

Entorno de los Negocios

▼ La economía chilena mostró un dinamismo menor al esperado. Aunque era previsible un ajuste cíclico, éste fue más marcado de lo que se pensaba.

Economía Internacional y Chilena

Durante 2014, la economía mundial experimentó una clara dicotomía en el crecimiento. Por un lado, los países desarrollados, en particular EE.UU., consolidaron su recuperación económica, manteniendo dicha tendencia en el presente ejercicio. En la otra cara de la moneda, las naciones en vías de desarrollo tuvieron un menor dinamismo, asociado principalmente a la baja en el precio de las materias primas, junto con peores perspectivas para el crecimiento de China y Europa. Así, las expectativas para 2015 de los países desarrollados y en vías de desarrollo son similares al año anterior. Mientras se espera que EE.UU. crezca alrededor de 3,6% a/a -lo que no se ha visto desde la crisis subprime-, China lo haría en torno al 7,0% a/a, que representaría la menor expansión en 25 años.

En lo referente a materias primas, se destaca la caída en el precio del petróleo a nivel internacional, gracias a un crecimiento

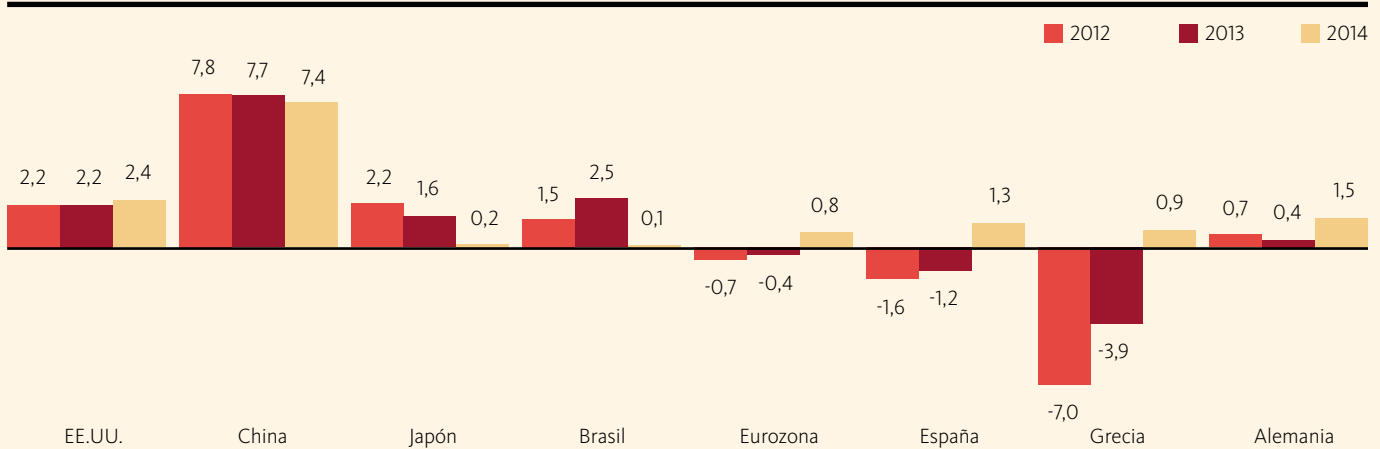
sostenido en el último tiempo del petróleo de esquisto, tecnología principalmente desarrollada en Norteamérica que ha permitido una mayor independencia energética de EE.UU.. Esto ha impulsado el precio del crudo a la baja en un convulsionado panorama internacional. Con todo, se espera a nivel mundial que el menor precio del petróleo sea una fuente de mayor crecimiento.

La economía chilena mostró en este escenario un dinamismo menor al esperado. Aunque era previsible un ajuste cíclico, éste fue más marcado de lo que se pensaba. El diagnóstico es que a diferencia de los ciclos anteriores, la perturbación más fuerte de 2014 no provino de fuentes externas ni crediticias, sino que tuvo que ver con un deterioro de las expectativas e incertidumbre doméstica. Es así como el producto creció durante todo el año bajo el potencial, el desempleo aumentó de manera moderada, y la inflación experimentó una importante alza explicada principalmente por la depreciación del tipo de cambio. De esta manera, la inflación estuvo por sobre el rango meta del Banco Central durante una buena parte de 2014.

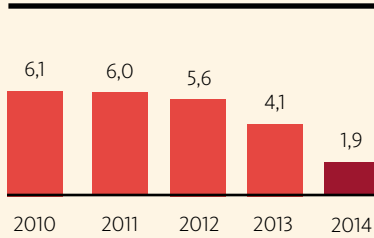
En este contexto de bajo dinamismo, tanto la política fiscal como la monetaria reaccionaron. El Banco Central entró en un proceso de recorte en la Tasa de Política Monetaria, llevándola hasta un 3%. Esto, independiente de la alta inflación, ya que el diagnóstico siempre fue que ésta era de carácter transitoria. Por su parte, la nueva administración aprobó un presupuesto expansivo, con un importante componente de inversión pública.

De esta forma durante 2015 se presentará un mix de políticas favorables para el crecimiento, con una política monetaria y fiscal expansivas, junto con un tipo de cambio real más depreciado que ayudará a impulsar las exportaciones. Por lo mismo, es indispensable que en 2015, también pensando en 2016, se aproveche dicho marco macroeconómico, que tendrá un efecto transitorio sobre la economía, para garantizar que en el mediano plazo el país pueda retomar las tasas de crecimiento cercanas a su potencial.

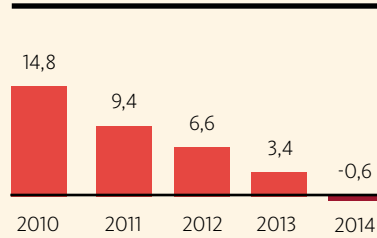
PIB VAR. ANUAL REAL (%)



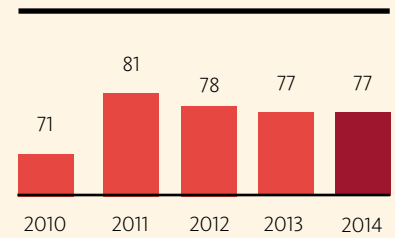
PIB VAR. ANUAL REAL (%)



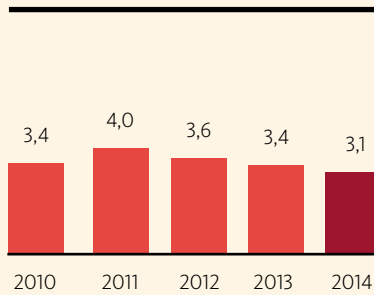
DEMANDA INTERNA VAR. ANUAL REAL (%)



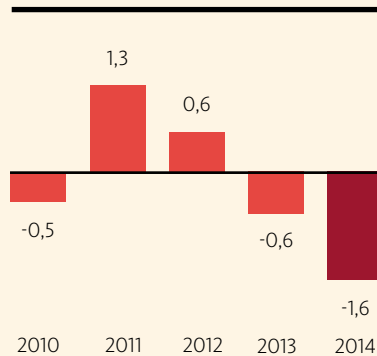
EXPORTACIONES TOTALES (US\$MMM)



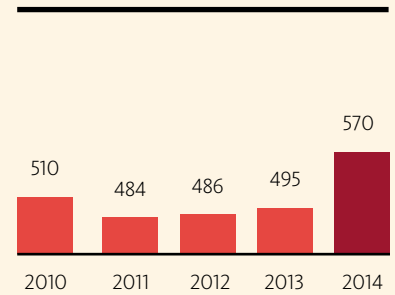
PRECIO DEL COBRE (US\$ / Libra)



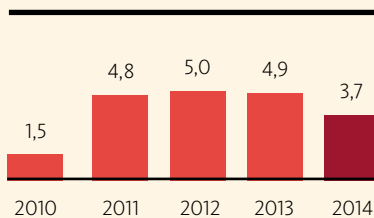
BALANZA FISCAL (%PIB)



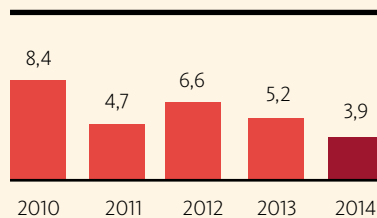
TIPO DE CAMBIO PROMEDIO (\$ / %US)



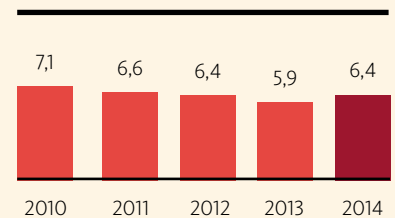
TASA POLÍTICA MONETARIA PROM. ANUAL (%)



MASA SALARIAL VAR. ANUAL REAL (%)



DESEMPLEO PROMEDIO (%)



Sistema Financiero

Durante 2014, el sistema financiero mantuvo un crecimiento estable a pesar de la desaceleración económica que evidenció el país durante el año. Es así como los préstamos totales crecieron un 10,6% en términos nominales, excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia, por sobre el 10,3% registrado en 2013. La actividad estuvo impulsada principalmente por los créditos hipotecarios que crecieron 16,7% en términos nominales, por sobre el 11,3% alcanzado en 2013, toda vez que fueron empujados por la mayor inflación y un incremento en el número de operaciones, particularmente durante la segunda mitad del año. El aumento de las colocaciones comerciales contribuyó en menor medida a la actividad con un alza de 8,6% nominal, levemente por debajo del 9% del año anterior. Finalmente, los préstamos de consumo se elevaron 9,1%, con una caída durante el último mes de 2014, tras mantenerse con tasas de expansión por sobre el 13% durante los nueve primeros meses del año.

Los depósitos totales aumentaron 9%, excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia, por sobre el 8,5% registrado el año anterior. La dinámica del ahorro en el sistema respondió, por una parte, al débil escenario económico en Europa y las principales economías emergentes en línea con la caída en el precio de los commodities más relevantes, el menor dinamismo de la economía local marcada por una mayor inflación y el recorte de 150 puntos básicos en la tasa de referencia por parte del Banco Central de Chile para estimular la economía, atrayendo a los inversores hacia la renta fija y los fondos mutuos. Por otro lado, Estados Unidos continuó avanzando en su recuperación, lo que se tradujo en un alto flujo de fondos hacia la renta variable en dicho mercado. Con todo, los depósitos a la vista crecieron 13,9% en comparación al 9,5% del año anterior, en tanto los depósitos a plazo se expandieron 6,9%, indicador que se compara con un crecimiento de 8,1% en 2013.

La calidad de la cartera se mantuvo relativamente estable durante el período, en línea con los continuos esfuerzos de la industria por contener el alza de la morosidad ajustando sus políticas de riesgo ante la desaceleración de la economía. Es así como la morosidad se situó en 2,1% al término del año, levemente por debajo del 2,12% registrado al cierre del período anterior. Por su parte, el índice de riesgo o pérdida esperada (entendido como el stock de provisiones totales sobre la cartera de préstamos totales) continuó deteriorándose al pasar de 2,39% el 2013 a 2,42% al cierre del ejercicio.

La utilidad neta fue de MM\$ 2.481.524, un 29,5% superior a la del período anterior. Los resultados de la industria reflejaron el crecimiento de los volúmenes y la mayor inflación del período, y compensaron los efectos de las nuevas regulaciones que impactaron en la industria durante 2014.

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO (miles de millones de pesos)	DIC 2013	DIC 2014	14/13
Margen financiero	4.876,5	6.096,6	25,0%
Comisiones	1.292,2	1.394,7	7,9%
ROF	910,3	968,3	6,4%
Otros ingresos operacionales netos	(30,3)	(188,1)	520,7%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	7.048,7	8.271,5	17,3%
Provisiones netas	(1.365,2)	(1.593,8)	16,7%
Gastos de apoyo	(3.408,2)	(3.917,6)	14,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.368,7	2.779,9	17,4%
Impuestos	(452,7)	(298,4)	(34,1%)
UTILIDAD NETA	1.916,0	2.481,5	29,5%

