

Industria Bancaria Chilena - Revisión Anual 2009 y Perspectivas

Analistas

Abraham Martínez, Santiago
+56 2 499 3317
abraham.martinez@fitchratings.com

Carola Saldías, Santiago
+56 2 499 3320
carola.saldias@fitchratings.com

Eduardo Santibañez, Santiago
+56 2 499 3307
eduardo.santibanez@fitchratings.com

Santiago Gallo, Buenos Aires
+54 11 5235 8137
santiago.gallo@fitchratings.com

Peter Shaw, New York
+1 212 908 0553
peter.shaw@fitchratings.com

- What a Difference a Year Makes: Latin American Banks Review and Outlook 2010, Feb. 8, 2010
- Latin America Sovereign Outlook, April 20, 2010
- Limited Impact of Earthquake on Banking Sector in Preliminary Assessment, March 18, 2010
- Adopción de IFRS en la Industria Bancaria Chilena: Efectos y Desafíos, 11 de Junio, 2008

Resumen

La banca en Chile redujo un 11,4% sus resultados finales en 2009 (comparados sobre bases iguales con 2008, es decir, antes de corrección monetaria), al contraerse los ingresos por interés y aumentar los gastos en provisiones para pérdidas de préstamos (+30,3%, que es, sin embargo, inferior a lo visto en la mayor parte de la región) como resultado de la fuerte desaceleración de la economía local, cuyo PIB registró una caída del 1,5%. A pesar de los menores resultados, el retorno sobre activos totales medios y el retorno sobre el capital y reservas medio mantuvieron cifras que se comparan bien tanto con los niveles regionales como globales, alcanzando un 1,2% y un 18,5%, respectivamente.

La crisis internacional y contracción de la liquidez global observada a fines de 2008 y principios de 2009 hizo que los bancos endurecieran sus estándares crediticios y priorizaran la liquidez afectando la composición del balance activos y pasivos e ingresos. La pronta reacción del Banco Central de Chile para expandir las líneas de liquidez, y el crecimiento contra cíclico de los préstamos del Banco del Estado de Chile, ayudaron a enfrentar los meses en que hubo mayor presión de liquidez. Detrás de la caída en ingresos y márgenes de interés estuvo la inflación negativa y la devaluación del dólar, el aumento en los activos líquidos y la menor actividad de préstamos. Compensaron en parte estas presiones los resultados en operaciones financieras beneficiados por la pronunciada y rápida caída experimentada por las tasas de interés locales y el aumento en los ingresos por comisiones y servicios.

La calidad de los activos sufrió con la desaceleración de la economía, presión que se vio exacerbada por los problemas que presentó el sector salmonero, que depende fuertemente del financiamiento bancario. La mora +90 días (a saldo insoluto) aumentó 37 pb entre enero y diciembre de 2009, hasta un 2,90%, mientras que las provisiones totales lo hicieron en 59 pb, hasta 2,63%, mejorando la cobertura desde 80,6% a 90,6%, un nivel todavía menor al que se observa en el resto de la región. La contracción del balance y el aumento en los activos líquidos y de bajo riesgo mejoraron el capital regulatorio (14,3%), mismo nivel que Fitch espera caiga al recuperarse el crecimiento de los préstamos. Las clasificaciones de riesgo se han mantenido estables puesto que la mayor parte de las instituciones demostraron capacidad para enfrentar el ciclo de contracción económica sin presentar daño permanente en sus fundamentos crediticios.

Perspectivas 2010

El escenario de crecimiento económico es positivo, aunque con un sesgo a la baja respecto al que se esperaba antes de que se produjera la catástrofe el 27 de febrero de 2010. Bajo el nuevo escenario se espera un aumento en el stock de colocaciones entre un 8-10%, con una trayectoria rezagada respecto de la actividad económica, esto es, con poca expansión el primer semestre y con un importante aumento en el segundo semestre, una vez que se haya recuperado parte sustantiva de la producción y el empleo. Los márgenes se espera se beneficien de las mayores tasas de interés e inflación, y probablemente se tendrán que constituir nuevas provisiones para absorber los efectos del terremoto y tsunami cuya cuantía no es posible de cuantificar aún con la

información que se tiene hasta la fecha. Fitch estima, sin embargo que el impacto en los retornos finales será acotado. A esto se agregarían las provisiones regulatorias que comenzarán a aplicarse durante el segundo semestre del año.

En materia de clasificaciones de riesgo se espera una estabilidad relativa tanto en escala nacional como internacional, y los cambios que se pudieran producir podrían derivar de la evolución que tenga la calidad crediticia, la habilidad de las entidades para generar capital mediante retención de utilidades, los prospectos económicos para Chile, así como de los posibles cambios en las clasificaciones crediticias internacionales de los bancos matrices, que entregan su soporte a sus subsidiarias y agencias localizadas en Chile.

Tendencias de la Industria 2009 y 1° Trimestre 2010

Profundización de la transparencia en la presentación de la información financiera, mejora comparaciones globales

Durante enero de 2009 se completó la adaptación de normas contables chilenas a estándares IFRS (*International Financial Reporting Standards*). Los ajustes fueron cargados al patrimonio e incluyeron el registro de las colocaciones a costo amortizado bajo el método de tasa efectiva, agregando al capital desembolsado, el costo variable de originación del crédito (antes podían llevarse directamente a gastos o diferirse en el plazo del crédito); la reajustabilidad de los activos y pasivos no monetarios que dejó de realizarse (en el caso del activo fijo fue retroactivo a 2007) y por una vez pudo ajustarse de acuerdo a tasaciones independientes; la cartera deteriorada comenzó a publicarse, incluyendo el arrastre en los saldos de créditos con evidencia de incumplimiento de las condiciones pactadas, donde la existencia de cuotas con mora +90 días resulta la más significativa. En 2009 se publicó el arrastre de saldos sólo de créditos con mora +90 días, completándose la información en enero de 2010. La cartera deteriorada exige de mayores provisiones por riesgo y dependiendo de su mora y garantías suspende el devengo de ingresos (ver reporte especial: "Adopción de IFRS en la Industria Bancaria Chilena: Efectos y Desafíos" en www.fitchratings.cl).

Nuevas exigencias regulatorias de provisiones para la cartera de comportamiento normal fortalece solvencia de la banca

Los criterios de constitución de provisiones por riesgo (ver reporte especial: "Adopción de IFRS en la Industria Bancaria Chilena: Efectos y Desafíos" en www.fitchratings.cl) dados a conocer en 2007 comenzaron a regir en enero de 2009 para la cartera evaluada grupalmente (excepto contingencias) y la cartera deteriorada. Las provisiones se basan en estimaciones del comportamiento de pago y recuperación de los créditos de los distintos grupos homogéneos identificables, pudiendo usarse modelos estadísticos para calcular las probabilidades de incumplimiento y porcentajes de recuperación dado incumplimiento. En enero de 2010 se agregaron las provisiones para créditos contingentes de la cartera grupal, donde se agregaron las líneas de libre disposición y se incorporaron equivalentes de crédito según el tipo en la cartera de comportamiento normal (desde 0% a 100% para avales y fianzas y otros créditos contingentes). Queda por implementar en julio de 2010 las provisiones para la cartera evaluada individualmente, que se basan en el monto irrecuperable (exposición total menos recuperaciones producto de las garantías y acciones de cobranza) en el caso de la cartera deteriorada, y en porcentajes fijos de probabilidad de incumplimiento en el caso de la cartera de comportamiento normal (antes determinados por cada entidad) que entregó la SBIF para las 7 nuevas categorías (antes 4), los cuales van desde 0,04% (la más alta probabilidad de cumplimiento) hasta 25% (vulnerables). En opinión de Fitch los criterios para la cartera con comportamiento normal resultan particularmente estrictos y podrían impactar en los gastos por provisiones en algunas entidades durante 2010.

Retraso en los ajustes legales necesarios para implementar normas Basilea II

En el marco de la crisis financiera internacional, durante 2009 la SBIF postergó el avance regulatorio en la implementación de los lineamientos de Basilea II, que en Chile su aplicación requiere un cambio en la Ley General de Bancos. A pesar de lo anterior muchas entidades muestran importantes avances en el desarrollo de metodologías avanzadas de medición de riesgos de crédito, mercado y operacional, a la espera de los cambios normativos que permitan su uso.

Tras la crisis financiera el modelo de banca comercial desarrollado por la banca en Chile se ha revalorado

En enero y marzo de 2010, Citibank ejerció la opción de compra por un monto aproximado de US\$1.000 millones que le permite aumentar su participación a 50% en LQ, matriz que controla un 67% de Banco de Chile. Esta acción confirma el atractivo que resulta para los bancos internacionales la industria bancaria chilena, la que presenta características de alta estabilidad, fuerte competencia y niveles de riesgo relativamente acotados para las potenciales rentabilidades. La presencia de bancos internacionales en la industria (14 de un total de 25 entidades) representa un 48,3% de las utilidades anuales y un 38,9% de los activos a diciembre de 2009. En opinión de Fitch, es esperable entonces que con la recuperación económica internacional, así como también luego que los bancos internacionales retomen el crecimiento de sus carteras, la competencia se intensifique materialmente.

Salida de las AFPs al exterior obliga a la banca a diversificar fondeo mayorista.

El paulatino aumento en el límite de inversión de fondos en el exterior de las AFPs (actualmente de 30% del fondo) ha aumentado la volatilidad de este fondeo y modificado la estructura de financiamiento de los bancos en Chile. Antes de la crisis financiera la salida de fondos de AFPs no había generado problemas de liquidez en el sistema y estos habían sido sustituidos con bonos locales, y cuando estas volvieron al mercado local, en plena crisis, aumentaron significativamente la liquidez del sistema. No obstante, con la normalización de los mercados de capitales internacionales estas han vuelto a salir al exterior por lo que las entidades deben sustituirlos con fondeo local e internacional proceso que, en opinión de Fitch, se erige como un reto mas grande para las entidades chicas mas concentradas en ese mercado.

Desempeño Financiero

***Presentación de Cuentas:** El análisis realizado por Fitch está basado en los balances y estados de resultados consolidados publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). No obstante, para comparar de manera consistente el desempeño de 2009 respecto de 2008, se eliminó del estado de resultados de 2008 el ajuste por corrección monetaria. Esto debido a que a partir de 2009, con la implementación plena de las normas IFRS de valoración de activos y pasivos y otros ajustes definidos por la SBIF, este ha dejado de registrarse.*

Durante el 2009 la industria bancaria chilena registró una utilidad consolidada de \$1.225.187 millones (US\$2.420 millones), un 11,4% nominal más bajo respecto de 2008 (comparados sobre bases iguales), generando un retorno sobre el capital y reservas medio de 18,5% y sobre activos totales medios de 1,20% (en 2008 17,5% y 1,5%, respectivamente). El escenario económico contractivo que caracterizó a la economía chilena durante el primer semestre de 2009 fue el factor que más afectó la composición de ingresos, reduciendo el nivel de contribución de los ingresos por intereses netos y aumentando el gasto en provisiones por riesgo de crédito, mitigados en parte por el incremento en ingresos por operaciones financieras y diferencias de cambio netas, que se duplican respecto de los generados el año 2008.

Ingresos por Intereses y Reajustes: Los ingresos netos por intereses alcanzaron

\$3.249.751 millones un 9,5% nominal menores a 2008 y redujeron en 8,5 puntos porcentuales su contribución al total de ingresos operativos netos (a 62,6%, desde 71,1%). A la reducción contribuyó el decrecimiento nominal que tuvo el stock de colocaciones (-1,73%), las menores tasas de interés, y los niveles inflacionarios negativos (-1,4%). La baja en las tasas de interés de colocación alcanzó a 775 pb en 12M dic-09, en el caso de la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 0,5%, a 386 pb en las de mediano plazo en UF (hasta UF+2,69%) y 131 pb en las de largo plazo en UF (hasta UF+4,6%). La tasa inflacionaria negativa, por su parte, redujo el valor en pesos del stock de colocaciones indexadas a Unidades de Fomento (UF), que representa un importante 47% del total de colocaciones, y la devaluación del dólar (-22%) hizo lo propio con las colocaciones denominadas o reajustables en moneda extranjera (10% del total de colocaciones efectivas). Como consecuencia de los factores antes señalados, el margen de intereses se redujo a 3,17% de los activos totales medios, desde el 3,9% que registró en 2008.

Hacia 2010 Fitch estima que existirá una recuperación en los márgenes, como consecuencia del alza de tasas inflacionarias y de interés esperada hacia fines del primer semestre en vista de la reactivación económica esperada y por lo tanto el repunte en la demanda por créditos, tanto en el segmento de consumo como también en colocaciones comerciales. Por otro lado, los efectos del reciente terremoto y tsunami que afectaron mayoritariamente a las regiones VII y VIII del país debieran generar una mayor demanda por créditos en las zonas afectadas, principalmente créditos de consumo y comerciales (en empresas de tamaño mediano y pequeño) orientados a la reconstrucción y arreglo de daños.

Otros Ingresos: Los ingresos por comisiones (principalmente servicios transaccionales, cobranzas, líneas de sobregiro, entre otros), que permiten a los bancos obtener una fuente de estabilidad de ingresos en escenarios económicos adversos presentan un aumento importante en 2009 (+15,7% nominal), como resultado de los mayores ingresos generados por servicios de cobranzas, recaudaciones y pagos que representan el 29,3% de las comisiones netas, comisiones por inversiones en fondos mutuos y otros (11,98% del total), comisiones por servicios de tarjetas (11,90%), comisiones por administración de cuentas (10,6%), comercialización de seguros (10,04%) y comisiones por líneas de crédito y sobregiros (8,6%). El aumento en estos ingresos responde al aumento de actividad en los distintos servicios y junto a la caída en los ingresos por intereses elevó a un 19,7% el peso que este tipo de ingresos tiene en el total ingresos operativos netos y aumentó a 44,5% la cobertura que alcanzan sobre los gastos operativos y de personal (17,5% y 38,17% en 2008, respectivamente). Esta situación podría moderarse en 2010 al aumentar la actividad y precios en créditos.

La alta volatilidad de los mercados y las bajas inesperadas de tasas de inflación, afectaron las ganancias por operaciones de trading de la industria en general, si bien no afectando los límites permitidos por la regulación y sujetas al uso de herramientas de control de riesgo adecuadas. Bajo una base total, los ingresos netos por diferencias de cambio y utilidades por operaciones financieras alcanzaron \$751.904 millones que representan un 14,5% de los ingresos operativos netos, superando ampliamente el nivel alcanzado el año anterior (7,08% de los ingresos operativos netos en diciembre de 2008). Mientras que en operaciones financieras, aunque la industria obtuvo ganancias por intermediación de instrumentos de renta fija, se reflejaron pérdidas por \$328.827 millones, influidas fundamentalmente por la depreciación del equivalente en pesos de la cartera de inversiones y derivados denominada en UF al haber inflación negativa. Los ingresos netos por diferencias de cambio, por su parte, alcanzaron \$1.080.731 millones recuperándose respecto de 2008 al aumentar la intermediación de monedas y

revalorizarse las posiciones cortas de monedas, principalmente forward, ante la fuerte depreciación experimentada por el dólar.

Gastos de Apoyo Operacional: Los gastos de apoyo operacionales se han mantenido relativamente estables, evidenciando un decrecimiento nominal de 0,7% respecto de 2008. Esto responde tanto a políticas más austeras por parte del sistema bancario en general frente a un escenario de contracción económica, las bajas tasas de inflación que redujeron las expectativas de aumentos salariales, y la alta base que hubo en 2008 por los gastos extraordinarios producidos por fusiones de magnitud como fue el caso de Banco Chile - City y Scotiabank - Banco del Desarrollo. Por otro lado, gran parte de la inversión en sucursales y áreas comerciales para enfrentar el crecimiento en colocaciones, donde destacan las vinculadas al segmento retail, ya se había materializado en años anteriores, dejando espacio para racionalizaciones en términos de nuevas aperturas de sucursales o menor tasa de contratación de personal para las áreas comerciales. Por otro lado, los cambios en las tecnologías de información, sistemas operativos y marketing han fortalecido los niveles de automatización de las plataformas comerciales y por lo tanto han beneficiado el comportamiento de los gastos de operación.

Los gastos en personal siguen correspondiendo al grueso de los gastos de apoyo operacional y representan a diciembre de 2009 el 56% del total (54,3% en diciembre de 2008), con un nivel de eficiencia que se mantiene alto considerando que los gastos de apoyo operacional representan un 44,3% de los ingresos (45,85% en 2008) y un 2,25% de los activos totales medios (2,52% en 2008). Aunque los niveles de automatización y mejoras de productividad debieran mantenerse en 2010, es esperable que haya un aumento en el nivel absoluto de los gastos de apoyo operacional, producto de los mayores niveles inflacionarios esperados, y los programas comerciales más expansivos que tienen los bancos.

Gasto en Provisiones: El gasto en provisiones (incluyendo provisiones para bienes recibidos en pago y por créditos contingentes) ha mantenido su tendencia creciente (+30,3% nominal en 2009), debido a tres factores específicos: (i) el parcial deterioro en colocaciones de consumo como resultado de la maduración de la cartera junto con la mayor percepción de riesgo en algunos segmentos en vista del mayor nivel de desempleo; (ii) el incremento en provisiones asociado al sector salmonícola que ha sido reestructurado por toda la banca; (iii) incorporación de provisiones voluntarias adicionales para hacer frente al cambio en la normativa de provisiones para la cartera de créditos de riesgo normal. Así, los gastos en provisiones representan a diciembre de 2009 un 44,5% de la utilidad antes de impuesto y provisiones, el nivel más alto registrado en los últimos años (36,2% en diciembre de 2008) y un 46,86% al considerar el gasto en provisiones por bienes recibidos en pago y créditos contingentes (38,45% en diciembre de 2008). Es importante mencionar que la industria bancaria en Chile registró su nivel de riesgo más bajo en el periodo 2005-2006 producto de las renegociaciones y refinanciamiento de deudas a menores tasas y mayores plazos; sin embargo, una vez agotadas estas oportunidades la tendencia se revierte y se observan incrementos sostenidos como consecuencia del deterioro económico experimentado como resultado de la crisis financiera y sus efectos en la actividad y en el empleo. Respecto de los niveles de gastos en provisiones para préstamos sobre colocaciones brutas, éste evidencia una tendencia al alza y alcanza a 1,68% a diciembre de 2009, por sobre el 2008 de 1,43%, indicador que se ha visto afectado además por el menor crecimiento de la cartera durante el 2009.

En opinión de Fitch, en promedio la industria bancaria chilena ha demostrado una alta y sostenida capacidad de generación de ingresos, permitiendo continuar el crecimiento de colocaciones en segmentos más riesgosos sin grandes efectos en sus resultados dada la rentabilidad que se obtiene de éstos. Al considerar el nivel de colocaciones castigadas

sobre colocaciones brutas, se observa una tasa de 1,41% a diciembre de 2009, evidenciando un leve deterioro respecto del año anterior (1,14% en 2008), si bien aún en niveles razonables dado el escenario económico en recuperación. En opinión de Fitch, el flujo de provisiones netas constituidas en 2009 podría constituir un techo para el 2010, considerando el contexto de aumento esperado en la actividad económica, y mayores expectativas de inflación (positiva de 3,5% proyectada en la encuesta de expectativas del Banco Central de Chile, versus un nivel negativo de 1,4% durante 2009).

Cartera de Préstamos

El portafolio de créditos y cuentas por cobrar a clientes más provisiones de la industria alcanzó \$68.938.045 millones a diciembre de 2009, equivalentes al 75,27% del PIB 2009, y mostró una contracción del -1,73% en 2009 producto de la contracción de la actividad económica (-1,5%) y aumento del desempleo (en su peak +330 pb respecto de fines de diciembre 2008), el cambio hacia posiciones crediticias más conservadoras, y un menor dinamismo en colocaciones comerciales y de consumo. A lo largo de 2009 las entidades privilegiaron financiamientos en sectores de refugio y menor riesgo relativo (colocaciones hipotecarias en banca de personas) y créditos comerciales alocados en sectores de bajo riesgo tales como servicios regulados, minería, empresas del estado y multinacionales, además de interbancarios (+4,6%) y cartera de inversión (+25,2%), esta última representando el 17,1% del activo rentable a diciembre de 2009, proveyendo abundante liquidez y capacidad de gestión del balance y arbitraje de tasas de interés utilizando derivados para negociación, lo que permitió compensar los efectos en los ingresos por interés generado por la abrupta caída en el nivel de las variables financieras determinantes de los ingresos operativos (tasas de interés, inflación y tipo de cambio).

A nivel de productos la banca local no exhibe mayores cambios de composición, liderados por créditos comerciales (46,6%), hipotecarios (24,9%), consumo (12,3%), comercio exterior (5,6%). Este último segmento es el que concentra la principal caída en su importancia relativa con respecto a dic-08 (10,0%) debido al menor intercambio comercial y la fuerte contracción de la demanda externa. Otros sectores que muestran caídas de importancia son leasing, interbancarios, *factoring*, y otros.

Las todavía bajas tasas de interés de largo plazo, junto a las campañas comerciales de posicionamiento en el segmento inmobiliario realizadas por la banca para protegerse frente al aumento en los riesgos crediticios, impulsaron el crecimiento hipotecario durante casi todo el año. Mientras que las colocaciones de consumo recién comenzaron a mostrar signos de recuperación a partir del segundo semestre del año al observarse aumentos intermensuales en la actividad económica y palpase el éxito de las políticas contra-cíclicas en el control de los niveles de desempleo. Ambas situaciones fueron enfrentadas por la banca el primer semestre del año con mayores restricciones a la originación de créditos.

La composición sectorial de la cartera comercial sigue mostrando una adecuada diversificación y se apoya en límites internos que los bancos han determinado por sector y sub-sector, siendo su composición: establecimientos financieros (21,3%), servicios (19,1%), construcción (16,5%), comercio (15,9%), industria manufacturera (8,6%), agropecuario (8,5%), transportes y almacenamiento (6,0%), electricidad, gas y agua (2,7%) y explotación minera (1,5%). La banca local mantiene una exposición aproximada en la industria salmonícola de 1,3% de las colocaciones totales del sistema, la cual a contar de 2008 sufrió una crisis sanitaria que paralizó buena parte de su producción y requirió un complejo proceso de renegociación de créditos con el sistema financiero que llegó a término en la segunda parte de 2009 y que generó importantes provisiones (específicas y adicionales) en las principales bancos involucrados, los que determinaron una fracción importante del gasto en provisiones durante 2009. En

opinión de Fitch, los procesos de reestructuración -con períodos de gracia y plazos largos para retomar amortización de deuda- y la muy probable consolidación de actores que sufrirá esta industria, unido a un marco regulatorio más robusto y la capitalización privada de los operadores, serían los soportes para una recuperación de su capacidad productiva, proceso que tardará (contando el año 2009) entre 2 y 3 años, no obstante el grueso de las provisiones fueron constituidas y los probables incrementos esperables en 2010 serían marginales.

Reservas para Préstamos

Como se podía esperar, la disminución que tuvo la actividad económica en 2009 contrajo la actividad bancaria y aumentó todos los ratios de riesgo crediticio. Entre enero y diciembre de 2009 el stock de provisiones totales (incluida las voluntarias) aumentó un 28,1% y equivale al 2,63% de las colocaciones totales a dic-09 (2,03%/dic-08). La mora +90 días-saldo insoluto, en tanto, aumentó un 15,2% y representa un 2,90% de las colocaciones totales a dic-09, con lo que la cobertura de provisiones que tiene esta cartera alcanza al 90,6% a dic-09 (81,6% a ene-09). El incremento estuvo fuertemente influido por los cargos (no asociado con la crisis internacional ni con la desaceleración de actividad interna) aplicados en el sector salmonícola y también por una reestructuración de magnitud con un importante operador local de retail. Motivada por la incertidumbre que hasta mediados de año caracterizó el proceso de renegociación con el sector salmonero como por las previsiones de potenciales requerimientos de provisiones por el escenario económico, durante el año la banca aumentó el stock de provisiones adicionales de colocaciones hasta \$167.576 millones (+43,4% de crecimiento anual), las cuales representan un 0,24% de los préstamos brutos (0,16%/dic-08).

La cartera con mora +90 días-saldo supera en 2,5 veces al tradicional índice de cartera vencida-cuotas, con los mayores impactos en entidades que concentran mayores fracciones de su cartera en productos estructurados en cuotas de plazos largos y medianos (hipotecarios y consumo). La comparación a nivel internacional de este índice (2,86% de la cartera en promedio durante 2009 para el sistema local) es satisfactoria, siendo de acuerdo con datos del FMI, uno de los más bajo de la Región (Colombia 4,7%, Brasil 4,3%, México 3,8%, Argentina 3,4%), mientras que respecto a mercados más desarrollados también es adecuado (promedio OCDE 3,4%; Europa emergente un 5,0% y Asia emergente un 3,3%), posicionando al sistema con una sana relación de riesgo retorno.

En opinión de Fitch, la industria mantiene una posición conservadora en lo que respecta a cobertura de riesgos esperados con provisiones -más aún considerando que la mora +90 días-saldo insoluto no necesariamente requiere de provisiones. Se estima que durante 2010 la industria podría seguir aumentando sus coberturas de provisiones ante eventos inesperados, como el terremoto que afectó la zona centro sur del país, aumentando provisiones voluntarias donde todavía tiene un amplio espacio (0,28% de los activos ponderados por riesgo actual versus el límite de 1,25%).

El peak de mora +90 días-saldo insoluto se alcanzó en jun-09 con un 3,03% de las colocaciones (esto incluyó un 2,08% en empresas, 3,41% en consumo y 5,32% en vivienda), con reducciones en el transcurso del segundo semestre, influidas por una mayor contención de la mora temprana del segmento de consumo y materialización de las renegociaciones en el sector salmonícola, pese a lo cual en el segmento de vivienda se amplió la brecha con respecto a ene-09 terminando este ratio en 5,52% v/s 4,47%/ene-09.

Tabla 1: Cartera Mora + 90 días

Evolución 2009	Banco de Chile		Banco Santander		Banco Crédito		Industria Bancaria	
	dic-09	ene-09	dic-09	ene-09	dic-09	ene-09	dic-09	ene-09
Stock Provisión / Colocaciones	2,37%	1,73%	2,54%	1,92%	2,18%	1,41%	2,39%	1,87%
Morosidad+ 90 / Colocaciones	1,41%	1,34%	2,98%	2,70%	2,15%	2,22%	2,94%	2,53%
Cobertura Cartera Mora+90 días (excluidas provisiones voluntarias y adicionales)	1,68(x)	1,29(x)	0,85(x)	0,71(x)	1,01(x)	0,64(x)	0,81(x)	0,74(x)
Cartera Mora + 90 de Vivienda	1,71%	1,75%	3,13%	2,82%	2,78%	3,57%	5,52%	4,64%
Cartera Mora + 90 de Consumo	1,74%	2,14%	3,73%	5,24%	3,04%	3,50%	2,79%	3,41%
Cartera Mora + 90 de Comercial	1,32%	1,08%	2,67%	1,99%	1,84%	1,68%	1,93%	1,64%

Fuente: Superintendencia de Banco e instituciones Financieras

En opinión de Fitch, en el primer semestre de 2010 se espera un incremento moderado de los créditos hipotecarios luego del terremoto y potenciales impagos en las zonas afectadas, pero con una perspectiva algo más auspiciosa en la segunda parte del año una vez que comience la reconstrucción y apliquen los incentivos fiscales y monetarios para mantener altos niveles de empleo y acceso al crédito. Fitch estima que la fortaleza del sistema permitirá afrontar las necesidades de flujo crediticio tanto para capital de trabajo y reposición de inversiones afectando marginalmente la calidad del portafolio, aunque es factible que en primer semestre de 2010 se produzcan incrementos de la morosidad de cartera a medida que se generan reestructuraciones y se confirman deterioros crediticios con impacto en resultados (ver comentario: "Análisis Preliminar de Fitch: Impacto Acotado del Terremoto en la Banca" en www.fitchratings.cl).

Las coberturas con provisiones para la cartera con mora a más de 90 días son disímiles (110% en comerciales, 226% en consumo, 20% en vivienda) dando cuenta del alto componente de colateralización presente en el segmento hipotecario y del efecto que tienen en la calibración de pérdidas esperadas de productos de consumo el comportamiento negativo de las camadas generadas desde la segunda parte de 2007, momento en que la industria inició un fuerte proceso de ajuste de los criterios de originación y control de banca retail anticipando, gracias a sus modelos, mayores impagos. En este sentido, los castigos netos sobre préstamos brutos medios, también muestran una trayectoria alcista siendo el 1,41%/dic-09 comparado con 1,14%/dic-08, aunque en opinión de Fitch la industria todavía se encuentra en niveles saludables teniendo en cuenta que el grueso de dichos castigos (73%) corresponde a colocaciones de consumo, seguidas de comercial (24%) y vivienda (3%).

Para 2010 las perspectivas son positivas, bajo un escenario de crecimiento económico esperado por Fitch del orden de 4,6% anual y expectativas de reducción en las tasas de desempleo y aumento en la demanda agregada, con lo cual se espera que las colocaciones bancarias totales aumenten entre un 8-10% nominal. En esta misma visión, se espera que tras un aumento inicial en los indicadores de mora hacia fines de año se reduzcan las presiones sobre la calidad de los activos en lo que respecta a variables de stock (indicadores de provisiones y de mora dura), aunque el alivio en el gasto neto en provisiones es probable que no sea tan significativo, en virtud de los mencionados ajustes normativos de provisiones y los gastos adicionales asociados a los efectos del terremoto.

Portafolio de Inversiones

Durante 2009 la banca mantuvo la tendencia registrada desde la última parte de 2008, donde en el marco de la crisis financiera internacional mantuvo importantes reservas de instrumentos de alta liquidez en sus portafolios de inversiones, destinados a gestionar la posición de liquidez y el balance y compensar el encarecimiento del fondeo en el exterior. A diciembre de 2009, la cartera de inversiones asciende a \$15.256.350 millones (+13,7% superior a dic-08), representa un 17,1% de los activos rentables (14,6%/dic-08) y se compone mayoritariamente de cartera de inversiones disponible para la venta (68%), seguida de instrumentos para negociación (31%), y de cartera de inversiones hasta el vencimiento (1%).

La composición por carteras muestra que la cartera de negociación se conforma mayoritariamente de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile (44,6%), otros bancos del país (35,8%), Tesorería General de la República (9,8%) y Fondos Mutuos (7,8%), siendo inversiones de bajo riesgo y alta liquidez. Mientras que la cartera de instrumentos de inversión disponible para la venta (+26,1% durante 2009) refleja la estrategia de la banca para aprovechar las oportunidades de arbitraje de la curva de tasas de interés bajo un contexto monetario expansivo (TPM de 0,5%/dic-09, versus 8,25%/dic-08) y de inflación negativa (-1,4%/dic-09, versus 7,8%/dic-08), manteniendo un 50% de la cartera en instrumentos del Banco Central, seguida por otros bancos del país (35,5%), Tesorería (5,8%), instrumentos emitidos en el exterior (4,5%) y por corporaciones en el país (3,1%). En opinión de Fitch, la estrategia administración de balance y liquidez hacia 2010 debería naturalmente ir reduciendo sus posiciones en activos de refugio en función del aumento esperable en colocaciones a clientes (con un efecto más acentuado hacia el segundo semestre), sin que esto genere presiones en los límites internos de riesgos de mercado, que se estiman saludables.

