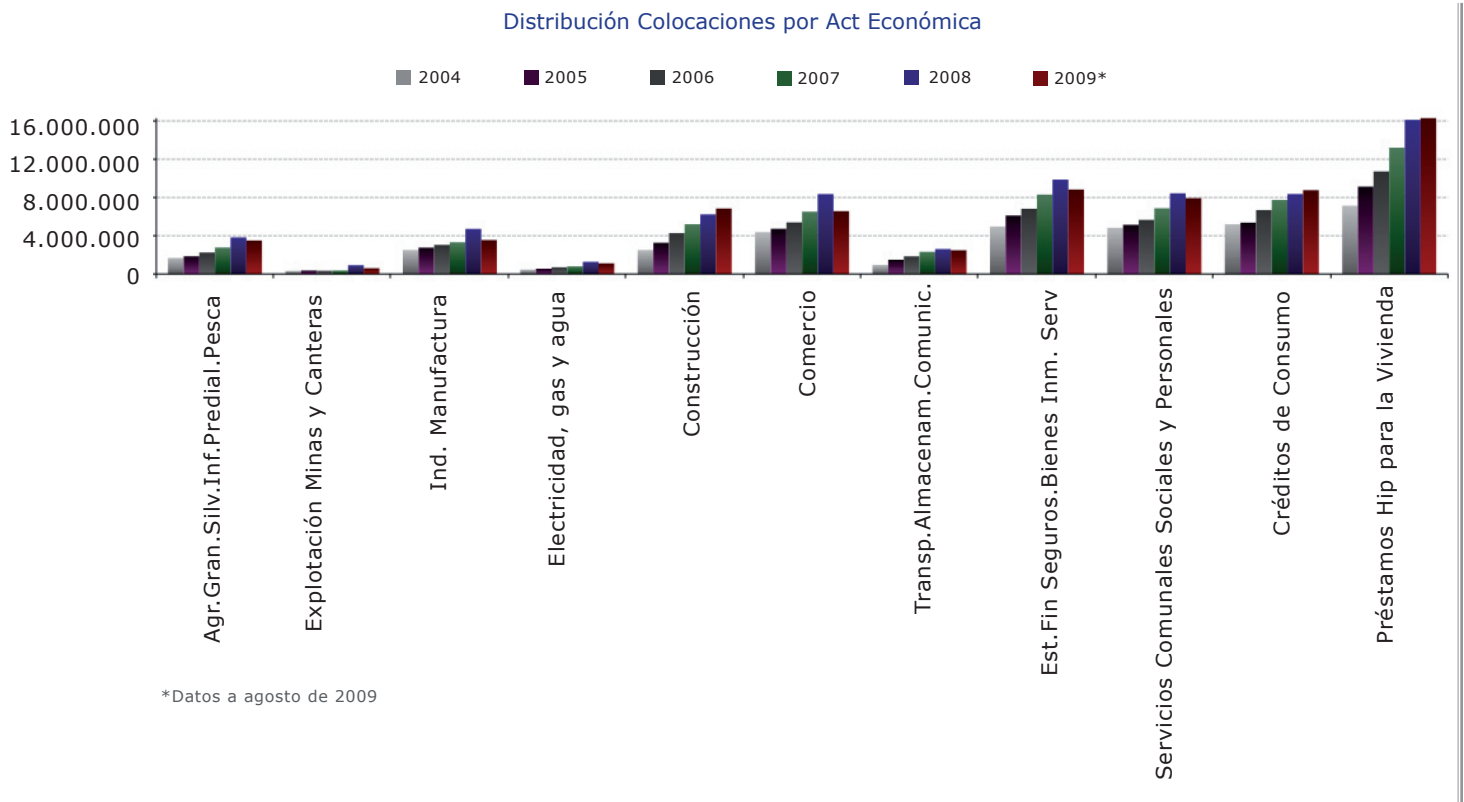
Los créditos de consumo presentaron su mayor tasa de interés en diciembre de 2009, ubicándose 607 puntos bases por sobre lo exhibido en agosto de 2008. Sin embargo a partir de abril ya alcanzaron niveles inferiores al mes de referencia, situación que se mantuvo durante todo el año, aunque con un comportamiento un tanto variable.

La conducta del costo de los préstamos hipotecarios fue similar al de los créditos comerciales, con cierto desfase, ya que el peak se alcanzó en enero de 2009 (110 puntos base más que el mes de referencia) y se revirtió en abril del mismo año.