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO CHILENO (%)	2014	2013
ROA	1,37	1,21
Retorno sobre patrimonio	17,2	14,9
BIS ratio sistema ¹	13,19	12,97
Eficiencia	46,3	46,6
Cartera morosa / total créditos	2,10	2,12
Pérdida esperada	2,42	2,39
Créditos / depósitos ²	95,2	91,9

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

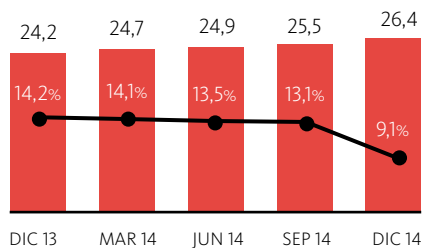
1. A noviembre de 2014 (última información disponible).

2. Créditos excluyendo hipotecas financiadas con bonos de largo plazo.

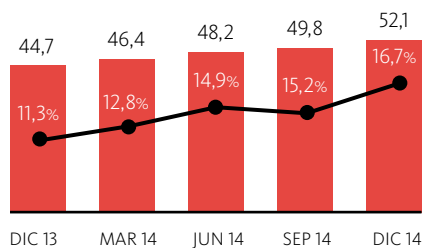
EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO CHILENO
(miles de millones de US\$ y %)

● Var % a/a

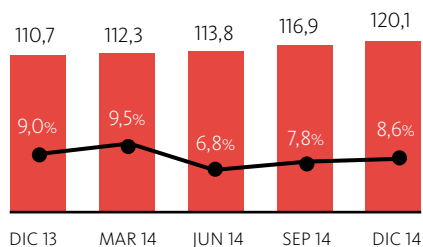
CRÉDITOS DE CONSUMO



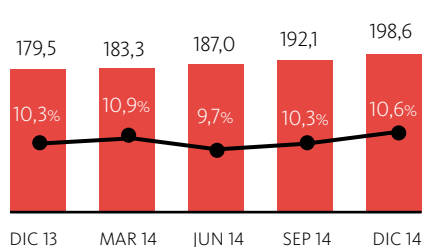
CRÉDITOS HIPOTECARIOS



CRÉDITOS COMERCIALES



CRÉDITOS TOTALES

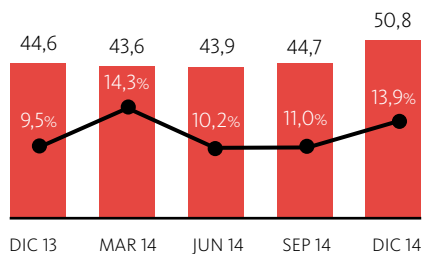


Excluye inversión de Corpbanca en Colombia.

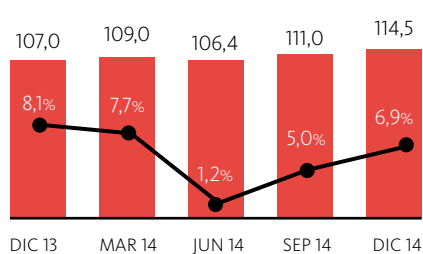
EVOLUCIÓN DEL AHORRO EN EL SISTEMA FINANCIERO CHILENO
(miles de millones de US\$ y %)

● Var % a/a

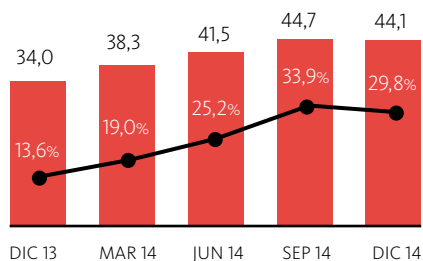
DEPÓSITOS A LA VISTA



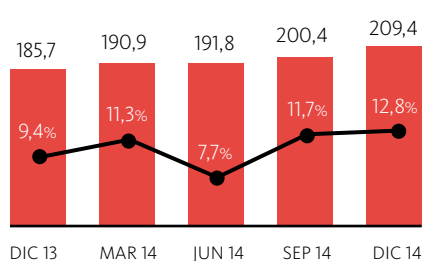
DEPÓSITOS A PLAZO



FONDOS MUTUOS



AHORRO TOTAL



Excluye inversión de Corpbanca en Colombia.