

Resultados Bancos



Información a Junio 2022

Miércoles 3 de Agosto de 2022

Principales Conclusiones de la muestra de acciones:

Las colocaciones a junio de 2022 alcanzaron los MM\$239.422.356 (US\$256.869 millones).

En términos de colocaciones, BCI afianza su liderazgo con una participación de mercado de 19,39%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 15,97% y en tercer lugar se ubica Banco de Chile con 15,07%, luego se encuentra Scotiabkl con 13,23%, Itaucorp con 11,16% y finalmente Security con 2,96%.

Los bancos que subieron su participación de mercado en colocaciones durante junio de 2022 fueron BCI en 0,54% y Scotiabank en 0,03%, mientras los bancos que redujeron su participación de mercado fueron Banco Santander en -0,19%, Banco de Chile en -0,16%, Itaucorp en -0,05% y Security en -0,01%.

En la comparación interanual (respecto de junio de 2021), los bancos que aumentaron su participación de mercado en colocaciones fueron BCI en 1,57%, Scotiabkl en 0,40% e Itaucorp en 0,01%, mientras los bancos que bajaron su participación de mercado en la comparación interanual fueron Banco Santander (-0,86%), seguido de Banco de Chile (-0,72%) y Security (-0,08%)

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los que presentan un mejor indicador son BCI con 0,91%, Banco de Chile con 0,96% y Scotiabank con 1,00%, seguidos de Santander con 1,46%, Security con 1,89% y finalmente Itaucorp con 2,01%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) registrado a junio 2022, Banco de Chile se ubica en primer lugar con un 6,31%, seguido de Banco Santander con 5,02% y BCI con 5,01%. El promedio del sistema fue 5,34%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) a junio 2022, Banco de Chile se ubicó en primer lugar, registrando la mayor rentabilidad con un ROE después de impuestos de 32,7%, seguido de Banco Santander con un 28,7%, seguidos en un nivel significativamente menor (aunque igualmente positivo) por BCI con 19,0%, Security con 18,6% y Scotiabank con 18,5%. Finalmente, otro nivel más abajo se ubica Itaucorp con 14,9%. El ROE promedio ponderado de la muestra de bancos fue de 23,4%.

Al contrastar el ROE con la relación Bolsa/Libro, con precio de cierre de este informe (martes 2 de agosto de 2022), vemos que Banco de Chile se está transando con la mayor relación B/L de 1,93 veces, lo que se justifica por tener el mayor ROE de la muestra de bancos de 32,7%. El segundo Banco con una relación Bolsa/Libro más alta es Banco Santander con 1,78 veces, con el segundo mayor ROE después de impuestos de 28,7% y en tercer lugar BCI con una relación B/L de 0,87 veces, con un ROE después de impuestos de 19,0%.

Nuestras estimaciones son las siguientes:

Comprar:

Bsantander: Precio Objetivo de \$53,0 con un up-side de 52,3%.

Chile: Precio Objetivo de \$120,0 con up-side de 42,0%.

BCI: Precio Objetivo de \$38.000 y una rentabilidad esperada de 39,2%.

Itaucorp: Precio Objetivo de \$2,45 por acción y rentabilidad esperada de 26,9%.

Mantener:

Scotiabkl: Precio Objetivo de \$390 y rentabilidad esperada de 25,8%.

Security: Precio Objetivo de \$155,0 y rentabilidad esperada de 17,1%.

Resultados Bancos

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Junio de 2022

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaucorp	Scotiabkcl	Security	Sistema (1)
COLOCACIONES	38.232.162	36.069.971	46.429.744	26.715.740	31.679.193	7.077.592	239.422.356
% Part. de Mdo	15,97%	15,07%	19,39%	11,16%	13,23%	2,96%	100,00%
COLOCACIONES DE CONSUMO	5.100.573	4.592.466	3.689.832	3.092.180	3.573.808	439.557	27.552.278
COLOCACIONES HIPOTECARIOS	14.723.306	10.834.312	12.071.089	6.784.816	12.680.663	907.226	73.612.784
TOTAL PERSONAS	19.823.879	15.426.779	15.760.921	9.876.996	16.254.471	1.346.783	101.165.062
COLOCACIONES COMERCIALES	18.333.042	20.297.311	29.935.517	16.725.215	15.412.096	5.730.809	135.729.718
DEPÓSITOS TOTALES	27.618.928	27.506.677	41.993.229	18.253.032	18.708.672	3.394.228	186.016.864
% part de mercado	14,85%	14,79%	22,57%	9,81%	10,06%	1,82%	100,00%
Patrimonio Efectivo (3) a Marzo 2022	6.139.321	5.694.016	5.823.327	3.808.222	3.527.996	1.053.972	34.013.268
Activos Ponderados por Riesgo: a Marzo 2022	36.648.062	31.918.588	43.626.831	24.566.585	27.327.351	7.226.423	222.905.177
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)	16,75%	17,84%	13,35%	15,50%	12,91%	14,58%	15,26%
Cartera vencida con arrastre 90 días	559.508	347.193	421.025	536.440	315.514	133.698	3.365.306
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	1,46%	0,96%	0,91%	2,01%	1,00%	1,89%	1,41%
Stock Provisiones MM\$ (4)	-1.016.473	-750.430	-853.739	-746.627	-515.565	-164.450	-5.645.543
Provisiones / Colocaciones (%)	2,66%	2,08%	1,84%	2,79%	1,63%	2,32%	2,36%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	181,7%	216,1%	202,8%	139,2%	163,4%	123,0%	167,8%
Resultados a Junio 2022 (MM\$)							
Ingresos por intereses y Reajustes	1.860.475	2.074.067	1.887.781	1.392.998	1.375.636	483.967	12.945.188
Gastos por Intereses y Reajustes	-902.923	-947.633	-743.214	-843.853	-810.957	-325.277	-6.620.168
Margen de Intereses	957.551	1.126.434	1.144.567	549.145	564.679	158.690	6.325.020
Comisiones Netas	191.969	257.284	181.484	88.260	92.918	32.692	1.194.572
Otros Ingresos (varios items)	102.937	148.235	-8.900	143.422	46.095	-1.515	643.212
Resultado Operacional Bruto	1.252.457	1.531.953	1.317.151	780.827	703.692	189.866	8.162.804
Gastos de Apoyo Operacional	-474.515	-470.273	-561.525	-354.797	-294.306	-82.006	-3.149.602
Res Op Antes de Pérdidas Crediticias	777.942	1.061.679	755.626	426.030	409.386	107.861	5.013.202
Gasto por Pérdidas Crediticias	-162.602	-205.532	-258.282	-114.666	-123.510	-33.463	-1.303.259
Resultado Operacional Antes de Impuestos	615.339	856.148	497.344	311.364	285.876	74.398	3.709.943
Impuestos	-86.146	-132.898	-56.416	-69.857	-32.430	-6.551	-701.033
Resultado del Ejercicio	529.194	723.250	440.928	241.506	253.446	67.847	3.008.910
Resultado Atribuible a los propietarios	521.257	723.249	440.852	241.484	242.787	67.843	2.953.625
Margen de Interes Neto (MIN)	5,02%	6,31%	5,01%	4,13%	3,57%	4,48%	5,34%
Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%)	37,9%	30,7%	42,6%	45,4%	41,8%	43,2%	38,6%
Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%)	49,6%	41,7%	49,1%	64,6%	52,1%	51,7%	49,8%
Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%)	2,48%	2,61%	2,42%	2,66%	1,86%	2,32%	2,63%
Composición Colocaciones (%)							
Colocaciones de Consumo	13,3%	12,7%	7,9%	11,6%	11,3%	6,2%	11,5%
Colocaciones Hipotecarios	38,5%	30,0%	26,0%	25,4%	40,0%	12,8%	30,7%
Colocaciones Comerciales	48,0%	56,3%	64,5%	62,6%	48,7%	81,0%	56,7%
Precio Acción (\$) (02/08/2022)	34,81	84,48	27.299,0	1,93	310,0	132,40	Promedio
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	410.797	566.458	209.423	167.368	120.587	181.048	387.904
INDICES RELEVANTES							Promedio
Valor Libro - \$ - Junio 2022	19,6	43,8	31.244,2	3,36	532,4	180,4	Muestra
Relación Bolsa / Libro	1,78	1,93	0,87	0,57	0,58	0,73	1,47
ROE (antes de Imptos) (5)	33,3%	38,7%	21,4%	19,2%	20,9%	20,4%	28,8%
ROE (después de Imptos) (5)	28,7%	32,7%	19,0%	14,9%	18,5%	18,6%	23,4%
UPA, últimos doce meses (UDM)	4,93	11,79	4.635,15	0,37	90,53	28,27	
Relación Precio / Utilidad UDM	7,1	7,2	5,9	5,2	3,4	4,7	
UPA 2022E (Anualizando)	5,53	14,32	5.926,7	0,50	94,33	33,57	
Relación Precio / Utilidad 2022E	6,3	5,9	4,6	3,9	3,3	3,9	
P.Objetivo a 12 Meses	53,0	120,0	38.000,0	2,45	390,0	155,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	52,3%	42,0%	39,2%	26,9%	25,8%	17,1%	

Resultados Bancos

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO AL MES DE JUNIO DE 2022

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO

	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	6.325.020	-4,35	27,83
Ingreso neto por intereses	3.779.677	2,08	n.a.
Ingresos por intereses	7.242.165	3,47	n.a.
Gastos por intereses	-3.462.488	4,61	n.a.
Ingreso neto por reajustes	2.545.343	-10,75	n.a.
Ingresos por reajustes	5.703.023	-16,31	n.a.
Gastos por reajustes	-3.157.681	-20,60	n.a.
INGRESO NETO POR COMISIONES	1.194.572	-0,78	-2,90
Ingresos por comisiones	1.804.108	-2,20	3,28
Gastos por comisiones	-609.536	-4,78	17,99
Resultado financiero neto (3)	484.198	464,32	3,88
Activos y pasivos financieros para negociar	428.737	227,38	203,38
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	24.690	-28,15	-88,89
Otros resultados financieros	30.771	-91,65	-69,98
Resultado por inversiones en sociedades	22.464	19,52	---
Resultado de activos no corrientes para la venta	1.885	---	-69,02
Otros ingresos operacionales	134.665	-35,30	30,34
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	8.162.804	4,45	21,04
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-3.149.602	1,19	-2,29
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	5.013.202	6,36	42,41
Gasto por pérdidas crediticias	-1.303.259	4,63	46,98
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-1.314.828	1,90	52,60
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	-216.685	-8,61	-29,07
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	-1.833	---	-93,51
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	n.a.
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	-19.375	2.752,63	267,58
Recuperación de créditos castigados (menos)	274.374	-18,25	-12,61
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	-14.616	---	n.a.
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	-10.295	---	n.a.
RESULTADO OPERACIONAL	3.709.943	6,97	40,87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.709.943	6,97	40,87
Impuestos	-701.033	83,84	14,31
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	3.008.910	-6,72	48,93
Resultado atribuible a los propietarios	2.953.625	-7,97	52,13
Interés no controlador	55.285	118,11	-29,83
Memo:			
Castigos del ejercicio	924.041	13,11	-3,55
Resultado operacional bruto (4)	8.226.196	1,90	20,48
Gasto en provisiones neto (5)	-1.267.107	10,89	43,76

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) Para efectos de comparabilidad, se considera el resultado de operaciones financieras (ROF) como referencia de la nueva definición de Resultado Financiero neto.
 - (4) Corresponde a la suma de total ingresos operacionales, más recuperación de créditos castigados, más gasto en provisiones especiales por riesgo país y créditos para el exterior, menos resultado por inversiones en sociedades y más deterioro de activos no financieros (activo fijo, intangibles).
 - (5) Corresponde al gasto por pérdidas crediticias, sin considerar: el deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado, el deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral, el gasto en provisiones especiales por riesgo país y por créditos para el exterior.
- n.a.: No aplica, indica que no existe información comparable en los periodos anteriores a enero de 2022.
"---": Indica que la variación no entrega información, puesto que está comparando un número negativo con otro positivo.

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero de Chile - Bancos e Instituciones Financieras
Información Financiera Mensual - junio 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.