La tasa de interés de los créditos de comercio exterior tuvo su máximo en octubre de 2008, con 423 puntos base más que el mes señalado. Desde esa fecha comenzó a descender y en abril ya se situó por debajo al mes pre-crisis.

Colocaciones por actividad económica y banco

Al analizarse las colocaciones por tipo de actividad económica, queda de manifiesto que durante 2009 los bancos redujeron su exposición en la mayoría de los rubros, quebrando la tendencia al alza que se evidenciaba en los últimos años.



Comparando las colocaciones entre diciembre de 2008 y agosto de 2009 la principal disminución en términos absolutos se produjo en el rubro "establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios", "comercio" e "industria manufacturera", todas con caídas individuales superiores a los MM\$ 1.000.000. Estos tres sectores tuvieron una reducción en sus colocaciones por sobre las que experimentó el total del sistema bancario (este último es menor producto de la alzas en el stock de créditos de algunas actividades).

En cuanto a los incrementos en el nivel de colocaciones, destacan los rubros "construcción" y "consumo"; no obstante, con variaciones absolutas muy inferiores a las que exhibieron los sectores en donde se contrajo el crédito.

Los bancos que más influyeron en las disminuciones antes señaladas fueron el BCI para las colocaciones en "establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios", con un descenso de casi 37% para este tipo de créditos, lo que equivale a MM\$ 250.000 aproximadamente. En el caso de las colocaciones de consumo tres bancos presentaron las principales contracciones: el BBVA, Banco de Chile y BCI, con una disminución total en torno a MM\$ 500.000, lo que equivale a un 80% de la caída total de estos créditos. Por último, en la industria manufacturera, el Banco Santander y el de Chile son los que encabezan la lista, restándole a este sector MM\$ 480.000 respecto a lo registrado en agosto de 2008, lo que representa un 72% del total.

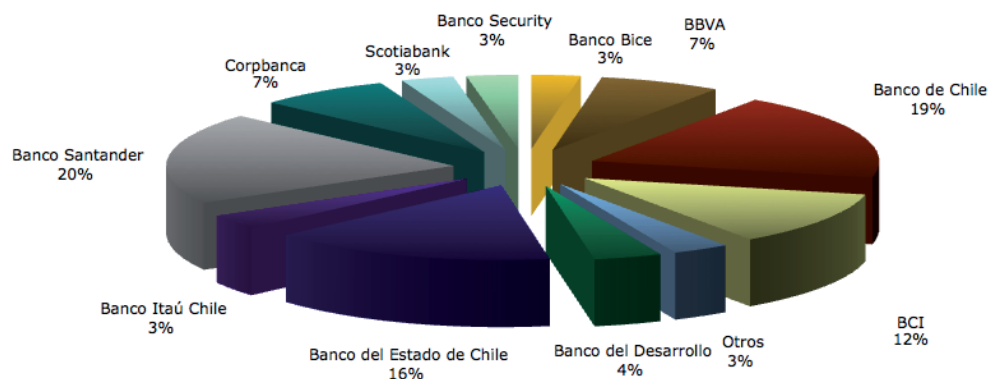
En cuanto a las alzas experimentadas, el Banco Estado aportó con un 66% del crecimiento en las colocaciones de construcción, lo que equivale a un aumento de MM\$ 648.000. Respecto a los créditos de consumo, nuevamente el Banco Estado encabeza este crecimiento junto a Corpbanca, los que en total aportaron con un 55% a este crecimiento (MM\$ 260.000).

Colocaciones por Institución Bancaria

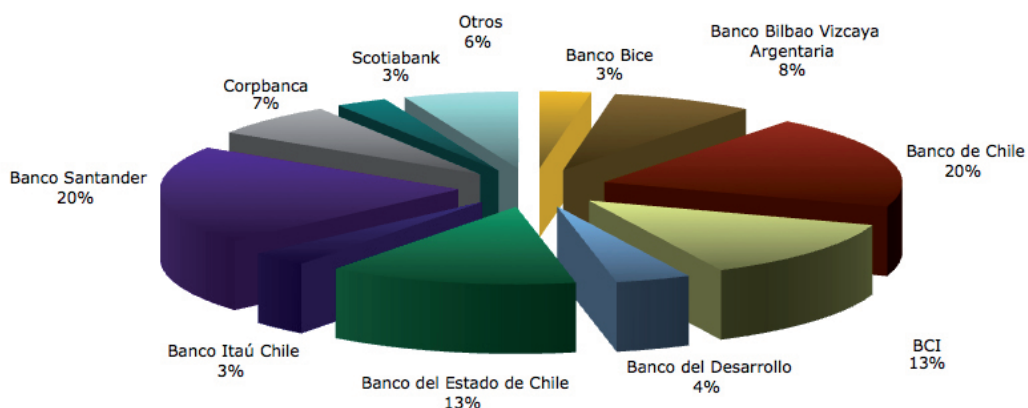
El sistema bancario chileno presenta tres grandes entidades financieras: Banco Santander, Banco Chile y Banco Estado; ellas concentraban, a agosto de 2009, el 54,99% de las colocaciones (12 meses antes representaban el 53,7% del mercado).

