

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



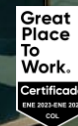
Banco de Chile | Entrega de Notas 3T23

Estable y rentable se mantiene Banchile

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

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

BANK



Banco de Chile | Entrega de Notas 3T23

Estable y rentable se mantiene Banchile

Banco de Chile presentó resultados **NEUTRALES** durante el 3T23, levemente por debajo de las expectativas del mercado.

- Si bien la Utilidad Neta cayó **-23,0% A/A y -21,7% T/T**, esto hace parte del ciclo de normalización de los indicadores del banco. Lo anterior, debido a una base comparativa alta que tuvo el emisor el año pasado, por tanto, producto del fuerte retroceso en la inflación y una actividad económica más débil. **Es importante seguir monitoreando el comportamiento de la inflación, que de acuerdo con el emisor finalizaría 2023 alrededor del 4,4%, así como la tasa de referencia del Banco Central, ya que caídas más pronunciadas podrían afectar negativamente al emisor en el IS24.**
- **El ROE sigue presentando cifras a doble dígito, ubicándose en 21,0% (-91 pbs A/A y -66 pbs T/T)**, a pesar del desafiante entorno económico, este resultado constituye uno de los mejores en la región. El declive de las cifras son resultado del **1)** Destacado crecimiento de los Ingresos Netos por Intereses (+26,7% A/A y +0,2% T/T), impulsados principalmente por los Créditos de Consumo (+9,0%A/A), que fueron mitigados por el fuerte incremento de los Gastos por Intereses (+33,2% A/A y -1,4% T/T) especialmente por un mayor nivel de los Depósitos a Plazo (+16,5% A/A). Asimismo, **2)** La fuerte disminución anual en la Utilidad por Indexación a UF (-88,6% A/A y -69,0% T/T) como consecuencia de la caída en los niveles de inflación y de la tasa de referencia del Banco Central; y en menor medida por, **3)** El continuo crecimiento de los Gastos Operacionales (+4,4% A/A y +1,8% T/T) relacionados con Gastos de TI, y **4)** Una mayor estabilidad en los requerimientos de Provisiones (+4,0% A/A y -9,6% T/T), gracias a la acumulación desde trimestres anteriores. Este último punto, también incidió en la disminución de -43,1% A/A sobre las Pérdidas Crediticias Esperadas.

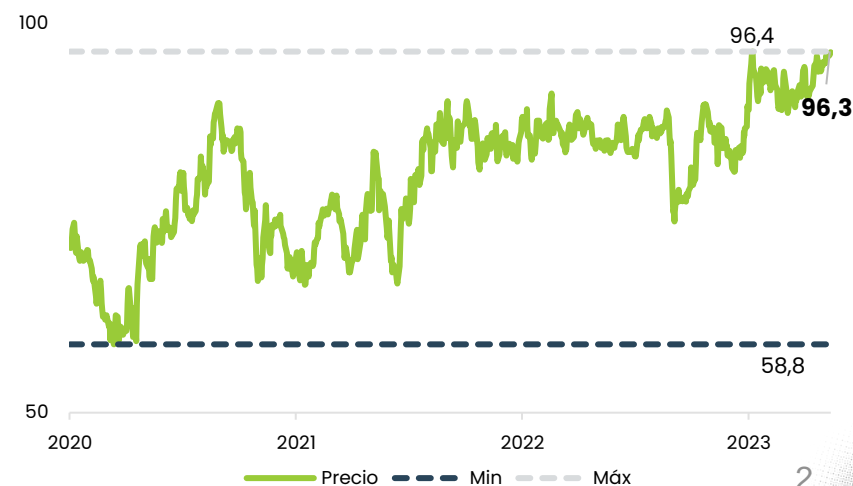
Banco de Chile

Cifras en CLP.

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	105,9
Market Cap. (CLP BN)	9,7
Último Precio	96,3
YTD (%)	9,43%
P/VL	1,94
DVD Yield	8,9%

Gráfica 2. Acción Banchile (CHILE CI Equity)

Cifras en CLP.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

Banco de Chile | Entrega de Notas 3T23

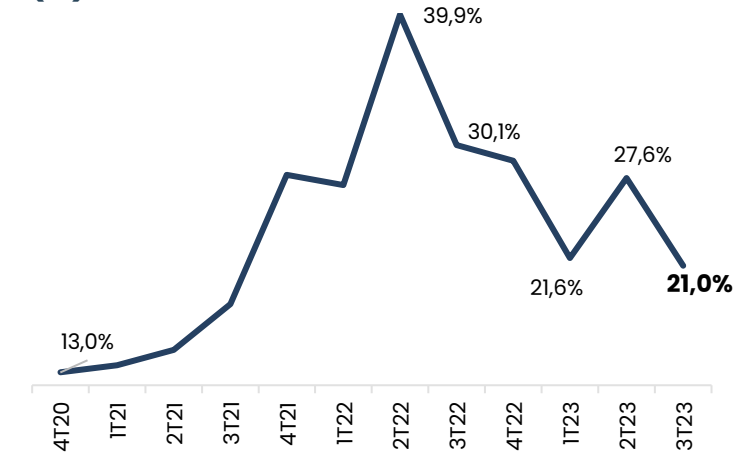
Estable y rentable se mantiene Banchile

- **Indicador de Calidad de Cartera mantiene estabilidad**, a pesar de un leve repunte anual ubicándose en 1,35% para el 3T23, luego del 1,08% en 3T22 y 1,33% en 2T23, presentando niveles muy saludables frente a la industria (1,93%). Este leve deterioro anual es consecuencia de la normalización en el ciclo económico, reflejo de la menor liquidez de los clientes, el aumento del desempleo y desaceleración de la actividad económica, por lo cual se podría esperar estos parámetros continúen deteriorándose de manera paulatina durante los próximos trimestres, mitigado por las altas provisiones que el emisor estuvo realizando desde años anteriores.

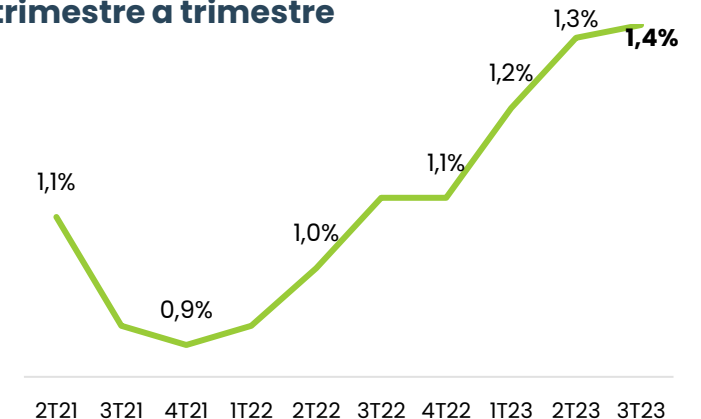
BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	3T22	2T23	3T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	313.152	368.611	376.117	20,1%	2,0%
Provisiones Netas	115.752	85.660	77.479	-33,1%	-9,6%
Utilidad Neta	339.896	332.147	259.993	-23,5%	-21,7%
Calidad de cartera	1,08%	1,33%	1,35%	3 pbs	0 pbs
ROE 12 meses	30,1%	27,6%	21,0%	-91 pbs	-66 pbs
Índice de Solvencia	18,0%	17,8%	17,7%	-3 pbs	-1 pbs

Banco de Chile

Gráfica 3. Comportamiento del ROE 12 Meses (%)



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. 22602



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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@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

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.