

BANCAValor: **BANCO DE CHILE (XBCH)**

Precio	35,67	DPA	1,26
Cap Bursátil	2.463	RD	3,53%
Nº Acciones	69	Ebitda 06	
RRPP	1.502	DF/RRPP	
DF		VF/Ebitda	
CASH		VF	

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 700 pesos chilenos.

Año	Bº Neto	Bpa	PER
2003	174	2,53	11,9
2004	201	2,91	13,9
2005	297	4,30	12,2
2006	300	4,34	15,0
2007	346	5,01	7,1
2008 E	366	5,30	6,7

Descripción de la compañía

El Banco de Chile ha liderado, desde su fundación en 1893, el mercado financiero chileno. Este liderazgo se manifiesta en que es el segundo banco privado comercial del país y el más grande de capital exclusivamente chileno. Proporciona una completa gama de productos y servicios financieros, a través de sus actuales 316 oficinas y 1.410 cajeros automáticos y demás canales de distribución electrónica.

Banco de Chile se fusionó en enero de 2002 con Banco de A. Edwards, operación que le otorgó a la entidad chilena una mejor posición estratégica. Tiene una cuota de mercado superior al 18 por ciento, con unos activos totales por valor de más de 22.000 millones de dólares, préstamos en circulación por más de 16.700 millones y unos depósitos de 14.300 millones de dólares. Con estos datos, aparece muy bien situado en un país en el que, de los 26 bancos operativos, cinco aglutinan el 74 por ciento del crédito del sistema.

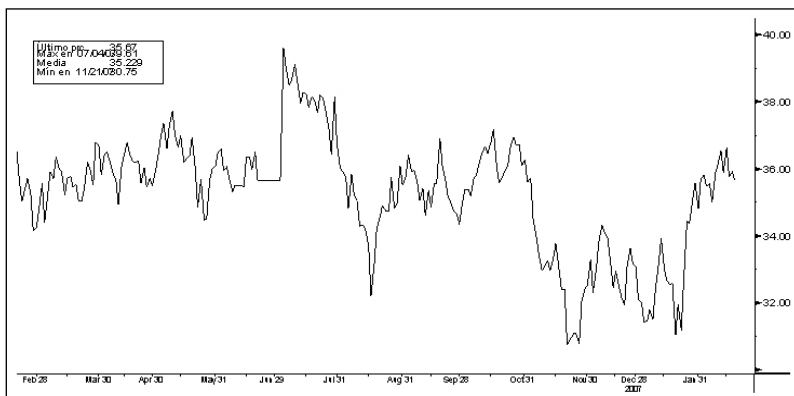
A través de sus filiales (entre ellas, Banchile Corredores de Bolsa, uno de los intermediarios que actúan en Latibex), ofrece soluciones integrales a todo tipo de clientes en Chile. Tiene, además, más de dos décadas de presencia operativa en Estados Unidos, a través de su sucursal en Nueva York. El banco también cuenta con una sucursal en Miami y una estructura de oficinas de representación en Buenos Aires, Ciudad de México, Hong Kong y Sao Paulo.

Banco de Chile, que cotiza en la bolsa de su país, en Nueva York, en Latibex (desde octubre de 2002) y en la Bolsa de Londres, tiene entre sus principales accionistas a Quiñenco, que posee el 20,69 por ciento del banco a través de su subsidiaria LQ Inversiones Financieras. También están en el accionariado la familia Ergas (procedentes del Banco Edwards), SM Chile, Everchile y Grupo Luksic.

Estrategia y evolución

Banco de Chile tiene una estrategia de banca universal en cuanto a servicios y productos, aunque local desde la perspectiva geográfica, al estar muy concentrado en el mercado financiero chileno. Una estrategia que no deja de reforzar. De hecho, a lo largo de los últimos meses ha llegado a importantes acuerdos, entre ellos una firma estratégica con Bradesco Asset Management, la adquisición de la filial en Chile de Legg Mason y, la más importante, el acuerdo de fusión entre Banco de Chile y la unidad local de Citigroup (Citibank Chile).