Si a lo anterior agregamos las entidades medianas –BCI, BBVA y Corpbanca- la concentración de la industria alcanzaba al 81,05% a agosto de 2009 (80,99% un año antes). En este sentido, los efectos de la crisis, al menos en el corto plazo, no afectaron la concentración del sector.

Distribución Colocaciones por Institución
Agosto 2009



Distribución Colocaciones por Institución
Agosto 2008



Al compararse el nivel de las colocaciones de las diferentes entidades a agosto de 2009 con las existentes antes de la crisis (agosto de 2008), destaca el Banco Estado, que experimentó un aumento en su participación de mercado de 2,6 puntos porcentuales, explicando en torno al 67,2% del aumento total que influyó sobre el resultado final del sistema.

Otros bancos que contribuyeron al crecimiento del sector (aunque en mucha menor medida) fueron Corpbanca y el Scotiabank, con incrementos en su participación de 0,51 y 0,18 puntos porcentuales, respectivamente.

Desde otra perspectiva, los bancos que sufrieron una mayor caída en su nivel de colocaciones fueron el BCI, el BBVA y el Banco Chile, con una baja de participación de mercado del 12,61% al 11,74%, del 7,74% al 6,87% y de 19,59% a 18,89%, respectivamente. La reducción crediticia de estos bancos es equivalente al 68,3% del monto total de instituciones que también vieron reducidos sus créditos dentro del período analizado, lo que representa además el 124,5% del resultado final obtenido en el sector, el cual fue de MM\$ 988.000.

Hubo otras entidades que tuvieron variaciones muy elevadas en términos relativos, tanto a la baja como al alza, pero dado su bajo tamaño, tienen una escasa influencia dentro del total del sistema.

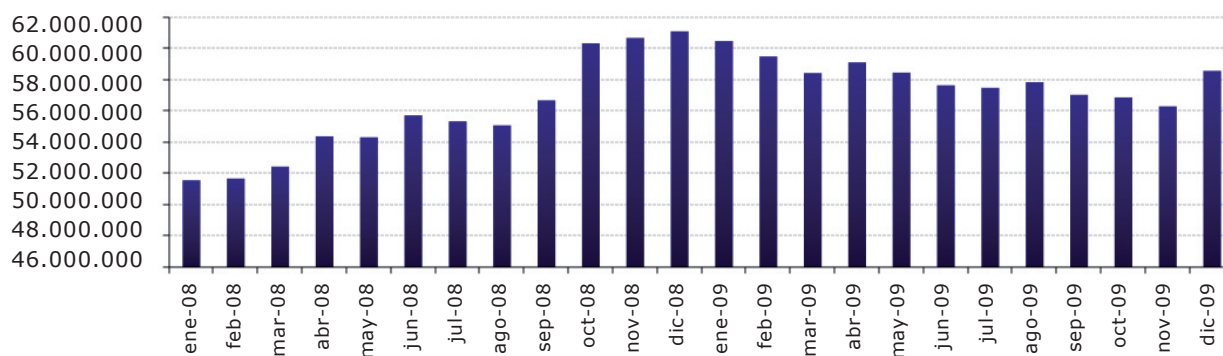
El crecimiento del Banco Estado se dio principalmente en "construcción" y "crédito hipotecario para la vivienda", los cuales representan el 54% del crecimiento de la entidad y cuyo aumento individual equivale al 103,3% de la variación total del sistema financiero. Por su parte, el Banco Itaú y Corpbanca crecieron preferentemente en "servicios comunales, sociales y personal" y "créditos de consumo" respectivamente.

La menor actividad de los bancos de Chile, BCI y BBVA se explica por la caída en las colocaciones de "industria manufacturera", "establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios" y servicios comunales, sociales y personal", respectivamente.

