

Resultados Bancos



Información a septiembre 2021

Miércoles 3 de noviembre de 2021

Principales Conclusiones de la muestra de acciones:

Las colocaciones a septiembre de 2021 alcanzaron los MM\$214.404.284 (US\$266.808 millones).

En términos de colocaciones, BCI mantiene su liderazgo con una participación de mercado de 18,24%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 16,68% y en tercer lugar se ubica Banco de Chile con 15,58%, luego se encuentra Scotiabkcl con 12,89%, Itaucorp con 11,16% y finalmente Security con 3,05%.

Los bancos que subieron su participación de mercado en colocaciones durante septiembre fueron BCI en 0,18% e Itaucorp en 0,03%, en tanto, Scotiabank y Security no presentaron variación, mientras Banco Santander redujo su participación en 0,10% y Banco de Chile redujo su participación en -0,04%.

En la comparación interanual (respecto de septiembre 2020), los bancos que aumentaron su participación de mercado en colocaciones fueron Scotiabkcl en 0,29%, Banco de Chile en 0,17% y BCI en 0,10%, mientras los bancos que bajaron su participación de mercado en la comparación interanual fueron Santander (-0,35%), Itaucorp (-0,33%) y Security (-0,03%)

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los que presentan un mejor indicador son Banco de Chile con 0,91%, en segundo lugar, se ubicó BCI con un 0,98% y en tercer lugar Scotiabank con 1,21%, seguidos de Santander con 1,23%, Security con 1,52% y finalmente Itaucorp con 2,33%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) registrado a septiembre 2021, Banco Santander se ubica en primer lugar con un 4,89%, seguido por Banco de Chile con 4,21% y BCI con 3,94%. El promedio del sistema fue 4,24%.

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 septiembre 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 con un 16,8% y Scotiabkcl con 16,0%. El ROE promedio ponderado de la muestra de bancos fue de 17,0%, que se compara con el 17,1% a agosto y el 16,8% registrado a julio.

Al contrastar el ROE con la relación Bolsa/Libro, con precio de cierre de este informe (martes 2 de noviembre), vemos que Banco Santander se está transando con la mayor relación B/L de 2,02 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 1,78 veces, con un ROE después de impuestos de 16,8% y en tercer lugar BCI con una relación B/L de 0,94 veces, con un ROE después de impuestos de 11,9%.

Nuestras estimaciones son las siguientes:

Comprar:

Bsantander: Precio Objetivo de \$50,0 con un up-side de 38,2%.

Chile: Precio Objetivo de \$87,0 con up-side de 21,8%.

BCI: Precio Objetivo de \$36.500 y una rentabilidad esperada de 33,2%.

Itaucorp: Precio Objetivo de \$2,25 por acción y rentabilidad esperada de 22,9%.

A tener en cuenta que Itaucorp se encuentra en pleno proceso de aumento de capital por \$830.000 millones a través de la colocación de 461.111 millones de acciones a \$1,8 por acción. La prorrata era de casi 90%, es decir, se tenía derecho a suscribir 0,8998 acciones nuevas por cada 1 antigua. El aumento de capital contempló un período legal de opción preferente desde el 4 de octubre hasta el 2 de noviembre a la que tuvieron derecho 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%.

Security: Precio Objetivo de \$140 y rentabilidad esperada de 14,9%.

