



Estimado(a) Sebastian

Visión respecto a OPA ITAUCORP

Durante la semana pasada, Itaú Unibanco anunció la intención de realizar una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de hasta la totalidad de las acciones de Itaú Corpbanca, incluyendo también los ADRs. Esto implica la adquisición de aproximadamente el 34.4% del capital total a un precio de \$2,00 por acción. El precio antedicho implicaría un premio de 10% por sobre el precio promedio transado durante las últimas 60 jornadas de negociación en la Bolsa de Comercio de Santiago, previo al anuncio de la intención de compra.

Se espera que la operación se lleve a cabo durante el primer semestre de 2023, y que se haga tanto por medio del mercado local, como en el norteamericano, donde se transan los ADRs.

Al respecto, desde el Departamento de Estudios de MBI Corredores de Bolsa, entregamos nuestra visión respecto a la transacción y cuáles son sus implicancias. En primer término, y como ya es de conocimiento público, el premio de 10% que estaría concediendo Itaú Unibanco está sustancialmente por debajo del premio promedio para una transacción de este tipo, donde la valorización implícita en el precio está muy por debajo de un ratio precio sobre valor libro inferior a uno (cercano a 0,7 veces), que, comparados con transacciones precedentes, representa un valor muy bajo, incluso menor que el implícito en transacciones como la adquisición del Banco Internacional por parte de ILC.

Junto con lo anterior, el precio ofrecido está dentro del rango de fluctuación del precio durante los últimos meses, donde el precio de la acción ITAUCORP ha transado desde niveles mínimos de \$1,717 hasta niveles por sobre \$2,1 como su nivel máximo.

Precio de la acción ITAUCORP



Fuente: Bloomberg.

Por otro lado, y desestimando razones de mercado *spot* como las esgrimidas anteriormente, creemos que la valorización actual del banco está muy por debajo de aquellas ajustadas por fundamentos. En primer lugar, si bien en general, para los bancos 2022 fue un año extraordinariamente bueno, los cuales se vieron beneficiados por una alta inflación, la cual tuvo un *peak* superior a un 14% y una tasa de interés referencial alta, 2023 sería un año en donde dichas ganancias comenzaría a normalizarse. Lo anterior no quiere decir que los bancos tendrán un mal desempeño, muy por el contrario, queremos decir que en términos relativos a 2022, las ganancias serían menores pero que, en ningún caso serían negativas.

En cuanto a actividad, el mercado ha comenzado a ver que la actividad económica tendría un desempeño menor a lo acotado, traduciéndose en un mejor dinamismo respecto al esperado de las colocaciones bancarias. Sin embargo, la caída en la tasa de inflación disminuiría las ganancias asociadas a los reajustes por UF, lo que acortaría las utilidades totales. Con todo, esperamos que las utilidades del banco alcancen levemente por debajo los \$340 mil millones, lo que se traduce en un retorno sobre el patrimonio cercano al 10% durante 2023 y un flujo relativamente normalizado hacia adelante.

Así, por medio de una valorización por múltiplos precio sobre utilidad de 8,5 veces y un ratio precio sobre valor libro de 0,75 veces, vemos que el precio objetivo de la acción de Itaú es de \$2,7, implicando un *upside* potencial de 39,5% respecto al precio de cierre del miércoles 08 de marzo. Esto, sumado a un *dividend yield* en torno al 5,5%, nos entrega un retorno total del 45%.

En base a lo anteriormente expuesto, recomendamos mantener la acción de ITAUCORP.

Un afectuoso saludo desde MBI Corredores de Bolsa.

Hablar Con Ejecutivo

Nota: MBI Corredores Bolsa posee 3.881.000.000 acciones de ITAUCORP en cartera propia y 3.079.577.818 en relacionados.

¡Síguenos en nuestras redes sociales!



0% (0) 0% (0) 0% (0)

MBI Corredores de Bolsa S.A. | (+56) 2 2655 3700 | www.mbi.cl

100% (3) [Desuscribirse](#) | [Reportar a](#) 0% [Privacidad](#) | [Actualice sus datos](#) 0% (0)

0% (0) 0% (0) 0% (0) 0% (0)