

RECUADRO III.1 ANÁLISIS DE LA ACTIVIDAD RECIENTE DE LA CARTERA COMERCIAL

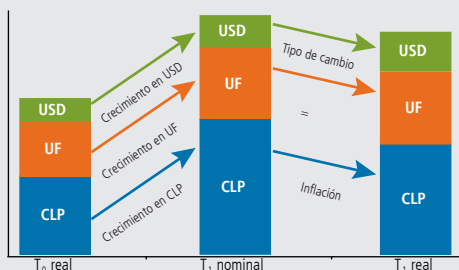
Luego de algunos años de bajos niveles de actividad crediticia, las colocaciones comerciales han mostrado mayor dinamismo en lo más reciente. Este recuadro busca distinguir la evolución del flujo de nuevos créditos del crecimiento del stock de colocaciones, el cual incluye la variación de otros componentes.

El crecimiento anual del stock de colocaciones aproxima la actividad del crédito, sin embargo, está influenciado por diversos factores no relacionados con el volumen de nuevos créditos como la variación del tipo de cambio y los castigos de colocaciones en el periodo. De este modo, para contar con métricas más precisas de crédito, que reflejen el dinamismo del sector bancario, se hace relevante cuantificar el efecto de los distintos componentes asociados a efectos puntuales^{1/} de valorización o amortización, y separarlos de los de otorgamiento.

Valorización y efectos de composición por moneda

La tasa de crecimiento del stock aproxima la variación de los montos de la cartera agregada en el tiempo. Dichos volúmenes pueden estar expresados en sus monedas de origen o transformados a otro tipo de unidades. Para los efectos del análisis de actividad crediticia, las colocaciones comerciales corresponden a la suma de operaciones en diversas monedas (CLP, UF, USD, etc.), las que son contabilizadas en pesos según el tipo de cambio corriente^{2/} (figura III.1).

FIGURA III.1
Esquema del crecimiento real de las colocaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

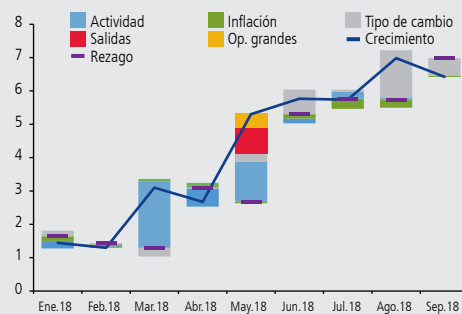
^{1/} Dentro de los efectos puntuales, la metodología además permite cuantificar la incidencia de operaciones de montos relevantes destinadas a motivos distintos que financiar las operaciones regulares de las firmas. Para más detalles, ver Martínez y Oda (2018a).

^{2/} Así, el crecimiento real de las colocaciones entre dos periodos (de T₀ real a T₁ real en la figura III.1) se calcula como la variación agregada de créditos en distintas monedas contabilizadas en UF de acuerdo al tipo de cambio del periodo correspondiente. Para más detalles revisar minuta adjunta.

Por ejemplo, un monto de colocaciones en dólares cuyo valor en moneda de origen permanece invariante, puede presentar cambios en su valor contabilizado en UF debido a las variaciones en el tipo de cambio y la inflación. Así, el efecto de la dinámica de las monedas en el crecimiento de la cartera de colocaciones comerciales está determinado por su composición. Por lo tanto, el crecimiento en términos reales calculado por los cambios en el stock de crédito se puede descomponer en efectos de volumen en pesos, UF y moneda extranjera, inflación y de valorización, por variaciones del tipo de cambio. De esta forma, se puede cuantificar el aporte de cada factor y su incidencia en el crecimiento total de las colocaciones.

Aplicado esto a las colocaciones comerciales se puede observar que la depreciación del tipo de cambio tiene un efecto importante en el crecimiento de las colocaciones de este segmento, dado que alrededor de un 15% de la cartera está denominada en moneda extranjera. Por ejemplo, luego de tener una alta incidencia en meses anteriores, en septiembre se revertirían efectos cambiarios y se registraría algún menor volumen de créditos (gráfico III.16).

