



Martes, 08 de junio de 2021 | 15:45

## Los motivos que elevan las apuestas en las acciones bancarias

Analistas observan un atractivo en los títulos bancarios, en medio de las recientes correcciones en la bolsa. Con todo, el mercado vuelve a poner sus fichas en Santander.

**Nicolás Birchmeier**

Periodista El Mercurio Inversiones

Una combinación de incertidumbre está invitando a algunos estrategas a tomar mayor cautela en las acciones locales. Las señales de recuperación en la bolsa, tras las elecciones de constituyentes, se disiparon con los recientes desplomes generados por la idea del retiro del 100% de los fondos de las AFP y la segunda vuelta presidencial en Perú.

En este contexto, estrategas ponen su mirada en acciones chilenas que permitan enfrentar el actual escenario de volatilidad en la bolsa. Entre las opciones que bajaran aparecen las acciones del sector bancario entre las preferencias.

"Creo que los últimos retrocesos que hemos visto en el mercado no ha distinguido de forma adecuada la vulnerabilidad entre sectores. Si bien el sector bancario no es inmune a los cambios que puedan ocurrir, veo que las condiciones siguen siendo favorables para que generen importantes utilidades", dice Gabriel Benítez, *portfolio manager* en VanTrust Capital Corredora de Bolsa. "En mi opinión es un sector que ofrece una atractiva relación entre rentabilidad y riesgo", afirma.

Para Rodrigo Castro, jefe administración de cartera de Vector Capital, el sector bancario es "un nicho de alto atractivo por varias razones" en la bolsa.

"La primera va en la línea de que sus resultados van ligados al ciclo económico y con el crecimiento esperado para nuestra economía debiese verse reflejado en una mayor actividad del sector. Por otra parte, con los programas de ayuda del gobierno, sumado a los retiros de las AFP, sus niveles de morosidad se han visto en descenso, lo que se refleja en un mejor resultado de las instituciones", explica Castro. "Por tanto y ante las correcciones de precio, las valorizaciones alcanzadas en términos bursátiles hacen ver a este sector como de una mejor perspectiva".

Entre las recomendaciones de las firmas locales también destacan los análisis positivos del sector, ante los mejores desempeños en la industria debido a menores provisiones y una recuperación frente al deterioro observado el año anterior producto de la pandemia. Al cierre de abril, la banca chilena alcanzó utilidades de \$1.153.212 millones, un alza interanual de 37,99%, según los datos publicados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

"La industria bancaria en términos de resultados se ha mostrado muy resiliente al contexto político/sanitario, lo que ha quedado en evidencia con lo reportado hasta abril, donde los cuatro bancos principales han mostrado una clara recuperación en los números", dice Jorge Ríos, analista en Quest Capital. "La tónica este año ha sido un nivel de gasto en provisiones más contenido a diferencia de los dos años previos", apunta.

Ríos también destaca que tanto el BCI como Santander e Itaú Corpbanca "han mejorado su margen de interés neto, mientras que han logrado manejar de mejor manera los gastos de apoyo", mientras que "Banco Chile a diferencia de la buena gestión de los otros 3, ha sido el banco que más ha crecido en volumen de colocaciones". Con todo, cree que de "seguir manteniendo la misma estrategia, salvo la irrupción de algún nuevo shock que impacte las provisiones o el crecimiento en general, la perspectiva para los cuatro grandes sigue siendo positiva".

No obstante, **los agentes del mercado advierten que aún existen riesgos bajistas para el sector.**

"Los riesgos van a ir en la línea de que el desempleo se mantenga en altos niveles. Últimos informes señalan que las compañías han recuperado parte de su actividad a niveles pre pandemia, pero con niveles de empleabilidad menores, lo que implica una mantención de la tasa de desempleo", asegura Rodrigo Castro, de Vector Capital. "Si la pandemia continúa, los niveles de ingresos de las personas pueden seguir viéndose afectados negativamente, por lo que podría perjudicar la actividad crediticia como afectar también el cumplimiento de las obligaciones con la banca", afirma. Cree, además, que estos factores "podrían seguir generando una demora en la recuperación no sólo de la actividad del sector bancario sino también de la economía en su todo.

Sin embargo, en Quest Capital aún mantienen altas expectativas en la industria bancaria nacional. "Con toda la incertidumbre que sigue latente, los cuatro han logrado mejorar sus cifras incluso más que años previos al estallido social/pandemia, con niveles de ROE que continúan en las 2 cifras para los más grandes, con un Itaú acercándose a los niveles de utilidad propuestos y con un BCI donde cada vez más su operación en Estados Unidos se vuelve más relevante", sostiene Jorge Ríos, analista en la firma.

## SANTANDER ENCABEZA LAS APUESTAS

En este contexto de mayor incertidumbre política, los bancos siguen sumando fichas entre las corredoras de bolsa. En el ránking de las acciones más recomendadas por las firmas locales, **compilado por El Mercurio Inversiones**, destacan entre los primeros lugares los papeles de Santander, BCI y Banco de Chile.

Algunos estrategas plantean que la acción bancaria con mayor atractivo dentro del sector corresponde a Banco Santander Chile, a raíz de las recientes correcciones en la bolsa.

En MBI Corredora de Bolsa reintegraron a Santander en su portafolio accionario, dado que la "fuerte caída en el precio de la acción durante las últimas semanas nos lleva a ver un nuevo punto de entrada, considerando los sólidos datos que sigue entregando el banco, en un negocio que no presenta mayores desafíos regulatorios".

En BICE Inversiones anunciaron en su reciente portafolio accionario que aumentaron su exposición en el sector elevando la ponderación de Santander, en desmedro de BCI, ante mayores descuentos en la valoración de la firma.

"Estamos incorporando Santander en la primera posición de nuestra cartera BICE 5 porque tras los movimientos de precio recientes, quedó transando con las valorizaciones más descontadas de todo el sector bancario, lo que nos parece injustificado considerando que se encuentra mostrando una fuerte dinámica de resultados", apunta la intermediaria. Además, señalan que la entidad bancaria es "uno de los bancos que presenta un mejor mix de fondeo, por lo que se encuentra en una posición más favorable ante potenciales escenarios de alzas de tasas de interés en el mercado local".

Desde Renta4 también incorporaron la acción entre sus portafolios recomendados, en reemplazo de AES Gener, debido a que el banco se ubica en el "primer lugar en rentabilidad" de la industria, según los datos hasta abril, "registrando un ROE después de impuestos de 20,5%". También recalcaron que la firma lideró el sector en cuanto al margen de interés neto registrado hasta el cuarto mes del año, con un 5,02%.

Otros actores del mercado también ven un atractivo en los papeles de BCI, como opción dentro de la industria.

"Hoy las opciones de recomendación basado en el ROE esperado y la distribución de sus ingresos ven a los Bancos Santander y BCI como nuestras mejores opciones de recomendación", señala Rodrigo Castro, de Vector Capital.

En Security fortalecieron su exposición al sector bancario al sumar a BCI, en lugar de Banco de Chile, producto de mayores espacios de valorización.

"Luego de la sorpresa positiva en los resultados al primer trimestre, producto de un menor gasto en provisiones al esperado, creemos que la compañía se encuentra en una buena posición después de las provisiones adicionales registradas durante los últimos 12 meses (\$181.548 millones), a la vez que registra una morosidad de 1,21% (1,57% el sistema), bajo el 1,36% de un año atrás y con una cobertura de 1,75 veces (1,70x el sistema)", apunta la firma. "Al mismo tiempo, esperamos un mejor escenario para los márgenes de interés y las comisiones netas hacia la segunda mitad del año. Con todo, creemos que presenta un atractivo espacio de valorización ante una mayor normalización de la economía", agrega la intermediaria.

Para BICE Inversiones, la acción de BCI también presenta un atractivo debido a su "diversificación geográfica que limita su exposición a la actual incertidumbre política" en Chile. "Su filial en Florida (EE.UU.), representa actualmente el 25% de las colocaciones consolidadas. Además, la administración del banco anunció su intención de ingresar al mercado peruano en el corto plazo", afirmaron.

Por otra parte, las acciones de Itaú Corpbanca volverían a quedar rezagadas respecto a sus pares del sector. En MBI eliminaron su exposición a Itaú Corpbanca dado que el papel "continúa castigado", luego de las recientes caídas en la bolsa.

"El caso de Itaú Corpbanca tiene consideraciones que la hacen diferente, para inversionistas con mayor perfil de riesgo", sostiene Gabriel Benítez, de VanTrust Capital.