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 Septiembre de 2021

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaucorp	Scotiabkcl	Security	Sistema (1)
Cuentas de Balance							
Contratos de Retrocompra y Préstamo de Valores	0	76.496	194.813	88.748	106.459	0	795.245
Adeudado por Bancos (Neto de provisiones)	823	2.017.505	493.888	79.714	1.909	2.193	3.502.521
Instrumentos de Inversión (Disponibles para la Venta)	6.370.314	3.440.313	11.921.260	3.661.391	2.211.555	1.191.906	47.062.787
COLOCACIONES	35.757.478	33.398.881	39.103.477	23.927.013	27.645.197	6.542.131	214.404.284
% Part. de Mdo	16,68%	15,58%	18,24%	11,16%	12,89%	3,05%	100,00%
COLOCACIONES DE CONSUMO	4.856.976	4.024.884	3.285.491	2.634.576	3.052.449	415.531	24.025.921
COLOCACIONES HIPOTECARIOS	13.354.322	10.097.517	10.097.881	5.932.353	10.959.843	786.018	65.492.932
TOTAL PERSONAS	18.211.298	14.122.401	13.383.372	8.566.929	14.012.292	1.201.549	89.518.853
COLOCACIONES COMERCIALES	17.545.355	18.958.457	25.225.638	15.280.226	13.630.995	5.338.376	123.180.187
DEPOSITOS A LA VISTA	17.367.090	17.607.258	25.265.611	6.932.429	7.444.824	1.436.590	100.107.482
DEPOSITOS A PLAZO	12.489.856	8.972.204	10.123.934	10.182.623	9.388.139	1.715.144	78.195.729
DEPÓSITOS TOTALES	29.856.946	26.579.462	35.389.545	17.115.052	16.832.963	3.151.734	178.303.211
% part de mercado	16,75%	14,91%	19,85%	9,60%	9,44%	1,77%	100,00%
Patrimonio (2)	3.372.426	4.041.639	4.352.950	2.431.972	2.727.744	682.213	23.241.185
Patrimonio Efectivo (3) a Agosto 2021	4.975.911	5.299.992	5.436.477	3.036.749	3.431.247	959.620	30.647.324
Activos Pond. por riesgo de crédito: a Agosto 2021	34.298.919	31.855.652	40.709.803	23.706.974	25.865.137	6.788.261	209.767.679
BIS Ratio (Capital sobre activos ponderados por riesgo)	14,51%	16,64%	13,35%	12,81%	13,27%	14,14%	14,61%
Cartera vencida con arrastre 90 días	438.248	305.084	381.581	556.631	333.205	99.262	3.033.799
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	1,23%	0,91%	0,98%	2,33%	1,21%	1,52%	1,41%
Stock Provisiones MM\$ (4)	938.606	676.379	714.579	791.201	455.496	148.822	5.101.546
Provisiones / Colocaciones (%)	2,62%	2,03%	1,83%	3,31%	1,65%	2,27%	2,38%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	214,2%	221,7%	187,3%	142,1%	136,7%	149,9%	168,2%
RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2021 (MM\$)							
Ingresos por intereses y Reajustes	1.872.128	1.515.435	1.594.008	1.098.417	1.154.975	319.916	10.261.107
Gastos por Intereses y Reajustes	-561.735	-470.917	-452.803	-424.691	-434.349	-172.747	-3.493.135
Margen de Intereses	1.310.393	1.044.518	1.141.205	673.726	720.626	147.169	6.767.972
Comisiones Netas	237.788	341.205	253.209	115.511	141.822	44.608	1.646.076
Otros Ingresos (varios items)	79.843	161.508	165.201	187.828	169.304	26.799	1.077.822
Resultado Operacional Bruto	1.628.024	1.547.231	1.559.615	977.065	1.031.752	218.576	9.491.870
Resultado Antes de Imptos	702.568	639.071	542.117	314.167	418.695	57.988	3.639.781
Impuestos	-152.372	-129.966	-152.224	-100.829	-91.538	-6.689	-948.362
Resultado del Ejercicio	550.196	509.105	389.893	213.338	327.157	51.299	2.691.419
Resultado Atribuible a los propietarios	543.198	509.104	389.772	211.516	300.393	51.297	2.588.857
Margen de Interes Neto (MIN)	4,89%	4,21%	3,94%	3,77%	3,48%	3,00%	4,24%
Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%)	36,4%	41,0%	45,5%	48,8%	39,4%	44,6%	42,8%
Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%)	45,2%	60,7%	62,1%	70,8%	56,4%	66,3%	60,0%
Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%)	2,21%	2,53%	2,42%	2,66%	1,96%	1,99%	2,52%
Composición Colocaciones (%)							
Colocaciones de Consumo	13,6%	12,1%	8,4%	11,0%	11,0%	6,4%	11,2%
Colocaciones Hipotecarios	37,3%	30,2%	25,8%	24,8%	39,6%	12,0%	30,5%
Colocaciones Comerciales	49,1%	56,8%	64,5%	63,9%	49,3%	81,6%	57,5%
Precio Acción (\$) (02/11/2021)	36,19	71,41	27.400,0	1,83	335,0	121,8	Promedio
Patrimonio Bursátil MM\$	6.819.865	7.213.630	4.076.242	937.704	1.724.384	492.351	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	408.924	463.079	223.500	84.025	133.736	161.357	349.375
INDICES RELEVANTES							Promedio
Valor Libro - \$ - Septiembre 2021	17,9	40,0	29.260,0	4,75	529,9	168,8	Muestra
Relación Bolsa / Libro	2,02	1,78	0,94	0,39	0,63	0,72	1,52
ROE (antes de Imptos) (5)	27,8%	21,1%	16,6%	17,2%	20,5%	11,3%	21,9%
ROE (después de Imptos) (5)	21,8%	16,8%	11,9%	11,7%	16,0%	10,0%	17,0%
UPA, últimos doce meses (UDM)	3,86	6,29	3.247,52	0,04	72,42	16,63	
Relación Precio / Utilidad UDM	9,4	11,4	8,4	41,8	4,6	7,3	
UPA 2021E (Anualizando)	3,84	6,72	3.493,3	0,55	77,81	16,92	
Relación Precio / Utilidad 2021E	9,4	10,6	7,8	3,3	4,3	7,2	
P.Objetivo a 12 Meses	50,0	87,0	36.500,0	2,25	390,0	140,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	38,2%	21,8%	33,2%	22,9%	16,4%	14,9%	

Resultados Bancos



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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	Monto acumul. MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
Ingresos por intereses y reajustes	10.261.107	0,61	2,20
Gastos por intereses y reajustes	-3.493.135	-11,34	1,33
Margen de intereses	6.767.972	9,53	2,66
Comisiones netas	1.646.076	-6,84	5,03
Utilidad neta de operaciones financieras	303.119	-16,59	-61,23
Utilidad (pérdida) de cambio neta	530.041	-41,52	118,59
Recuperación de créditos castigados	428.355	-9,45	10,91
Otros ingresos operacionales netos	-183.693	-71,08	-81,11
Resultado operacional bruto	9.491.870	0,50	10,39
Gasto en provisiones totales	-1.782.680	-2,71	-42,38
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de Colocaciones	-1.269.401	7,99	-53,79
Gasto en provisiones adicionales	-469.150	-26,93	41,46
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de Créditos contingentes	-44.130	106,75	59,71
Ajuste a provisión mínima	1	-14,56	-99,99
Gastos de apoyo	-4.057.919	-1,52	-1,86
Resultado operacional neto	3.651.271	4,47	166,61
Resultados de inversiones en sociedades	-11.490	---	---
Resultado antes de impuestos	3.639.781	4,64	164,84
Impuestos	-948.362	47,27	78,04
Resultado del ejercicio (3)	2.691.419	-10,04	219,77
Resultado atribuible a los propietarios	2.588.857	-9,94	224,61
Interés no controlador	102.562	-13,19	132,33
Memo:			
Castigos del ejercicio	1.316.076	-2,53	-40,16
Resultado de operaciones financieras (4)	833.160	-35,80	-18,66
Gasto en provisiones neto (5)	-1.354.325	-1,02	-49,98

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.