

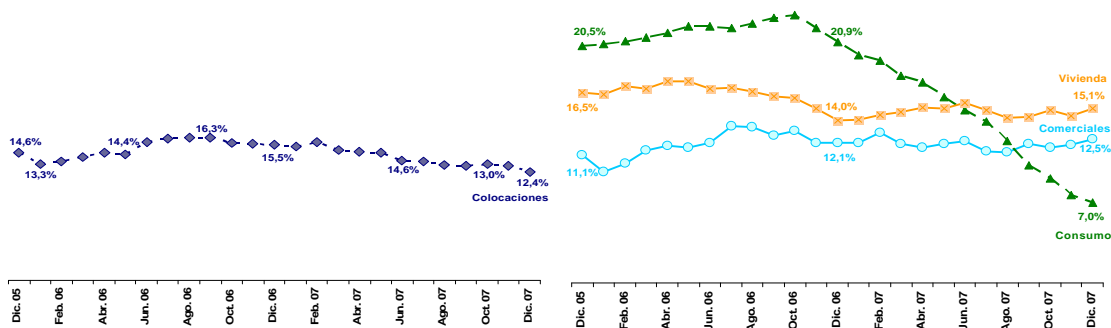
2007: SISTEMA FINANCIERO CHILENO MANTUVO SUS SÓLIDOS FUNDAMENTOS

Creciente participación en segmentos minoristas otorga cierta estabilidad a los márgenes

El sistema financiero chileno mantuvo durante 2007 sus sólidos fundamentos, al tiempo que su tasa de crecimiento de colocaciones superó el 10% por cuarto año consecutivo. No obstante, ésta ha comenzado a mostrar signos de desaceleración, especialmente en el segmento de consumo. En doce meses a diciembre de 2007, la cartera total de préstamos se incrementó en 12,4%, reduciendo su crecimiento desde 16,3%, su máximo de la presente década (acumulado en 12 meses a agosto de 2006).

Cartera de préstamos reduce su velocidad de crecimiento, particularmente en el segmento de consumo

Variación real en 12 meses



Fuente: SBIF y Feller Rate.

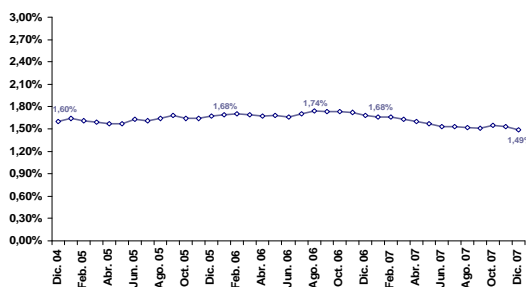
Esta contracción en la velocidad de expansión se deriva de una combinación de tres factores: *i)* la decisión de los bancos de moderar su penetración en segmentos minoristas, *ii)* el aumento de la inflación y *iii)* el comportamiento de las tasas de interés, que ha afectado la demanda por créditos.

La creciente participación de la banca en segmentos con mayores relaciones riesgo-retorno ha permitido mantener una relativa estabilidad en los márgenes operacionales, a pesar de un escenario caracterizado por aún bajas tasas de interés y presiones competitivas. Esto, junto con favorables niveles de eficiencia, ha compensado parcialmente los mayores requerimientos de provisiones y castigos. Con todo, la rentabilidad del sistema muestra una leve tendencia decreciente. En el período 2007-2006, el retorno sobre activos fue de 1,49%, comparado con 1,68% de los doce meses precedentes.

Rentabilidad del sistema es levemente decreciente

Período 2004-2007

Evolución Rentabilidad activos
(Flujos sobre períodos de 12 meses móviles)

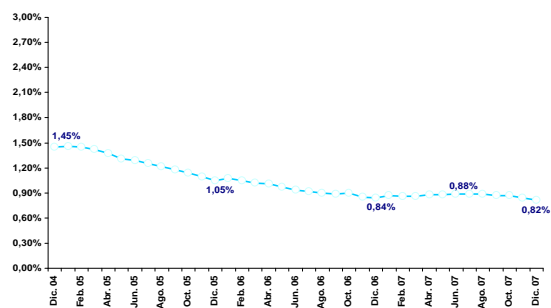


Fuente: SBIF y Feller Rate.

