	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-24	AAA	Estables
5-09-23	AAA	Estables
Línea Bonos Perpetuos AT1		
30-04-24	AA-	Estables
5-09-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAA" LA CLASIFICACIóN DE SOLVENCIA DE BANCO ESTADO.

3 MAYO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAA” la solvencia de Banco del Estado de Chile (BancoEstado). Al mismo tiempo, ratificó “AA-” la clasificación de la Línea de Bonos Perpetuos en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de solvencia de BancoEstado se fundamenta en un perfil de negocios y un fondeo y liquidez considerados muy fuerte, 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% a marzo 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 diversos canales de atención que incluían 526 oficinas, 2.588 cajeros automáticos y 40.621 cajas vecinas a diciembre de 2023. 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. Para los próximos períodos, en opinión de Feller Rate, estos niveles deberían normalizarse conforme al proceso de ajuste de las variables macroeconómicas. Ahora bien, los diversos negocios desarrollados por el banco junto a su escala y favorable costo de fondo son factores que contribuyen a sostener una adecuada capacidad de generación de resultados.

El banco mantiene una sólida estructura de control de riesgos, aunque su cartera de créditos es relativamente más riesgosa coherente con su foco estratégico. Esta condición ha llevado a que, ante un contexto de mayor morosidad en el sistema financiero, los indicadores de calidad de cartera experimenten una mayor presión con relación a los otros bancos grandes. A marzo de 2024, el índice de cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas era 4,1%, comparado con un ratio de 2,2% para el promedio de la industria. El portafolio con problemas sostiene un buen nivel de

cobertura de provisiones, apoyado especialmente en un buen colchón de provisiones adicionales (indicador en rangos de 1,6 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. Cabe señalar, que recientemente BancoEstado efectuó la colocación de un bono perpetuo por US$600 millones en el mercado internacional 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.

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, equivalente al 19,1% de los activos totales a marzo de 2024, mayormente valorizado a valor razonable y costo amortizado y expuesto en papeles del Banco Central, Tesorería General de la República y de entidades bancarias, el que incluye títulos para el próximo vencimiento del fondeo proveniente del FCIC del Banco Central.

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:

- Constanza Morales – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundaria
- Alejandra Islas - Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad