

Chile - 1T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Visión General

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en Chile

12



4. Sector bancario: visión general

16



5. Telecomunicaciones

26



6. Sector asegurador

27



7. Anexo

28

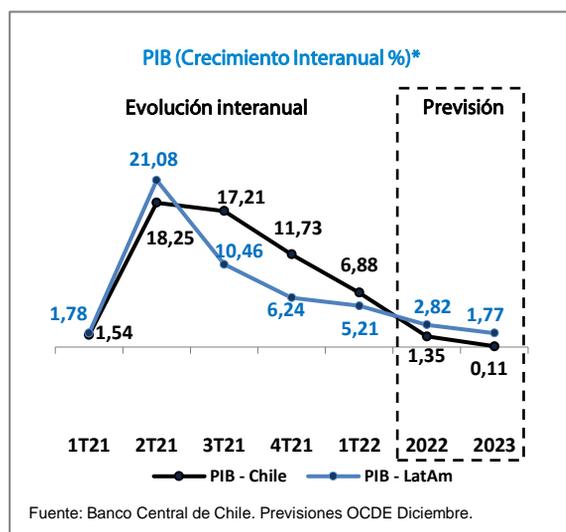
1. Visión General

Situación macroeconómica en Chile

Durante el primer trimestre de 2022, la actividad económica de Chile se ralentizó respecto al trimestre anterior. Esta ralentización fue impulsada por el aumento de la inflación, motivada por factores internacionales y locales, como la depreciación del peso chileno con el dólar. En la demanda interna, el consumo privado registró valores elevados, mientras que la inversión disminuyó. El mercado laboral se mantuvo constante, la tasa de desempleo continuó por debajo de su promedio de las últimas décadas.

Panorama macroeconómico

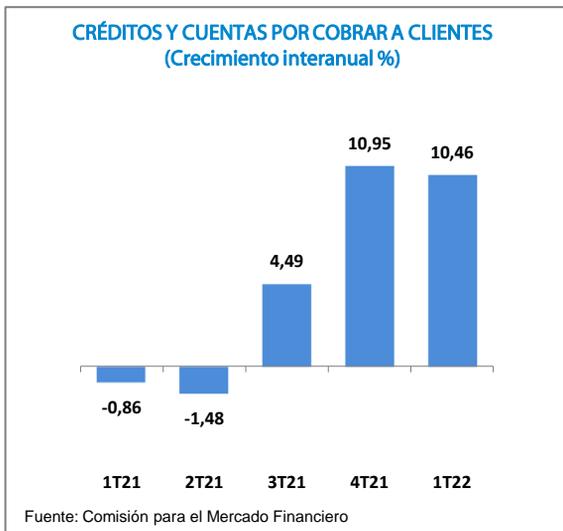
- ▶ Durante 1T22, la economía chilena registró una tasa de crecimiento interanual del PIB de 6,88%, siendo 4,85 p.p. inferior a la registrada en el trimestre anterior. Sin embargo, el crecimiento de Chile en 1T22 situó por encima de la media del PIB del LatAm*, situado en 5,21%.
- ▶ Los datos de inicios de 2022 revelan que la economía ha entrado en una fase de ajuste, mostrando un leve descenso desde los elevados niveles que alcanzó el año pasado. La actividad económica fue liderada por el consumo privado, sostenido por los altos niveles de liquidez de los hogares. Sin embargo, la formación bruta de capital fijo se contrajo en todas sus líneas.
- ▶ La OCDE por su parte mantiene un escenario en el que el PIB chileno irá disminuyendo durante el 2022 y 2023, pero manteniéndose en cifras de crecimiento positivas, de 1,35% y 0,11%, respectivamente.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual del IPC registró una tasa del 8,31%, lo que supuso un aumento de 1,68 p.p. respecto al trimestre anterior. En Chile, la inflación ha continuado escalando y alcanzó su máximo nivel en las últimas décadas. Las subidas de los últimos meses se explican en buena parte por el impacto de los mayores precios de alimentos, energía y otros volátiles, y se suman a niveles de inflación ya muy elevados, a causa de las presiones de demanda acumuladas durante 2021. Hacia 2023 y 2024, el escenario central sigue contemplando que la inflación total y su contraparte subyacente tendrán un sostenido descenso, ubicándose ambas en torno a 3% para mediados de 2024, el fin del horizonte de política monetaria de dos años.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó durante el primer trimestre de 2022 alcanzando un 7,53%, lo que supuso una disminución de 0,07 p.p. con respecto a la tasa registrada en el trimestre anterior. El desempleo se siguió manteniendo por debajo de la media de países de Latino América.
- ▶ En cuanto al tipo de cambio, el peso chileno registró durante 1T22 una apreciación de 1,91% frente al dólar respecto al 4T21, situándose en un tipo de cambio medio de 809,44 pesos chilenos por dólar.
- ▶ Los mercados de valores reflejaron un ascenso con respecto al trimestre anterior al aumentar 395,57 puntos. En términos interanuales, el índice IPSA aumentó 86,63 puntos respecto de 1T21.



Sector bancario

En el primer trimestre de 2022, el crecimiento interanual de la inversión crediticia registró una deceleración de 0,49 p.p. respecto al registrado en el trimestre anterior, situándose en un 10,46%. La tasa de morosidad del conjunto del sistema registró una aceleración de 0,10 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 3,99% de créditos en mora respecto al total. La variación interanual de los depósitos bancarios en el total del sistema registró una aceleración en 1T22 de 0,44 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta un 10,71%. El ratio de eficiencia del total del sistema empeoró, aumentando en 3,73 p.p. respecto al mismo trimestre de 2021, hasta un ratio del 48,10%.

Sector bancario



- ▶ En 1T22, el crecimiento interanual de la inversión crediticia en el sistema se situó en el 10,46%, tras decelerarse en 0,49 p.p. respecto a 4T21.
- ▶ Por tipología de entidades, tanto la banca nacional como la extranjera registraron deceleraciones. La primera se disminuyó en 0,82 p.p. y se situó en una tasa de 10,80%. Por su parte, la banca extranjera registró una menor deceleración de 0,05 p.p., registrando un crecimiento interanual de 9,98%.
- ▶ La tasa de mora del total del sistema registró en el cuarto trimestre del año una aceleración de 0,10 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose así en un 3,99%.

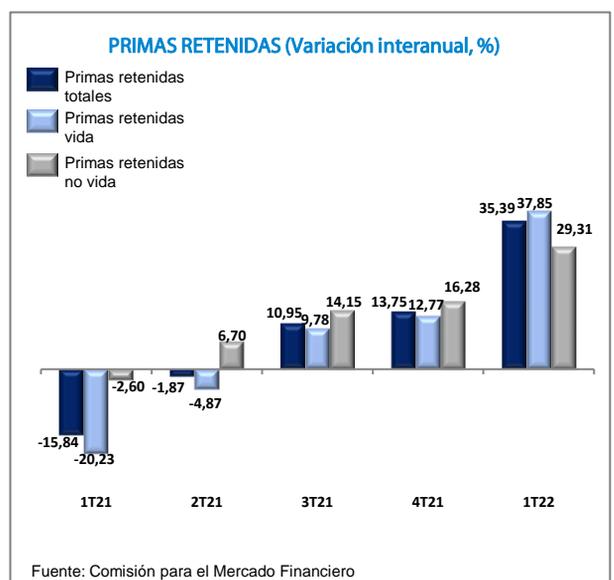
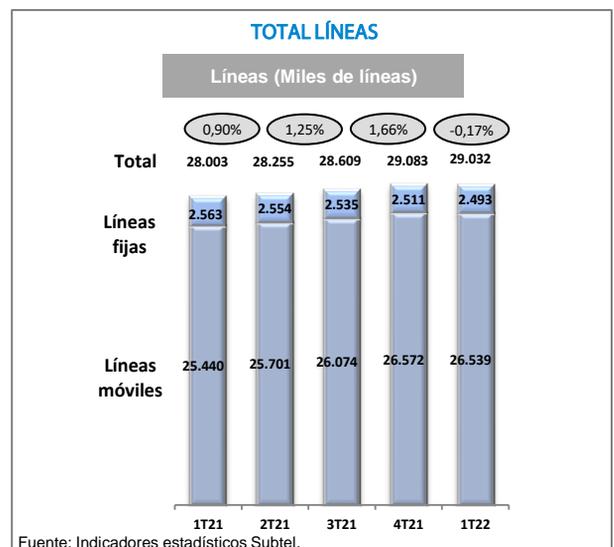
- ▶ El crecimiento interanual de los depósitos del total del sistema bancario se aceleró en 0,44 p.p. respecto a 4T21, hasta una tasa del 10,71%.
- ▶ En 1T22, la eficiencia del total del sistema financiero empeoró en comparación con el mismo trimestre de 2021, registrando una subida de 3,73 p.p., alcanzando así un ratio del 48,10%. Esto se produjo tras un crecimiento interanual del margen bruto del sistema (+7,66%), inferior a la subida de los gastos de explotación en términos interanuales (+16,71%).

Otros sectores: Telecomunicaciones y Seguros

Durante el primer trimestre de 2022 se registró una reducción trimestral en el volumen de líneas fijas del -0,73% y un descenso de las líneas móviles respecto a 4T21, del -0,12%. En cuanto al tráfico, disminuyó tanto para las líneas fijas como para las líneas de móviles. En cuanto al sector asegurador, en 1T22 la variación interanual del total de primas retenidas aumentó sustancialmente en comparación con 3T21, hasta una tasa de variación del 35,39%.

Otros sectores

- ▶ Las líneas fijas presentaron una disminución del -0,73% respecto al trimestre anterior situándose en los 2,49 millones de líneas en el primer trimestre de 2022. El tráfico de líneas fijas registró una contracción del -3,99% respecto a 4T21.
- ▶ Por su parte, el volumen de las líneas móviles presentó durante el primer trimestre de 2022 una tasa de crecimiento trimestral negativa de -0,12% (32.354 líneas menos), disminuyendo hasta las 26,54 millones de líneas. Asimismo, el tráfico de líneas móviles registró un descenso, en este caso de -1,50% en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector cabe destacar que en 1T22 el 91,41% del total de líneas correspondió a líneas móviles, mientras que las líneas fijas representaron el 8,59% restante.
- ▶ El número total de líneas de telefonía (fijas + móviles) en 1T22 disminuyó un -0,17% respecto a 4T21. Esto supuso 50.682 de líneas menos, haciendo un total de 29,03 millones de líneas.
- ▶ En cuanto al sector asegurador, durante el primer trimestre de 2022, las primas retenidas registraron una tasa de variación interanual del 35,39%, 21,64 p.p. superior al crecimiento presentado en 4T21.
- ▶ El índice de siniestralidad total disminuyó respecto al trimestre anterior hasta un 45,92% (0,25 p.p. menos que en 4T21). Por ramas, la siniestralidad disminuyó trimestralmente 3,00 p.p. para el segmento vida, hasta el 44,26%, y aumentó 6,84 p.p. para el segmento no vida, hasta el 50,27%.
- ▶ El ratio combinado del sector asegurador disminuyó 1,85 p.p. respecto a 4T21, situándose en el 65,17%. Esta bajada se debió principalmente a la deceleración que sufrió el ratio de administración (-1,36 p.p.).