Activos con problemas alcanzan su mínimo

Período 2004-2007

Evolución Activos con problemas / Colocaciones



En cuanto a los activos con problemas (cartera vencida y bienes recibidos en pago), Feller Rate estima que ya alcanzaron su mínimo. A diciembre de 2007, dichos activos representaban un 0,82% de las colocaciones, su nivel más bajo en los últimos tres años.

Adquisiciones fueron la principal atracción

Durante 2007 las adquisiciones y anuncios de fusión demostraron que jugadores importantes en los mercados local y extranjero todavía perciben abundantes oportunidades de negocios en Chile. El ingreso de brasileño Banco Itaú, a través de la adquisición de BankBoston (filial de Bank of America); la venta del Banco Internacional a inversionistas locales; y la compra por parte de Rabobank de HNS Banco, caracterizaron los movimientos del primer semestre del año.

El segundo semestre continuó prolífico en la materia. El controlador de Banco de Chile y Citigroup decidieron fusionar su negocio financiero local; Royal Bank of Scotland llegó a Chile luego de adquirir parte de los activos de ABN AMRO Bank; Scotiabank materializó la principal operación de 2007, con la adquisición de Banco del Desarrollo en US\$ 1.045 millones; y el noruego DnB Bank anunció que instalará en Chile su primera sucursal en América Latina.

Aunque estas transacciones no representan cambios significativos en la composición de la industria, no al menos de la magnitud registrada en el año 2002 con las fusiones de Santander y Santiago, por una parte, y la de Chile y Edwards por otra, sí demuestran que la tendencia a la concentración persiste.

Bancos enfrentaron cambios regulatorios

Aumento de límites de inversión en el exterior para las AFP

El Banco Central de Chile amplió el límite máximo para las inversiones de los fondos de pensiones en títulos extranjeros de 30% a 35% en una primera etapa, para llegar gradualmente a 45% en abril de 2008. Para enfrentar potenciales disminuciones de los depósitos a plazo en moneda extranjera derivados de este cambio, las entidades prepararon planes de contingencia de liquidez y, al mismo tiempo, cambiaron su estructura de financiamiento con el fin de disminuir su concentración de corto plazo en administradoras de fondos de pensiones.

A cinco meses del cambio de límites, los depósitos a plazo sólo se habían contraído en un 1,2%, quedando demostrado que los planes de contingencia y otras medidas adoptadas fueron adecuados. Los próximos incrementos de límites debieran compensarse con el ajuste a la reserva técnica.

Se liberan recursos por ajuste a la reserva técnica

El efecto de las reformas a Mercado de Capitales II sobre la constitución de reserva técnica significará, en la práctica, la reducción de la totalidad del monto de los recursos destinados a este propósito por parte de los bancos (a US\$ 4.000 millones alcanzó el monto promedio mantenido entre 2004 y 2006). Ello les permitirá disponer de una mayor cantidad de fondos para financiar su crecimiento de mediano plazo o para pagar pasivos onerosos del mercado nacional.

Bancos deberán adecuar sus estados financieros a las Normas Internacionales de Contabilidad

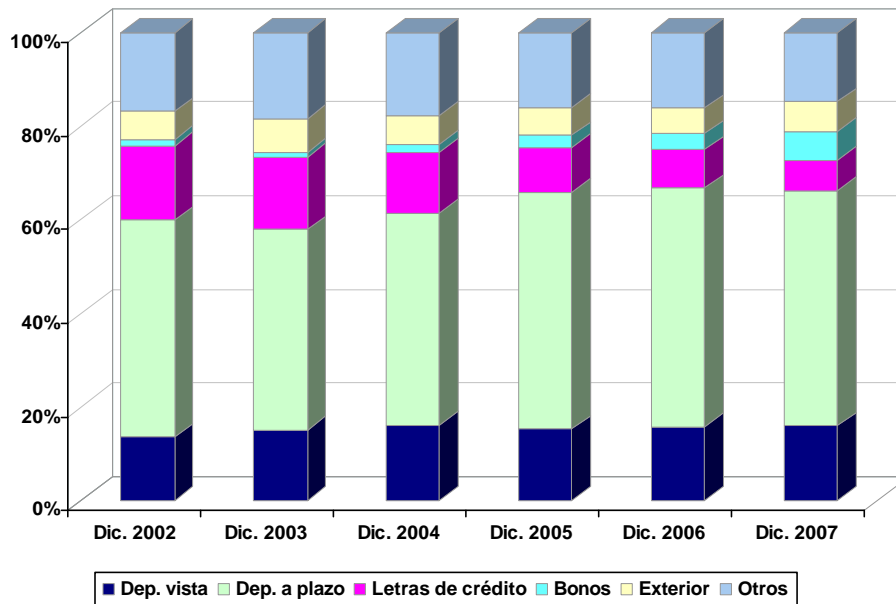
La emisión del nuevo Compendio de Normas Contables constituyó el hito regulatorio más relevante de 2007 para la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Este incluye los criterios que deberán seguir los bancos para adecuar sus estados financieros a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). La necesidad de este cambio surgió a partir de la inserción de la banca en el ámbito de la globalización de los negocios y las finanzas, haciendo imprescindible la existencia de tratamientos homogéneos para que la información contable y financiera que se entregue respecto de un mismo tipo de operaciones sea confiable, comprensible y comparable.

Emisiones de bonos y bonos subordinados llegaron a record de UF 250 millones

Hacia fines de 2007, el monto total inscrito de nuevos instrumentos superaba las UF 250 millones. Con ello, este tipo de obligaciones ha adquirido una mayor relevancia dentro del pasivo exigible de los bancos, pasando de representar el 3,4% a diciembre de 2006, a cerca de un 6% a fines de 2007. Al mismo tiempo, han perdido relevancia las letras de crédito, que bajaron del 12,8% en 2004, al 6,6% en 2007.

Bonos adquieren mayor importancia dentro de la estructura de financiamiento

Composición Pasivos Exigibles



Fuente: SBIF y Feller Rate.

Los fondos obtenidos a partir de esas emisiones han sido usados por los bancos para adecuar sus estructuras de activos y pasivos, y financiar el crecimiento esperado de las colocaciones. Al mismo tiempo, y aprovechando las holguras disponibles para emitir bonos subordinados como cuasi capital para efectos normativos, diversas entidades han emitido este tipo de instrumentos. En los últimos períodos, los bonos subordinados han representado una proporción estable de los pasivos totales (2,7%).

Feller Rate prevé un favorable escenario para el sistema durante 2008, aunque hay riesgos a considerar

Feller Rate prevé que los bancos mantendrán su foco en la rentabilidad y concentrarán su crecimiento en segmentos minoristas. Incrementar la base de clientes, así como el cruce y el uso de productos y mejorar la calidad de servicio serán claves para aumentar su penetración.

El continuo reto de encontrar un precio adecuado sobre la base del riesgo en un entorno dinámico, unido a cierta cautela por parte de los bancos, les permitirá sostener la rentabilidad. En contrapartida, si las instituciones relajan sus políticas de originación para privilegiar exclusivamente la expansión y la mejora de la rentabilidad de corto plazo, su desempeño futuro podría verse afectado por pérdidas crediticias.

Los avances en eficiencia a través de ganancias en productividad y permanente control de costos debieran permitir financiar inversiones.

Las incertidumbres en el entorno internacional podrían resultar en menores precios de *commodities*, especialmente del cobre. Al mismo tiempo, tampoco existe certeza de si la crisis *sub-prime* podría seguir profundizándose.

Las variables macroeconómicas internas que podrían impactar son un crecimiento inferior al esperado, y las consecuentes menores inversiones, y una reducción de los niveles de confianza de las personas.

En la industria bancaria en particular, la mayor competencia podría traducirse en menores *spreads* y comisiones. Asimismo, el riesgo en el segmento *retail* podría aumentar, debido a que el endeudamiento de las personas se ha incrementado en los últimos años –dada la mayor oferta– y esta cartera ha adquirido una mayor importancia relativa dentro de los portafolios de las entidades.

Se materializarán importantes cambios regulatorios

Durante 2008, la implementación de Basilea II –incluyendo el proyecto de reforma de la Ley General de Bancos– seguirá demandando esfuerzo e inversiones por parte de los bancos y el regulador. Además, después de un trabajo preparatorio nada trivial realizado en los últimos años, la SBIF anunció que se enfocará en la transición hacia principios internacionales de contabilidad (IFRS). Los nuevos estándares no sólo benefician la inserción de nuestro país en el escenario económico internacional, si no que también contribuyen al cumplimiento del principio de transparencia y disciplina de mercado requeridos por el Pilar III del Acuerdo de Basilea.

Claudia Labbé M.

Tel: +56 (2) 757-0444

claudia.labbe@feller-rate.cl