Financiamiento

La estructura de pasivos del sistema mantiene su composición durante 2009 con un fuerte peso de los depósitos y otros fondos (69,2%/dic-09 del pasivo total más patrimonio), siendo la línea de depósitos a plazo (DPF) la que contribuye principalmente (38,9%/dic-09) aunque con una caída de 11,9% durante el período. Esta caída refleja la política monetaria expansiva que aplicó el Banco Central (incluyendo el otorgamiento a la banca de acceso a facilidades de liquidez a plazo a contar del segundo semestre) que, por un lado, aumentó la preferencia de los inversionistas institucionales por otros instrumentos de mayor rendimiento y, por otro lado, redujo el costo de oportunidad de mantener saldos en cuentas corrientes y depósitos vista, incrementando la participación de estos dentro del total del fondeo (17,6%/dic-09 versus 14,2%/dic-08).

Los inversionistas institucionales siguen concentrando el grueso de las colocaciones de depósitos a plazo (34%/dic-09 sobre el total de depósitos versus 37,4%/dic-08) producto de su mayor eficacia y profundidad de colocación (montos y plazos), contribuyendo con un 13% del total de fondeo del sistema bajo la forma de depósitos de AFPs y fondos mutuos, los cuales se han mantenido relativamente estables en los últimos tres años.

Durante el tercer y el cuarto trimestre del 2009, los fondos de pensiones acentuaron la tendencia de reducir su exposición en depósitos a plazos en una magnitud de US\$6.000 millones de acuerdo con el Informe de Estabilidad Financiera II Semestre 2009 del Banco Central, liquidez que fue provista principalmente por la autoridad monetaria y por el mercado de capitales local, mediante la emisión de bonos.

Tabla 2: Estructura de Financiamiento

Dic-09	Banco de Chile	Banco Santander	Banco de Crédito	Banco del Estado	Industria Bancaria
Cuentas Corrientes	13,37%	17,91%	15,07%	16,81%	12,66%
Otros Depósitos y Cuentas a la Vista	1,46%	1,44%	1,74%	2,16%	1,35%
Otras Obligaciones Vista	2,18%	1,94%	1,45%	2,39%	1,94%
Operaciones con Liquidación en Curso	1,33%	1,86%	2,23%	0,56%	1,63%
Contratos Retroc. y Prest. de Valores	5,37%	1,76%	2,54%	2,48%	4,19%
Depósitos a Plazo	34,04%	41,60%	41,35%	29,21%	38,91%
% Dep. AFP y FM (*)	25,81%	18,58%	29,72%	28,38%	34,33%
Cuentas de Ahorro a Plazo	0,48%	0,91%	0,40%	13,07%	2,60%
Otros Saldo Acreedores a Plazo	0,03%	0,03%	0,01%	0,07%	0,03%
Contrato de Derivados Financieros	6,49%	3,08%	2,73%	1,38%	4,18%
Obligaciones con Bancos del País	0,13%	0,02%	1,45%	0,01%	0,29%
Obligaciones con Bancos del Exterior	9,72%	6,92%	8,46%	3,33%	6,94%
Oblig. con Banco Central de Chile	0,01%	0,89%	5,47%	0,92%	1,09%
Letras de Crédito	1,26%	1,52%	1,30%	10,42%	3,73%
Bonos Corrientes	9,97%	4,67%	3,42%	6,19%	6,17%
Bonos Subordinados	2,85%	2,90%	2,86%	2,35%	2,71%
Otras Obligaciones Financieras	0,71%	1,01%	0,73%	0,07%	0,96%
Impuestos	0,32%	0,30%	0,45%	1,48%	0,72%
Provisiones	0,90%	1,69%	0,71%	1,20%	1,02%
Otros Pasivos	1,41%	1,56%	0,83%	0,39%	1,05%
Patrimonio	7,98%	7,98%	6,81%	5,52%	7,85%
Total (MM\$)	20.771	17.462	13.150	16.897	101.908
% Dep. AFP y FM (*)	8,79%	7,73%	12,29%	8,29%	13,36%

(*) Fuente Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones

La contribución del fondeo en el exterior sufrió una leve caída de 3,8% en doce meses, financiando el 6,9% del pasivo más patrimonio (7,1%/dic-08), congruente con la disminución del tipo de cambio y la desaceleración en el nivel de operaciones de comercio exterior. En tanto que la deuda contraída por intermedio de bonos bancarios creció un 11% motivada tanto por el escenario de tipos de interés largo benigno como por las necesidades de cubrir el balance activado en UF principalmente de la cartera hipotecaria. Por su parte los bonos subordinados al haber una reducida presión por crecimiento y una base de patrimonio efectivo robusta tuvieron un bajo flujo de nuevas emisiones (caída del stock de 2,0% en doce meses a dic-09) y continúan representando un 2,7% del total de pasivos más patrimonio. Las letras de crédito mantuvieron la tendencia de los últimos 5 años donde han perdido eficacia para financiar plazos largos, pese a que los cambios normativos impulsados por el BC tendientes a aumentar hasta

100% el 75% tradicional que operaba como tope de financiamiento para operaciones con garantía hipotecaria, podría generar estímulos para una mayor penetración del instrumento en el mercado de capitales (en dic-09 financiaban un 3,7% del pasivo total más patrimonio con una caída del 13,7%).

La perspectiva hacia 2010 señala que la banca retomará con mayor fuerza los mercados tanto local como internacional para la emisión de bonos señor y subordinados, existiendo holgura para emitir cuasi-capital ya que los bancos establecidos en el país mantienen bonos subordinados computables a patrimonio efectivo por un 30% del capital básico a dic-09 (34% en el caso de Banco Estado) ubicándose bajo el límite normativo del 50%. Con un impulso de colocaciones que se espera será vigoroso, la banca deberá retomar mercados de deuda, incluyendo en algunos casos emisiones fuera del país como las realizadas a fines de 2009 por CorpBanca en el marco de una línea de bonos por hasta USD \$500 millones conforme a la Regulación 'S' de la Ley de Mercado de Valores de USA (los cuales no son ofrecidos ni colocados a personas de dicho país ni del territorio nacional). Mientras que Banco Santander hizo una colocación de bonos por USD \$800 millones.

Capital

Las mencionadas disminución de las colocaciones e incremento de los activos líquidos y menos riesgosos resultó en una disminución en el tamaño de los activos ponderados por riesgo (-5,1% en 12M, dic-09), esto junto al incremento de capital y reservas (+7,1% en 12M dic-09) y por ende del patrimonio efectivo (+8,7% en 12M dic-09) permitió aumentar en 180 pb en 12M a dic-09 el indicador de solvencia regulatorio, hasta 14,3%, con una razón de capital básico sobre activos totales de 7,42%/dic-09 (crecimiento de 50 pb en 12M a dic-09), lo cual refuerza la capacidad de la banca local para afrontar las proyecciones de crecimiento implícitas en el escenario base 2010 y que se financia con la retención de una mayor proporción de las utilidades del ejercicio, capitalización de nuevos fondos y emisión de bonos subordinados.

