

## FELLER RATE CALIFICA LA NUEVA LÍNEA DE BONOS PERPETUOS DE BANCOESTADO.

28 AUGUST 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la nueva Línea de Bonos Perpetuos, en proceso de autorización por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de Banco del Estado de Chile (BancoEstado). Al mismo tiempo, ratificó su solvencia en "AAA". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

BancoEstado está solicitando a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) la inscripción de su primera Línea de Bonos sin plazo fijo de vencimiento, según lo dispuesto en el artículo 55 bis de la Ley de Bancos. Conforme a lo establecido en el contrato de emisión, los fondos provenientes de la colocación se destinarán a fortalecer el Capital de Nivel 1 y a usos vinculados al giro del negocio. El nuevo instrumento incorpora una primera emisión de 24 series (Series PA a PX, por montos entre UF 500.000 y UF 1 millón cada una).

La clasificación de la solvencia de BancoEstado se fundamenta en un perfil de negocios y un fondeo y liquidez considerados muy fuertes, y en un perfil de riesgos fuerte. El banco exhibe, además, una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial. La clasificación también incorpora su propiedad estatal y el soporte que le otorga el Estado de Chile.

BancoEstado es una empresa autónoma del Estado de Chile, con personalidad jurídica y patrimonio propio, de duración indefinida. Se relaciona con el Gobierno a través del Ministerio de Hacienda. Sus lineamientos estratégicos consideran el cumplimiento de su rol social, a través de la profundización de la inclusión financiera y del apoyo en el despliegue de políticas públicas, contribuyendo al desarrollo económico y social del país. A lo largo de su trayectoria, la entidad ha contado con la confianza del público, así como también con el respaldo del Estado de Chile para el desarrollo de su actividad.

El banco tiene una estructura de balance y de ingresos bien diversificada, mientras que su importante escala en el sistema financiero se refleja en cuotas de mercado relevantes en todos los segmentos de negocios. Por su lado, en períodos de menor dinamismo económico, se aprecia un ritmo de crecimiento por sobre el promedio de los bancos grandes, congruente su rol contracíclico. La cuota global de la entidad en colocaciones a costo amortizado, excluyendo filiales en el exterior, alcanzó a 15,2% a junio de 2024 posicionándose en el tercer lugar del sistema bancario y superando los registros de trimestres previos dado el buen ritmo de expansión en el último tiempo.

El desempeño financiero de BancoEstado es coherente con su estrategia de negocios, observándose en su trayectoria márgenes operacionales inferiores a los del promedio de la industria que capturan la composición del portafolio, con una destacada exposición a créditos hipotecarios y un alto nivel de activos líquidos en el balance. A ello, se agrega una estructura de gastos de apoyo significativa dada su extensa red de atención nacional. Con todo, en los últimos dos años los ingresos avanzaron especialmente por los efectos de la evolución de las tasas de interés e inflación en los ingresos netos por intereses y reajustes.

En 2023 BancoEstado alcanzó una utilidad antes de impuesto de \$1.359.845 millones, con un retorno sobre activos de 2,3%, dando cuenta de un aumento relevante en sus resultados con relación a los registros históricos. Por su lado, al término del primer semestre de 2024 la entidad mantenía un sano desempeño financiero con una utilidad acumulada antes de impuestos de \$527 millones y una rentabilidad de 1,8% sobre activos, posicionándose algo por sobre el promedio del sistema. En opinión de Feller Rate, para los próximos trimestres los diversos negocios desarrollados por el banco junto a su escala y favorable costo de fondo son factores que contribuyen a sostener

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Aug-24	AAA	Estables
Apr-24	AAA	Estables
<b>Línea Bonos Perpetuos AT1</b>		
Aug-24	AA-	Estables
Apr-24	AA-	Estables

una adecuada capacidad de generación de resultados, en un contexto económico que mantiene un bajo dinamismo.

La estructura de control de riesgos del banco se observa robusta, aunque su cartera de créditos es relativamente más riesgosa, lo que es coherente con su rol contracíclico. A junio de 2024, el índice de cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas era 4,1%, comparado con un ratio de 2,3% para el promedio de la industria. El portafolio con problemas sostiene un buen nivel de cobertura de provisiones, apoyado especialmente en un amplio colchón de provisiones adicionales (indicador en rangos de 1,5 veces).

En el último tiempo la base patrimonial del banco y sus indicadores de solvencia se fortalecen, incorporando una capitalización en octubre de 2022 por US\$ 500 millones y por US\$ 200 millones en abril de 2024, que se complementará con otros aumentos de capital conforme a la Ley N° 21.384. Además, BancoEstado efectuó la colocación de un bono perpetuo por US\$600 millones en el mercado internacional en el mes de abril con una alta demanda por parte de inversionistas especializados. Todo esto constituye una mejora de la base patrimonial del banco en un contexto de transición hacia la totalidad de los estándares de Basilea III. En efecto, a mayo de 2024, el indicador de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo era de 16,1% posicionándose en el rango del promedio de bancos.

La estructura de fondeo de BancoEstado muestra una alta diversificación, proveniente de las distintas fuentes de fondeo a las que accede, destacándose por la extensa y atomizada base de depositantes minoristas y por el amplio acceso al mercado local e internacional para efectuar emisiones de deuda. Por su lado, el banco mantiene un portafolio relevante de instrumentos financieros, mayormente valorizado a valor razonable y costo amortizado y expuesto a papeles del Banco Central, Tesorería General de la República y de entidades bancarias.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Las perspectivas de BancoEstado son "Estables". Estas incorporan los aspectos relacionados con su perfil de negocios y el soporte demostrado por el Estado de Chile. A su vez, considera la diversificación de operaciones y solidez observada en la gestión de riesgos, que son relevantes especialmente ante escenarios económicos menos auspiciosos y contextos de mayor volatilidad en los mercados.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior

María Soledad Rivera – Analista secundaria

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400