2. Panorama internacional

LatAm

Durante el primer trimestre de 2022, la recuperación económica de todos los países analizados registró una moderación con respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explicó por el estallido del conflicto bélico en Ucrania y el consecuente incremento de la inflación y el agravamiento de los cuellos de botella. Por otra parte, la recuperación heterogénea del mercado laboral siguió consolidándose, aunque a menor ritmo que el de la actividad económica.

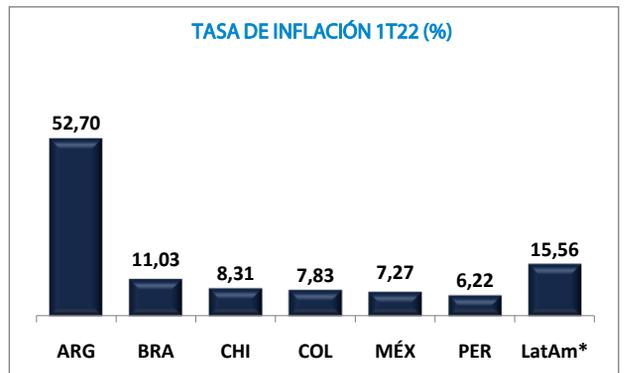
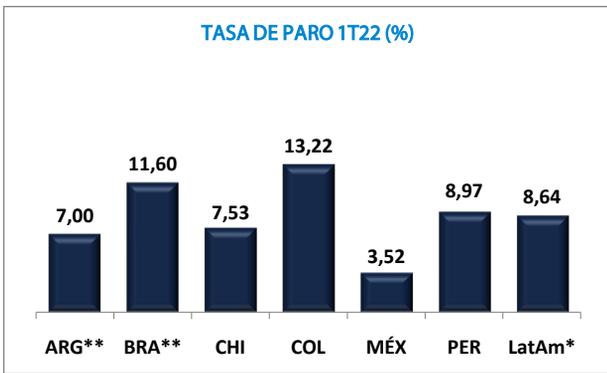
Panorama macroeconómico

- ▶ La recuperación de la actividad económica en América Latina se vio mitigada en el primer trimestre del año. El estallido del conflicto bélico en Ucrania ha deteriorado las perspectivas de crecimiento mundial para los próximos trimestres. El propio conflicto y la respuesta de la comunidad internacional, con sanciones económicas contra Rusia, han acrecentado la incertidumbre, endurecido las condiciones de financiación, agravado los cuellos de botella y encarecido la energía y los alimentos, afectadas también en la segunda mitad de 2021 por las tensiones geopolíticas. Todo ello ha moderado el poder de compra de los hogares e incrementado los costes de producción de las empresas. Colombia* fue el país que registró la mayor tasa de crecimiento interanual (8,15%) mientras que México registró la menor tasa con un 2,23%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado a la baja sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, hasta situar el crecimiento de la región en un 1,80%. También se espera que la dinámica del comercio mundial se vea negativamente afectada por el conflicto bélico, lo que provocaría una disminución de la demanda externa de América Latina. Según el FMI, se prevé que el crecimiento mundial se ralentice, pasando del 6,1% estimado en 2021 al 3,6% en 2022 y 2023. Esto es 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos para 2022 y 2023 que en el último informe. En su actualización de diciembre, la OCDE situó sus previsiones para Argentina y Colombia por encima de la media de la OECD (2,70%) en 2022.
- ▶ La inflación ha repuntado notablemente y con carácter generalizado en la región. Aunque este repunte parece tener una naturaleza predominantemente transitoria, los bancos centrales de la región han iniciado un ciclo de endurecimiento de su política monetaria. Previsiblemente, la mayor persistencia inflacionista restringirá el margen de maniobra de la política monetaria. Argentina fue una vez más el país que registró la mayor tasa de inflación con un 52,70% mientras que Perú anotó la menor subida de precios con una inflación del 6,22% en 1T22.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia, sin embargo los efectos negativos en el mercado de trabajo están siendo más persistentes que en actividad. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 4T21. México se posicionó como el país con la menor tasa de desempleo (3,52%) y Colombia con la mayor tasa (13,22%).

Sector financiero

- ▶ En respuesta al alza de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales de la región se ha tornado más restrictiva y la mayoría de ellos han subido la tasa de interés de manera significativa, la que en gran parte de los casos ha alcanzado niveles similares a los observados en 2017.
- ▶ Se prevé que el retiro del impulso fiscal se acelere en 2022, en consonancia con la evolución de las condiciones macroeconómicas y el aumento de los costos de financiamiento. El gasto público se contraería, reforzando la reducción observada en 2021, reduciendo el aporte de la política fiscal al crecimiento.
- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el primer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating S&P de BBB+ a BBB durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ Por último, se ha producido una notable desaceleración del crédito, vinculada en parte a la retirada generalizada de los programas de apoyo, siendo sin embargo Colombia el único país en incrementar su concesión crediticia. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, a excepción de Perú. La mayoría de ellos, excepto Chile y Colombia, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Colombia presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 1,54 p.p. en comparación con 4T21.

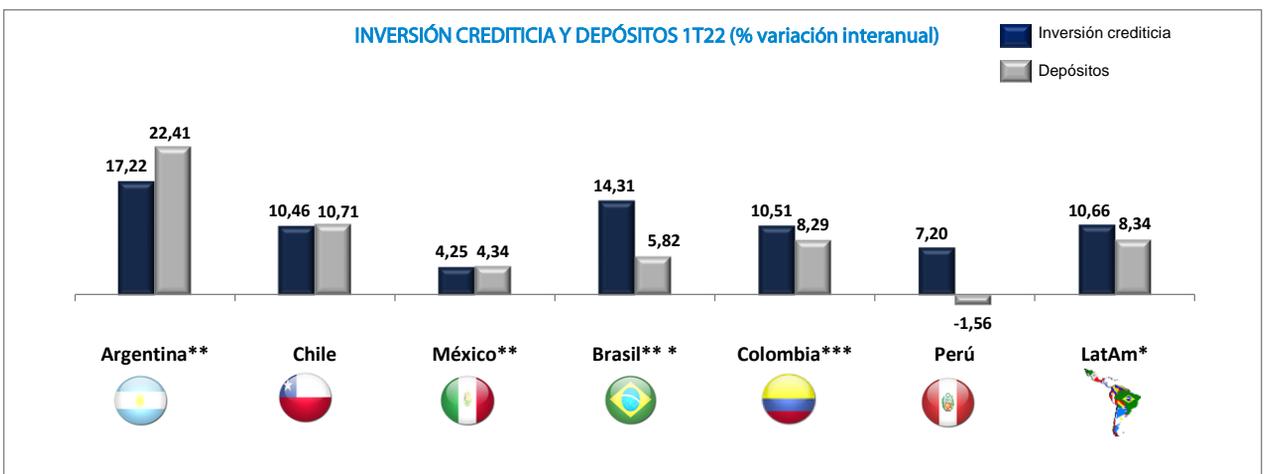
*Colombia registró la mayor tasa de crecimiento a falta de los datos actualizados de Argentina y Brasil.



RATINGS LARGO PLAZO 1T22

| | MOODY'S | S&P | FITCH |
|-----------|---------|--------|--------|
| Argentina | Ca - | CCC+ - | CCC - |
| Brasil | Ba2 - | BB- - | BB- - |
| Chile | A1 - | A - | A- - |
| Colombia | Baa2 - | BB+ - | BB+ - |
| México | Baa1 - | BBB - | BBB- - |
| Perú | Baa1 - | BBB ▼ | BBB - |

- ▲ Aumenta desde 4T21
- Constante desde 4T21
- ▼ Disminuye desde 4T21



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

**Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22, salvo Argentina, México y depósitos de Brasil a 4T21.

*** Datos de Colombia e inversión crediticia de Brasil hechos con la media de enero y febrero 2022.

2. Panorama internacional

OCDE & China

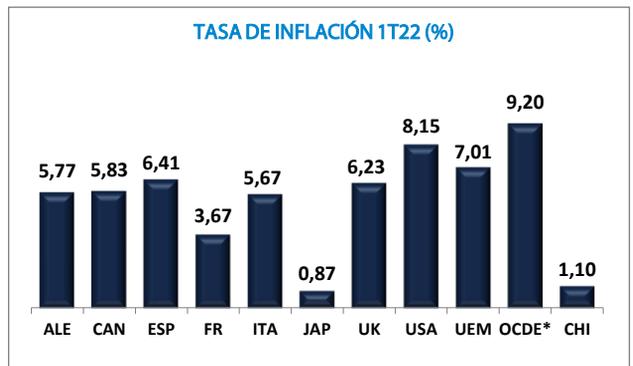
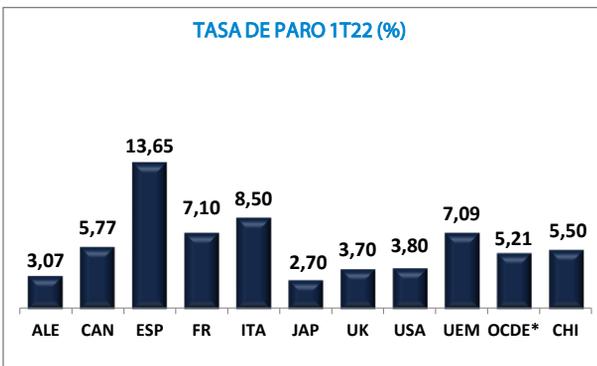
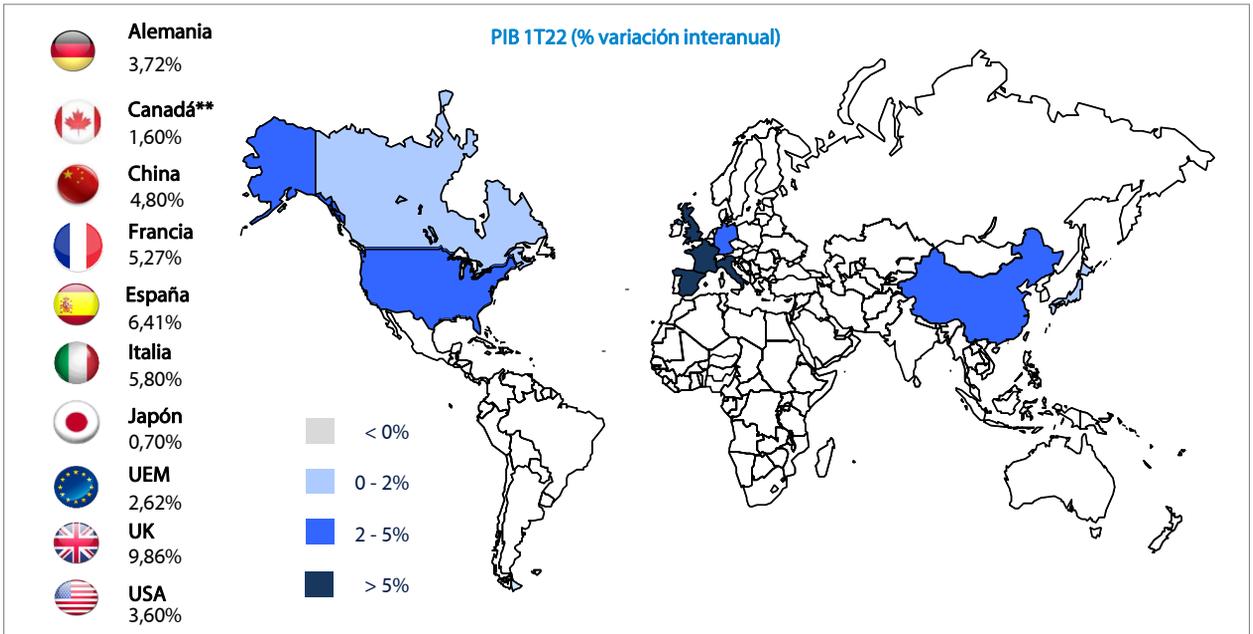
En el primer trimestre de 2022, la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE se ralentizó. Este comportamiento se explicó por el aumento de las presiones inflacionistas como consecuencia del alza en los precios de la energía. Sin embargo, se registró un aumento de las exportaciones de la mayoría de países del G20 y de la OCDE. Por su parte, en términos generales los mercados laborales se contrajeron.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el primer trimestre de 2022, la Eurozona siguió recuperándose presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB (2,62%), decelerándose con respecto al trimestre anterior. En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de junio espera que el crecimiento interanual del PIB para 2022 y 2023 sea del 2,60% y del 1,60%, respectivamente, bajando sin embargo ligeramente sus previsiones de diciembre. La Comisión Europea reconoce una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido del conflicto bélico en Ucrania. El mercado laboral empeoró respecto al último trimestre, pero se espera que mejore ligeramente más adelante. Sin embargo, la Comisión advierte de la inflación y de su mayor persistencia en el horizonte temporal, contrayendo así el ritmo de recuperación en el corto plazo. Dentro de los países analizados en la región, destacaron Reino Unido, España e Italia registrando las mayores tasas interanuales del PIB (9,86%, 6,41% y 5,80%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos continuó con la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 3,60%, decelerándose respecto a 4T21. La Fed modificó sus anteriores proyecciones, prediciendo un menor aumento del 2,8% del PIB en 2022, seguido de un aumento del 2,2% en 2023, y un aumento del 2% en 2024. Mientras tanto, Reino Unido registró un mayor crecimiento del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, con una tasa de 9,86%. El conflicto en Ucrania y el aumento de la inflación han provocado un deterioro importante de las perspectivas de crecimiento del Reino Unido. Estos acontecimientos han exacerbado en gran medida la combinación de shocks de oferta adversos a los que sigue enfrentándose el Reino Unido.
- ▶ China registró una menor tasa de crecimiento de PIB durante el primer trimestre con respecto a 4T21, con una tasa del 4,80%. A pesar de los retos que suponen los nuevos brotes de COVID-19 y las incertidumbres geopolíticas, la economía china sigue recuperándose. Del mismo modo, Japón registró en 1T22 una ligera aceleración en la tasa del PIB con respecto a 4T21, subiendo del 0,69 p.p. al 0,70%. En 2022, la OCDE estima un crecimiento del PIB chino y japonés del 4,40% y del 1,70% respectivamente.
- ▶ El comercio exterior en los países del G20 continuó creciendo entre enero y marzo en términos monetarios por efecto de la subida de las materias primas y de la inflación, agravada por el conflicto en Ucrania y las restricciones por la covid en China y el este de Asia. La OCDE indicó este martes en un comunicado que las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías mundiales aumentaron un 3,6 % entre enero y marzo respecto al trimestre anterior, mientras que las exportaciones crecieron un 5,8 %. En los tres primeros meses de este año se registró un ascenso del 3 % en las exportaciones del conjunto de la Unión Europea. Dentro del conjunto de los países del G20 destaca el aumento de exportaciones del 20,2 % en Brasil y del 11,5% en Argentina. Por su parte, se constató una caída del 1,6 % en las exportaciones del Reino Unido y del 0,1% de Alemania.
- ▶ En 1T22 la inflación aumentó en todas las economías analizadas respecto a 1T21, siendo los incrementos más pronunciados los de Estados Unidos y España. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 5,71 p.p. respecto a 1T21. China registró el menor incremento respecto a 1T21, con una inflación del 1,10%. La inflación creció a un ritmo frenético debido al componente energético. Por otro lado, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto España y China que registraron ligeros aumentos.

Sector financiero

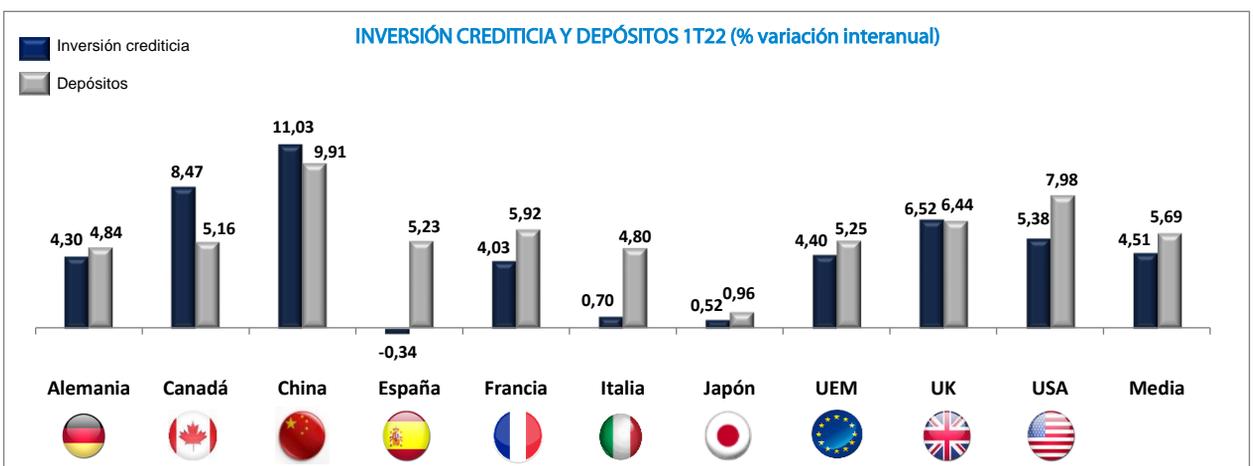
- ▶ España mejoró la calificación de su rating S&P, incrementando su nota de A- a A.
- ▶ Respecto a las políticas monetarias de los diferentes países, la Fed alzó los tipos de interés en 25 puntos básicos para frenar la inflación durante el primer trimestre de 2022 mientras que el BCE ha decidido poner fin a las compras netas de activos en el marco de su programa de compras de activos (APP) a partir del 1 de julio de 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania, Canadá y Reino Unido con respecto a 1T21, siendo Japón el país con la mayor tasa de decrecimiento (-4,75%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 1T21, excepto para Reino Unido. EE.UU. registró la segunda mayor tasa interanual de decrecimiento (-9,01%) tras Japón (-9,24%).



RATINGS LARGO PLAZO 1T22

| | MOODY'S | S&P | Fitch |
|-------------|---------|-------|-------|
| Alemania | Aaa - | AAA - | AAA - |
| Canadá | Aaa - | AAA - | AA+ - |
| China | A1 - | A+ - | A+ - |
| España | Baa1 - | A ▲ | A- - |
| Francia | Aa2 - | AA - | AA - |
| Italia | Baa3 - | BBB - | BBB - |
| Japón | A1 - | A+ - | A - |
| Reino Unido | Aa3 - | AA - | AA- - |
| EEUU | Aaa - | AA+ - | AAA - |

▲ Aumenta desde 4T21
- Constante desde 4T21
▼ Disminuye desde 4T21



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22
** Dato correspondiente a 4T21

3. Situación macroeconómica en Chile

En el primer trimestre de 2022, la economía de Chile ha ralentizado su senda de expansión debido a la tendencia alcista de la inflación. Respecto a la demanda interna, destaca el consumo privado, ya que registra niveles de actividad superiores a lo esperado.

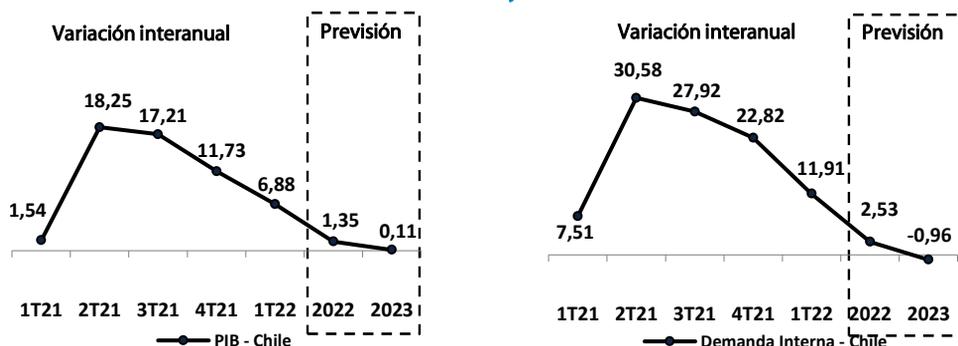
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

| ACTIVIDAD | 1T21 | 2T21 | 3T21 | 4T21 | 1T22 | 2022 | 2023 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB | 1,54 | 18,25 | 17,21 | 11,73 | 6,88 | 1,35 | 0,11 |
| DEMANDA INTERNA | 7,51 | 30,58 | 27,92 | 22,82 | 11,91 | 2,53 | -0,96 |
| CONSUMO HOGARES | 5,26 | 36,33 | 27,94 | 16,29 | 13,90 | 1,19 | -1,48 |
| CONSUMO PÚBLICO | 7,11 | 12,81 | 9,73 | 12,26 | 11,26 | 7,24 | 0,18 |
| INVERSIÓN BRUTA FIJA | 2,86 | 21,02 | 29,80 | 20,08 | 7,06 | -1,00 | -0,44 |
| DEMANDA EXTERNA | | | | | | | |
| EXPORTACIONES | -5,62 | -2,18 | 1,79 | 0,46 | 2,10 | 1,34 | 1,82 |
| IMPORTACIONES | 14,99 | 35,43 | 37,03 | 38,37 | 17,53 | 5,67 | -1,30 |
| INFLACIÓN | | | | | | | |
| IPC | 2,95 | 3,59 | 4,89 | 6,63 | 8,31 | 8,96 | 5,16 |
| MERCADO LABORAL | | | | | | | |
| TASA DE DESOCUPACIÓN | 10,30 | 9,93 | 8,63 | 7,60 | 7,53 | 8,17 | 8,13 |
| EMPLEO | -9,91 | 5,95 | 14,44 | 8,82 | 7,54 | 6,17 | 1,57 |

Fuente: Banco Central de Chile. Previsiones OCDE Junio 2022.

- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, la actividad económica ha entrado en una fase de ajuste, mostrando un leve descenso desde los elevados niveles que alcanzó el año pasado. El consumo privado permanece por encima de lo esperado, manteniéndose en torno a sus máximos alcanzados durante 2021. La formación bruta de capital fijo (FBCF), en cambio, se ha contraído en todas sus líneas.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, la inflación ha seguido escalando, alcanzado su máximo nivel de las últimas décadas. El principal factor tras el alza de la inflación continúa siendo el significativo aumento de la demanda durante 2021. No obstante, en los últimos meses se ha profundizado el impacto de las altas presiones de costos globales, consecuencia de los mayores precios de las materias primas, la energía y los alimentos.
- ▶ En relación al mercado laboral, destaca la pérdida de fuerza de la demanda por trabajo. Las encuestas laborales continúan evidenciando un aumento de la ocupación asociado a la mayor participación laboral, aunque a una menor velocidad. La tasa de desempleo continúa por debajo de su promedio de las últimas décadas.
- ▶ En cuanto al sector externo, la inflación mundial ha aumentado significativamente en los últimos meses, con registros que muestran alzas de precios generalizadas, lo que se traduce en una aceleración de la inflación subyacente en diversas economías. El alza generalizada de precios de los últimos meses han llevado a gran parte de los bancos centrales a aumentar sus tasas de referencia y/o a señalar una trayectoria de retiro de los estímulos monetarios más rápida. Asimismo, más países han dado señales de mayor estrechez en sus mercados laborales.

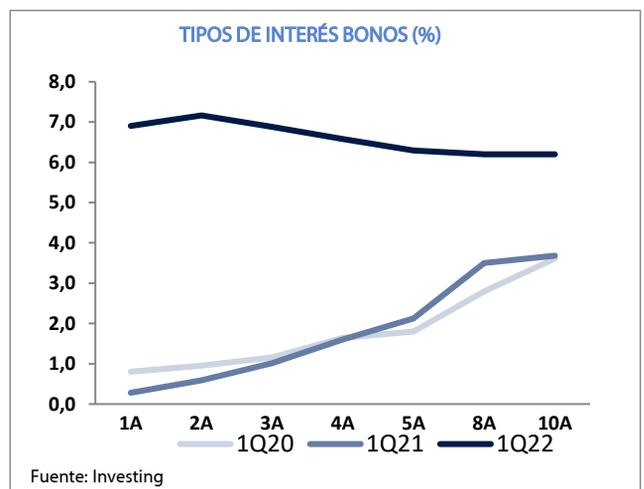
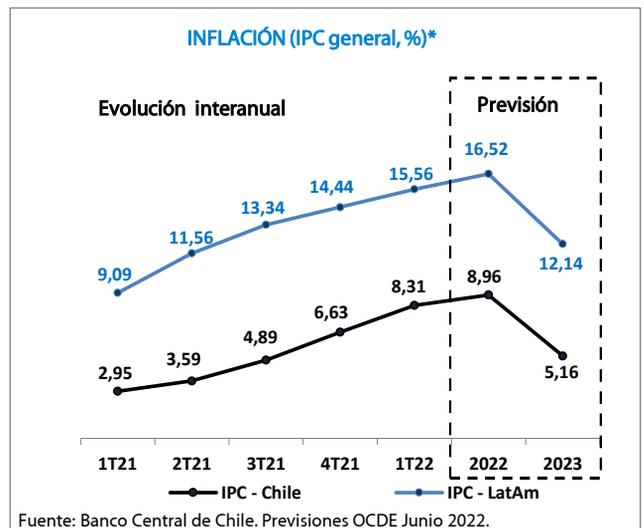
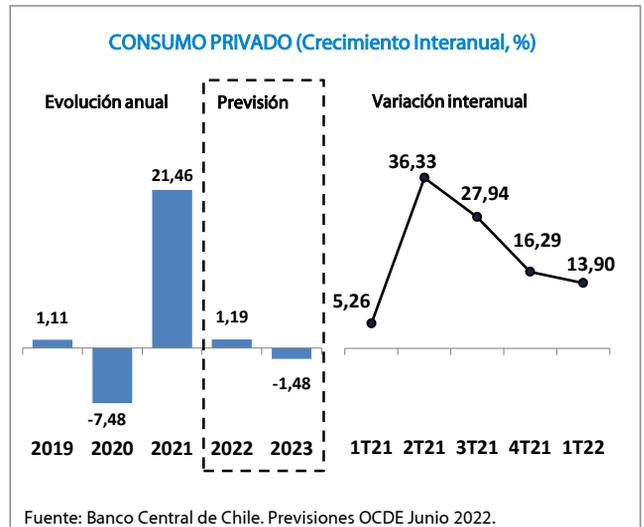
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



Fuente: Banco Central de Chile. Previsiones OCDE Junio 2022.

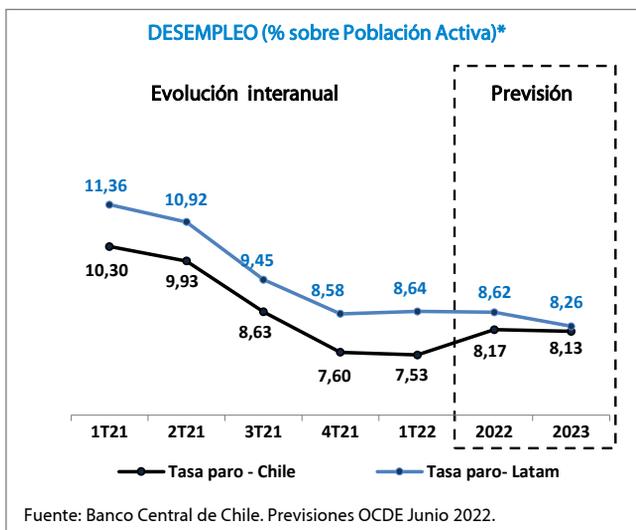
Durante 1T22, el consumo privado registró un ligero decrecimiento respecto a 4T21. Sin embargo, el crecimiento de la inflación aumentó más de lo esperado. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda chilena se incrementaron considerablemente respecto al mismo trimestre del año anterior para todos los vencimientos.

- ▶ La tasa de crecimiento del consumo privado continuó la deceleración iniciada en el 3T21 tras decelerarse (-2,39 p.p.) con respecto a 4T21, con una tasa de 13,90%. Según el Banco Central de Chile, el consumo privado permanece por encima de lo esperado en marzo, manteniéndose en torno a sus máximos alcanzados durante 2021. El consumo de bienes durables devolvió parte de la caída de fines del año pasado y el de servicios ha continuado con un alto desempeño.
- ▶ Según la OCDE, la tendencia bajista del crecimiento del consumo privado desde 2T21 se agravará durante 2022 y 2023, pronosticando una tasa de crecimiento interanual de 1,19% para 2022 y de -1,48% para 2023.
- ▶ Por otra parte, la tasa de variación interanual de la inflación en Chile aumentó en 1,68 p.p. respecto al cuarto trimestre del año anterior, situándose así en una tasa del 8,31%. Pese a este incremento, el crecimiento IPC chileno continuó muy por debajo del de la media de países Latinoamericanos* (15,56%).
- ▶ La inflación en Chile ha seguido escalando, alcanzado su máximo nivel de las últimas décadas. El principal factor tras el alza de la inflación continúa siendo el significativo aumento de la demanda durante 2021. No obstante, en los últimos meses se ha profundizado el impacto de las altas presiones de costos globales, consecuencia de los mayores precios de las materias primas, la energía y los alimentos.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, la subida de la inflación por encima del objetivo del 3% supone la necesidad de seguir aumentando la Tasa de Política Monetaria (TPM) en el corto plazo. Se espera que este escenario de una política monetaria más restrictiva lleva a un retorno de las expectativas de inflación a dos años plazo a la meta de 3%.
- ▶ En 1T22 los bonos chilenos presentaron tipos de interés superiores a los de 1T21 y 1T20 para todos los vencimientos.
- ▶ Las presiones inflacionarias supusieron un cambio en la orientación y en las perspectivas para la política monetaria local, lo que se reflejó con fuerza en las tasas de interés corto de plazo.

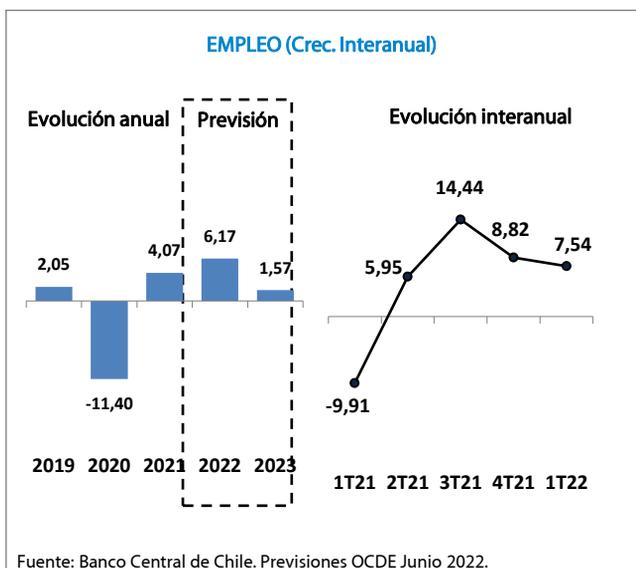


*Dato LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Durante el primer trimestre de 2022, la recuperación del mercado laboral avanzó ligeramente en línea con la mayor apertura de economía chilena y el aumento de la inflación. Esta recuperación, sin embargo, se ha visto frenada por una oferta de trabajo que sigue aún contenida, llevando a un crecimiento de los salarios nominales.



- ▶ El porcentaje de desempleados sobre la población activa en 1T22 continuó disminuyendo como lo ha hecho desde 4T20 hasta un 7,53%, lo que supuso un descenso de 0,07 p.p. con respecto a 4T21. En términos interanuales, la tasa de paro descendió en 2,76 p.p. con respecto a 1T21.
- ▶ Chile registró una tasa de paro menor que la media de los países de LatAm*, la cual fue de 8,64% en 1T22.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, el desempleo continuó por debajo de su promedio de las últimas décadas, aunque en el mercado laboral destaca la pérdida de fuerza de la demanda por trabajo. Las proyecciones de la OECD apuntan hacia un incremento en el desempleo para 2022 y 2023.

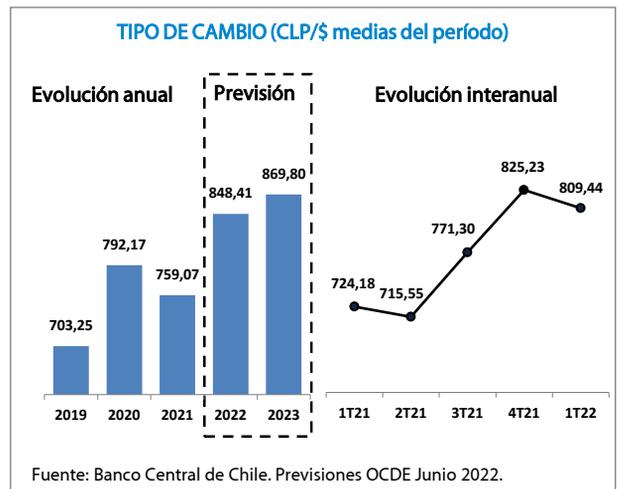


- ▶ El Índice de Avisos Laborales de Internet ha retrocedido cerca de 20 puntos desde los máximos del segundo semestre de 2021, al mismo tiempo que las expectativas de contratación (IMCE) se reducen sostenidamente desde hace varios meses.
- ▶ Por otro lado, en 1T22 la tasa de variación interanual del empleo se situó en 7,54. Aunque supuso un descenso en el ritmo de creación de empleo de 1,28 p.p. comparado con el trimestre anterior, siguió en cifras positivas y con una diferencia de 17,44 p.p. en comparación con la tasa registrada en 1T21.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, las encuestas laborales continúan evidenciando un aumento de la ocupación asociado a la mayor participación laboral, aunque a una menor velocidad en el margen. Este encuadre es coherente con salarios reales que han descendido de manera importante, en medio del aumento de la inflación.

- ▶ El Instituto Nacional de Estadísticas de Chile, la expansión de la población ocupada fue incida, principalmente, por los sectores comercio (9,9%), actividades de salud (15,6%) y construcción (11,4%). Para el total de población ocupada se observaron incrementos anuales en todos los tramos etarios, liderados por los segmentos 25-34 años (7,1%) y 35-44 años (7,3%).