Tabla 3: Capitalización

Dic-09	Banco Santander	Banco de Chile	Banco de Crédito	Banco del Estado de Chile	Industria Bancaria
Activos Totales	21.929.122	19.001.789	13.974.224	17.440.212	107.845.670
Activos Ponderados	14.202.118	14.801.296	10.008.361	10.436.270	73.622.259
Capital Básico (MM\$)	1.658.318	1.392.745	896.150	933.485	8.003.505
Patrimonio Efectivo	2.214.093	1.879.549	1.213.274	1.291.914	10.556.336
Valores Comp. / Capital Básico	3,38%	4,56%	2,87%	4,30%	3,12%
Capital Básico / Act. Totales	7,56%	7,33%	6,41%	5,35%	7,42%
Capital Básico / Act. Ponderados	11,68%	9,41%	8,95%	8,94%	10,87%
Patr. Efectivo / Act. Ponderados	15,59%	12,70%	12,12%	12,38%	14,34%
Endeudamiento (veces) (*)	12,22	12,64	14,59	17,68	12,47

(*) Calculado como: (Activos Totales-Capital Básico)/Capital Básico

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

Las razones de patrimonio efectivo a activos ponderados y de capital básico sobre

activos totales, están sobre el promedio de períodos anteriores (12,53% y 6,92% en 2008; 12,18% y 6,68% en 2007; y 12,54% y 6,57% en 2006) y muestran la capacidad del sistema financiero para generar capital interno, con una relación de capital y reservas sobre préstamos del 9,84%/dic-09 (9,21%/dic-08). Por lo motivos señalados el nivel de el nivel de patrimonio mostrado a dic-09 debiera constituir un peak que paulatinamente volvería a niveles más normales una vez que se retome el crecimiento. Finalmente, hay que señalar que en opinión de Fitch si bien los instrumentos subordinados emitidos por los bancos en Chile tienen un muy alto contenido de capital, muchos de los bancos están cerca del tope que Fitch considera en sus métricas de cálculo de patrimonio para efectos de sus evaluaciones crediticias (30% del patrimonio, incluyendo bonos subordinados), con lo cual en algunas entidades nuevas emisiones podrían reflejarse en bajas de capitalización, factor a seguir en el corto y mediano plazo.

Liquidez

Desde fines de 2008 en el peor momento de la crisis financiera internacional la banca chilena actuó como refugio para los inversionistas del país (en ese período se registraron movimientos inversos en el volumen creciente de DPF del sistema versus la retirada de otras alternativas de inversión como Fondos Mutuos (FFMM), con señales oportunas de la autoridad monetaria y la disposición del instrumental de política para mantener la fluidez de la liquidez en el sistema. A los límites normativos de descalce de plazos y monedas (el sistema prácticamente mantiene un calce perfecto en monedas usando derivados) se sumaron límites internos de las entidades y colchones o barreras de liquidez utilizando instrumentos del Banco Central. Cabe consignar que la banca ya venía preparada para una salida masiva de depositantes desde 2007 en el contexto de la ampliación de los límites de inversión de los fondos de pensiones en el extranjero.

De esta forma, al cierre de 2009, los activos líquidos (incluyendo cartera de inversión disponible para la venta), sumados a fondos en caja y encaje legal alcanzaban al 25,25% sobre el total de depósitos y otros fondos de corto plazo, siendo un 30,7%/dic-08 influido por una menor expansión de colocaciones y por las facilidades de liquidez otorgadas por el BC que permitieron aumentar las carteras de inversiones en busca de oportunidades de arbitraje de tasas de interés. Además, la base comparativa en 2008 es elevada considerando el efecto refugio de los depositantes hacia el sistema y la colocación de DPF por el Ministerio de Hacienda por USD1.050 millones.

La evolución de los límites normativos de descalce a 30 y 90 días, de 1 y 2 veces el capital y reservas, tanto en base ajustada y contractual, muestran una descompresión y holgura a menos de 30 días con un 4,9% del capital y reservas en base ajustada, mientras que a 90 días se observa un incremento del descalce (97,4% del capital y reservas) con relación a dic-08, explicado porque las entidades hicieron uso intensivo de la FLAP de plazos cortos en desmedro de DPF calzados que mantenía en mayor volumen a hacia fines de 2008 y primer semestre de 2009.

En opinión de Fitch la gestión de liquidez del sistema ha sido prudencial en tiempos de crisis, mediante la aplicación de herramientas de simulación de escenarios de stress y pruebas de tensión ácidas, las cuales han permitido en todo momento mantener una sana relación de calce y activos líquidos. Además, por la naturaleza de refugio que caracteriza al sistema, no se han registrado eventos de corrida ni de restricciones de financiamiento a nivel local, a excepción del encarecimiento del fondeo externo y la menor disponibilidad de plazos para préstamos en moneda extranjera, situación que se ha ido normalizando en los últimos dos trimestres de 2009, aunque aún sin llegar a los niveles pre-crisis.

Tabla 4: Base Liquidez

	Descalce menos 30 días			Descalce menos 90 días			Capital
	dic-09	dic-08	dic-07	dic-09	dic-08	dic-07	dic-09
Banco Santander	-20,18%	-51,17%	-40,93%	-128,08%	-106,08%	-87,95%	1.630.396
Banco de Chile	-8,00%	62,14%	-40,60%	-72,94%	-30,55%	-128,43%	1.392.745
Banco de Crédito	-22,21%	31,11%	-32,78%	-155,17%	-7,92%	-35,48%	896.150
Banco Estado Chile	132,46%	-36,99%	-9,79%	10,13%	-148,55%	-91,00%	941.141
Base Ajustada (*)	4,87%	-3,12%	-27,07%	-97,37%	-60,90%	-103,56%	5.843.926
Base Contractual	-137,02%	-118,45%	-140,20%	-276,38%	-220,20%	-273,87%	6.788.494

(*) Base ajustada incluye bancos Santander, Chile, BCI, Estado, BBVA y Corpbanca.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

A partir de Enero de 2008 la información financiera corresponde a balances consolidados por lo que la comparación con la información financiera provista hasta diciembre de 2007 hace inviable cualquier tipo de análisis comparativo. Por otro lado, a contar de Enero de 2008 la información de balances y estados de resultados se adecuó al formato IFRS definido por la SBIF en el Compendio de Normas Contables publicado bajo la Circular Nº 3.410. De lo anterior, Fitch realizó una reagrupación de cuentas, detalles que se incluyen como notas a las cuentas en cuestión.

Balance General Consolidado SISTEMA FINANCIERO (MM\$ de Cada año)	dic-09 12 meses	dic-08 12 meses
A. PRESTAMOS		
1. Vigentes	70.543.771	71.786.762
Colocaciones Comerciales	32.886.624	31.679.366
Colocaciones Consumo	8.700.975	8.589.040
Prestamos Instituciones Financieras	1.605.726	1.535.623
Colocaciones Hipotecarias	17.547.698	16.370.173
Operaciones de Factoraje	1.253.766	1.775.327
Contratos de Leasing	3.506.158	3.625.215
Créditos para Importaciones y Exportaciones	3.935.037	7.149.305
Colocaciones Contingentes (1)	19.413.961	19.755.680
Otros	1.107.787	1.062.713
2. Vencidos (2)	2.043.700	694.166
3. (Reservas de Cartera de Créditos)	(1.675.354)	(1.260.310)
TOTAL A	68.868.417	70.526.452
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES		
1. Del Estado y BCCH	8.522.813	6.250.129
2. Otros instrumentos emitidos en el país	5.857.517	5.799.773
3. Instrumentos emitidos en el exterior	502.595	1.149.314
4. Inversiones en fondos mutuos	373.425	223.806
5. Otras Inversiones en Valores	777.751	860.715
6. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	93.259	75.469
7. Activos Derivados	4.314.091	6.936.097
TOTAL B	20.441.451	21.295.303
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	89.309.868	91.821.755
D. ACTIVOS FIJOS	1.125.588	1.140.259
E. ACTIVOS NO RENTABLES		
1. Efectivo y depósitos en bancos (3)	4.002.679	2.836.056
2. Encaje Legal	2.540.886	1.903.955
3. Bienes Recibidos en Pago	51.827	43.979
4. Otros (4)	4.876.659	5.355.317
F. TOTAL ACTIVOS	101.907.507	103.101.321
G. DEPÓSITOS Y OTROS FONDOS		
1. Cuenta Corriente y Dep. Vista (5)	17.909.113	14.667.364
2. Ahorros	2.644.920	2.559.860
3. Plazo	39.674.381	45.047.256
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País (6)	1.406.498	619.994
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	7.071.079	7.351.155
6. Otros (7)	1.773.435	1.288.939
TOTAL G	70.479.426	71.534.568
H. Otros Fondos		
1. Bonos Subordinados	2.762.378	2.818.790
2. Bonos Bancarios	6.287.127	5.664.211
3. Letras de crédito	3.802.412	4.405.735
4. Otros Fondos de Largo Plazo	6.277.150	5.333.346
5. Pasivos Derivados	4.261.981	5.828.668
I. Patrimonio		
1. Capital Social	5.126.805	4.622.282
2. Reservas	1.651.517	1.873.127
3. Utilidad del Período	1.225.187	993.130
TOTAL I	8.003.509	7.488.539
J. Interés Minoritario	33.524	27.464
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	101.907.507	103.101.321

