

agosto de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Banco de Chile | Entrega de Notas 2T24

Un ROE de acero

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Banco de Chile | Entrega de Notas 2T24

Un ROE de acero

Banco de Chile presentó resultados **Positivos** durante el 2T24, en línea con las expectativas del mercado.

- **La Utilidad Neta (UN), aunque presentó una disminución de 2,7% A/A, se ubicó en CLP 323.600 millones, representando un aumento de 8,7% T/T:** Banco de Chile mostró un aumento de sus Ingresos Operacionales de 3,1% A/A, justificado en gran parte, por un crecimiento anual de los Ingresos por Colocación y mayores Ingresos Netos por Comisiones (5,8% A/A). Estos ingresos fueron levemente opacados por un aumento en las Provisiones con respecto al mismo periodo del año anterior (41% A/A), impulsadas por un incremento en el deterioro de la Calidad de Cartera en el segmento de Banca Mayorista y un mayor deterioro de Activos Financieros, acompañado de incrementos en los Gastos Operacionales (3% A/A), Presionando la Utilidad Neta de la Compañía, reflejando un leve descenso del 2,7% A/A. Sin embargo, la UN aumentó en 8,7% T/T y se ubicó por encima del promedio de los últimos cuatro periodos. Cabe destacar, que el repunte de la inflación en Chile benefició los Ingresos de la entidad, ya que las Tasas de Colocación están mayormente indexadas a la UF (Unidad de Fomento, indexada a la Inflación).

- **ROAE (anualizado) se mantiene sólido en doble dígito, ubicándose en 24,6% para el 2T24 (+205 pbs T/T y -302 pbs A/A).** A pesar del retroceso anual, la entidad aún se encuentra muy por encima de la industria en términos de rentabilidad. Ahora bien, el Ingreso Neto por Intereses (NII) se ubicó en CLP 451.661 millones, representando un aumento de 22,5% A/A, impulsado por crecimiento de los Ingresos en la Cartera de Consumo e Hipotecaria, junto con menores Gastos por Interés, que disminuyeron -32,2% A/A y -14% T/T. Lo anterior, acompañado de mejores márgenes en Colocaciones y Depósitos, benefició el Margen Neto de Interés (NIM) ubicándolo en 5% (+40pbs A/A y + 32pbs T/T). Destacamos que el aumento de 41% A/A en las Provisiones se dio como consecuencia de unas liberaciones de Provisiones en el 2T23, ocasionando que las Pérdidas de Crédito Esperadas (PCEs) en ese periodo fueran más bajas de lo habitual. Adicionalmente, resaltamos que **los Gastos por Riesgo se mantienen estables (1,1%) y por debajo de los niveles de la industria.**

Banco de Chile

Cifras en CLP.

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	116,2
Market Cap. (CLP BN)	11,3
Último Precio	111,8
YTD (%)	8,03%
P/VL	2,1
DVD Yield	7,2%

Gráfica 1. Acción Banchile (CHILE CI Equity)

Cifras en CLP.



Banco de Chile | Entrega de Notas 2T24

Un ROE de acero

- **Es importante seguir monitoreando 1)** La tendencia de morosidad en el sector, ya que puede seguir deteriorando la Cartera Comercial y de Consumo. **2)** El comportamiento de las Pérdidas de Crédito Esperadas, donde se espera una normalización en el futuro próximo. **3)** El comportamiento del ROAE, pues el emisor aumentó su expectativa de 19% a 21% (anualizado) para 2024.
- **La Calidad de Cartera mayor a 90 días (1,49%) se encuentra en niveles bastante saludables y alejada de la industria (2,33%),** aunque ha presentado crecimiento en el deterioro, se encuentra estable frente al 1T24 (-1pbs T/T). Dicho deterioro se da principalmente por morosidades en Carteras Comerciales y de Consumo que han afectado al sector a nivel general. Consideramos que, una continua moderación en las PCE, un escenario donde el IPC de Chile se mantenga por encima del Rango meta de inflación y el Banco Central de Chile realice solo un recorte adicional en su TPM hasta los 5,5%, continuaría beneficiando el NII y los Márgenes de Rentabilidad de la compañía.

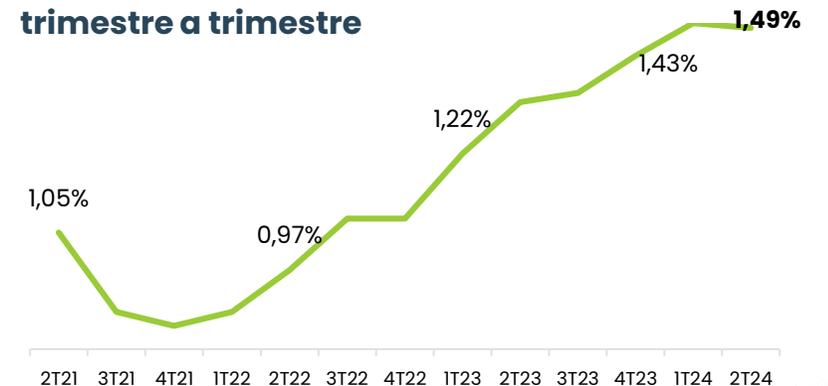
BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	2T23	1T24	2T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	368.611	463.441	451.661	22,5%	-2,5%
Provisiones Netas	85.891	124.844	108.939	26,8%	-12,7%
Utilidad Neta	332.721	297.655	323.600	-2,7%	8,7%
Eficiencia	35,3%	36,4%	35,39%	6 pbs	-99 pbs
NIM	4,64%	4,72%	5,04%	40 pbs	32 pbs
Calidad de cartera	1,33%	1,50%	1,49%	16 pbs	-1 pbs
ROE 12 meses	26,9%	25,1%	24,39%	-250 pbs	-74 pbs

Banco de Chile

Gráfica 2. Comportamiento del ROAE (Anualizado)



Gráfica 4. Deterioro de Calidad de Cartera trimestre a trimestre



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.