

Banco de Chile presentó resultados financieros POSITIVOS en el 1T22. El emisor comenzó el año con una buena dinámica, favorecido principalmente por la exposición estructural de sus activos a la inflación, asimismo, el incremento de la tasa de intervención y una estructura de bajos costos de fondeo llevaron a una expansión del NIM de cartera en +151pbs A/A (5,1%). Así las cosas, a pesar de un fuerte crecimiento del +76% A/A del gasto de provisiones producto del reconocimiento de gastos adicionales y un ajuste en el modelo para el perfil crediticio del segmento comercial mayorista y minorista, asimismo como, un leve incremento de los gastos operacionales, la utilidad neta cierra nuevamente en máximos (CLP 291,727 MM), con un crecimiento del +80,1% A/A y un ROAE 12 meses que repunta a 23%. Finalmente, la calidad de cartera 90 días se mantiene por debajo de los niveles prepandemia, asimismo como, el índice de cobertura total se fortalece, pasando de 354,14% en el 1T21 a 439,55% en el 1T22.

Hechos relevantes

- **Utilidad neta marca récord:** La utilidad neta continúa presentando niveles máximos históricos (CLP 291,727 MM), favorecida principalmente por la exposición estructural a activos indexados a la UF (Unidad de Fomento), variable que responde ante el comportamiento de la inflación en un entorno de presiones alcistas del indicador. Asimismo, gracias a mayores ingresos de intereses derivados del incremento de la tasa de referencia en el mediano y largo plazo que beneficiaron la cartera a tasa fija. Lo anterior, aunado a un incremento en el nivel de depósitos a la vista (productos de bajo costo), resultó en un crecimiento del NIM de cartera de +151pbs A/A, el cual gracias a una mejor gestión de tesorería resultó en un NIM financiero del 5,1% (3,68% en 1T21). Lo anterior, a pesar de un entorno de ralentización en la colocación de cartera (+7,8% A/A), especialmente del segmento comercial y de vivienda, dado la incertidumbre política y económica del país y el incremento de la tasa de intervención que eleva el costo de los créditos.
- Por otro lado, el gasto de provisiones aumentó +76,9% A/A, derivado de medidas adicionales para responder a pérdidas crediticias inesperadas y un ajuste en el modelo de provisiones para los segmentos comerciales mayorista y minorista. Lo anterior, resultó en un costo de riesgo que incrementó en +52 pbs A/A (1,17% 1T22), que excluyendo las provisiones adicionales aún se ubicaría en niveles por debajo de niveles prepandemia. A pesar del aumento en el gasto de provisiones, y considerando unos gastos operacionales que crecen controladamente, la utilidad neta cierra el trimestre con un fuerte incremento del +80,1% A/A, ubicando el ROE 12 meses en un 23%. Sin embargo, consideramos que este convergería a niveles del 18% y 20% a lo largo de este año, considerando que el efecto de inflación sobre el NIM es temporal y se espera una ralentización en la colocación de créditos.
- **Calidad de cartera en la mira:** En relación a la calidad de cartera, el indicador trimestral se ubicó en 0,88%, por debajo de su media en periodos precovid (2018-2019). Lo anterior, considerando el efecto positivo que generaron los importantes estímulos de liquidez que mejoraron el perfil crediticio durante 2021 (alto gasto fiscal + retiros de AFPs), por lo que este indicador es clave para el monitoreo de la salud de la cartera en los próximos trimestres. A su vez, gracias las medidas de provisión adicional optadas por el emisor, la cobertura de cartera total se fortaleció, pasando de 354,14% en 1T21 a 439,55% en 1T22.

Resumen resultados financieros

BANCO DE CHILE					
Cifras en CLP MM	1T21	4T21	1T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	361,441	524,027	549,348	52.0%	4.8%
Provisiones Netas	56,191	149,479	99,404	76.9%	-33.5%
Utilidad Neta	161,964	283,818	291,727	80.1%	2.8%
Calidad de cartera	1.0%	0.9%	0.9%	-1	0
ROE 12 meses	13.5%	20.4%	23.0%	95	26
Índice de Solvencia	16.1%	17.3%	17.8%	17	6

9 de mayo de 2022

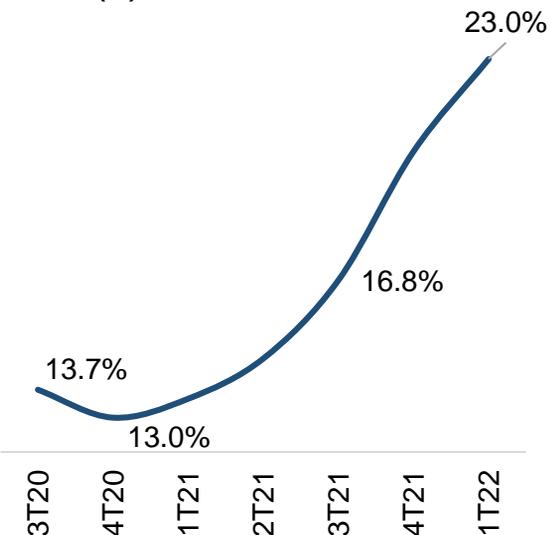


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	40,1
Último Precio	402
YTD (%)	26,5%
DVD Yield (%)	6,4%

Gráfica 1. Comportamiento del ROE 12 Meses (%)



Fuente: Informes Financieros del Banco de Chile.

Alejandro Ardila
Analista Sector Financiero
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 alcanzar un costo de riesgo de alrededor del 1,1% al final de este año**, afectado por factores de incertidumbre en la economía del país, especialmente dados las débiles proyecciones de los indicadores macroeconómicos que tendrían mayor efecto a partir del segundo semestre del año. Asimismo, resaltó que ante un menor crecimiento económico esperado (1,5% 2022 Estimado), el incremento de la cartera podría verse afectado.
- En relación al **ROE, la compañía estima que el indicador converja hacia niveles prepandemia**, propio de la ralentización de la economía chilena, por lo que se espera un indicador por encima del 20% para el 1S22, mientras que **al finalizar el año, se espera que el indicador se contraiga, ubicándose a niveles del 18%-20%**.
- En cuanto a la **sensibilidad del NIM**, el emisor explicó que **por cada incremento de 100pbs en la inflación (8% esperada para 2022), el NIM incrementaría en 20 pbs en el corto plazo**, el cual es un efecto temporal que se corrige en el largo plazo dado el movimiento del mercado hacia productos de captación de recursos de mayor costo como los depósitos a plazo. **De igual manera**, resaltó el banco que en conjunto a este comportamiento, **por cada incremento de 100pbs en la tasa de referencia del banco central, el NIM se beneficiaría entre 5 y 10 pbs adicionales**.
- Debido al menor ritmo de crecimiento estimado para la economía chilena durante 2022 y 2023, **el emisor espera incrementar el enfoque en la colocación de cartera especialmente de consumo y consigo la participación de mercado en los productos clave**, con el fin de compensar la ralentización en la colocación de cartera.
- En cuanto a la **iniciativa propuesta por el parlamento del gobierno chileno relacionada con la eliminación y uso de datos relativos a deudas impagas al 30 de abril de 2022 y que sean por un monto inferior a CLP 2,5 MM**, el emisor enfatizó en los **efectos negativos que la propuesta puede generar en el reconocimiento de los sistemas de riesgo crediticio**, sobreestimando las condiciones actuales de riesgo de crédito. Sin embargo, **es importante resaltar que esta iniciativa aún se encuentra en discusión**. Por otro lado, el emisor resalta que es relevante continuar realizando seguimientos a la evolución del proceso de la constituyente.
- **Criterios ASG:**
 - El emisor comenzó **un nuevo ciclo de su programa de educación financiera denominado “Cuentas con el Chile”** con el que reafirma su compromiso con emprendedores, estudiantes y nuevos residentes en liderazgo financiero.
 - **Banco de Chile participó en la financiación de la Copa Open Chilena**, un torneo de tennis para personas en condición de discapacidad.
 - En relación a acciones que impacten de manera positiva el medio ambiente, el emisor **lanzó el programa Glocal Pucón que busca juntar emprendedores que busquen proponer soluciones** a los retos medioambientales.
 - **El Banco es reconocido como la tercer compañía con responsabilidad ESG por Merco**. Por otro lado, entre sus pares, según Sustainalytics, Banco de Chile cuenta con el mejor score en términos de criterios ESG.

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

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

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.