

**Banco de Chile presentó resultados financieros NEUTRALES en el 1T23, aunque estuvo por debajo de las expectativas del mercado.** El emisor presentó un decrecimiento más pronunciado en comparación trimestral en su Utilidad Neta de -23,3%, y en su retroceso anual se evidencia la normalización de indicadores (-8,8% A/A) debido a la disminución en el superávit de liquidez, una actividad económica más débil y retroceso en la inflación. Lo anterior, generó que el ROE se ubicó en niveles cercanos del 2021 en 21,6% (-55 pbs A/A y -73 pbs T/T), estos declives son resultado de **1) Una fuerte disminución en la Utilidad por Indexación a UF (-54,0% A/A y -53,1% T/T) como consecuencia de una menor exposición y caídas en los niveles de inflación, y 2) El fuerte incremento en Provisiones (173,7% A/A), a pesar de un menor impacto trimestral (-11,1% T/T) explicado por expectativas de calidad crediticia pre-pandemia, desaceleración económica en Chile y un leve crecimiento de colocaciones, especialmente en la de Consumo (15,8% A/A), gracias a que el banco a pesar de la debilidad económica ha logrado impulsar el uso de Tarjetas de Crédito, debido a las necesidades de los chilenos por el consumo de bienes duraderos. Finalmente, lo anterior logró ser compensado por un mayor Resultado Financiero (83,9% A/A) gracias al nivel preponderante de altas tasas de interés que contribuyen de los depósitos a la vista al costo de financiamiento. Es importante seguir monitoreando el comportamiento de la inflación dado que la disminución de esta impactaría a menores ingresos por el efecto indexación que maneja el banco en sus cuentas.**

### Hechos relevantes

- Evidente normalización de la Utilidad Neta (UN):** El ROE 12 meses se ubicó en 21,6%, cercano a niveles del 2021, reflejando los efectos de una menor dinámica económica y el impacto sobre menores niveles de inflación, sin embargo, sigue en niveles altos, muy por encima de los comparables. La caída trimestral de los Ingresos Operacionales (-12,7% T/T) a pesar de su leve incremento anual (2,6% A/A) y se vio impactado por la fuerte contracción en la Utilidad por Indexación, por una caída en mayor proporción de los Ingresos por UF (-41,1% A/A y -47,4% T/T) respecto a la caída en sus Gastos por Indexación a UF (-29,0% A/A y -43,2% T/T) asociado a una menor posición en activos indexados dadas las expectativas de mayores caídas inflacionarias. Asimismo, la UN fue impactada por el aumento en los Gastos Operacionales (12,7% A/A y -0,9% T/T), específicamente en mayores Gastos Administrativos (15,6% A/A y 11,7% T/T), por el efecto inflacionario sobre los salarios y licencias de datos asociados a mayores capacidades digitales. No obstante, este efecto logró ser compensando por el Resultado Financiero (83,9% A/A y -17,6% T/T) dado el bajo costo de los Depósitos a la Vista, manteniendo un peso relevante del 15% de los Ingresos Operacionales (vs. 8% para 1T22). Por último, el incremento de gastos provocó un deterioro o en el Índice de Eficiencia, pasando de 34,2% en 1T22 a 37,6% en 1T23.

- Calidad de Cartera retornando a niveles pre-pandemia:** El indicador de Calidad de Cartera superó por primera vez los niveles del 2019 (1,4%), ya que este trimestre se ubicó en 1,7% y en 2021-2022 estuvieron alrededor del 1%, esto gracias al exceso de liquidez de los consumidores que permitía un buen comportamiento de pago. Sin embargo, la Calidad de la Cartera sigue en niveles muy saludables, mejor a sus comparables. La continuidad en el incremento de las Provisiones son reflejo de la normalización de la Calidad de Cartera (1,1% en 4T22), dada la menor normalización de la capacidad de pago, presionados por alta inflación y menor dinámica económica.

- Consumo vía Tarjetas de Crédito dinamiza la actividad bancaria:** A pesar del efecto inflacionario y la débil actividad económica, las estrategias del banco lograron un moderado crecimiento en las Carteras, destacando la de Consumo (15,8% A/A), gracias a un fuerte enfoque de tarjetas de crédito y la Hipotecaria (10,8% A/A), que sumado a una baja alta inflación llevó a un descenso del NIM, pasando de 4,9% en 1T22 a 4,5% en 1T23.

### Resumen resultados financieros

BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	306.215	342.453	367.917	20,1%	7,4%
Provisiones Netas	43.055	132.624	117.842	173,7%	-11,1%
Utilidad Neta	291.727	346.610	265.951	-8,8%	-23,3%
Calidad de cartera	0,9%	1,1%	1,7%	8 pbs	6 pbs
ROE 12 meses	27,1%	28,9%	21,6%	-55 pbs	-73 pbs
Índice de Solvencia	17,8%	18,0%	17,0%	-8 pbs	-10 pbs

25 de mayo de 2023

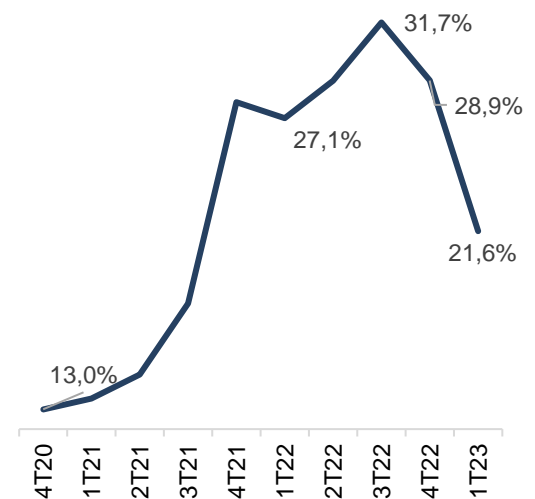
## Banco de Chile

### Información especie

Cifras en CLP

Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	8,9
Último Precio	88.95
YTD (%)	0,61%
DVD Yield (%)	9,65%

Gráfica 1. Comportamiento del ROE Trimestral Anualizado



Fuente: Informes Financieros del Banco de Chile.

**Katherine Rojas**  
Analista Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.co

**Omar Suarez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Resultados financieros Banco de Chile.  
Construcción: Casa de Bolsa SCB

### Puntos Destacados de la Conferencia

- Banco de Chile para los segmentos de Banca Personal, Corporativo y Pymes **lanzó una plataforma de onboarding digital para cuentas corrientes en dólares estadounidenses**, lo que permite a los clientes solicitar cuentas y tarjetas de crédito en línea. A través de estas iniciativas digitales, para el 1T23 el banco logró atraer a casi 1,2 millones de clientes nuevos.
- **En el 2023 se espera un ROE alrededor del 20%. Esta proyección tuvo una evaluación al alza** luego del 18% que se había estimado para este año. Lo anterior, gracias a que la inflación se mantendría por encima de lo esperado, y el país tendría una mejor dinámica comercial por las diferentes estrategias del sector y necesidades de apalancamiento a través de tarjetas de crédito, dado que los consumidores tendrían que adquirir bienes durables a mayores precios por los efectos inflacionarios.
- **La inflación, política monetaria, niveles de provisiones y calidad crediticia serían los principales ítems a monitorear** para el 2023 por parte del emisor.
- **El banco a marzo de 2023 logró un índice de Basilea III del 17%, muy por encima del límite del 9,56%** que les aplica en el sector.
- El emisor, tal y como lo había previsto, **ha evidenciado aumentos paulatinos sobre la morosidad desde el 1T22**, de un nivel muy bajo de 0,9% a 1,2%. En el 1T23 las Pérdidas Crediticias Esperadas alcanzaron los CLP 106 mil millones, lo que representa una disminución del 13,8% respecto al 4T22, sin constituir provisiones adicionales. Sin embargo en términos anuales se evidencia un leve aumento del 7% A/A como resultado de la normalización de la calidad de los activos tras un superávit de liquidez que mantuvo los indicadores de riesgo muy por debajo del promedio histórico de la industria.
- **Criterios ASG:**
  - El emisor realizó el 7º Concurso Desafío Nacional de Emprendimiento con más de 29 mil participantes impulsando parte de la economía local.
  - Lograron Opciones de Reprogramación de Créditos de consumo e hipotecarios para clientes afectados por los diferentes incendios forestales que se dieron en el país. Así mismo, junto con voluntarios del Banco entregaron botiquines en zonas afectadas por dichos incendios.
  - Ayudaron con la reconstrucción de la escuela “Colico Alto” en alianza con Desafío Levantemos Chile.

## Gerencia de Inversiones

### Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto  
andres.pinzon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

### Análisis y Estrategia

### Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

### Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija  
luis.sanchez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija  
ana.reyes@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

### Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción  
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

### Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities  
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00

### Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija  
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## Mesa Distribución

### Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín  
jvelez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

## Mesa Institucional Acciones

### Alejandro Forero

Head de acciones Institucional  
alejandrorforero@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

### Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional  
katherine.prieto@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## Mesa Institucional Renta Fija

### Olga Dossman

Gerente Comercial  
olga.dossman@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

### Adda Padilla

Gerente Comercial  
adda.padilla@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

### Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional  
luis.moreno@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

## ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.

# Advertencia

## 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.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA