

Resultados Bancos

Información a agosto 2021

Viernes 1 de octubre de 2021

Principales Conclusiones de la muestra de acciones:

Las colocaciones a julio de 2021 alcanzaron los MM\$211.072.186 (US\$262.662 millones).

En términos de colocaciones, BCI mantiene su liderazgo con una participación de mercado de 18,06%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 16,78% y en tercer lugar se ubica Banco de Chile con 15,62%, luego se encuentra Scotiabkcl con 12,89%, Itaucorp con 11,13% y finalmente Security con 3,05%.

Los bancos que subieron su participación de mercado en colocaciones durante agosto fueron Scotiabank en 0,07%, Security en 0,03%, además de BCI e Itaucorp en 0,01%, mientras Banco de Chile no registró variación y Banco Santander redujo su participación en 0,09%.

En la comparación interanual (respecto de agosto 2020), los bancos que aumentaron su participación de mercado en colocaciones fueron Banco de Chile en 0,37%, seguido de Scotiabkcl en 0,33% y Security en 0,01%, mientras los bancos que bajaron su participación de mercado en la comparación interanual fueron Itaucorp (-0,40%), Banco Santander (-0,29%) y BCI (-0,16%).

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los que presentan un mejor indicador son Banco de Chile con 0,95%, en segundo lugar se ubicó BCI con un 0,99% y en tercer lugar Scotiabank con 1,21%, seguidos de Santander con 1,24%, Security con 1,78% y finalmente Itaucorp con 2,38%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) registrado a agosto 2021, Banco Santander se ubica en primer lugar con un 4,93%, seguido por Banco de Chile con 4,19% y BCI con 3,98%. El promedio del sistema fue 4,27%.

En cuanto a gastos de apoyo, el Banco Santander mantiene su liderazgo y su estructura de costos en relación a resultado operacional y margen de intereses, siguen siendo los más bajos del sistema.

Respecto de lo que hemos denominado "ÍNDICES RELEVANTES", se tiene que, a agosto 2021, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando la mayor rentabilidad con un ROE después de impuestos de 21,8%, seguido de Banco de Chile y Scotiabkcl ambos con 16,4%. El ROE promedio ponderado de la muestra de bancos fue de 17,1%, superior al 16,8% registrado a julio.

Al contrastar el ROE con la relación Bolsa/Libro, con precio de cierre de este informe (jueves 30 de septiembre), vemos que Banco Santander se está transando con la mayor relación B/L de 2,27 veces, pero con el mayor un ROE de la muestra de bancos de 21,8%. El segundo Banco con una relación Bolsa/Libro más alta es Banco de Chile con 1,88 veces, con un ROE después de impuestos de 16,4% y en tercer lugar BCI con una relación B/L de 1,04 veces, con un ROE después de impuestos de 12,6%.

Nuestras estimaciones son las siguientes:

Comprar:

Bsantander: Precio Objetivo de \$50,0 con un up-side de 23,1%.

Chile: Precio Objetivo de \$87,0 con up-side de 16,3%.

BCI: Precio Objetivo de \$37.000 y una rentabilidad esperada de 25,0%.

Itaucorp: Precio Objetivo de \$2,30 por acción y rentabilidad esperada de 15,7%.

A tener en cuenta que Itaucorp anunció recientemente un aumento de capital por \$830.000 millones a través de la colocación de 461.111 millones de acciones a \$1,8 por acción. De acuerdo con nuestro precio objetivo, la recomendación es "Suscribir". La prorrata será de casi 90%, es decir, se tendrá derecho a suscribir 0,8998 acciones nuevas por cada 1 antigua. El aumento de capital contempla un período legal de opción preferente desde el 4 de octubre hasta el 2 de noviembre a la que tienen derecho a acceder los accionistas inscritos en el registro de valores al día 28 de septiembre de 2021.

Scotiabkcl: Precio Objetivo de \$390 y rentabilidad esperada de 16,4%.

Mantener:

Security: Precio Objetivo de \$140 y rentabilidad esperada de 7,8%.

Recordar que el 30 de marzo de 2020, la CMF informó de la flexibilización de los plazos de implementación de Basilea III. (Más información en página 4 de este informe)

Resultados Bancos



COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Agosto de 2021

| Cifras en MM\$ | Bsantander | Chile | BCI | Itaucorp | Scotiabkcl | Security | Sistema (1) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Cuentas de Balance | | | | | | | |
| Contratos de Retrocompra y Préstamo de Valores | 0 | 101.292 | 230.951 | 115.541 | 89.720 | 0 | 763.213 |
| Adeudado por Bancos (Neto de provisiones) | 1.190 | 2.816.387 | 435.821 | 97.187 | 1.797 | 1.928 | 4.402.350 |
| Instrumentos de Inversión (Disponibles para la Venta) | 8.533.339 | 3.011.652 | 11.309.923 | 3.558.916 | 1.850.326 | 1.161.837 | 44.733.015 |
| COLOCACIONES | 35.423.102 | 32.968.578 | 38.111.022 | 23.487.673 | 27.206.306 | 6.439.069 | 211.072.186 |
| % Part. de Mdo | 16,78% | 15,62% | 18,06% | 11,13% | 12,89% | 3,05% | 100,00% |
| COLOCACIONES DE CONSUMO | 4.835.021 | 4.000.847 | 3.273.146 | 2.566.879 | 3.035.267 | 417.991 | 23.850.902 |
| COLOCACIONES HIPOTECARIOS | 13.210.556 | 10.036.612 | 9.883.576 | 5.824.167 | 10.816.688 | 749.213 | 64.663.567 |
| TOTAL PERSONAS | 18.045.577 | 14.037.459 | 13.156.722 | 8.391.046 | 13.851.955 | 1.167.204 | 88.514.469 |
| COLOCACIONES COMERCIALES | 17.376.332 | 18.664.285 | 24.517.972 | 14.999.184 | 13.352.553 | 5.269.924 | 120.876.845 |
| DEPOSITOS A LA VISTA | 18.064.393 | 17.788.342 | 24.329.788 | 7.005.709 | 7.203.494 | 1.494.220 | 99.174.983 |
| DEPOSITOS A PLAZO | 11.787.124 | 8.346.134 | 10.150.735 | 10.194.890 | 8.674.987 | 1.723.706 | 75.410.704 |
| DEPÓSITOS TOTALES | 29.851.517 | 26.134.476 | 34.480.523 | 17.200.599 | 15.878.481 | 3.217.926 | 174.585.687 |
| % part de mercado | 17,10% | 14,97% | 19,75% | 9,85% | 9,09% | 1,84% | 100,00% |
| Patrimonio (2) | 3.371.635 | 4.011.100 | 4.219.474 | 2.426.262 | 2.652.577 | 687.447 | 23.003.552 |
| Patrimonio Efectivo (3) a Julio 2021 | 5.013.582 | 5.208.488 | 5.308.737 | 3.001.566 | 3.424.760 | 955.399 | 30.356.155 |
| Activos Pond. por riesgo de crédito: a Julio 2021 | 34.072.659 | 31.398.411 | 40.020.156 | 23.250.122 | 25.440.917 | 6.595.751 | 206.954.055 |
| BIS Ratio (Capital sobre activos ponderados por riesgo) | 14,71% | 16,59% | 13,27% | 12,91% | 13,46% | 14,49% | 14,67% |
| Cartera vencida con arrastre 90 días | 438.253 | 312.260 | 376.035 | 560.114 | 328.644 | 114.322 | 3.013.012 |
| Cartera Vencida / Colocaciones (%) | 1,24% | 0,95% | 0,99% | 2,38% | 1,21% | 1,78% | 1,43% |
| Stock Provisiones MM\$ (4) | 933.144 | 679.807 | 713.668 | 772.008 | 447.919 | 148.690 | 5.052.793 |
| Provisiones / Colocaciones (%) | 2,63% | 2,06% | 1,87% | 3,29% | 1,65% | 2,31% | 2,39% |
| Provisiones / Cartera Vencida (%) | 212,9% | 217,7% | 189,8% | 137,8% | 136,3% | 130,1% | 167,7% |
| RESULTADOS A AGOSTO 2021 (MM\$) | | | | | | | |
