

El Banco de Chile presentó resultados financieros POSITIVOS en el 4T21. El emisor cerró el año marcando récord histórico en sus utilidades, donde la reactivación económica del país junto con programas gubernamentales y el retiro de fondos de AFPs propiciaron un ambiente de mayor inflación, crecimiento de cartera e incrementos en la transaccionalidad, que acompañados por un plan de eficiencia en costos beneficiaron el rubro neto. Lo anterior, generó un ROE 12 Meses del 20,1%, por encima de niveles precovid. Asimismo, el buen desempeño operativo fue más que suficiente para sopesar un incremento en el nivel de provisiones (+75,5% A/A), que como medida conservadora, aumentó el ratio de cobertura a niveles saludables del 435%. Finalmente, la calidad de la cartera estuvo beneficiada por mejor panorama económico. Así las cosas, estimamos que continúen los buenos resultados financieros en el año 2022, aunque mostrando una mayor normalización debido a la desaceleración económica esperada, al ajuste en el gasto público y el desvanecimiento gradual del efecto por el retiro de fondos de las AFPs.

Hechos relevantes

- Utilidad neta marca récord:** La utilidad neta cerró el trimestre en máximos históricos, ubicándose en CLP 284 mil MM (+124,7% A/A, +54,1% T/T) jalonada principalmente por el buen ritmo de crecimiento de sus carteras, especialmente de la cartera comercial (+11,8% A/A, +21% vs 2019), favorecida por la implementación del programa "Fogape Reactiva". Sin embargo, aunque la cartera de consumo ha mostrado una mayor velocidad de crecimiento en los últimos trimestres, motivada por programas de reactivación económica que promovieron el gasto durante el 2021, sus niveles aún se ubican por debajo de lo observado al 4T19 (-6%). Adicionalmente, los ingresos del banco se vieron favorecidos por un mayor nivel de inflación y el fondeo a través de fuentes de captación de bajo costo, permitiendo que el NIM trimestral se ubicara en un inusual 5,1% (4,3% al 4T19). Asimismo, el mayor nivel de ingresos por comisiones en transacciones, junto con un plan de control de costos y gastos operativos, apoyaron el excepcional resultado, de manera que el ROAE 12 meses se ubicó en 20,2% al cerrar el 2021 (17,2% al 2019). En esta medida, **esperamos que el NIM y el ROAE continúen favorecidos por el ambiente de altos niveles de inflación, mientras que, los indicadores de crecimiento y calidad de cartera busquen normalizar su comportamiento, dada la dilución del efecto de los programas gubernamentales y el acceso a los fondos de AFPs.**

- Provisiones aumentan:** La sorpresa negativa se presentó en un mayor nivel de provisiones (+60,9% T/T, +75,5% A/A), producto de: i) La mayor colocación trimestral de la cartera de consumo, ii) La devaluación del peso chileno que derivó en mayores provisiones para la cartera en USD y iii) La continua incorporación de CLP 80 mil MM en provisiones adicionales. De esta manera, el costo del riesgo aumentó a un 1,8%, mientras que, gracias a esto el ratio de cobertura aumentó a niveles saludables del 435%.

- Calidad de cartera en la mira:** En relación a la calidad de cartera, el indicador trimestral se ubicó en 0,85%, por debajo de su media histórica en periodos precovid (2018-2019). Lo anterior, favorecido no solo por el mejor panorama económico sino también, en cierta medida, beneficiado por el mayor ritmo de crecimiento de la cartera en el 4T21. De esta manera, continuaremos realizando un seguimiento del indicador considerando la cartera bajo este programa (USD 1,8 MM).

Resumen resultados financieros

BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	4T20	3T21	4T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	350.274	370.244	524.027	49,6%	41,5%
Provisiones Netas	85.169	92.910	149.479	75,5%	60,9%
Utilidad Neta	126.285	184.236	283.818	124,7%	54,1%
Calidad de cartera	1,0%	0,9%	0,9%	-1	-1
ROE 12 meses	12,8%	16,4%	19,8%	70	34
Índice de Solvencia	16,0%	16,3%	17,3%	13	10

24 de febrero de 2022

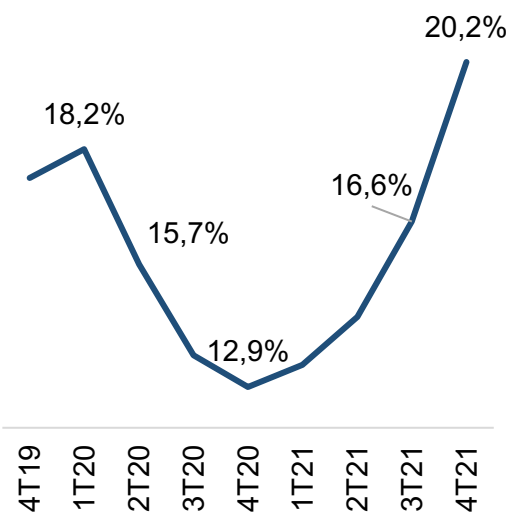


Información especie

Cifras en COP

Market Cap (BN)	42,1
Ultimo Precio	411
YTD (%)	26,9%
DVD Yield (%)	2,6%

Gráfica 1. Comportamiento del ROE 12 Meses (%)



Fuente: Informes Financieros del Banco de Chile.

Alejandro Ardila
Analista de Renta Variable
alejandro.ardila@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 espera mantener un costo del riesgo de alrededor del 1,1% en el largo plazo**, debido a factores de incertidumbre en la economía del país que una vez resueltos podrían derivar en algunas devoluciones del gasto de provisiones.
- En relación al ROE, la compañía estima que el indicador converja hacia niveles prepandemia, gracias a un mayor nivel de inflación y el buen desempeño en la dinámica de recaudo de cartera, por lo que se **espera un ROE por encima del 18% para 2022 y en el largo plazo entre el 16% y 18%**.
- Respecto al panorama político, existe una importante **discusión sobre una posible reforma fiscal**, dada la necesidad del gobierno por acceder a recursos después de un importante nivel del gasto durante la pandemia. Como resultado, el nuevo gobierno podría estar debatiendo una posible reforma fiscal, sin embargo, el banco estima que esta se encuentre focalizada hacia las personas naturales, por lo que esta variable no ha sido considerada dentro de sus expectativas en el largo plazo.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
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

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@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

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolas.rodriguez@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
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@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.