

Comparativo de bancos con información a febrero 2024

Principales Conclusiones de la muestra de acciones:

Las colocaciones totales del sistema bancario en enero de 2024 alcanzaron los US\$ 264.613 millones.

En términos de colocaciones, y considerando nuestra muestra de bancos que cotizan en bolsa, BCI afianza su liderazgo con una participación de mercado de 20,26%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 15,85% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,75%.

Los bancos que aumentaron su participación de mercado en colocaciones en febrero 2024 fueron BCI 0,30% e Itaucl 0,01%, mientras los bancos que bajaron su participación de mercado fueron Banco Santander -0,09%, Scotiabank -0,04%, -0,03% y Chile -0,02%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los que presentan un mejor indicador son BCI con 1,27% seguido de Banco de Chile con 1,48%. El promedio del sistema bancario fue de 2,20%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (Margen de intereses / Colocaciones) registrado a febrero de 2024, Security se ubicó en primer lugar con un 5,57%, seguido de Banco de Chile con un 5,03%. El promedio de la muestra de bancos fue 4,69%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a febrero de 2024, Banco de Chile se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 19,9%, seguido de Banco Security con 19,3%, muy por sobre la rentabilidad de BCI que se ubicó en tercer lugar con una rentabilidad de sólo 11,6%. El ROE promedio del sistema bancario fue de 13,1%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Chile: Precio Objetivo de \$130,0 por acción (antes \$127,5), **con un up-side de 19,9%**. Banco de Chile es el banco con la mayor rentabilidad dentro de los bancos que transan sus acciones en bolsa (ROE después de impuestos de 19,9%), con una baja relación cartera vencida/colocaciones de 1,50%.

Mantener:

BCI: Precio Objetivo de \$28.000 por acción (antes \$27.000) **y una rentabilidad esperada de 1,0%**.

Security: Precio Objetivo de \$300 por acción (antes \$285) **y rentabilidad esperada de 5,7%**.

Itaocl: Precio Objetivo de \$11.000 por acción (antes \$10.500) y rentabilidad esperada de 7,6%.

Reducir:

Banco Santander: Precio Objetivo de \$41,0 por acción, con una rentabilidad esperada de -14,1%.

COMPARATIVO BANCOS EN CHIL		Información a Febrero de 2024					
Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaocl	Security	Sistema (1)	
COLOCACIONES	41.170.299	38.321.346	52.635.543	28.202.674	7.341.614	259.772.953	
% Part. de Mdo	15,85%	14,75%	20,26%	10,86%	2,83%	100,00%	
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)	17,49%	17,38%	15,19%	15,05%	15,75%	16,12%	
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.141.796	575.017	697.099	655.740	152.692	5.855.810	
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	2,77%	1,50%	1,32%	2,33%	2,08%	2,25%	
Margen de Interes Neto (MIN)	3,14%	5,03%	4,30%	4,18%	5,57%	4,69%	
INDICES RELEVANTES						Promedio	
Valor Libro - \$ - Febrero 2024	23,8	52,6	29.476,5	17647,31	223,3	Muestra	
Relación Bolsa / Libro	2,01	2,06	0,94	0,58	1,27	1,67	
ROE (antes de Imptos) (5)	13,1%	26,6%	15,8%	25,8%	25,9%	20,7%	
ROE (después de Imptos) (5)	9,5%	19,9%	11,6%	10,2%	19,3%	13,1%	
UPA, últimos doce meses (UDM)	2,55	12,12	3.154,80	1.696,484	43,48		
Relación Precio / Utilidad UDM	18,7	8,9	8,8	6,0	6,5		
UPA 2024E	2,31	11,0	3.575,7	1.882,0	45,4		
Relación Precio / Utilidad 2024	20,6	9,8	7,8	5,4	6,3		
P.Objetivo a 12 Meses	41,0	130,0	28.000,0	11.000,0	300,0		
Up-Side respecto P. Mdo.	-14,1%	19,9%	1,0%	7,6%	5,7%		