

Resultados Sector Bancario:

Marzo 2024

En marzo, la utilidad del Sector Bancario alcanzó los \$451.711 MM (45,3% a/a), impulsado por una mejora de 136% a/a en el resultado en tesorería y un aumento de 23% a/a en el MIN. Por otro lado, los gastos de apoyo crecieron 7,4% a/a, el gasto en provisiones aumentó 19,8% a/a y las comisiones netas cayeron -4,1% a/a.

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta
Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

En el caso de la eficiencia (medida como la suma de los gastos de apoyo y otros gastos operacionales sobre el resultado operacional), para los últimos 12 meses a marzo se ubicó en 44,1% (excluyendo deterioros), frente al 40,9% registrado en marzo 2023. Por otro lado, el costo por riesgo en 12 meses (calculado como los gastos en provisiones sobre las colocaciones) disminuyó desde 1,48% un año atrás a 1,26%, manteniéndose estable frente al mes previo. Por su parte, las provisiones de la cartera de comercial subieron un 47% a/a, a la vez que las provisiones de la cartera de consumo registraron un alza de 9% a/a. En el caso de provisiones adicionales, el sistema anotó recuperos por \$9.408 millones en el mes. Por su lado, la cartera morosa alcanzó el 2,33%, frente a 1,88% un año atrás, manteniéndose estable frente al mes previo.

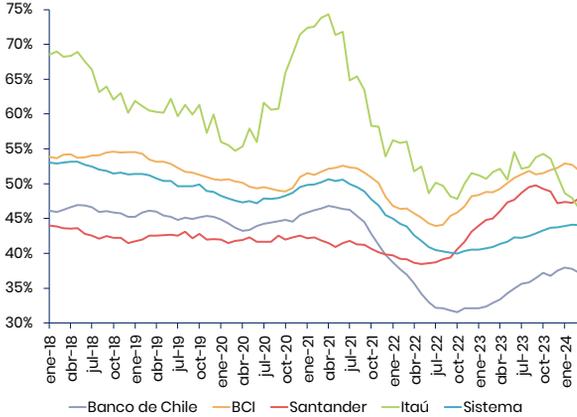
Respecto a las colocaciones, el consolidado se expandió 6,3% a/a. Donde los segmentos de vivienda, comercial y consumo anotaron alzas de 8,0% a/a, 5,9% a/a y 3,1% a/a, respectivamente. En el detalle, BCI presentó un alza de 14,7% a/a (8,9% a/a en Chile). Santander, por su parte, mostró un aumento de 6,1% a/a. Banco de Chile, en tanto, registró un alza de 2,8% a/a e Itaú presentó un aumento de 6,6% a/a (1,9% a/a en Chile).

En los bancos bajo cobertura, respecto al gasto en provisiones este registró un alza de 4,2% a/a en Banco de Chile, 31,2% a/a en Santander, 44,7% a/a en BCI y 44,9% a/a en Itaú. En el caso de las provisiones adicionales, BCI reversó provisiones por \$10.032 mm..

	Utilidad Mensual (MMS)				Utilidad Acumulada (MMS)		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
Itaú	34.598	22.288	55,2%	21,5%	99.225	74.783	32,7%
Bci	83.357	54.018	54,3%	28,4%	207.432	170.910	21,4%
Banco de Chile	121.080	70.258	72,3%	22,8%	297.655	265.951	11,9%
Santander	51.020	50.412	1,2%	-1,2%	120.251	135.683	-11,4%
Security	15.350	13.521	13,5%	2,5%	44.452	43.544	2,1%
Sistema Bancario	451.712	310.974	45,3%	21,3%	1.145.521	1.030.370	11,2%

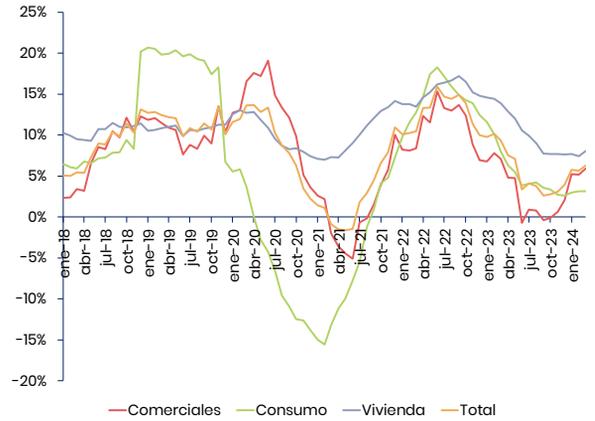
Principales Indicadores

Eficiencia *



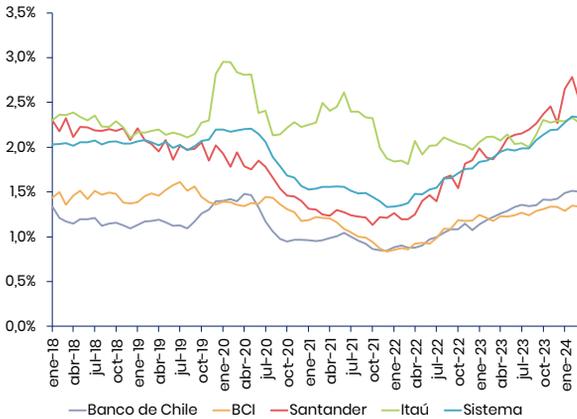
• Fuente: SBIF, Departamento de estudios,
 • *Excluye deterioros de plusvalía (ItaúCorpbanca y Sistema)

Crecimiento en colocaciones consolidado



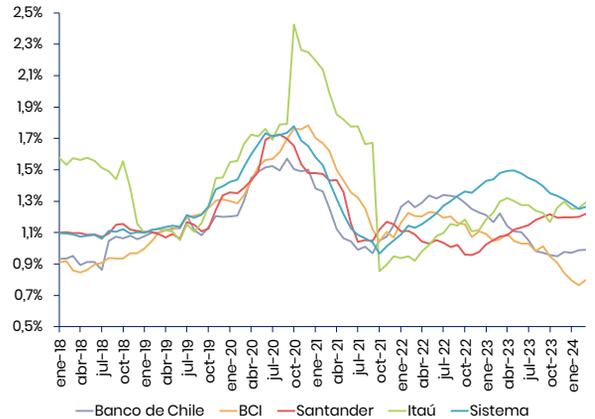
• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

Morosidad



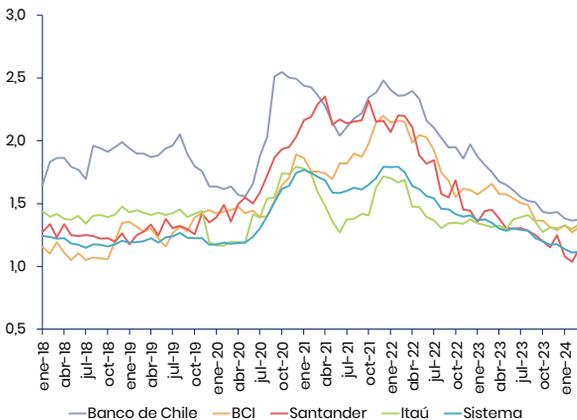
• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

Costo por riesgo



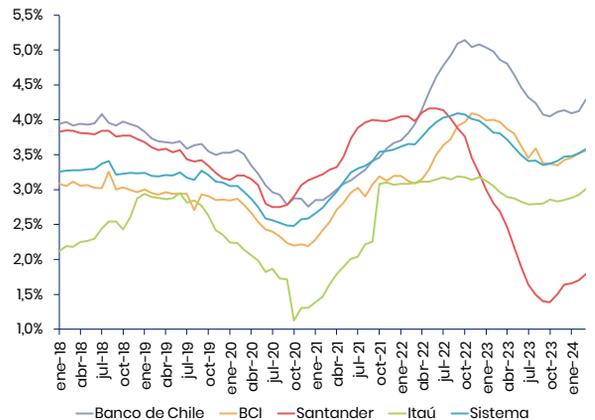
• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

Cobertura



• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

MIN neto de riesgo



• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

Principales Indicadores

Banco de Chile

	Mensual				Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
MIN	211.855	144.529	46,6%	19,1%	530.334	454.048	16,8%
Comisiones Netas	44.516	47.542	-6,4%	1,6%	137.472	136.905	0,4%
Gastos de Apoyo	-92.438	-88.342	4,6%	4,0%	-274.035	-257.189	6,6%
Gasto en Provisiones	-39.230	-37.631	4,2%	-1,6%	-113.168	-105.508	7,3%
Resultado Op. Neto	146.931	94.063	56,2%	11,9%	383.116	331.573	15,5%
Utilidad	121.080	70.258	72,3%	22,8%	297.655	265.951	11,9%

Santander

	Mensual				Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
MIN	147.445	98.503	49,7%	18,5%	362.438	276.881	30,9%
Comisiones Netas	42.536	46.199	-7,9%	-2,6%	126.914	129.935	-2,3%
Gastos de Apoyo	-77.065	-73.725	4,5%	7,5%	-219.557	-210.559	4,3%
Gasto en Provisiones	-42.673	-32.516	31,2%	-0,5%	-129.253	-114.249	13,1%
Resultado Op. Neto	59.999	64.374	-6,8%	-13,3%	157.171	156.085	0,7%
Utilidad	51.020	50.412	1,2%	-1,2%	120.251	135.683	-11,4%

BCI

	Mensual				Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
MIN	212.753	152.252	39,7%	6,1%	583.298	476.814	22,3%
Comisiones Netas	32.125	27.289	17,7%	18,0%	89.486	81.459	9,9%
Gastos de Apoyo	-106.849	-99.354	7,5%	-3,7%	-320.681	-289.572	10,7%
Gasto en Provisiones	-63.950	-44.187	44,7%	120,1%	-118.933	-128.833	-7,7%
Resultado Op. Neto	90.223	63.900	41,2%	-1,1%	258.167	193.743	33,3%
Utilidad	83.357	54.018	54,3%	28,4%	207.432	170.910	21,4%

Itaú

	Mensual				Acumulado		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
MIN	120.527	82.524	46,1%	13,4%	316.725	258.538	22,5%
Comisiones Netas	17.443	16.990	2,7%	31,1%	48.946	45.581	7,4%
Gastos de Apoyo	-66.533	-58.377	14,0%	4,7%	-204.405	-169.418	20,7%
Gasto en Provisiones	-39.411	-27.204	44,9%	23,3%	-94.230	-90.461	4,2%
Resultado Op. Neto	40.387	-12.219	-430,5%	-42,8%	204.742	13.431	1424,4%
Utilidad	34.598	22.288	55,2%	21,5%	99.225	74.783	32,7%

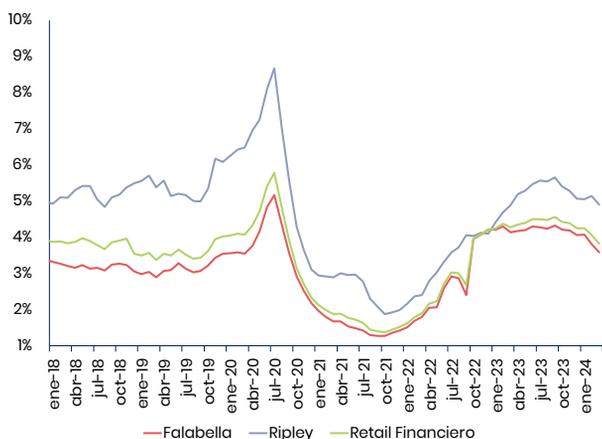
Resultados Sector Retail Financiero:

Banco Falabella anotó una mejora en utilidad, hasta los \$12.534 millones, impulsado por menores gastos de apoyo (-2,2% a/a), un menor gasto en provisiones (-67,5% a/a) y un mejor desempeño en tesorería, contrarrestando la caída en márgenes de interés neto (-8,4% a/a) y la baja en comisiones netas (-28,7% a/a). En términos de colocaciones, estas disminuyeron un -9,9% a/a, donde la morosidad alcanzó un 3,6% (4,1% marzo 2023). Finalmente, la cobertura del banco aumentó hasta 2,13 veces (1,96x un año atrás).

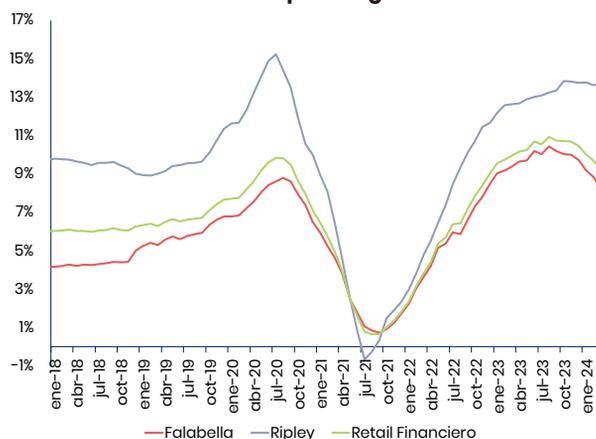
En el caso de Banco Ripley, este registró una mejora de 2,8x en utilidad, asociado a un mejor resultado en tesorería, mayores comisiones netas (38,1% a/a), un alza en el MIN (4,7% a/a) y menores gastos de apoyo (-4,6% a/a). Por otro lado, el gasto en provisiones se mantuvo plano frente a un año atrás. En el caso de la morosidad, esta se ubicó en 4,9%, al igual que el 4,9% registrado en marzo 2023, con una cobertura de 2,59 veces (2,6x un año atrás). Finalmente, las colocaciones registraron una baja de -5,2% a/a.

	Utilidad Mensual (MM\$)				Utilidad Acumulada (MM\$)		
	mar-24	mar-23	Var. a/a	Var. m/m	mar-24	mar-23	Var.
Banco Falabella	12.534	759	1550,6%	54,2%	30.304	7.096	327,0%
Banco Ripley	3.754	977	284,2%	79,5%	6.720	-67	-
Retail Financiero	16.288	1.737	837,9%	59,4%	37.024	7.030	426,7%

Morosidad



Costo por riesgo



• Fuente: SBIF, Departamento de estudios

• Retail Financiero solo considera Banco Falabella y Banco Ripley

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • inv@security.cl • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.