(1) Las colocaciones contingentes se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (2) Las colocaciones vencidas se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (3) Se compararía con la cuenta denominada caja hasta diciembre de 2007. (4) Incluye total otras cuentas del activo, impuestos corrientes, impuestos diferidos y operaciones con liquidación en curso. (5) Incluye operaciones con liquidación en curso. (6) Incluye bancos en el país y BCCH. (7) Incluye impuestos corrientes, impuestos diferidos y provisiones.

Estado de Resultados Consolidado		
SISTEMA FINANCIERO		
(MM\$ de Cada año)	dic-09 12 meses	dic-08 12 meses
1. Ingresos Financieros	4.804.409	9.202.098
2. Gastos Financieros	1.554.658	5.606.613
3. Ingresos (Egresos) por Corrección Monetaria (8)	0	(389.768)
4. INGRESOS NETOS POR INTERESES Y C.M.	3.249.751	3.205.717
5. Otros Ingresos Operativos	1.943.848	1.463.063
Comisiones Netas	1.024.019	885.302
Utilidad neta de operaciones financieras	(328.827)	1.692.700
Diferencia de Cambio Netas	1.080.731	(1.334.441)
Otros Netos	167.925	219.502
6. INGRESOS OPERATIVOS NETOS	5.193.599	4.668.780
7. Gastos de Personal	1.288.777	1.258.806
8. Gastos Operativos	1.012.831	1.060.581
9. Provisiones para Préstamos	1.198.872	920.444
10. Provisiones BRP y Provisiones por Contingentes	118.157	93.045
11. Otras Gastos	87.640	110.471
12. RESULTADO OPERACIONAL	1.487.322	1.225.433
13. Ingresos Netos Inversión en Sociedades	6.251	7.163
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.493.573	1.232.596
15. Impuestos	268.386	239.466
16. RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	1.225.187	993.129
17. RESULTADO DE OPERACIONES DESCONTINUADAS	0	0
18 UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	1.225.187	993.130
19. Interés Minoritario	13.407	10.311
	dic-09	dic-08
Rentabilidad		
1. Utilidad consolidada del ejercicio / Capital y Reservas (medio)	18,46%	12,59%
2. Utilidad consolidada del ejercicio / Activos Totales (medio)	1,20%	1,08%
3. Resultado Operacional / Activos Totales (medio)	1,45%	1,33%
4. Resultados Antes de Impuesto / Activos Totales (medio)	1,46%	1,34%
5. Costos Operativos / Ingresos (1)	44,32%	49,68%
6. Costos Operativos / Activos Totales (medio) (1)	2,25%	2,52%
7. Ing. Netos por Intereses / Activos Totales (medio)	3,17%	3,48%
Capitalización		
1. Generación Interna de Capital	0,00%	0,00%
2. Capital y Reservas / Activos Totales	6,65%	6,30%
3. Patrimonio Libre / Activos Ajustados (6)	6,69%	6,12%
4. Capital y Reservas / Préstamos (2)	9,84%	9,21%
5. Solvencia Regulatoria (3)	14,34%	12,53%
6. Híbridos Sobre capital efectivo (metodología Fitch)	22,01%	24,46%
Liquidez		
1. Activos Líquidos / Depósitos y Otros Fondos (4)	9,81%	6,94%
2. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (5)	16,04%	13,67%
3. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (10)	30,73%	25,15%
4. Préstamos / Depósitos y Otros Fondos (2)	97,71%	98,59%
Calidad de Activos		
1. Gasto Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	1,68%	1,43%
2. Gasto Provisiones para Préstamos / Resultado antes de Imp. y Prov.	44,53%	42,75%
3. Stock de Provisiones / Préstamos Brutos	2,37%	1,76%
4. Stock Prov. y Reservas Contingentes / Prestamos Brutos + Contingentes	1,58%	1,15%
5. Stock de Provisiones / Préstamos Vencidos	81,98%	181,56%
6. Préstamos Vencidos (Cuota Vencida) / Préstamos Brutos	1,35%	0,97%
7. Préstamos Vencidos Netos / Capital y Reservas (7)	-10,71%	-8,72%
8. Cartera Deteriorada (Cuota y saldo) / Prestamos Brutos (9)	2,90%	
9. Castigos de Colocaciones en el Ejercicio (MM\$)	1.001.671	735.957
10. Castigos de Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	1,41%	1,14%
Notas:		
Reservas de Créditos Contingentes	250.021	205.670
Cartera Vencida (Cuotas Vencidas)	949.083	703.131
Inversiones Disponibles para la Venta	10.355.208	8.213.632

(1) Incluye Gastos de Personal y Gastos Operativos. (2) Préstamos netos de provisiones (no incluye colocaciones contingentes ni vencidas). (3) Indicador de Basilea informado por SBIF que incluye el resultado del ejercicio a partir de enero de 2008. (4) Incluye efectivo, depósitos con bancos y fondos mutuos más Encaje Legal. (5) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación. (6) Patrimonio Libre corresponde a Patrimonio menos Activo Fijo, menos inversión en Subsidiarias y Relacionadas y menos Bienes Recibidos en Pago. (7) Prestamos Vencidos Netos corresponde a Prestamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos. (8) A contar de enero de 2009 se elimina el ajuste por corrección monetaria. (9) A contar de enero de 2009 los préstamos vencidos corresponden a la cartera deteriorada. (10) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación más inversiones disponibles para la venta.

Balance General SISTEMA FINANCIERO (MM\$ de Cada año)	dic-07 12 meses	dic-06 12 meses	dic-05 12 meses	dic-04 12 meses	dic-03 12 meses
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	63.256.410	52.387.365	44.427.569	37.377.991	32.933.192
Colocaciones Comerciales	26.653.461	21.617.775	18.459.905	15.557.865	13.260.596
Colocaciones Consumo	7.768.193	6.735.806	5.432.683	4.348.120	3.166.771
Prestamos Instituciones Financieras	404.088	480.076	589.454	483.631	648.809
Colocaciones Hipotecarias	14.702.122	12.242.441	10.830.048	9.515.674	8.733.926
Operaciones de Factoraje	1.215.067	759.810	615.682	268.547	93.165
Contratos de Leasing	2.987.687	2.461.239	2.132.706	1.626.332	1.284.435
Créditos para Importaciones y Exportaciones	4.292.657	3.669.923	2.926.940	2.785.607	2.506.719
Colocaciones Contingentes	5.220.108	4.409.512	3.431.391	2.782.197	2.287.167
Otros	13.029	10.782	8.759	10.019	951.604
2. Vencidos	478.686	394.880	405.872	454.940	547.352
3. (Reservas de Cartera de Créditos)	(1.006.028)	(783.691)	(722.003)	(752.763)	(773.143)
TOTAL A	62.729.068	51.998.554	44.111.438	37.080.167	32.707.401
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	5.061.714	4.247.834	4.135.490	5.006.029	4.707.961
2. Colocaciones en Bancos	3.982.870	2.596.964	2.842.026	1.788.833	1.799.419
3. Otras Inversiones en Valores	1.040.408	1.145.619	2.151.630	2.915.225	2.567.452
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	913.806	781.072	639.327	559.691	463.907
5. (Reservas para Inversiones)	(2.650)	(3.355)	(6.148)	(14.273)	(8.414)
TOTAL B	10.996.148	8.768.134	9.762.324	10.255.506	9.530.326
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	73.725.217	60.766.688	53.873.762	47.335.673	42.237.727
D. ACTIVOS FIJOS	1.011.255	918.111	902.592	829.583	807.332
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	2.454.951	1.567.017	1.313.727	1.022.741	933.400
2. Encaje Legal	1.569.220	2.964.321	2.093.610	1.403.603	984.926
3. Bienes Recibidos en Pago	43.763	51.018	66.206	97.820	117.346
4. Otros	3.675.058	2.634.968	2.379.110	2.046.497	1.468.837
F. TOTAL ACTIVOS	82.479.463	68.902.123	60.629.007	52.735.916	46.549.568
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente y Dep. Vista	11.938.147	9.890.122	8.438.889	8.901.200	8.480.837
2. Ahorros	2.807.766	2.635.871	2.478.762	2.392.720	2.417.172
3. Plazo	35.960.826	30.476.744	26.526.119	20.588.797	17.195.367
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País	1.247.332	1.289.388	1.140.307	1.611.727	1.443.478
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	381.454	936.853	569.403	1.255.776	1.351.359
6. Depósitos de Bancos (Interbancarios)	0	0	0	0	0
7. Otros	(838.473)	(699.421)	(635.172)	(1.739.403)	(2.532.600)
TOTAL G	51.497.053	44.529.557	38.518.308	33.010.817	28.355.613
H. Otros Fondos					
1. Deuda Subordinada	2.148.836	1.929.829	1.436.741	1.351.880	1.142.986
2. Bonos Bancarios	4.339.684	2.022.646	1.271.354	698.621	413.222
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País	391.981	416.047	259.720	229.083	234.312
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	4.121.465	2.320.002	2.634.951	1.505.625	1.448.731
3. Otros Fondos de Largo Plazo	12.781.521	11.779.160	11.190.743	11.158.536	10.498.817
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	255.849	207.959	182.344	145.661	112.078
J. Patrimonio					
1. Capital Social	4.168.884	3.107.829	2.930.572	2.804.100	2.660.975
2. Reservas	1.804.889	1.697.330	1.426.432	1.166.963	1.065.874
3. Utilidad del Periodo	969.301	891.763	777.842	664.630	616.960
TOTAL J	6.943.075	5.696.922	5.134.846	4.635.693	4.343.809
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	82.479.463	68.902.123	60.629.007	52.735.916	46.549.568

Notas:

Saldo de Contratos Financieros Derivados	2.850.403	1.087.708
Total activos se informa neto de canje, provisiones y contratos de derivados		

Estado de Resultados SISTEMA FINANCIERO (MM\$ de Cada año)	dic-07 12 meses	dic-06 12 meses	dic-05 12 meses	dic-04 12 meses	dic-03 12 meses
1. Ingresos Financieros	6.606.266	4.558.102	3.896.140	3.002.856	2.380.237
2. Gastos Financieros	3.746.973	2.303.212	1.965.400	1.323.005	1.221.488
3. Ingresos (Egresos) por Corrección Monetaria	(232.720)	(58.430)	(86.815)	(54.933)	(26.928)
4. INGRESOS NETOS POR INTERESES Y C.M.	2.626.573	2.196.460	1.843.925	1.624.918	1.131.821
5. Otros Ingresos Operativos	543.863	636.963	619.458	633.588	1.143.742
Comisiones Netas	533.306	529.835	501.844	455.417	441.221
Diferencia de Precio Netas	(58.284)	212.053	36.720	105.391	71.660
Diferencia de Cambio Netas	135.718	(47.080)	122.077	112.814	528.935
Otros Netos	(66.877)	(57.844)	(41.184)	(40.034)	101.926
6. INGRESOS OPERATIVOS NETOS	3.170.436	2.833.423	2.463.383	2.258.507	2.275.563
7. Gastos de Personal	914.285	835.645	755.532	697.407	663.737
8. Gastos Operativos	742.670	671.665	623.810	593.654	560.249
9. Provisiones para Préstamos	529.684	349.226	224.487	267.163	384.400
10. Otras Provisiones	4.490	7.117	8.296	21.945	17.940
11. RESULTADO OPERACIONAL	979.307	969.770	851.258	678.337	649.237
12. Ingresos Netos Inversión en Sociedades	145.689	130.642	122.566	127.009	110.862
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	25.480	(18.909)	(35.591)	(14.342)	(23.466)
14. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	1.150.476	1.081.503	938.233	791.005	736.633
15. Impuestos	181.174	189.741	160.391	126.374	119.673
16. RESULTADO NETO	969.301	891.763	777.842	664.630	616.960
	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04	dic-03
Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Capital y Reservas (Medio)	17,41%	19,27%	18,36%	17,06%	15,81%
2. Resultado Neto / Activos Totales (Medio)	1,24%	1,36%	1,35%	1,32%	1,35%
3. Resultado Operacional / Activos Totales (Medio)	1,25%	1,48%	1,48%	1,35%	1,42%
4. Resultados Antes de Impuesto / Activos Totales (Medio)	1,47%	1,65%	1,63%	1,58%	1,62%
7. Costos Operativos / Ingresos (1)	52,26%	53,20%	55,99%	57,16%	53,79%
8. Costos Operativos / Activos Totales (Medio) (1)	2,12%	2,30%	2,39%	2,57%	2,68%
9. Ing. Netos por Intereses / Activos Totales (Medio)	3,36%	3,36%	3,20%	3,24%	2,48%
Capitalización					
1. Generación Interna de Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Capital y Reservas / Activos Totales	7,24%	6,97%	7,19%	7,53%	8,01%
3. Patrimonio Libre / Activos Ajustados (6)	6,18%	5,88%	5,98%	6,14%	6,54%
4. Capital y Reservas / Préstamos (2)	9,52%	9,24%	9,88%	10,71%	11,39%
5. Solvencia Regulatoria (3)	12,18%	12,54%	12,95%	13,55%	14,06%
6. Capitalización Ajustada por Híbridos	0,00%	0,00%			
Liquidez					
1. Activos Líquidos / Depósitos y Otros Fondos de C. P. (4)	7,81%	10,18%	8,85%	7,35%	6,77%
2. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos C.P. (5)	15,23%	17,60%	8,85%	7,35%	6,77%
3. Préstamos / Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo (2)	121,81%	116,77%	114,52%	112,33%	115,35%
Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos (Medio)	1,67%	1,59%	1,72%	2,09%	2,36%
2. Prov. para Préstamos / Ganancia antes de Imp. y Prov.	31,53%	24,41%	19,31%	25,25%	34,29%
3. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1,58%	1,48%	1,61%	1,99%	2,31%
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	210,16%	198,46%	177,89%	165,46%	141,25%
5. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0,75%	0,75%	0,91%	1,20%	1,63%
6. Préstamos Vencidos Netos / Capital y Reservas (7)	-8,83%	-8,09%	-7,26%	-7,50%	-6,06%
7. Castigos de Colocaciones en el Ejercicio (MM\$)	566.225	457.475	430.672	443.424	410.730
8. Castigos de Préstamos / Préstamos Brutos (Medio)	0,89%	0,87%	0,96%	1,17%	1,23%

(1) Incluye Gastos de Personal y Gastos Operativos. (2) Préstamos mas colocaciones vencidas, netos de provisiones. (3) Indicador de Basilea informado por SBIF. (4) Incluye Caja más Encaje Legal. (5) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación. (6) Patrimonio Libre corresponde a Patrimonio menos Activo Fijo, menos inversión en Subsidiarias y Relacionadas y menos Bienes Recibidos en Pago. (7) Prestamos Vencidos Netos corresponde a Prestamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos.