

Ficha Técnica

Comportamiento de las carteras del Sector Financiero No Bancario en época de pandemia

Diciembre 2020

Paula Acuña
paula.acuna@humphreys.cl

Dentro de la industria financiera no bancaria se incluyen cuatro subsectores, las sociedades de *factoring*, leasing, préstamos de mediano plazo (principalmente financiamientos automotrices) y cajas de compensación. En tiempos de crisis este tipo de compañías, por un lado, tienden a ser más prudentes en sus políticas de otorgamiento de crédito repercutiendo en una menor colocación, sin embargo, por otro lado, se ven beneficiadas dado que estas empresas logran captar clientes de menor riesgo que en tiempos normales operan con bancos. En general, a juicio de *Humphreys*, el deterioro de la cartera crediticia del sector, según la muestra¹, que presenta colocaciones por M\$ 3.886 millones, ha mantenido un buen desempeño y un adecuado control de la mora, en particular si se tiene en consideración la gravedad de la crisis económica que implica caída del PIB de 14,5% en el segundo trimestre y de 9,1% en el tercer trimestre.

Por un lado, el negocio de *factoring* se caracteriza por una menor duración de sus cuentas por cobrar, por esta razón el menor nivel de actividad económica y por las decisiones internas de las administraciones dada la incertidumbre, se ha traducido en una abrupta caída de sus colocaciones, las cuales, entre marzo y julio cayeron en torno a un 29%, pasando, según la muestra, de M\$ 1.036 millones a M\$ 738 millones. Con posterioridad, las colocaciones muestran una recuperación, alcanzando niveles similares a los de junio 2020, sin embargo, aún se mantienen alrededor de un 25% por debajo del periodo pre-pandemia².

Respecto del negocio de *leasing*, caracterizado por operaciones de mediano y largo plazo, se observa una tendencia moderada a la baja, lo cual sería indicativo de una eventual paralización en la compra de bienes de inversión, por lo cual la caída de las colocaciones correspondería a las amortizaciones realizadas por los arrendatarios. A septiembre de 2020, las colocaciones se encuentran un 9% menor a lo registrado en marzo de este año, donde el *stock*, según la muestra, era de M\$ 223 millones.

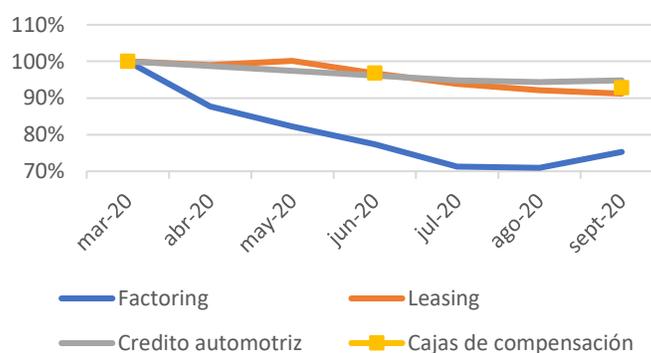
¹ La muestra consideró 21 empresas del sector financiero no bancario.

² Respecto de marzo 2020.

En cuanto a las colocaciones del negocio de crédito automotriz, se observa una tendencia decreciente durante 2020, mostrando una contracción de las colocaciones de 5% entre marzo y septiembre del presente año, pasando desde M\$ 1.087 millones a M\$ 1.030 millones. No obstante, en el mes de septiembre se registra una leve recuperación respecto al mes anterior, pero aún es prematuro señalar que corresponde a un cambio de tendencia.

Por su parte, las colocaciones de las cajas de compensación muestran una disminución de 7% entre marzo y septiembre de 2020, donde se llegó a un *stock* de M\$ 2.408 millones, más aún, en el último trimestre la caída de las colocaciones alcanzó un 4% respecto al segundo trimestre del año. Esta baja se podría explicar, en parte, por el aumento de la tasa de desocupación.

Comportamiento de las colocaciones por sector



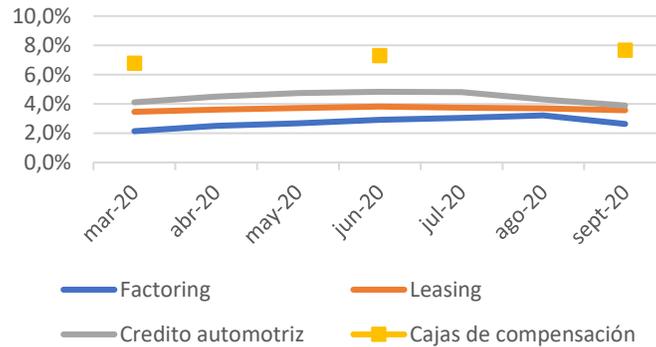
En términos de tasa de pago, de acuerdo con lo observado por *Humphreys*, para el caso del factoring, se observa que cae durante mayo de 2020 a los niveles más bajos observados durante el periodo de pandemia, posteriormente, se observa un aumento leve en junio y más pronunciado en julio situación que podría ser explicada dado que a partir de mayo comienza la operación de los programas Fogape, (lo que también se aprecia en la tasa de pago del *leasing*).

Las tasas de pago del crédito automotriz y de las cajas de compensación se comportan más estables, mostrando un aumento al final del periodo de análisis, principalmente por la mayor disponibilidad de recursos, probablemente, por el retiro voluntario de las cotizaciones a lo que se agrega la reincorporación de los trabajadores suspendidos temporalmente o con disminución de su renta.

Se observa que el nivel de provisiones de las compañías de *factoring*, en relación con su cartera, presenta una tendencia sostenida al alza hasta agosto de 2020, disminuyendo para la última observación. Comportamiento similar se aprecia en el crédito automotriz, aunque esta comienza a disminuir a partir de agosto. Ambos casos, podrían ser indicio de una incipiente recuperación. Para el *leasing*, los niveles de provisiones, si bien tienden a aumentar levemente

durante los meses de mayor impacto de la crisis sanitaria, este aumento es menos significativo que en los otros segmentos analizados, lo que se podría explicar por el hecho que tiene activos subyacentes que disminuyen las pérdidas esperadas, reduciendo la necesidad de una mayor provisión de esta cartera. Por último, para el caso de las cajas de compensación, se ve un aumento para septiembre de 2020, pasando de 6,8% a marzo a 7,7% a fines del tercer trimestre.

Nivel de provisiones por sector



El *factoring* exhibe una mora menor a 30 días que tiende a la baja, en contraposición a la mora mayor a 90 días, que presenta un comportamiento inverso. La mora del negocio de leasing, en general, se mantiene en niveles acotados, sin que ninguno de sus tramos supere el 3% de la cartera total. En cuanto a la cartera automotriz, se observa una disminución en el tramo de 0 a 30 días, lo que podría ser efecto de una mayor cantidad de reprogramaciones y/o efecto del retiro del 10%. Por último, las cajas de compensación mantienen niveles de mora más estables, con una leve tendencia al alza en el tramo mayor a 90 días.

Morosidad tramificada por sector