Depósitos a plazo y a la vista

A diciembre de 2009 los depósitos a plazo y los depósitos a la vista del sistema financiero ascendieron a MM\$ 58.569.960 (aproximadamente US\$ 115.500 millones), representando el 67,3% del pasivo exigente de la industria. Los principales emisores de estos papeles son los bancos de Chile, Santander y Banco Estado, que concentran el 55,7% de este tipo de captaciones.

Evolución Depósito a Plazos y Vista

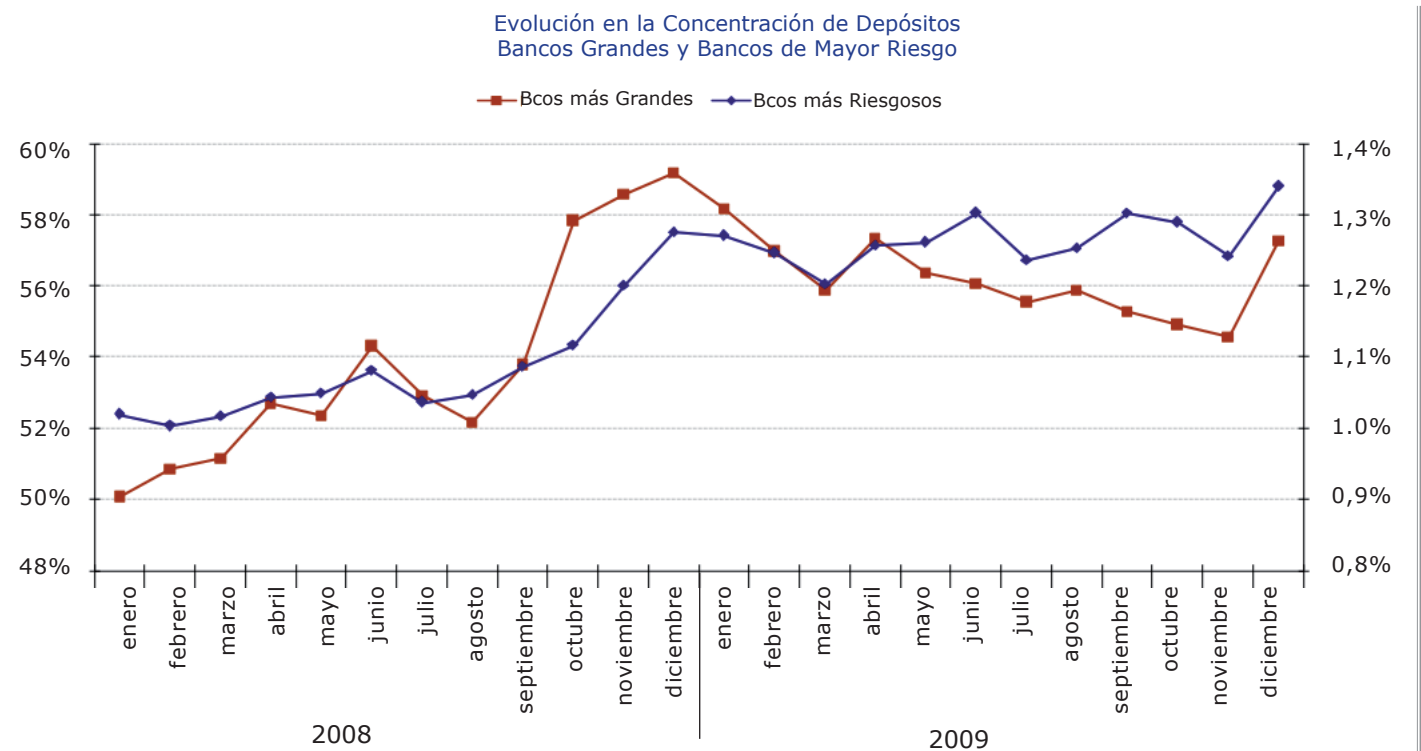


Al analizar la evolución de los depósitos durante los últimos dos años (ver gráficos), se observa claramente que el stock se incrementó fuertemente a partir de octubre de 2008, manteniéndose en niveles elevados por un período de cuatro meses, para posteriormente comenzar a descender. Pese que a noviembre ya se encuentran en montos similares a los anteriores a la crisis, en diciembre el stock de los depósitos vuelve a incrementar, volviendo a los valores observados en mayo del mismo año.

