



Asset
Management

Banco de Chile | Entrega de Resultados 4T24

Ajustes a la rentabilidad en un entorno de menor inflación

marzo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Great
Place
To
Work®

Certificada
DIC 2024-DIC 2025
COL

Banco de Chile | Entrega de Resultados 4T24

Ajustes a la rentabilidad en un entorno de menor inflación



Banco de Chile reportó una caída en su Utilidad Neta en el 4T24, ajustándose a un entorno de menor inflación y el fin de los incentivos monetarios extraordinarios como la Facilidad de Crédito a la Intermediación Crediticia (FCIC), sin embargo, su rentabilidad permanece saludable, por encima del 20%.

Durante el 4T24, la **Utilidad Neta** de Banco de Chile se ubicó en **CLP 298.066 millones**, lo que representa una **disminución del 22,7%** en términos anuales. Este retroceso se atribuye a una *reducción de los Ingresos Operacionales* (CLP 778.152 millones -9,8% vs 4T23). Observamos que, aunque la reducción de Ingresos era esperada debido a menores efectos inflacionarios, la caída ha sido más pronunciada de lo previsto, afectando directamente la rentabilidad. Sin embargo, el banco mantiene un buen posicionamiento en términos de Eficiencia, lo que mitiga parcialmente estos impactos. El **ROE (ROAC)** del 4T24 fue **23,8%** (vs. 33,6% en 4T23) y en **2024** cerró en **23,1%** (vs. 26,1% en 2023), permaneciendo en niveles saludables.

El **Net Interest Income (NII)** o Ingreso Neto por Intereses y Reajustes en el 4T24 alcanzó **CLP 555.602 millones**, lo que representa una **disminución del 1,1%** en comparación con el 4T23, donde se registraron CLP 561.523 millones. Para el acumulado del año, el **NII totalizó CLP 2.140.851 millones**, reflejando un **crecimiento del 13,2%** con respecto al 2023. Este crecimiento en el año se explicó por mayores volúmenes de Colocaciones y un entorno de tasas de interés favorables en la primera mitad del año.

El **Net Interest Income Margin (NIM)** o Margen Neto de Intereses se situó en **5,16% para el 4T24**, con una leve **disminución de 10 pbs** en comparación con el 4T23. Sin embargo, en el acumulado del año, el **NIM alcanzó 4,88%**, evidenciando un incremento de **25 pbs** respecto al año anterior, impulsado por la mejora en la estructura de financiamiento del banco y la gestión eficiente del spread de tasas. Destacamos este crecimiento, ya que el banco muestra un buen manejo luego de los efectos de la normalización de tasas, manteniendo márgenes saludables en un entorno de menor inflación.

A nivel de **Eficiencia**, el indicador de Gastos sobre Ingresos se situó en **37,1%**, una **mejora de 12 pbs** respecto al año anterior. Este desempeño refleja el compromiso del banco con la optimización de costos y la digitalización de procesos, permitiendo mantener una estructura competitiva en el sector bancario chileno. Destacamos este esfuerzo en control de costos, ya que ha permitido amortiguar la caída de ingresos sin afectar la operatividad del banco.

El crecimiento de la **Cartera** fue moderado (**+3,4% A/A**), impulsado por la *Vivienda* (**+7,4% A/A**), mientras que el segmento *Comercial* mostró debilidad (**+0,6% A/A**), reflejando menor inversión privada y menor demanda crediticia. En cuanto al **Fondeo**, los *Depósitos a la Vista* crecieron **7,1% A/A**, mientras que los *Depósitos a Plazo* cayeron **7,8% A/A** por menores tasas. La Deuda Emitida subió **3,5% A/A**, favoreciendo el fondeo diversificado y costos óptimos.

Market Cap. (CLP BN)	13,24
Último Precio (CLP)	131,10
YTD (%)	15,97
P/E	10,97x
P/VL	2,36x
DVD (%)	8,72
EPS (CLP)	11,95

Fuente: Yahoo Finance; datos con corte a 19 marzo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción Banco de Chile



Fuente: Eikon Refinit, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

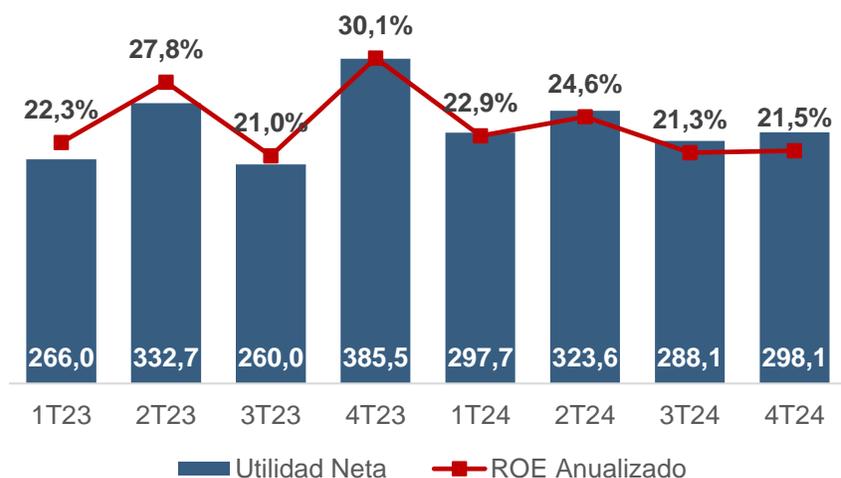
Banco de Chile | Entrega de Resultados 4T24



Ajustes a la rentabilidad en un entorno de menor inflación

Gráfico 3 – Evolución Utilidad Neta vs ROE Anualizado

Cifras en miles millones CLP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 4 - Tabla de Resultados

Cifras en millones CLP

BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Operacionales	863.804	720.846	778.152	-9,9%	7,9%
Provisiones Netas	145.321	102.461	119.814	-17,6%	16,9%
Utilidad Neta	385.544	288.071	298.066	-22,7%	3,5%
Eficiencia (12 meses)	37,3%	36,6%	37,1%	-16 pbs	49 pbs
NIM	0,00%	5,00%	5,46%	546 pbs	46 pbs
Calidad de cartera	1,43%	1,48%	1,44%	1 pbs	-4 pbs
ROE 12 meses	25,2%	24,7%	22,5%	-270 pbs	-218 pbs
ROE anualizado	30,1%	21,3%	21,5%	-857 pbs	17 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

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 Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa