



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## **Banco de Chile S.A.**

Clasificación de nuevo Instrumento

ANALISTAS:  
María José Durán  
Hernán Jiménez  
mariajose.duran@humphreys.cl  
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA  
Junio 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos series GL, GM, GN, GO, GP, GQ, GR, GS, GT, GU	<b>AAA</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	31 de marzo de 2023

### Características de los bonos

Series	GL, GM, GN, GO, GP, GQ, GR, GS, GT, GU Serie GL: 5 años Serie GM: 5,5 años Serie GN: 6 años Serie GO: 6,5 años Serie GP: 7 años Serie GQ: 7,5 años Serie GR: 9 años Serie GS: 9,5 años Serie GT: 11,5 años Serie GU: 11,5 años
Plazo	
Monto	MM\$1.000.000
Representante de los tenedores de bonos	Banco del Estado de Chile
Uso de fondos	Financiamiento de colocaciones del Banco de Chile
Covenants financieros	No especifica
Prepago	No considera la opción de prepago
Garantías	La emisión no contempla garantías específicas

<b>Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS</b>			
MM\$ de cada año	2021	2022	mar-23
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.713.734	2.764.884	2.712.774
Activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultados	6.582.191	6.651.099	5.453.487
Activos financieros a costo amortizado	35.945.290	39.046.943	38.787.162
<i>Contratos de retrocompra</i>	64.365	54.061	45.895
<i>Instrumentos financieros de deuda</i>	839.744	902.355	904.643
<i>Créditos y cuentas por cobrar a clientes (incluye Adeudado Bancos)</i>	35.041.181	38.090.527	37.836.624
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	3.054.809	3.967.392	5.070.987
Otros	2.462.302	2.825.044	2.922.961
<b>Total Activos</b>	<b>51.758.326</b>	<b>55.255.362</b>	<b>54.947.371</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	18.249.881	13.383.232	13.150.631
Contratos de retrocompra	85.399	216.264	107.189
Depósitos y otras obligaciones a plazo	8.803.713	14.157.141	14.722.088
Contratos de derivados financieros	2.773.199	3.324.498	3.241.226
Obligaciones con bancos y otras	5.111.870	5.741.706	5.780.751
Instrumentos de deuda (incluye bonos subordinados)	9.478.905	10.278.852	10.366.261
Otros Pasivos	2.961.837	3.295.342	2.876.434
<b>Total Pasivos</b>	<b>47.464.804</b>	<b>50.397.035</b>	<b>50.244.580</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>4.293.522</b>	<b>4.858.327</b>	<b>4.702.791</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>51.758.326</b>	<b>55.255.362</b>	<b>54.947.371</b>

<b>Estados de Resultados Consolidados IFRS</b>			
MM\$ de cada año	2021	2022	mar-23
Ingresos por intereses y reajustes	2.367.983	4.436.298	1.000.563
Gastos por intereses y reajustes	-814.441	-2.200.752	-546.515
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>1.553.542</b>	<b>2.235.546</b>	<b>454.048</b>
Ingresos por comisiones	599.311	677.335	170.927
Gastos por comisiones	-130.949	-145.716	-34.022
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>468.362</b>	<b>531.619</b>	<b>136.905</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>150.957</b>	<b>303.385</b>	<b>102.972</b>
Otros ingresos operacionales	26.163	45.243	9.241
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>2.199.024</b>	<b>3.115.793</b>	<b>703.166</b>
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	-450.952	-528.226	-134.018
Gastos de administración	-322.877	-355.274	-100.412
Otros gastos operacionales	-97.658	-111.983	-29.677
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>-871.487</b>	<b>-995.483</b>	<b>-264.107</b>
<b>Gasto de pérdidas crediticias</b>	<b>-357.065</b>	<b>-435.118</b>	<b>-105.508</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>970.472</b>	<b>1.685.192</b>	<b>333.551</b>
Impuesto a la renta	-178.280	-275.757	-67.600
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO</b>	<b>792.192</b>	<b>1.409.435</b>	<b>265.951</b>

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Banco de Chile S.A. (Banco de Chile)** es una institución de extensa trayectoria en el mercado chileno, posicionándose entre los líderes del sector en las distintas y amplias gamas de productos y servicios financieros que ofrece, entre los que destacan la actividad crediticia en sus distintas modalidades y segmentos, el negocio de tesorería y la administración de inversiones por cuenta de terceros (AGF).

El banco es controlado, con un 51,15% de la propiedad, por LQ Inversiones Financieras, entidad que pertenece en igual porcentaje a Quiñenco y a Citigroup Inc.

A marzo de 2023, **Banco de Chile** presentaba un total de activos por US\$ 69.5181 millones y colocaciones por US\$ 46.224 millones, las cuales se desglosan en un 56,23% en colocaciones comerciales, 30,38% a préstamos hipotecarios y 12,83% a créditos de consumo. Sus activos estaban financiados por US\$ 16.638 millones en depósitos y obligaciones a la vista, US\$ 18.626 millones en depósitos y otras obligaciones a plazo, US\$ 7.314 millones en obligaciones con bancos y otras, instrumentos de deuda por US\$ 13.115 millones, US\$ 3.639 millones corresponden a otros pasivos y US\$ 5.950 millones con patrimonio. Finalmente, a diciembre de 2022, el banco exhibió una utilidad neta de US\$ 1.647 millones.

Cabe señalar que el objeto de este informe es la clasificación de bonos por monto fijo de **Banco de Chile** por un monto total equivalente a un billón de pesos dividido en diez series. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al financiamiento de colocaciones del banco.

La clasificación de los títulos de deuda en “*Categoría AAA*” se fundamenta en las elevadas fortalezas estructurales de la entidad, las cuales descansan en su fuerte posicionamiento de mercado, exigentes controles de riesgo y adecuada gestión del negocio. Todo ello repercute positivamente en el costo de fondeo del banco, variable relevante para toda institución financiera.

En cuanto al posicionamiento de mercado, destaca el hecho que el banco en todos los productos de créditos —comercial, consumo y vivienda— presenta una participación por sobre el 14%, la cual se ha mantenido a través del tiempo. En términos de colocaciones a costo amortizado, su participación llega al 15,09% considerando los volúmenes de filiales en el exterior, depurando dichas cifras y considerando las colocaciones a valor razonable, la participación de mercado alcanzó un 16,29%, al cierre de 2022.

En relación con los controles internos, estos se ven favorecidos tanto por la regulación chilena, dada la normativa existente y los niveles de fiscalización, como por las políticas internas del banco aplicadas en sus distintas áreas, todo lo cual contribuye positivamente a la conformación de una cultura organizacional orientada al control del riesgo. Además, el tamaño del banco favorece la obtención de recursos para la inversión en procesos tecnológicos y en recursos humanos destinados al control de los riesgos crediticios, de mercado y operativos.

Por otra parte, la adecuada gestión del negocio, sustentada en su estrategia de desarrollo, queda de manifiesto en los propios indicadores del banco, tanto en los relativos a sus índices de riesgos como en

---

<sup>1</sup> Tipo de cambio: \$790,41.

aquellos ratios asociados a la rentabilidad del negocio y nivel de endeudamiento. En los últimos años, el banco ha presentado un retorno sobre patrimonio que ha oscilado entre 12% y 29% y un índice de Basilea que no ha sido inferior a 13%.

En forma complementaria, pero ligado con lo anterior, se recoge el fuerte posicionamiento de la marca que ostenta la institución; el nombre **Banco de Chile** es ampliamente conocido en los distintos segmentos de mercado en que opera la entidad lo cual siempre contribuye a los esfuerzos comerciales, relación con el medio y acceso a fuentes de financiamiento. Junto a ello, se reconoce que el control del banco está en sociedades solventes y con capacidad de apoyarlo patrimonialmente en caso de que fuere necesario.

Dentro de los desafíos del emisor, está en mantener su posición de liderazgo dentro del sector, adaptándose a los cambios del entorno lo cual exige tener la flexibilidad necesaria para persistir en una estrategia de desarrollo sustentada en la eficiencia y rentabilidad de largo plazo.

En términos de ESG<sup>2</sup>, **Banco de Chile** cuenta con una Política de Sostenibilidad Ambiental la cual busca que las operaciones incorporen factores sociales y medioambientales. Dentro de las distintas actividades realizadas en 2022 destacan, el lanzamiento "Compromiso Azul con Chile", la creación de un nuevo Comité de Sostenibilidad, la obtención de sellos de Huella Chile Cuantificación y Huella Chile Reducción, entre otros. Sumado a lo anterior, el banco promueve e impulsa distintas iniciativas, las cuales incorporan a los clientes, a los trabajadores, a la comunidad y a los proveedores. La compañía divulga sus prácticas al respecto en su sitio web y memoria integrada.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica en "Estable" por cuanto no se percibe en el corto plazo elementos que pudieren afectar las fortalezas estructurales del banco.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Liderazgo de mercado.
- Cultura organizacional de control de riesgo.
- Estrategia orientada a la eficiencia y rentabilidad de largo plazo.

##### Fortalezas complementarias

- Valor de la marca Banco Chile.

##### Fortalezas de apoyo

- Controladores.
- Institucionalidad del sistema financiero chileno.

##### Riesgos considerados

- Necesidad de mantener un elevado posicionamiento de mercado.

<sup>2</sup> Medio ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (Environmental, Social, Governance), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos

## Hechos recientes

### Resultados a marzo 2023

**Banco de Chile** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 1.000.563 millones (US\$ 1.266 millones) al cierre de marzo 2023. Por su parte, los gastos por interés y reajustes ascendieron a \$ 546.515 millones (US\$ 691 millones). Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes alcanzó los \$ 454.048 millones (US\$ 574 millones), equivalentes a un 7,97% inferior, a lo registrado a la misma fecha del año anterior. En términos relativos, los gastos por intereses y reajustes representaron un 54,6% de los ingresos por intereses y reajustes. Por otro lado, los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 136.905 millones (US\$ 173 millones). Por su parte, los gastos por comisiones representaron un 19,9% de los ingresos por comisiones, similar al 21,5% registrado en el cierre del ejercicio previo.

Durante los primeros tres meses del 2023, los gastos operacionales ascendieron a \$ 264.107 millones (US\$ 334 millones), exhibiendo un crecimiento de 12,67% respecto al año anterior.

El resultado acumulado correspondió a una utilidad de \$ 265.951 millones (US\$ 336 millones), disminuyendo en un 8,84% respecto a lo obtenido en el ejercicio anterior (\$ 291.727 millones).

A la misma fecha, el *stock* de colocaciones neto alcanzó los \$ 36.536.227 millones (US\$ 46.224 millones), lo que implicó un crecimiento de 8,42% respecto a marzo de 2022. **Banco de Chile** finalizó marzo 2023 con un patrimonio de \$ 4.702.791 millones (US\$ 5.950 millones).

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

*Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo (Primera Clasificación) en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl) en la sección Instituciones Financieras - Bancos.*

*"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*