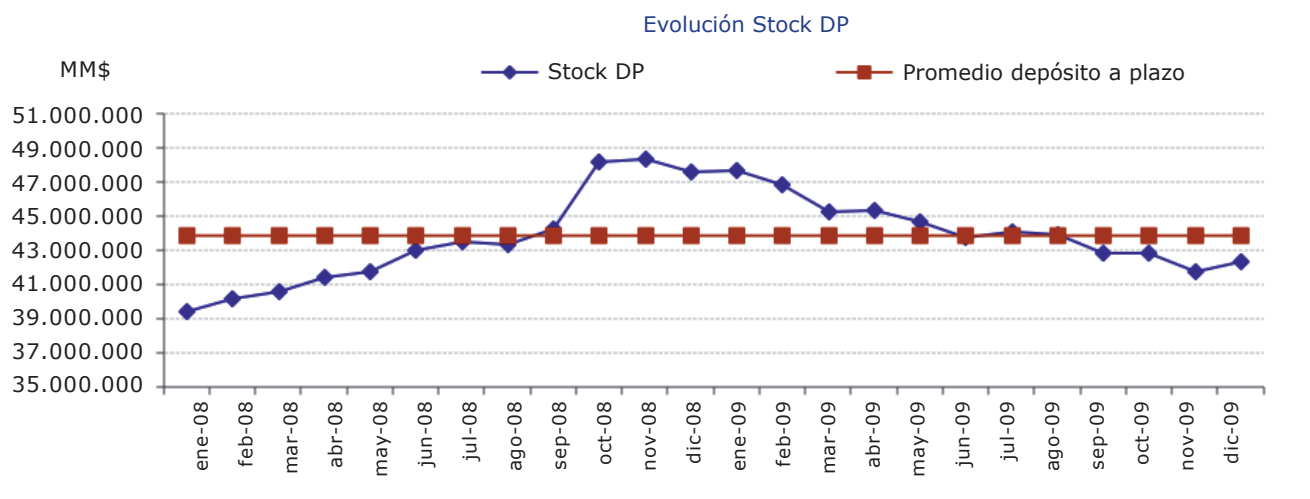
El mayor volumen de depósitos refleja la tendencia de los inversionistas a refugiarse en instrumentos de corto plazo y de menor riesgo en períodos de crisis. A su vez, permite presumir la buena percepción del mercado en relación con la solvencia del sistema financiero.

Otro elemento a destacar dice relación con la tendencia de los inversionistas a refugiarse en épocas de crisis en instituciones de menor riesgo y de mayor tamaño. En efecto, previo a la crisis, los tres principales bancos del sector (todos de bajo riesgo) captaban en torno al 53% de los depósitos, porcentaje que llegó a un 59% con posterioridad a esta (diciembre de 2008). Luego, comenzó a reducirse la importancia relativa de estos bancos, pero manteniéndose por sobre la de agosto de 2008.

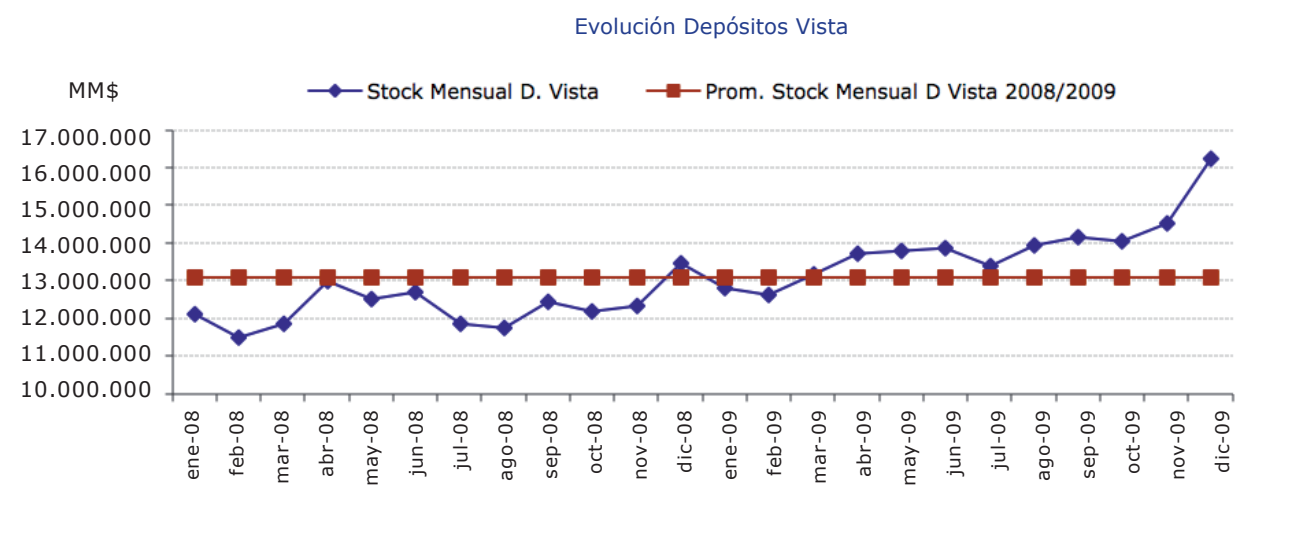
Los bancos más riesgosos del sistema (categoría BBB, A- y A), extrañamente, también incrementan su participación, pero ello es marginal dentro del sistema.



Al considerarse sólo el stock de los depósitos a plazo, se hace más evidente el crecimiento de este tipo de inversión inmediatamente después de la crisis (búsqueda de inversión con menor riesgo, aun a costo de menor rentabilidad). En los meses siguientes, cuando ya se tuvo mayor conocimiento de los efectos reales de la contracción, se produjo un proceso de desinversión de depósitos a plazo, probablemente con la finalidad de buscar instrumentos con mayor rentabilidad.



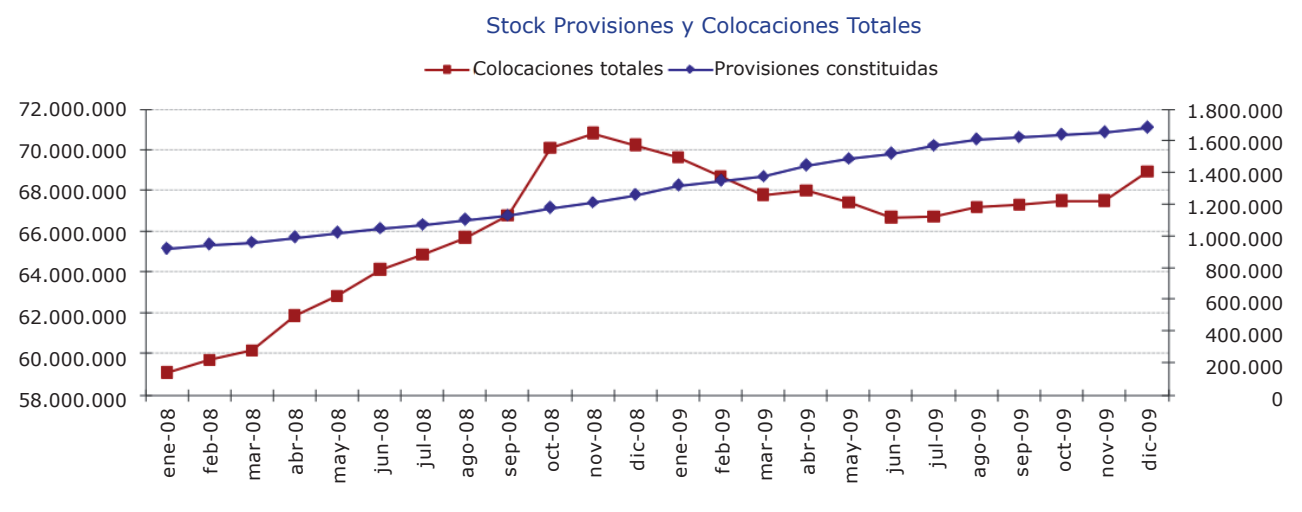
En el caso de los depósitos a la vista, se percibió un incremento en 2009 que reflejaría una mayor liquidez del mercado.



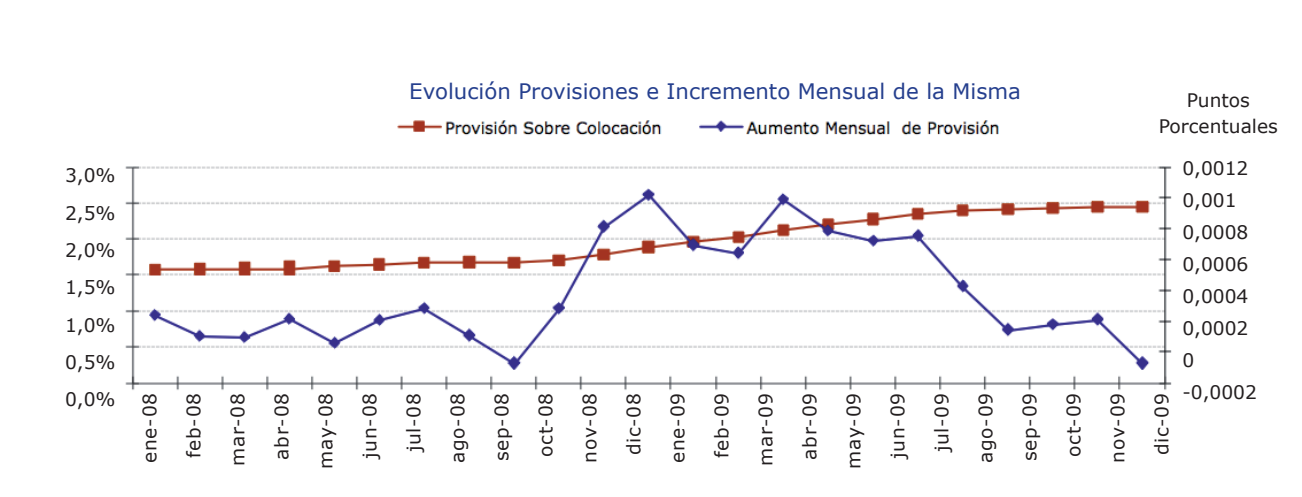
Provisiones

A diciembre de 2009 las provisiones del sistema financiero ascendían a 2,44% de sus colocaciones, porcentaje que si bien no es excesivo, es bastante superior al que tenía la banca a agosto de 2008 (1,68%).

En el cuadro siguiente se gráfica la evolución del stock de colocaciones y de provisiones, reflejándose que pese a que las primeras disminuyen, las segundas continúan su crecimiento:

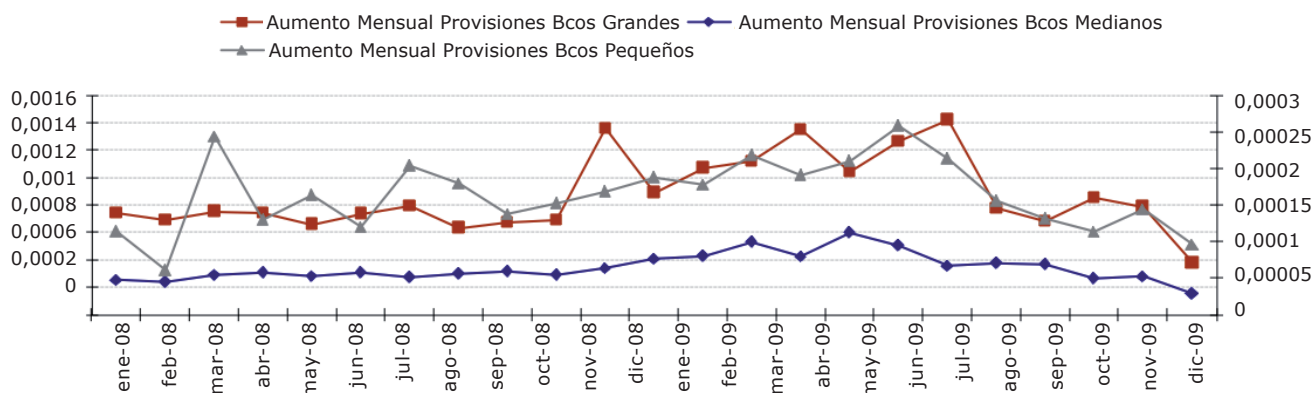


En el gráfico inferior se representa la evolución de las provisiones relativas (sobre colocaciones) y el incremento mensual de dichas provisiones relativas. Se evidencia que éstas venían creciendo con anterioridad de la crisis, pero que los incrementos mayores se dieron entre diciembre de 2008 y julio de 2009. De alguna forma, ello refleja que los bancos no incrementaron inmediatamente sus provisiones producto de los incógnitos potenciales que podría haber generado la crisis, sino que las constituyeron cuando el deterioro de la cartera se fue manifestando efectivamente o, en su defecto, demoraron la decisión de endurecer su política de provisionamiento.



Si se analiza la evolución de las provisiones según el tamaño del banco, se observa una tendencia al alza a fines del 2008 en todos los segmentos. Los bancos de mayor tamaño mostraron el principal aumento en diciembre de 2008, continuando hasta julio del siguiente año, para luego descender a los niveles observados antes de esta alza. En el caso de los bancos medianos, el crecimiento no ocurrió sino hasta febrero de 2009; sin embargo, el mayor aumento se observó en julio, luego del cual cae abruptamente hasta llegar a los niveles pre-crisis. Por último, en el caso de los bancos pequeños se observaron mayores fluctuaciones, iniciando el 2008 con un fuerte crecimiento en abril. Pese a lo anterior, la tendencia alcista no comenzó sino hasta octubre de ese mismo año, continuando hasta junio de 2009, que es cuando ocurrió el incremento más significativo, luego del cual empezó a bajar, de igual manera que en los casos anteriores.

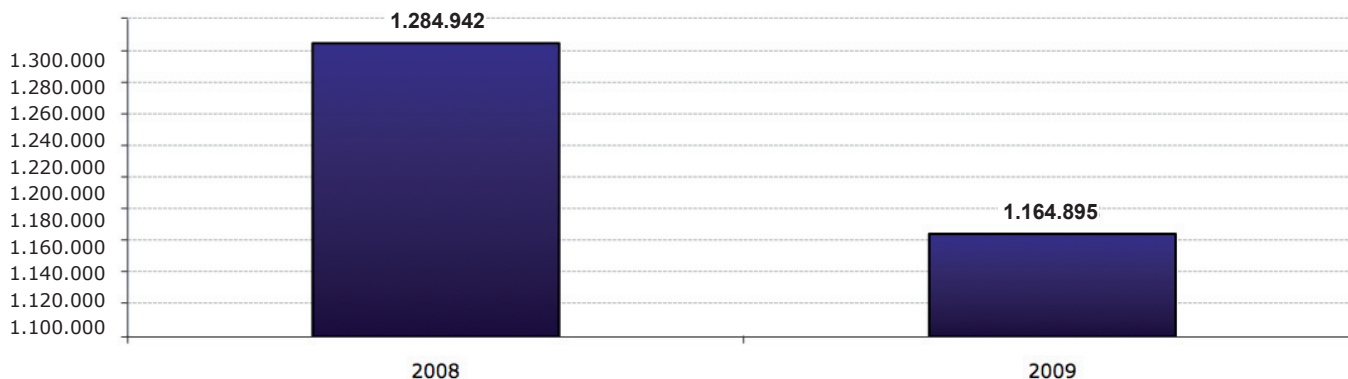
Evolución Incremento mensual Provisiones por tamaño de Banco



Utilidad

A diciembre de 2009, la utilidad del ejercicio del sistema bancario disminuyó alrededor de un 10% respecto al mismo mes del 2008, lo que en términos absolutos equivale a una caída de MM\$ 120.000 aproximadamente.

Resultado del Ejercicio del Sistema Financiero
(MM\$ a diciembre 2009)



Patrimonio y endeudamiento

Comparando noviembre de 2009 con agosto de 2008, la relación patrimonio sobre activos ponderados por riesgo de crédito aumentó 196 puntos bases en todo el sistema bancario, alcanzando un índice de 14,35%. Esto se debió principalmente al fuerte crecimiento del patrimonio efectivo, el cual aumentó en casi MM\$ 1.500.000, un 16% superior a agosto de 2008. Lo anterior no ocurrió con los activos ponderados por riesgo de crédito, los que a noviembre de 2009 sólo aumentaron un 0,46% respecto a agosto del año anterior. Las instituciones que más influyeron en este crecimiento fueron el Banco Santander, el Banco de Chile y el Banco Estado, los que aumentaron su patrimonio en más de MM\$ 230.000 cada uno, obteniendo un índice de 15,45%, 13,09% y 11,9% respectivamente. Todo ello refleja la solidez del sistema financiero chileno.

Instituciones (Noviembre 2009)	Patrimonio Efectivo Act. ponderados por riesgo de Crédito
Banco Bice	13,7
BBVA	13,26
Banco de Chile	13,09
BCI	12,92
Banco Falabella	19,81
Banco Internacional	11,18
Banco Itaú Chile	15,04
Banco Monex	52,98
Banco Paris	14,01
Banco Penta	37,35
Banco Ripley	17,3
Banco Santander-Chile	15,45
Banco Security	12,51
Corpbanca	14,52
Deutsche Bank (Chile)	20,58
HSBC Bank (Chile)	21,87
Rabobank Chile	12,95
Scotiabank Chile	13,49
The Royal Bank of Scotland	48,22
Banco del Estado de Chile	11,9
Sucursales de bancos extranjeros	196,28
Sistema Bancario	14,35

