

## Comparativo de bancos con información a mayo de 2024

### Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario a mayo de 2024 alcanzaron los MM\$ 258.161.878 (US\$ 275.373 millones)

En términos de colocaciones, y considerando nuestra muestra de bancos que cotizan en bolsa, BCI mantiene su liderazgo con una participación de mercado de 20,12%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 15,87% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,80%, luego sigue Itaú con 10,72% y finalmente Security con 2,84%.

En cuanto a la variación mensual en participación de mercado, sólo Security aumentó su participación de mercado en 0,02%, mientras todos los demás bancos perdieron participación de mercado.

En la comparación interanual (respecto de mayo de 2023), el único banco que aumentó su participación de mercado en colocaciones fue BCI en 1,12%, mientras todos los demás bancos bajaron, destacando las caídas de participación de Banco de Chile, Itaú y Security, todos con disminuciones de -0,14%, además de Banco Santander en -0,05%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentan un mejor indicador son BCI con 1,35% seguido de Banco de Chile con 1,50%, después ya con un indicador sobre el 2,00% siguen Security con 2,22%, Itaú con 2,28% y Banco Santander con 2,81%. El promedio del sistema bancario fue de 2,31%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (Margen de intereses / Colocaciones) registrado a mayo de 2024, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un 5,75%, seguido de Banco Security con un 5,04% y en tercer lugar Itaú con 4,56%. El promedio de la muestra de bancos fue 4,97%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a mayo de 2024, Banco de Chile se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 23,6% (vs 23,5% el mes anterior), seguido de Banco Security con 19,6%, muy por sobre la rentabilidad de Banco Santander que se ubicó en tercer lugar con una rentabilidad de 14,8%. El ROE promedio del sistema bancario fue de 15,3%.

Al contrastar el ROE con la relación Bolsa/Libro, con precio de cierre de este informe (lunes 15 de julio de 2024), vemos que Banco de Chile se está transando con una relación B/L de 2,09 veces, la relación más alta de todos los bancos, lo que se justifica por tener el mayor ROE de la muestra de bancos de 23,6%, siendo una acción con alta liquidez, además de un muy buen indicador en cuanto a cartera vencida sobre colocaciones de sólo 1,50%, versus 2,31% del sistema bancario.



## Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

### Comprar:

**Chile: Precio Objetivo de \$137,5 por acción** (antes \$135), **con un up-side de 25,2%**. 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 23,6%), con una baja relación cartera vencida/colocaciones de 1,50%.

### Mantener:

**BCI: Precio Objetivo de \$30.500 por acción y una rentabilidad esperada de 10,9%.**

**Itaui: Precio Objetivo de \$11.850 por acción** (antes \$11.500) **y rentabilidad esperada de 11,4%.**

**Security: Precio Objetivo de \$310 por acción** (antes \$300) **y rentabilidad esperada de 16,1%.**

### Reducir:

**Banco Santander: Precio Objetivo de \$48,0 por acción** (antes \$43,0), **con una rentabilidad esperada de 0,5%.**

**COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:**

Información a Mayo de 2024

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaocl	Security	Sistema (1)
<b>COLOCACIONES</b>	<b>40.980.457</b>	<b>38.212.150</b>	<b>51.933.640</b>	<b>27.671.258</b>	<b>7.335.835</b>	<b>258.161.878</b>
% Part. de Mdo	15,87%	14,80%	20,12%	10,72%	2,84%	100,00%
COLOCACIONES DE CONSUMO	5.706.833	5.357.923	3.151.452	3.289.801	483.394	29.387.283
COLOCACIONES HIPOTECARIOS	17.440.094	12.645.598	14.295.494	7.732.948	1.193.625	86.719.842
<b>TOTAL PERSONAS</b>	<b>23.146.927</b>	<b>18.003.521</b>	<b>17.446.946</b>	<b>11.022.749</b>	<b>1.677.019</b>	<b>116.107.125</b>
<b>COLOCACIONES COMERCIALES</b>	<b>17.722.462</b>	<b>19.811.816</b>	<b>33.663.025</b>	<b>16.608.454</b>	<b>5.658.816</b>	<b>140.043.269</b>
DEPOSITOS A LA VISTA	13.095.914	13.959.048	25.222.656	5.968.900	914.807	83.811.508
DEPOSITOS A PLAZO	16.688.820	15.262.882	19.416.005	14.530.067	3.455.450	116.595.241
<b>DEPÓSITOS TOTALES</b>	<b>29.784.734</b>	<b>29.221.929</b>	<b>44.638.661</b>	<b>20.498.968</b>	<b>4.370.257</b>	<b>200.406.749</b>
% part de mercado	14,86%	14,58%	22,27%	10,23%	2,18%	100,00%
Patrimonio (2)	4.379.504	5.299.378	6.435.844	3.864.421	879.361	32.876.754
<b>Cartera vencida con arrastre 90 días</b>	<b>1.150.623</b>	<b>573.016</b>	<b>702.373</b>	<b>631.024</b>	<b>163.054</b>	<b>5.969.958</b>
<b>Cartera Vencida / Colocaciones (%)</b>	<b>2,81%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,35%</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,31%</b>
<b>Stock Provisiones MM\$ (4)</b>	<b>-1.177.484</b>	<b>-785.532</b>	<b>-880.783</b>	<b>-831.111</b>	<b>-209.962</b>	<b>-6.617.583</b>
Provisiones / Colocaciones (%)	2,87%	2,06%	1,70%	3,00%	2,86%	2,56%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	102,3%	137,1%	125,4%	131,7%	128,8%	110,8%
<b>Resultados a Mayo 2024 (MM\$)</b>						
Ingresos por intereses y Reajustes	1.739.778	1.624.303	2.056.124	1.412.212	381.977	11.686.943
Gastos por Intereses y Reajustes	-1.070.330	-718.510	-1.128.199	-887.162	-228.030	-6.378.751
<b>Margen de Intereses</b>	<b>669.448</b>	<b>905.794</b>	<b>927.925</b>	<b>525.050</b>	<b>153.948</b>	<b>5.308.192</b>
Comisiones Netas	217.156	236.535	158.595	81.195	27.198	1.213.792
Otros Ingresos (varios items)	95.217	161.393	88.724	110.805	11.337	807.412
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>981.821</b>	<b>1.303.722</b>	<b>1.175.244</b>	<b>717.049</b>	<b>192.483</b>	<b>7.329.396</b>
Resultado Operacional Antes de Impuestos	342.321	660.061	439.341	218.495	90.656	2.826.579
Impuestos	-72.678	-138.905	-89.645	-49.220	-18.868	-725.310
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>269.643</b>	<b>521.156</b>	<b>349.695</b>	<b>169.275</b>	<b>71.787</b>	<b>2.101.269</b>
Resultado Atribuible a los propietarios	264.772	521.156	349.648	169.267	71.785	2.050.531
<b>Margen de Interes Neto (MIN)</b>	<b>3,93%</b>	<b>5,75%</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,56%</b>	<b>5,04%</b>	<b>4,97%</b>
Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%)	43,1%	35,8%	48,2%	47,5%	40,4%	44,3%
Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%)	63,2%	51,5%	61,0%	64,9%	50,6%	61,2%
Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%)	2,48%	2,93%	2,62%	2,96%	2,55%	3,02%
<b>Composición Colocaciones (%)</b>						
Colocaciones de Consumo	13,9%	14,0%	6,1%	11,9%	6,6%	11,4%
Colocaciones Hipotecarios	42,6%	33,1%	27,5%	27,9%	16,3%	33,6%
Colocaciones Comerciales	43,2%	51,8%	64,8%	60,0%	77,1%	54,2%
<b>Precio Acción (\$) (15/07/2024)</b>	<b>47,77</b>	<b>109,85</b>	<b>27.490,0</b>	<b>10.640,00</b>	<b>267,07</b>	<b>Promedio</b>
Patrimonio Bursátil MM\$	9.002.071	11.096.726	6.009.431	2.301.866	1.079.575	
<b>Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)</b>	<b>567.098</b>	<b>749.697</b>	<b>298.729</b>	<b>214.755</b>	<b>379.923</b>	<b>546.765</b>
<b>INDICES RELEVANTES</b>						<b>Promedio</b>
Valor Libro - \$ - Mayo 2024	23,2	52,5	29.440,6	17862,66	217,5	<b>Muestra</b>
<b>Relación Bolsa / Libro</b>	<b>2,06</b>	<b>2,09</b>	<b>0,93</b>	<b>0,60</b>	<b>1,23</b>	<b>1,70</b>
<b>ROE (antes de Imptos) (5)</b>	<b>18,8%</b>	<b>29,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>24,7%</b>	<b>20,6%</b>
<b>ROE (después de Imptos) (5)</b>	<b>14,8%</b>	<b>23,6%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>19,6%</b>	<b>15,3%</b>
UPA, últimos doce meses (UDM)	2,84	12,54	3.327,80	1.584,562	42,42	
<b>Relación Precio / Utilidad UDM</b>	<b>16,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	
<b>UPA 2024E</b>	<b>3,47</b>	<b>12,75</b>	<b>3.953,9</b>	<b>1.934,1</b>	<b>43,9</b>	
<b>Relación Precio / Utilidad 2024</b>	<b>13,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>	
<b>P.Objetivo a 12 Meses</b>	<b>48,00</b>	<b>137,5</b>	<b>30.500,0</b>	<b>11.850,0</b>	<b>310,00</b>	
<b>Up-Side respecto P. Mdo.</b>	<b>0,5%</b>	<b>25,2%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,4%</b>	<b>16,1%</b>	

**ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO  
DEL SISTEMA BANCARIO  
AL MES DE MAYO DE 2024**

**ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO**

	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
<b>MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES</b>	<b>5.308.192</b>	<b>0,60</b>	<b>3,83</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>4.462.544</b>	<b>-1,72</b>	<b>10,52</b>
Ingresos por intereses	9.605.400	-0,79	-6,08
Gastos por intereses	-5.142.856	0,04	-16,90
<b>Ingreso neto por reajustes</b>	<b>845.648</b>	<b>11,72</b>	<b>-21,29</b>
Ingresos por reajustes	2.081.544	5,28	-25,59
Gastos por reajustes	-1.235.895	1,77	-28,27
<b>INGRESO NETO POR COMISIONES</b>	<b>1.213.792</b>	<b>-5,81</b>	<b>0,18</b>
Ingresos por comisiones	1.823.321	-2,86	3,65
Gastos por comisiones	-609.528	3,82	11,34
<b>Resultado financiero neto (3)</b>	<b>686.264</b>	<b>29,39</b>	<b>34,94</b>
Activos y pasivos financieros para negociar	395.118	-28,35	251,34
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	296.331	201,07	-24,31
Otros resultados financieros	-5.185	-33,39	---
<b>Resultado por inversiones en sociedades</b>	<b>18.147</b>	<b>-44,07</b>	<b>-15,96</b>
<b>Resultado de activos no corrientes para la venta</b>	<b>-3.268</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>	<b>106.269</b>	<b>-68,32</b>	<b>2,09</b>
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>7.329.396</b>	<b>-0,24</b>	<b>5,31</b>
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-3.249.848</b>	<b>0,89</b>	<b>11,47</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS</b>	<b>4.079.549</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,87</b>
<b>Gasto por pérdidas crediticias</b>	<b>-1.252.969</b>	<b>12,20</b>	<b>-14,77</b>
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-1.572.610	-1,37	-5,25
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	1.063	2.592,01	---
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	-3.753	818,12	-17,24
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	1.278	-8,81	---
Recuperación de créditos castigados (menos)	312.209	-4,13	37,27
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	5.371	---	-39,07
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	3.473	---	146,28
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>2.826.579</b>	<b>-5,81</b>	<b>9,81</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.826.579</b>	<b>-5,81</b>	<b>9,81</b>
Impuestos	-725.310	-55,09	38,58
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO</b>	<b>2.101.269</b>	<b>11,72</b>	<b>2,46</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios</b>	<b>2.050.531</b>	<b>12,04</b>	<b>1,85</b>
<b>Interés no controlador</b>	<b>50.738</b>	<b>0,27</b>	<b>35,27</b>
<b>Memo:</b>			
Castigos del ejercicio	1.516.050	4,25	10,72
Resultado operacional bruto (4)	7.301.298	-0,72	3,76
Gasto en provisiones neto (5)	-1.256.715	8,22	-14,61

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 - mayo 2024



### DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.