GRÁFICO III.16
Crecimiento de las colocaciones comerciales
(variación real anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

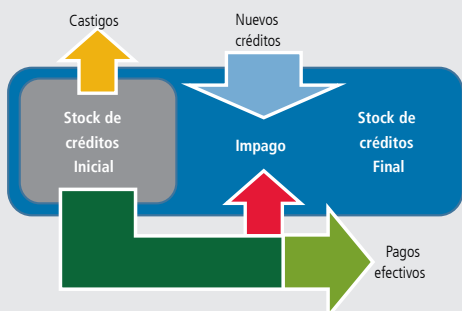
Por otro lado, el análisis también permite determinar que la variación significativa del crecimiento en mayo de 2018 obedece, entre otros factores, a flujos de nuevas operaciones específicas de montos relevantes y a la salida de Rabobank del sistema un año atrás^{3/}.

^{3/} La salida de un banco implica una disminución de la cartera de colocaciones. Al considerarse una variación año a año, un valor inicial menor genera un incremento en el crecimiento.

Stock de colocaciones y flujo de nuevos créditos

La variación del stock de colocaciones frecuentemente se utiliza para aproximar al flujo de nuevos créditos. Sin embargo, los cambios del stock incluyen, adicionalmente, las amortizaciones, crecimiento de la morosidad y castigos durante el periodo. El stock de colocaciones se incrementa por el otorgamiento de nuevos créditos^{4/}, mientras que disminuye por los pagos efectivos y castigos durante el periodo. Por otro lado, las amortizaciones efectuadas se componen por los flujos que se deben descontar del crédito exceptuando aquellas no pagadas (figura III.2).

FIGURA III.2
Esquema del flujo de colocaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

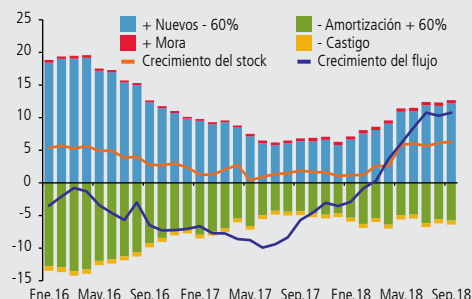
Con objeto de diferenciar los distintos elementos mencionados anteriormente, utilizamos información de flujos de: nuevos créditos, castigos y morosidad. Así, en el caso de la cartera comercial se tiene que la contribución al crecimiento del stock del componente nuevos créditos es comparable al de amortización^{5/}, mientras que el componente morosidad es similar a castigos (gráfico III.17).

En el presente año, el crecimiento de las colocaciones está mayormente explicado por el otorgamiento de nuevos créditos. Sin embargo, la tasa de variación anual de estos últimos se recupera desde mediados del 2017, dando cuenta de una recuperación más temprana de la que se infiere del análisis del crecimiento del stock. De este modo, el monitoreo de la dinámica del flujo de nuevos créditos permitiría recoger de forma anticipada cambios de tendencia.

^{4/} Tal como se mencionó previamente, el crecimiento del stock de colocaciones está influido por las variaciones del tipo de cambio. No obstante, con el objeto de analizar el impacto de los flujos de nuevos créditos y aislarlo del efecto de valoración, en esta sección se utilizan montos expresados en UF. Cabe señalar que el efecto cambiario en los flujos es menor en comparación al stock, debido a que estos últimos mantienen créditos anteriores que se revalorizan de acuerdo al tipo de cambio.

^{5/} En ambos casos (flujo de nuevos créditos y amortizaciones) las contribuciones al crecimiento fueron reducidas en 60% para efectos del gráfico.

GRÁFICO III.17
Crecimiento del stock y flujo de colocaciones comerciales (*) (porcentaje)



(*) No incluye colocaciones contingentes.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

Conclusiones

Típicamente la dinámica del crédito se mide a través del crecimiento real del stock de colocaciones. No obstante, este indicador de actividad crediticia puede estar afectado por diversos efectos no relacionados con el otorgamiento de créditos, por lo que es necesaria su descomposición para dar cuenta de su evolución en forma más precisa. Esto es particularmente relevante en el caso de la cartera comercial cuya composición mixta involucra una mayor relevancia de efectos de valoración. En efecto, el crecimiento reciente de estas colocaciones ha estado ligado a la depreciación del tipo de cambio. Por otra parte, el análisis de flujo de nuevos créditos entrega información adicional respecto de la actividad reciente y sus potenciales cambios de tendencia.