- ▶ Durante el 1T22, el Peso Chileno se apreció frente al dólar estadounidense en comparación con el trimestre anterior. Así, el tipo de cambio medio se situó en 809,44 pesos por dólar, tras disminuir en 15,80 pesos por dólar.
- ▶ La OECD pronosticó en junio 2022 un tipo de cambio de 848,41 pesos por dólar para 2022 y de 869,80 pesos por dólar para 2023.
- ▶ En este escenario, el peso chileno está en torno al promedio de las economías emergentes. La paridad peso/dólar se ha incrementado casi 18% durante el 2021, siendo el nivel del tipo de cambio real muy superior a su promedio de las dos últimas décadas.
- ▶ En referencia al índice bursátil, el IPSA incrementó en 395,57 puntos en comparación con el cuarto trimestre del año anterior, registrando así un valor medio de 4.673 puntos.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, en este período, la evolución del IPSA ha mostrado un desempeño positivo y ha acumulando ganancias, lo que se explica por algunos factores puntuales. El rendimiento de los bonos en pesos a 10 años se encuentra en niveles similares al cierre del IPoM de marzo.

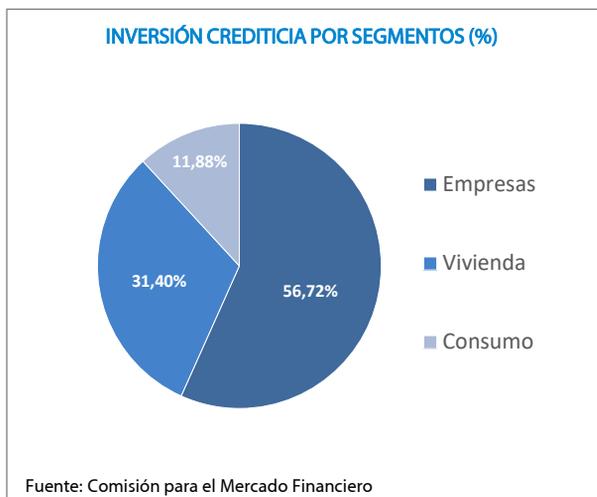


4. Sector bancario en Chile

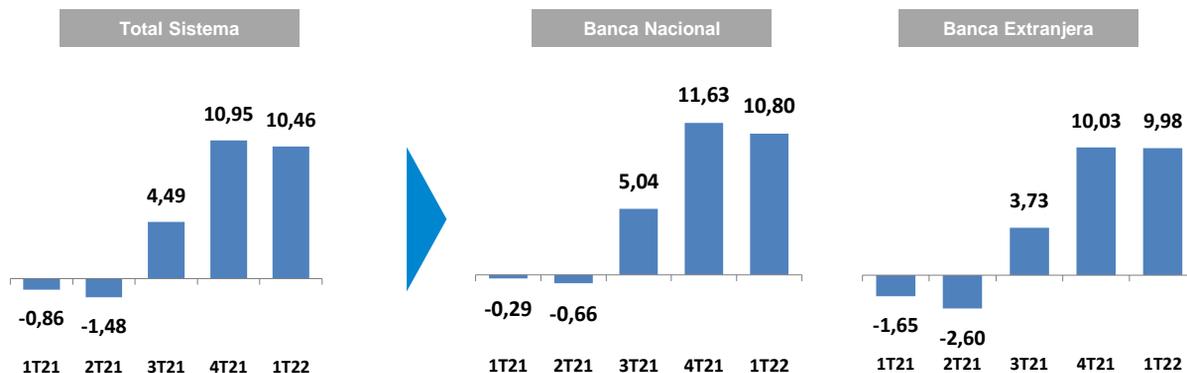
Inversión crediticia

En el primer trimestre de 2022, el crecimiento interanual de la inversión crediticia registró una deceleración de 0,49 p.p. respecto al registrado en el trimestre anterior, situándose en una tasa del 10,46%. Este resultado fue producto de la deceleración tanto de la inversión crediticia de la banca nacional como de la banca extranjera, respecto a 4T21. Por segmentos, el crédito a empresas continuó siendo el de mayor peso en el sistema, seguido por la vivienda y el consumo.

- ▶ En 1T22, el crecimiento interanual de la inversión crediticia en el sistema se situó en el 10,46%, tras decelerarse en 0,49 p.p. respecto a 4T21.
- ▶ Por tipología de entidades, tanto la banca nacional como la extranjera registraron deceleraciones. La primera se deceleró en 0,82 p.p. y se situó en una tasa de 10,80%. Por su parte, la banca extranjera registró un descenso de 0,05 p.p., registrando un crecimiento interanual de 9,98%.
- ▶ Por segmentos, el descenso del crecimiento del crédito se debió principalmente a la deceleración que experimentó el crédito a las empresas que registró una depreciación de 1,65 p.p., hasta una tasa interanual de 8,40%. El crédito a la vivienda deceleró 0,68 p.p. respecto a 4T21, registrando así una tasa del 13,47%. Sin embargo, el crecimiento del crédito al consumo aumentó en 5,50 p.p. con respecto a 4T21, registrando así una tasa de 12,77%.
- ▶ El crédito a empresas supuso la mayor parte del sistema, con un 56,72%, seguido del crédito a la vivienda, con un 31,40%. Por último, el crédito al consumo se situó en un 11,88%.



CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (Crecimiento Interanual %)

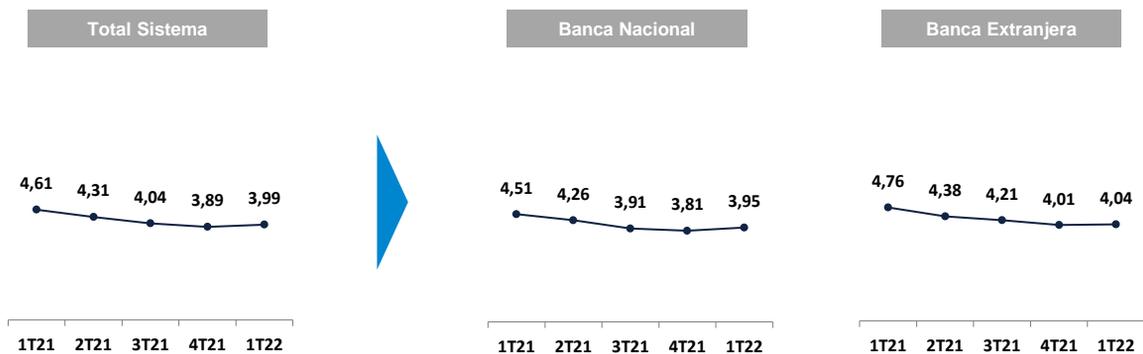


Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

En el primer trimestre de 2022, la tasa de morosidad del conjunto del sistema se aceleró en 0,10 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 3,99% de créditos en mora respecto al total. Se registraron aumentos respecto a 4T21 tanto en la tasa de morosidad de la banca nacional (0,14 p.p.) como en la banca extranjera (0,03 p.p.), lo cual explicó el comportamiento del sistema.

- ▶ La tasa de mora del total del sistema registró en el primer trimestre del año un aumento de 0,10 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose así en un 3,99%.
- ▶ La tasa de mora de la banca nacional registró un aumento de 0,14 p.p. este trimestre, hasta situarse en un 3,95%. De la misma manera, la tasa de mora de la banca extranjera registró una ligera subida de 0,03 p.p. respecto al trimestre previo, hasta situarse en un 4,04%.
- ▶ Respecto al primer trimestre de 2021, la morosidad en el total del sistema decreció en 0,62 p.p.. En términos interanuales, la morosidad nacional descendió en 0,56 p.p., al igual que la correspondiente a la banca extranjera que disminuyó en 0,72 p.p..
- ▶ Por segmento de crédito, la morosidad del segmento del consumo se aceleró y registró una tasa interanual de 5,94% en 1T22. La tasa de mora del crédito de empresas cayó con respecto al trimestre anterior, registrando una tasa de crecimiento de 4,82%. De forma similar, la morosidad del segmento viviendas descendió respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 1,74%.

MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero



Cientes comerciales

En el primer trimestre de 2022, el crecimiento de la inversión crediticia en el segmento de clientes comerciales registró un descenso respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 8,40%. Por tipología de entidades, tanto la banca nacional como la banca extranjera incrementaron sus tasas de crecimiento interanuales con respecto al trimestre anterior. La tasa de mora de los clientes comerciales disminuyó durante el cuarto trimestre hasta el 4,82%.

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES COMERCIALES (Crecimiento Interanual %)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

- ▶ El crecimiento de los créditos totales a clientes comerciales registró en 1T22 un descenso de 1,65 p.p. respecto a 4T21, situándose en un 8,40%.
- ▶ Por tipología de entidades, la banca nacional registró una variación interanual del 9,43% en el primer trimestre del año, 1,86 p.p. por debajo del crecimiento registrado en el trimestre anterior.
- ▶ Asimismo, las entidades extranjeras aumentaron su crecimiento interanual en 1,35 p.p., registrando una tasa de crecimiento del 6,80% durante 1T22, continuando por segundo trimestre consecutivo en valores positivos.

- ▶ El total del sistema durante 1T22 registró una bajada de 0,03 p.p. en su tasa de morosidad respecto a 4T21, registrando de esta manera en una tasa de 4,82%. Esta disminución estuvo motivado por el descenso de la banca extranjera, la cual disminuyó su tasa interanual en 0,11 p.p.. Por otro lado, la tasa de la banca nacional aumentó en 0,03 p.p..
- ▶ En comparación con 1T21, la tasa de morosidad en clientes comerciales registró un descenso de 0,60 p.p., impulsada por el descenso de la banca nacional y extranjera.

MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES COMERCIALES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

Cientes vivienda

En 1T22, el crecimiento interanual de los créditos destinados a vivienda en el conjunto del sistema aumentó hasta una tasa del 13,47%, es decir, un descenso respecto al trimestre anterior de 0,68 p.p., debido a la deceleración del crédito de la banca nacional. Por su parte, la tasa de morosidad del crédito a la vivienda disminuyó respecto a 4T21, situándose en el 1,74%.

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES VIVIENDA (Crecimiento Interanual %)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

- ▶ En el primer trimestre del año, el crecimiento interanual del crédito y las cuentas por cobrar a clientes en el segmento de vivienda deceleró en 0,68 p.p. hasta una tasa del 13,47% respecto a 4T21.
- ▶ La banca nacional registró en 1T22 un crecimiento interanual del 12,44%, tras registrar una deceleración de 1,50 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por otro lado, la banca extranjera aceleró (0,27 p.p.) el crecimiento de la inversión de este segmento del crédito, situando su crecimiento interanual en un 14,67% en el primer trimestre del año.

- ▶ La tasa de morosidad en el segmento de vivienda para el total del sistema disminuyó 0,07 p.p. en el primer trimestre del año respecto de 4T21, situándose en el 1,74%.
- ▶ Esto se debió a que la tasa de morosidad de la banca extranjera se desaceleró en 0,15 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 1,12%. Por su parte, la tasa de morosidad en la banca nacional en este segmento aumentó muy ligeramente en 0,01 p.p. en 1T22 hasta una tasa de 2,28%.

MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES VIVIENDA (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

Cientes consumo

El crecimiento interanual del crédito al consumo en el conjunto del sistema financiero se situó en una tasa del 12,77%, tras acelerarse con respecto a 4T21. Este comportamiento se debió al aumento en la tasa de crecimiento de este segmento de las entidades de banca tanto nacionales como extranjeras. La tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero se situó en un 5,94%.