Banco de Chile está inmerso además en una ambiciosa inversión tecnológica con el objetivo de mejorar su productividad. En este sentido, la entidad también se está beneficiando tanto de la excelente marcha de la economía del país como de su buena imagen de marca en el mercado de banca comercial y de consumo.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)**Balance y cuenta de resultados**

El 2007 ha sido el ejercicio más rentable para el banco, tras haber obtenido un beneficio de 242.288 millones de pesos chilenos (unos 350 millones de euros), con un incremento del 15,5% sobre 2006, mientras que los ingresos financieros y las comisiones han aumentado en porcentajes similares.

El banco mantiene un buen ROA (rentabilidad sobre activos), del 1,78% (diez centésimas más que en 2006) y un ROE (rentabilidad sobre recursos propios) medio del 27,4% (casi dos puntos y medio más que en 2006). El banco ha mejorado también sus ratios de morosidad y cobertura. Los fondos propios también se han incrementado en un 17%.

OPINIÓN

El PER del banco es ya inferior a 10 por el aumento de beneficios, aunque con bastante estabilidad de la cotización. Es una buena apuesta en el estable sector financiero chileno. Nuestra recomendación es COMPRAR.

BANCAValor: **BANCO DE CHILE****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	2003	2004	2005	2006	2007
ACTIVO					
Disponible	1.144,266	1.172,311	1.083,319	1.870,406	1.104,801
Cartera de títulos	2.015,018	1.680,585	1.958,016	1.923,137	1.782,116
Intermediarios	558,132	456,993	401,281	66,003	40,599
Préstamos a CP	8.123,974	8.845,448	13.210,001	11.482,766	13.429,274
Otros activos a CP	303,963	309,444	553,172	3.084,751	3.275,721
Activo Circulante	12.145,353	12.464,781	17.205,789	18.427,063	19.632,511
Préstamos a LP	57,269	54,636	117,824	232,716	241,663
Activo Permanente	177,684	181,756	245,826	11,803	10,510
Otro activo a LP	0,000	0,000	0,000	906,341	1.001,757
Activo Fijo	234,953	236,392	363,650	1.150,860	1.253,930
Total Activo	12.380,306	12.701,173	17.569,439	19.577,923	20.886,441

PASIVO

Capital y Reservas	749,519	685,095	979,715	980,996	1.155,864
Otros elementos patrimoniales	5,179	1,884	(3,076)	0,000	0,000
Utilidad del ejercicio	174,348	200,903	296,950	299,566	346,126
Fondos Propios	929,046	887,882	1.273,589	1.280,561	1.501,990
Socios Externos	0,006	0,002	0,002	0,003	0,001
Depósitos a CP	9.702,928	9.979,343	13.555,523	12.321,890	12.947,243
Obligaciones por bonos	366,348	589,460	1.034,143	3.625,073	3.942,666
Entidades financieras	1.142,260	1.021,926	1.292,808	136,681	106,371
Otros pasivos	212,264	222,560	412,374	2.213,714	2.388,170
Ajustes por periodificación y otras deudas	27,453	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Pasivo	12.380,305	12.701,173	17.568,439	19.577,923	20.886,441

BANCAValor: **BANCO DE CHILE**

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos financieros	909,550	984,608	1.461,615	1.193,143	1.671,569
Gastos financieros	(342,530)	(366,183)	(609,742)	-571,129	-902,333
Margen Bruto de Explotación	567,020	618,425	851,873	622,014	769,236
Provisiones por activos	(84,465)	(55,442)	(38,882)	-55,584	-75,170
Gastos de personal	(167,198)	(179,804)	(247,479)	-241,961	-274,301
Otros Gastos e Ingresos	(101,631)	(138,251)	(208,891)	25,150	19,030
Resultado Actividades Ordinarias	213,726	244,928	356,621	349,619	438,794
Extraordinarios	(20,677)	(19,866)	(24,522)	-13,083	-54,211
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	193,049	225,062	332,099	336,536	384,583
Impuesto sobre Beneficios	(18,698)	(24,159)	(35,148)	-36,970	-38,457
Resultado Consolidado del Ejercicio	174,351	200,903	296,951	299,566	346,126
Resultado Atribuido a Socios Externos	(0,002)	(0,001)	(0,001)	0,000	0,000
Resultado del Ejercicio	174,349	200,902	296,950	299,566	346,126

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	19,17%	20,40%	20,32%	25,11%	20,71%
ROE (%)	18,77	22,63	23,32	23,39	23,04
ROA (%)	1,41	1,58	1,69	1,53	1,66