| Ingresos por intereses y Reajustes | 1.636.366 | 1.320.839 | 1.389.504 | 963.302 | 1.017.203 | 278.965 | 8.964.576 |
| Gastos por Intereses y Reajustes | -471.357 | -406.291 | -390.138 | -367.862 | -385.260 | -149.331 | -3.006.876 |
| Margen de Intereses | 1.165.009 | 914.548 | 999.366 | 595.440 | 631.943 | 129.634 | 5.957.700 |
| Comisiones Netas | 209.203 | 300.349 | 220.872 | 103.020 | 123.857 | 39.148 | 1.452.787 |
| Otros Ingresos (varios items) | 79.718 | 136.465 | 140.539 | 151.573 | 151.497 | 24.428 | 915.800 |
| Resultado Operacional Bruto | 1.453.930 | 1.351.362 | 1.360.777 | 850.033 | 907.297 | 193.210 | 8.326.287 |
| Resultado Antes de Imptos | 624.989 | 548.185 | 451.297 | 278.430 | 370.524 | 48.597 | 3.178.412 |
| Impuestos | -134.995 | -108.716 | -96.504 | -82.344 | -80.528 | -4.923 | -783.885 |
| Resultado del Ejercicio | 489.994 | 439.469 | 354.793 | 196.086 | 289.996 | 43.674 | 2.394.527 |
| Resultado Atribuible a los propietarios | 483.743 | 439.468 | 354.683 | 194.269 | 265.450 | 43.672 | 2.300.663 |
| Margen de Interes Neto (MIN) | 4,93% | 4,19% | 3,98% | 3,82% | 3,48% | 3,02% | 4,27% |
| Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%) | 36,2% | 41,9% | 46,1% | 50,1% | 39,8% | 45,5% | 43,2% |
| Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%) | 45,2% | 61,8% | 62,7% | 71,6% | 57,1% | 67,8% | 60,4% |
| Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%) | 2,23% | 2,57% | 2,47% | 2,72% | 1,99% | 2,05% | 2,56% |
| Composición Colocaciones (%) | | | | | | | |
| Colocaciones de Consumo | 13,6% | 12,1% | 8,6% | 10,9% | 11,2% | 6,5% | 11,3% |
| Colocaciones Hipotecarios | 37,3% | 30,4% | 25,9% | 24,8% | 39,8% | 11,6% | 30,6% |
| Colocaciones Comerciales | 49,1% | 56,6% | 64,3% | 63,9% | 49,1% | 81,8% | 57,3% |
| Precio Acción (\$) (30/09/2021) | 40,63 | 74,8 | 29.600,0 | 1,989 | 335,0 | 129,9 | Promedio |
| Patrimonio Bursátil MM\$ | 7.656.566 | 7.556.078 | 4.403.531 | 1.019.177 | 1.724.384 | 525.094 | |
| Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$) | 456.224 | 483.757 | 243.883 | 91.588 | 133.781 | 172.125 | 377.402 |
| INDICES RELEVANTES | | | | | | | Promedio |
| Valor Libro - \$ - Agosto 2021 | 17,9 | 39,7 | 28.362,8 | 4,74 | 515,3 | 170,1 | Muestra |
| Relación Bolsa / Libro | 2,27 | 1,88 | 1,04 | 0,42 | 0,65 | 0,76 | 1,67 |
| ROE (antes de Imptos) (5) | 27,8% | 20,5% | 16,0% | 17,2% | 21,0% | 10,6% | 21,7% |
| ROE (después de Imptos) (5) | 21,8% | 16,4% | 12,6% | 12,1% | 16,4% | 9,5% | 17,1% |
| UPA, últimos doce meses (UDM) | 3,79 | 5,86 | 3.160,28 | 0,01 | 71,38 | 15,97 | |
| Relación Precio / Utilidad UDM | 10,7 | 12,8 | 9,4 | 171,0 | 4,7 | 8,1 | |
| UPA 2021E (Anualizando) | 3,85 | 6,53 | 3.576,2 | 0,57 | 77,35 | 16,21 | |
| Relación Precio / Utilidad 2021E | 10,6 | 11,5 | 8,3 | 3,5 | 4,3 | 8,0 | |
| P.Objetivo a 12 Meses | 50,0 | 87,0 | 37.000 | 2,30 | 390,0 | 140,0 | |
| Up-Side respecto P. Mdo. | 23,1% | 16,3% | 25,0% | 15,7% | 16,4% | 7,8% | |

Resultados Bancos



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SISTEMA BANCARIO AL MES DE AGOSTO DE 2021

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| | Monto acumul. MM\$ | Variación real respecto a: (%) | |
|---|-----------------------|--------------------------------|---------------|
| | | mes anterior (1) | 12 meses (2) |
| Ingresos por intereses y reajustes | 8.964.576 | 30,56 | -0,74 |
| Gastos por intereses y reajustes | -3.006.876 | 130,56 | -5,59 |
| Margen de intereses | 5.957.700 | -1,36 | 1,89 |
| Comisiones netas | 1.452.787 | 1,32 | 5,25 |
| Utilidad neta de operaciones financieras | 265.138 | 4.922,02 | -62,64 |
| Utilidad (pérdida) de cambio neta | 441.633 | 56,04 | 110,79 |
| Recuperación de créditos castigados | 381.861 | 0,16 | 16,39 |
| Otros ingresos operacionales netos | -172.832 | 63,89 | -82,04 |
| Resultado operacional bruto | 8.326.287 | 7,23 | 10,84 |
| Gasto en provisiones totales | -1.535.982 | 16,17 | -44,61 |
| Gasto en provisiones por riesgo de crédito de Colocaciones | -1.089.320 | 7,88 | -54,74 |
| Gasto en provisiones adicionales | -407.409 | 63,14 | 12,02 |
| Gasto en provisiones por riesgo de crédito de Créditos contingentes | -39.254 | -80,32 | 157,73 |
| Ajuste a provisión mínima | 1 | 268,34 | -99,99 |
| Gastos de apoyo | -3.600.086 | -1,73 | -1,48 |
| Resultado operacional neto | 3.190.219 | 13,01 | 194,06 |
| Resultados de inversiones en sociedades | -11.807 | -85,73 | --- |
| Resultado antes de impuestos | 3.178.412 | 13,61 | 192,23 |
| Impuestos | -783.885 | -10,13 | 75,47 |
| Resultado del ejercicio (3) | 2.394.527 | 24,98 | 273,61 |
| Resultado atribuible a los propietarios | 2.300.663 | 27,93 | 278,51 |
| Interés no controlador | 93.864 | -28,47 | 183,63 |
| Memo: | | | |
| Castigos del ejercicio | 1.174.089 | -17,65 | -40,52 |
| Resultado de operaciones financieras (4) | 706.771 | 100,69 | -23,11 |
| Gasto en provisiones neto (5) | -1.154.121 | 21,02 | -52,80 |

Notas:

- (1) Corresponde a la variación real entre los resultados del mes, respecto de los registrados durante el mes anterior.
- (2) Corresponde a la variación real entre los resultados acumulados a la fecha y los obtenidos en igual fecha del año anterior.
- (3) Corresponde al resultado del ejercicio consolidado.
- (4) Corresponde a la suma de utilidad neta de operaciones financieras y utilidad (pérdida) de cambio neta.
- (5) Corresponde a los gastos en provisiones totales menos la recuperación de créditos castigados.

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero de Chile - Bancos e Instituciones Financieras

➤ **CMF informa flexibilización de los plazos de implementación de Basilea III (30 de marzo de 2020)**

El Consejo de la Comisión resolvió postergar en un año el inicio de la implementación de las exigencias en materia de Activos Ponderados por Riesgo, las cuáles empezarán a regir a partir del 2022.

El Consejo acordó además aplazar en un año los cargos de capital adicional para bancos de importancia sistémica, los requerimientos asociados al colchón de conservación y descuentos al patrimonio efectivo.

El Consejo resolvió continuar con el proceso de emisión de las normas de Basilea III a fin de que estén emitidas en su totalidad a diciembre de este año. Esto contempla ampliar los plazos para los procesos de puesta en consulta.

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) informa que, en coordinación con el Banco Central de Chile, ha resuelto postergar un año la implementación de las exigencias de Basilea III y mantener el marco normativo general vigente para los requerimientos de capital de la banca hasta diciembre de 2021.

La decisión va en línea con lo que están haciendo hoy los reguladores en el mundo, quienes han tomado medidas para aliviar la situación de capital de sus sistemas bancarios para favorecer la actividad crediticia, pero sin descuidar su mandato principal de velar por la resiliencia de la banca.

El propio Comité de Basilea extendió en un año el plazo de implementación de los estándares modificados en 2017.

Las medidas anunciadas por la Comisión buscan dar mayor flexibilidad a los bancos en la constitución de provisiones para acomodar cambios en las condiciones de pago de sus deudores, tendientes a beneficiar en último término a los clientes bancarios.

Cabe precisar que el sistema bancario chileno no cuenta con los mecanismos anticíclicos de capital que tienen bancos de jurisdicciones que ya implementaron Basilea III. Dado que nuestro país se encuentra en medio de la implementación de estos nuevos estándares de capital, la Comisión, en su rol regulador, no cuenta con la misma batería de herramientas utilizadas en los países mencionados.

Atendiendo a la coyuntura económica actual y en el marco de las facultades que le confiere la Ley General de Bancos, la Comisión estimó prudente postergar un año la implementación de las exigencias de Basilea III. Esto con el fin de evitar que el aumento de requisitos de capital acentúe los efectos del shock negativo y acote los desafíos operacionales que implica para la banca adoptar un nuevo marco normativo hoy.

La Comisión espera que la extensión en los plazos de implementación de Basilea III complemente las medidas anunciadas por las autoridades financieras para reactivar la economía.

En este contexto, la banca debe realizar esfuerzos equivalentes, los que la Comisión espera se materialicen en una mayor capitalización de utilidades de los ejercicios 2019 y venideros, y que los recursos liberados se utilicen, efectivamente, en apoyar a la economía local y a sus clientes.

La Comisión ha resuelto extender los plazos para las consultas públicas y posterior dictación de las normativas para la implementación de Basilea III.

Una vez finalizada las respectivas consultas públicas, el Consejo, tomando debida consideración de los diferentes planteamientos de las partes interesadas, procederá a la dictación de la normativa definitiva.

Finalmente, según la propia CMF, estas medidas permiten postergar los requisitos de requerimientos de capital por aproximadamente USD 1.8 Bn en el periodo 2020-2022.

Información Importante

Las recomendaciones aquí señaladas, podrían implicar efectuar operaciones en distintos activos y mercados. Asegúrese de conocer todos los riesgos asociados a la administración de activos en Riesgos de gestión en Activos. Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. no garantiza que las rentabilidades obtenidas en el pasado se repitan en el futuro, siendo éstas esencialmente variables e indeterminadas. Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. no asume responsabilidad por la solvencia de dichos activos, por las variaciones en el tipo de cambio que pudieren producirse, ni por el retorno de divisas si por disposiciones de derecho interno del país donde se realice la comisión, se restrinja o impida el acceso a la compra o remesa de divisas. El cumplimiento de las disposiciones establecidas por el Banco Central de Chile será de exclusiva responsabilidad del cliente.