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES CONSUMO (Crecimiento Interanual %)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

- ▶ En 1T22, el crecimiento interanual de los créditos al consumo incrementó en 5,50 p.p. respecto a 4T21, registrando una tasa del 12,77%.
- ▶ La banca nacional registró una variación interanual del crédito al consumo del 14,05%, tras un crecimiento de 6,25 p.p. respecto al trimestre previo.
- ▶ De forma similar, las entidades extranjeras presentaron una variación interanual de este tipo de créditos de 11,13%, 4,53 p.p. superior a la de 4T21.

- ▶ La tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero disminuyó 1,21 p.p. en 1T22 para los créditos al consumo con respecto a 4T21, situándose en un 5,94%.
- ▶ La disminución de la tasa de mora de este segmento se debió a la aceleración de 1,04 p.p. registrada en la tasa de morosidad de las entidades nacionales respecto a 4T21. Por otro lado, la tasa de mora de las entidades extranjeras aumentó también en 1,43 p.p.. Así, la banca nacional y la extranjera registraron unas tasas del 5,37% y 5,33%, respectivamente, en 1T22.

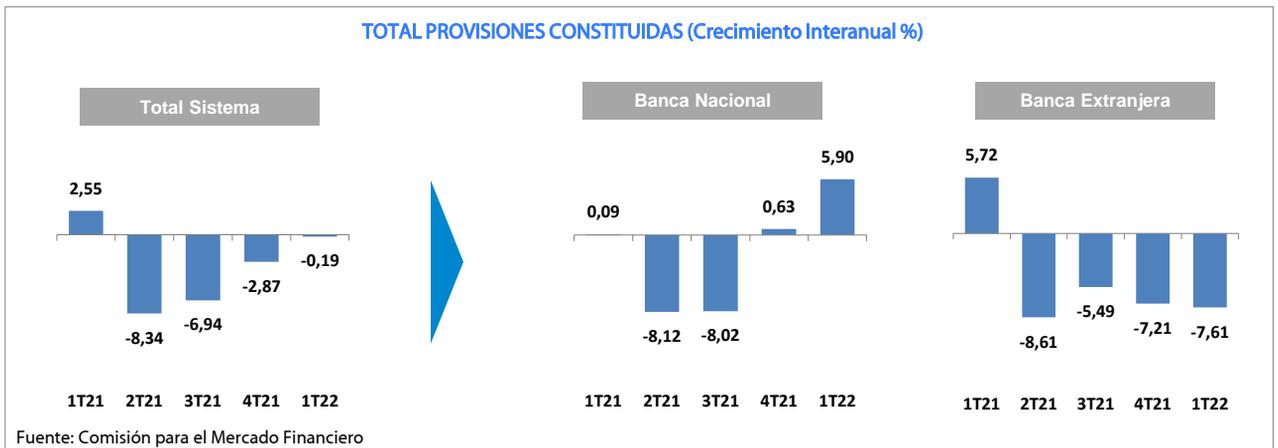
MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES CONSUMO/ (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



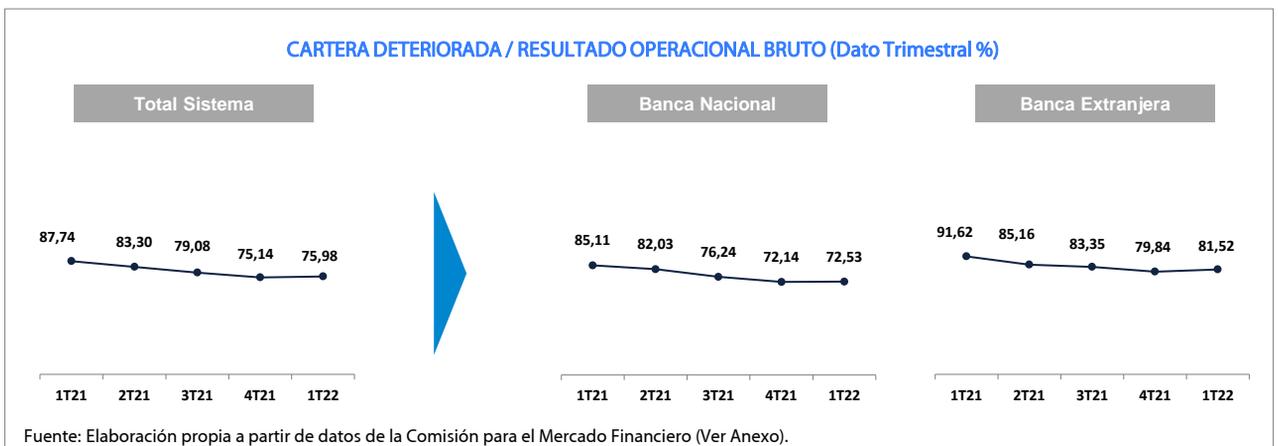
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

Cartera deteriorada y provisiones

En 1T22, la variación interanual de las provisiones constituidas para el conjunto del sistema registró un incremento de 2,68 p.p. respecto al trimestre anterior, registrando un crecimiento interanual del -0,19%. El ratio cartera deteriorada sobre margen bruto aumentó en 0,84 p.p. respecto a 4T21, situándose en 75,98% durante 1T22.

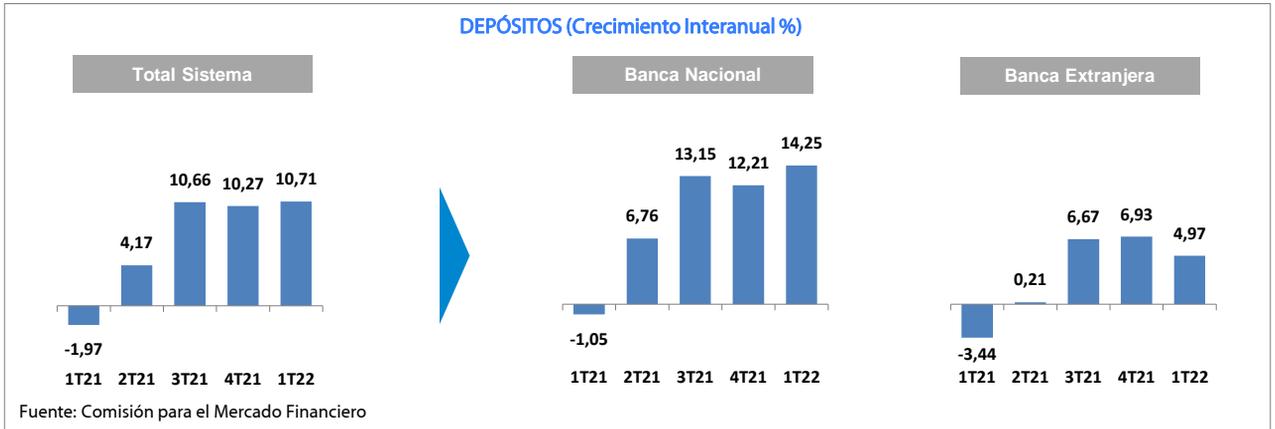


- ▶ En el primer trimestre del año, el crecimiento interanual de las provisiones constituidas aceleró en 2,68 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un -0,19%.
- ▶ La aceleración del crecimiento interanual del volumen de provisiones del total del sistema se debió al aumento en el crecimiento interanual de las provisiones de las entidades financieras nacionales, que aumentaron en 5,27 p.p. continuando con un crecimiento positivo. Por otro lado, las extranjeras registraron un descenso de 0,40 p.p.
- ▶ En el primer trimestre de 2022, el ratio de cartera deteriorada sobre resultado operacional bruto aumentó en 0,84 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta un ratio de 75,98%. Esta aceleración se debió al ascenso de 0,39 p.p. de la banca nacional así como al aumento de 1,68 p.p. de la banca extranjera.



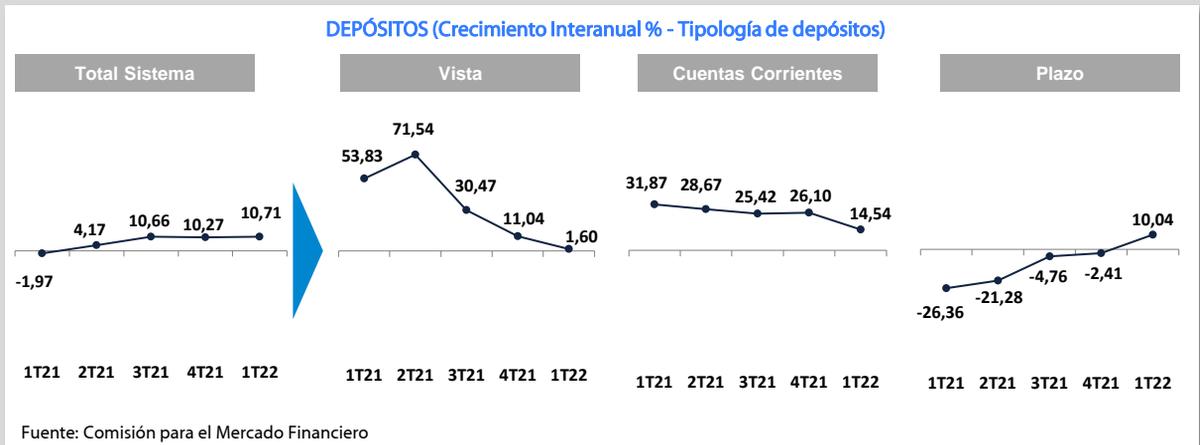
Depósitos

El crecimiento interanual de los depósitos bancarios en el total del sistema registró una aceleración en 1T22 respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 10,71%. Esto se debió a un ascenso en el crecimiento interanual de los depósitos de la banca nacional en comparación con el descenso de la extranjera. En cuanto a tipología, aumentaron los depósitos a plazo.



- ▶ El crecimiento interanual de los depósitos del total del sistema bancario creció ligeramente (0,44 p.p.) respecto a 4T21, hasta una tasa del 10,71%.
- ▶ El estancamiento del crecimiento de los depósitos en el conjunto del sistema estuvo motivado por la aceleración de los depósitos de la banca nacional en 2,04 p.p. frente al descenso de 1,96 p.p. de la extranjera. Las entidades de la banca nacional registraron una tasa interanual del 14,25% en 1T22, mientras que el crecimiento interanual de los depósitos de las entidades extranjeras registró una tasa del 4,97%.

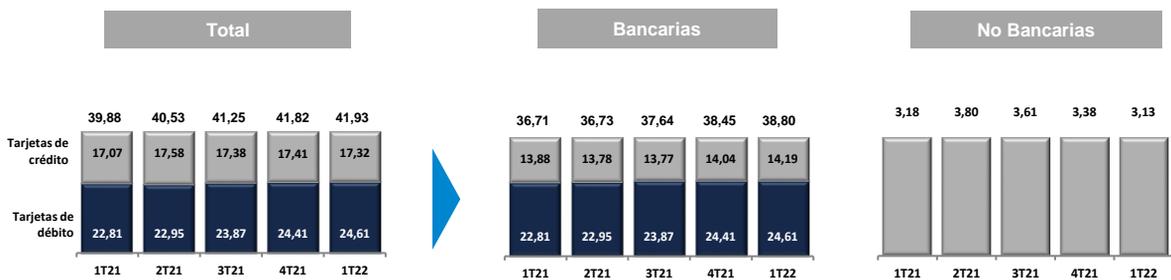
- ▶ Por tipología de depósitos, la aceleración de los depósitos del total del sistema se debió principalmente al incremento en el crecimiento interanual de los depósitos a plazo durante el primer trimestre.
- ▶ La tasa interanual de crecimiento de los depósitos a la vista cayó 9,44 p.p. hasta el 1,60%. Por otra parte, el crecimiento de los depósitos a plazo aumentó en 12,45 p.p. hasta el 10,04% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, el crecimiento de los depósitos en cuentas corrientes decreció 11,56 p.p. respecto a 4T21, hasta el 14,54%.



Tarjetas de Crédito Bancarias y No Bancarias

En 1T22 el número total de tarjetas bancarias y no bancarias se incrementó en 0,11 millones de tarjetas para el conjunto del sistema financiero chileno respecto a 4T21. Así, el volumen total de tarjetas se situó en 41,93 millones al finalizar el primer trimestre de 2022. Respecto al ratio monto sobre número total de tarjetas, disminuyó en 239,53 millones de pesos para el total del sistema.

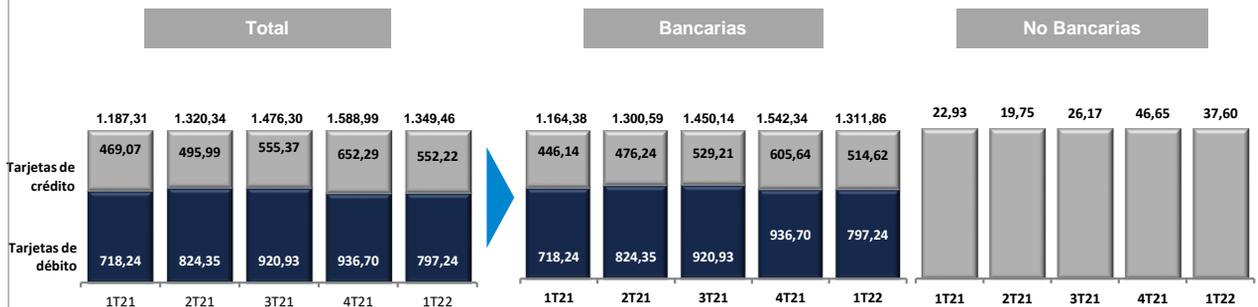
NÚMERO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO (Millones)*



Nota: Datos de "No Bancarias" solo disponibles para tarjetas de crédito no bancarias. Total = Bancarias + No Bancarias.
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

- ▶ Durante el primer trimestre de 2022 se registró un incremento en el volumen de tarjetas en el sistema financiero en 106.170 tarjetas (+0,25%) respecto a 4T21, registrando un incremento de 354.856 tarjetas para las entidades bancarias. Sin embargo, se registró un descenso de 248.689 para las no bancarias. El volumen de tarjetas en el sistema alcanzó un total de 41,93 millones en el cuarto trimestre.
- ▶ Además, se produjo un descenso de 96.260 unidades en las tarjetas de crédito (-0,55%), y se registró una subida de 202.427 tarjetas de débito (+0,83%).
- ▶ El monto medio de las entidades bancarias disminuyó respecto a 4T21 en un 14,94%, hasta los 1.311,86 miles de pesos chilenos, mientras que el de las no bancarias decrecieron en un 19,40%, hasta los 37,60 miles de pesos chilenos.

MONTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO / NÚMERO TOTAL DE TARJETAS (Miles de pesos chilenos)*



Nota: Datos de "No Bancarias" solo disponibles para tarjetas de crédito no bancarias. Total = Bancarias + No Bancarias.
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero. Total = Bancarias + No Bancarias.

Durante el primer trimestre de 2022 el ratio IC/DC para el total del sistema financiero aumentó respecto al trimestre anterior, debido a un crecimiento interanual de los créditos ligeramente mayor que el de los depósitos.

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES / DEPÓSITOS (Dato Trimestral %)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

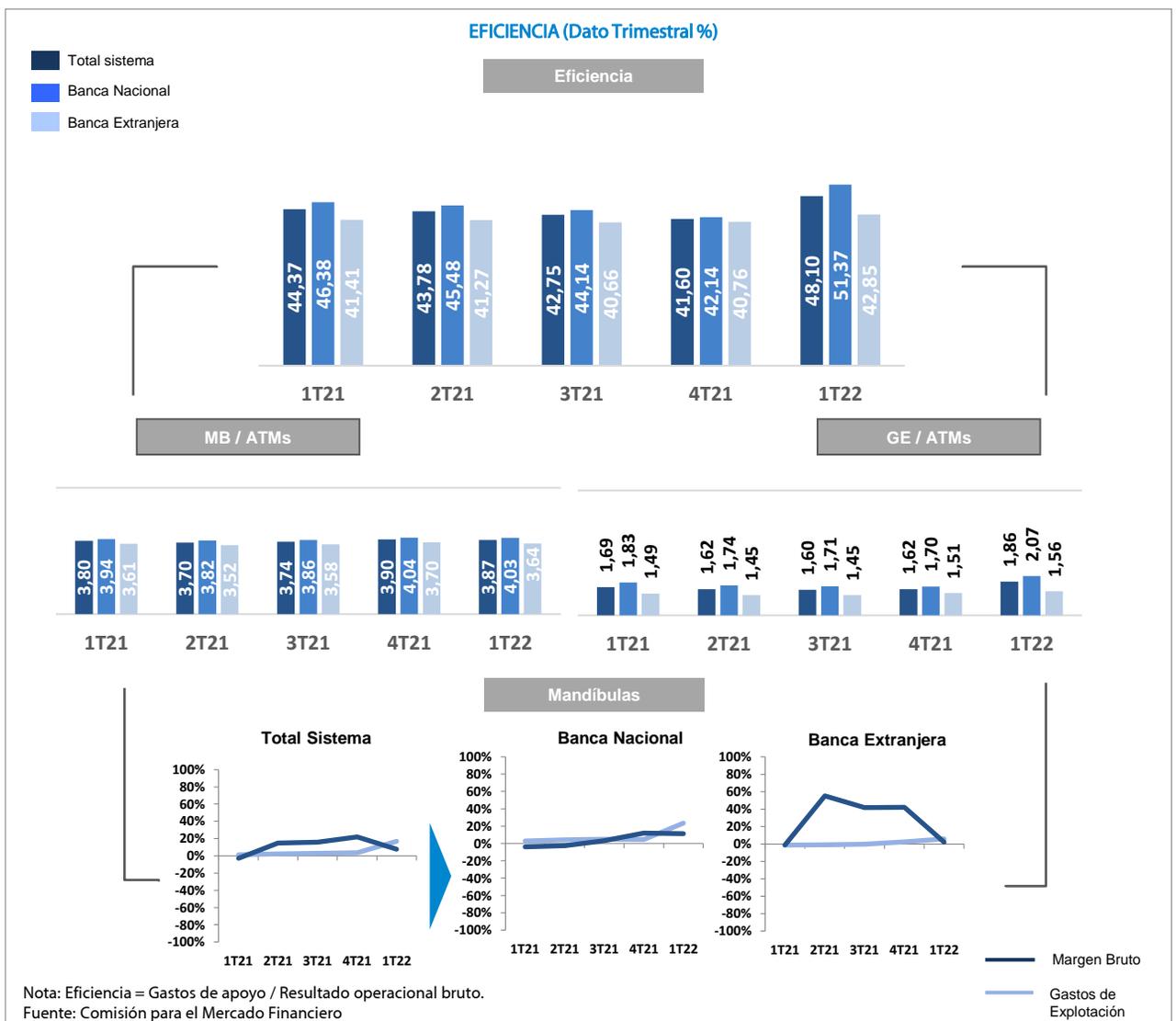
- ▶ En el primer trimestre de 2022, el ratio IC/DC del sistema financiero chileno aumentó en 2,91 p.p. respecto al cuarto trimestre, situándose en el 125,24% durante el primer trimestre de 2022.
- ▶ El ascenso del ratio en el total del sistema respecto al trimestre anterior vino dado por el menor crecimiento registrado por los créditos, 10,46%, en comparación con el crecimiento registrado por los depósitos de 10,71%.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2022 tanto la banca nacional como la extranjera registraron una aceleración en su ratio IC/DC, ambas manteniéndose orientadas hacia la concesión de créditos.



Eficiencia

En 1T22 la eficiencia del total del sistema empeoró, aumentando en 3,73 p.p. respecto al mismo trimestre de 2021, hasta un 48,10%. Esto se debió a un menor aumento del margen bruto frente al de los gastos en comparación con 1T21. Por su parte, ambos ratios MB/ATMs y GE/ATMs presentaron ascensos interanuales.

- ▶ En 1T22, la eficiencia del total del sistema financiero empeoró en comparación con el mismo trimestre de 2021, registrando un ascenso de 3,73 p.p., alcanzando así un ratio del 48,10%. Esto se produjo porque el crecimiento interanual del margen bruto del sistema (+7,66%), ha sido inferior al aumento de los gastos de explotación en términos interanuales (+16,71%).
- ▶ Respecto a 1T21, la banca nacional empeoró su eficiencia en 9,23 p.p. mientras que la extranjera empeoró la suya en 2,09 p.p., alcanzando ratios del 51,37% y el 42,85%, respectivamente.
- ▶ El ratio MB/ATMs en el total del sistema aumentó 0,07 p.p. respecto al primer trimestre de 2021, hasta un ratio de 3,87%. Por tipología de entidades, las nacionales registraron un aumento del ratio de 0,09 p.p. hasta un 4,03%, al igual que las extranjeras donde hubo una subida de 0,03 p.p. hasta un 3,64%.
- ▶ El ratio GE/ATMs del sistema aumentó 0,17 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 1,86%. Tanto la banca nacional como la banca extranjera aumentaron su ratio en 0,24 p.p. y 0,07 p.p. respectivamente hasta registrar ratios de 2,07% y 1,56%.



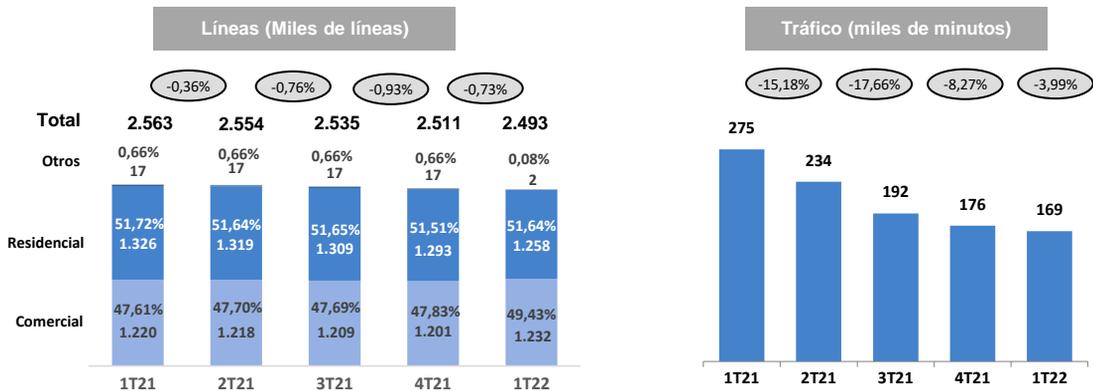
5. Telecomunicaciones

Resumen del trimestre

Durante el primer trimestre de 2022 se registró un descenso trimestral en el volumen de líneas fijas del -0,73% y de las líneas móviles respecto a 4T21 del -0,12%. En cuanto al tráfico, se contrajo en el caso de las líneas fijas y también en el de las líneas móviles respecto al trimestre anterior.

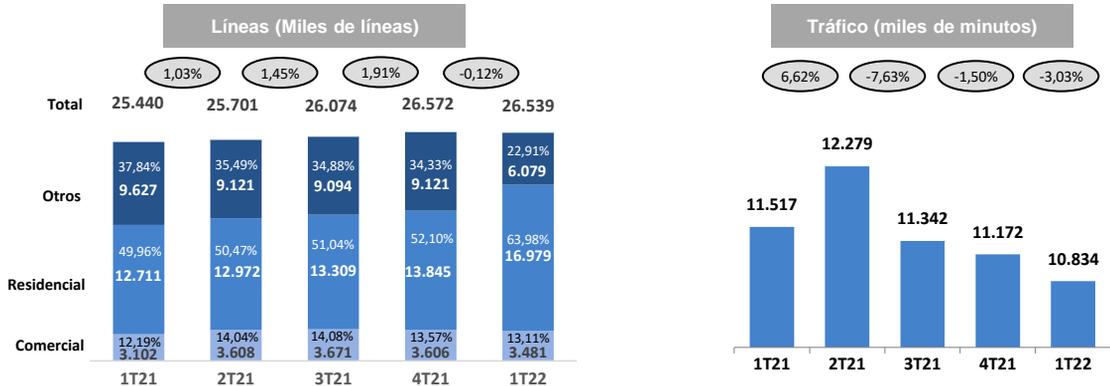
- ▶ Las líneas fijas presentaron un descenso del 0,73% respecto al trimestre anterior situándose en los 2,49 millones de líneas en el primer trimestre de 2022. El tráfico de líneas fijas registró una contracción del 3,99% respecto a 4T21.
- ▶ Por su parte, el volumen de las líneas móviles presentó durante el primer trimestre de 2022 una tasa de crecimiento trimestral negativa de -0,12% (32.534 líneas menos), disminuyendo hasta las 26,54 millones de líneas. Asimismo, el tráfico de líneas móviles registró un descenso, en este caso de -3,03% en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector cabe destacar que en 1T22 el 91,41% del total de líneas correspondió a líneas móviles, mientras que las líneas fijas representaron el 8,59% restante.
- ▶ El número total de líneas de telefonía (fijas + móviles) en 1T22 disminuyó un -0,17% respecto a 4T21. Esto supuso 50.682 de líneas menos, haciendo un total de 29,03 millones de líneas.
- ▶ Durante el primer trimestre del 2022, las suscripciones de televisión de pago en Chile aumentaron un 0,38% respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar las 3,46 millones de suscripciones, 13.089 suscripciones más respecto el trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, las conexiones a internet móvil registraron un descenso del -1,20%, mientras que las conexiones a internet fijo aumentaron un 0,33%.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



Fuente: Indicadores estadísticos Subtel. Variaciones trimestrales sobre los gráficos.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles



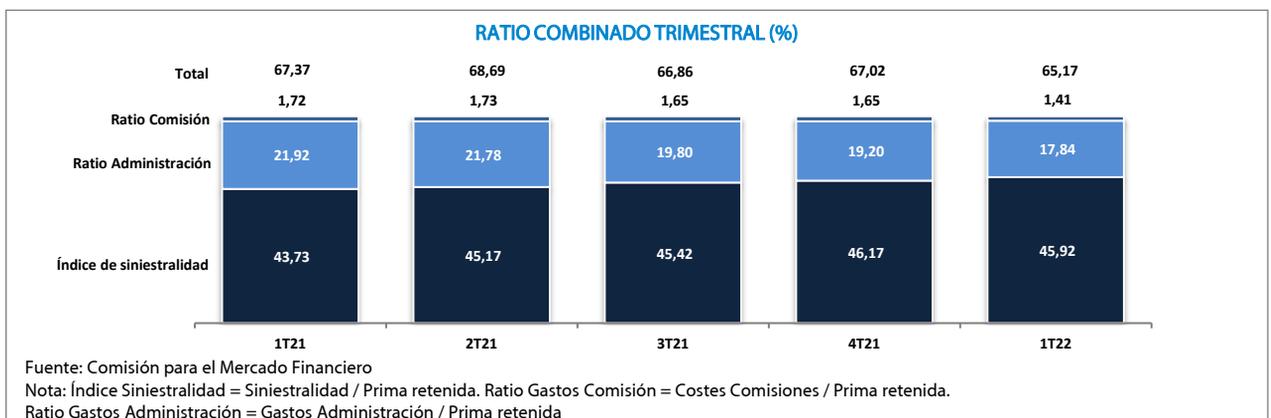
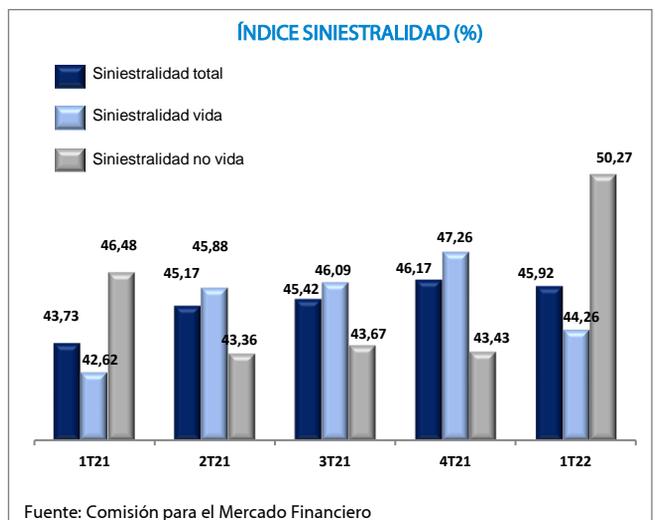
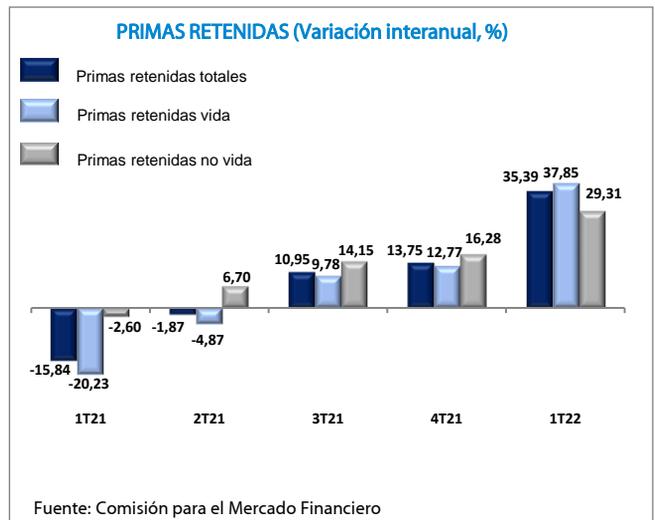
Fuente: Indicadores estadísticos Subtel. Variaciones trimestrales sobre los gráficos.

6. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

Durante el primer trimestre de 2022, la variación interanual del total de primas retenidas aumentó sustancialmente en comparación con 4T21, hasta una tasa de crecimiento del 35,39%. Este aumento se explicó por el comportamiento tanto de las primas del ramo vida como de las del ramo no vida, que aceleraron su tasa respecto al trimestre anterior. El índice de siniestralidad trimestral disminuyó ligeramente hasta el 45,92%.

- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, las primas retenidas registraron una tasa interanual del 35,39%, 21,64 p.p. superior al crecimiento presentado en 4T21.
- ▶ Por tipología de seguros, la aceleración registrada se debió al crecimiento de ambos tipos de seguros, en 25,08 p.p. para el caso de los seguros de vida y 13,03 p.p. para los seguros de no vida, en comparación con 4T21.
- ▶ El índice de siniestralidad total disminuyó respecto al trimestre anterior hasta un 45,92% (0,25 p.p. menos que en 4T21). Por ramas, la siniestralidad registró una bajada respecto a 4T21 de 3,00 p.p. para el segmento vida, hasta el 44,26%, y aumentó 6,84 p.p. para el segmento no vida, hasta el 50,27%.
- ▶ El ratio combinado del sector asegurador disminuyó 1,85 p.p. respecto a 4T21, situándose en el 65,17%. Esta bajada se debió principalmente a la deceleración que sufrió el ratio de administración (-1,36 p.p.).



7. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Banco Central de Chile: <http://www.bcentral.cl>
- ▶ Banco Mundial: www.bancomundial.org
- ▶ OCDE: <https://www.oecd.org/>
- ▶ BBVA Research: <https://www.bbvaresearch.com/>

BANCA Y SEGUROS

- ▶ Comisión para el Mercado Financiero, CMF: <http://www.cmfchile.cl>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Subsecretaría de telecomunicaciones de Chile: www.subtel.gob.cl/

GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a SBIF.
- ▶ **Banca Nacional:** Incorpora información de las entidades financieras nacionales (no retailers) – Estado, De Chile, De Crédito e Inversiones, Security, Bice, Consorcio, Internacional, Penta, Falabella, Ripley, Paris y Coopeuch.
- ▶ **Banca Extranjera:** Incorpora información de las entidades financieras extranjeras (no retailers) – Santander Chile, Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Scotiabank, Itaú-Corpbanca, Deutsche Bank Chile, HSBC Bank Chile, Rabobank Chile, The Royal Bank of Scotland Chile, y las sucursales de los Bancos extranjeros.
- ▶ **NO SBIF:** Incorpora información sobre entidades no controladas por la SBIF.
- ▶ **Mora:** “Cartera con morosidad de 90 días o más” + “Cartera deteriorada”. Se corresponde con el monto total del crédito que presenta morosidad igual o superior a 90 días así como colocaciones de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones pactadas.
- ▶ **Volumen Negocio:** Créditos y cuentas por cobrar a clientes + Depósitos.

GLOSARIO (continuación)

- ▶ **Créditos y cuentas por cobrar a clientes:** Reporte Mensual de Información Financiera - Nueva versión → Activos Bancos.
- ▶ **Mora:** Reporte Mensual de Información Financiera - Nueva versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Cartera deteriorada → Créditos y cuentas por cobrar a clientes.
- ▶ **Tasa de morosidad:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Cartera deteriorada → Créditos y cuentas por cobrar a clientes.
- ▶ **Tasa de cobertura:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Provisiones constituidas de créd. y ctas. por cob. a clientes → Cartera deteriorada .
- ▶ **Depósitos:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Pasivos Bancos.
- ▶ **Resultado operacional bruto:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Estado Resultados Bancos.
- ▶ **Gastos de apoyo:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Estado Resultados Bancos.
- ▶ **Cartera deteriorada:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Activos Bancos → Memo.
- ▶ **Provisiones constituidas:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Activos Bancos.





Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 35 oficinas (16 en Europa, 17 en América, 1 en Asia, 1 en África).

Diego Leis

Socio de Management Solutions
diego.leis@mschile.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

Santiago de Chile
Enrique Foster Norte 21
755-0198 Santiago
Tel: (+56 2) 2 476 4900
Fax: (+56 2) 2 476 4910

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions, 2022
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing İstanbul Johannesburgo Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham
Houston San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires