

Marcela Villafaña (Gerente de IR y Desarrollo Estratégico)

Introducción (Lámina 1)

Buenos días y gracias por acompañarnos a la presentación de resultados a septiembre 2022 de Grupo Security. Pueden ir ingresando sus preguntas en la sección de preguntas y respuestas para responderlas de forma ordenada o levantar la mano al final de la presentación.

Nos acompañan Fernando Salinas, Gerente General de Grupo Security y Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, junto a Alberto Oviedo de la división Riesgo y Manuel Widow de Planificación y Gestión.

De Vida Security nos acompañan Alejandro Alzérrec, Gerente General, junto al Gerente de Finanzas, Rodrigo Guzman y Juan Pablo Cofré, Gerente de Inversiones.

A continuación, Felipe Jaque, Economista Jefe de Grupo Security, nos dará un breve resumen del entorno económico del periodo.

Felipe Jaque (Economista Jefe Grupo Security)

Entorno macroeconómico 2022 (Lámina 2)

Al cierre del tercer trimestre se ratificó que la actividad económica está en una fase de desaceleración, con una caída del PIB de -1,2% con respecto al trimestre inmediatamente anterior en términos desestacionalizados. El consumo privado fue el principal responsable de la caída, debido a que había sido el más favorecido previamente por los estímulos.

Las razones detrás de la pérdida de dinamismo son el menor impulso externo, como lo refleja el deterioro de las condiciones financieras que enfrenta Chile, la caída de los términos de intercambio y el menor crecimiento global. Todo ello en un contexto de retiro de los estímulos monetario y fiscal. De hecho, a septiembre el gasto fiscal se ha contraído 21% real, mientras que el Banco Central continuó subiendo la TPM hasta 11,25% en octubre, nivel que sería el techo del ciclo actual, tornando las condiciones financieras muy restrictivas. En este contexto, las colocaciones del sistema bancario han perdido dinamismo, mostrando a septiembre variaciones interanuales cercanas a cero en términos reales. Por su parte, en el mercado laboral prácticamente se ha estancado la creación de nuevos puestos de trabajo.

Los primeros antecedentes del último cuarto del año anticipan una prolongación y agudización de la caída del gasto interno, liderada por el comercio, la construcción y la manufactura, aunque el PIB cerraría el año con un crecimiento en torno a 2%, por sobre el 1,5% estimado previamente. No obstante, las perspectivas para 2023 son menos favorables, ante la prolongación de los factores negativos (menor impulso externo, retiro de estímulos y elevada incertidumbre local), que llevarían a una caída del PIB de -1% en el año en su conjunto.

En materia de inflación, si bien sigue elevada en los principales países, en EE.UU. las expectativas apuntan a una moderación más temprano que tarde, por lo que el mercado anticipa que la tasa de

fondos federales llegaría como máximo al 5%. Lo anterior también le pondría un techo a la apreciación del dólar a nivel global.

A nivel local, seguimos previendo una moderación del IPC ante la menor inflación externa, cierta apreciación del tipo de cambio y la caída del gasto, que llevaría la variación interanual a 3% a diciembre de 2023, por sobre el 4%-4,5% que está implícito en el mercado. Cabe destacar que las expectativas de mercado han mostrado una tendencia a la baja, aunque con elevada volatilidad, especialmente después del registro de IPC de octubre que sorprendió a la baja, aunque aún les quedaría espacio para ubicarse en niveles más coherentes con la meta de 3%. Con todo, la incertidumbre inflacionaria se mantiene en rangos altos, en otros factores, por los escenarios que se abren en torno a precios de servicios regulados.

En este escenario de menor inflación y expectativas que comienzan a reencauzarse, prevemos que el Banco Central comenzaría un proceso de normalización monetaria al cierre del primer trimestre de 2023, llevando la TPM hasta 6% en diciembre de 2023 y hasta 3,5% -nivel que estimamos como neutral- a mediados de 2024.

Fernando Salinas (Gerente General Grupo Security)

Grupo Security sept 2022 (Lámina 3)

A septiembre de 2022 la utilidad de Grupo Security ascendió a \$100.132 millones, 48% superior a sept-21, con una utilidad de \$154.227 millones en sus áreas de negocio.

Estos resultados fueron liderados por el área de financiamiento, con una utilidad de \$107.697 millones, compuesto por Factoring y Banco Security sin considerar AGF y Valores.

Puntualmente, el principal aporte al resultado fue de Banca Empresas, con \$57.330 millones. El desempeño se explica por el crecimiento en el margen financiero dado el contexto inflacionario, un volumen de colocaciones comerciales 9,7% superior y una reducción de 14% en el gasto en riesgo.

A su vez, el área de Tesorería registró una utilidad de \$47.310 millones a septiembre 2022, por un aumento en el margen financiero, asociado al alza de tasas y mayores niveles de inflación del período.

Por su parte, la utilidad de Banca Personas fue de \$6.071 millones, revirtiendo así las pérdidas de años anteriores y dando cuenta de los esfuerzos de transformación realizados en los últimos años.

En cuanto a Factoring Security, este alcanzó un resultado de \$10.076 millones manteniendo un nivel de colocaciones estable, junto a un mayor spread e ingresos por reajustes.

Adicionalmente, la utilidad de Inversiones Security fue de \$13.956 millones con un total de \$4.071 mil millones de activos bajo administración. Los mayores resultados del período son explicados por un mejor desempeño de la cartera propia y mayores ingresos operacionales, en mayor medida por fondos mutuos.

Respecto a Vida Security, registró un resultado de \$32.991 millones, 13,5% inferior por el mayor nivel de inflación. Cabe señalar que esta afecta las reservas técnicas de la compañía, dado el descalce de la cartera propia por decisiones de inversión.

En lo que respecta al área de otros servicios, Travel Security alcanzó una utilidad de \$2.813 millones, alcanzando niveles de venta prepandemia a partir del segundo trimestre de 2022. Inmobiliaria Security registró utilidades por \$663 millones, 71% inferiores por un menor número de escrituraciones, en línea con el ciclo de inversión en el que se encuentra actualmente.

Por último, Protecta Security obtuvo utilidades por 11,3 millones de soles en Perú, 3,2% inferior a 2021, a pesar de un resultado de inversiones 35,8% superior al año anterior. Es importante recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una utilidad contable diferente, ya que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.

A continuación, Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, comentará los resultados del Banco en el periodo.

Eduardo Olivares (Gerente General Banco Security)

Banco Security Consolidado (Lámina 4)

- Utilidad consolidada Banco Security: \$110.200 millones a sept-22, +114,8% YoY, con un mejor margen financiero en las áreas comerciales y un buen resultado en Tesorería por alza de tasas y mayores niveles de inflación
- Además, AGF y Valores presentan resultados de \$12.585 millones, 128,1% por sobre 2021, principalmente por buenos resultados en la cartera propia y mayores ingresos operacionales
- Colocaciones totales: \$7.247 mil millones a septiembre 2022 (+10,8% YoY), obteniendo un 3,29% en participación de mercado, con un NIM impulsado por el alza de tasas y mayor inflación
- Market share Banca Empresas: 5,9%, Market share Banca Personas: 5,1%
- ROAE de 20,2%, versus 10,2% a septiembre 2021.
- Eficiencia de 41,7% a sep-22, versus 46,4% a septiembre 2021.
- Avances frente digital
 - 2021- 2022 se ha fortalecido la relación con el ecosistema Fintech, creando tres nuevas alianzas, generando ingresos por \$866 millones en lo que va del año.
 - Este año se implementó SecurityPass un softoken único para clientes de Banca Empresa, Personas e Inversiones
 - Implementación del Data Lake corporativo durante 2022, donde ya se han observado efectos en Banco Security, aumentando la tasa de conversión de los créditos de consumo y mejorando la retención proactiva de clientes.

Banco Security – Resultado por área de negocios (Lámina 5)

Banca Empresas:

Segmento objetivo: empresas con ventas anuales por sobre US\$1,2 millones. En los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

Utilidad \$57.330 millones a septiembre 2022, \$37.214 millones superior a 2021, explicado principalmente por el crecimiento en el margen financiero y un menor gasto en riesgo.

- Margen financiero: \$118.223 millones, +59,6% YoY, por aumento en la remuneración de pasivos debido al aumento en las tasas de interés

En el frente digital, durante el año se han desarrollado funcionalidades en el sitio web de Banca Empresas para facilitar la autoatención, como la disponibilidad de documentos en línea tales como certificados, facturas y liquidaciones.

Banca Personas:

Utilidad \$6.071 millones a septiembre 2022, (vs - \$2.727 millones en septiembre 2021).

- Margen financiero: \$53.748 millones, +46,8% YoY, por el crecimiento en la remuneración de pasivos debido al aumento en las tasas de interés y un mayor volumen en depósitos a plazo.

Durante este año también hemos fortalecido los canales digitales, alcanzando un 80% de ventas a través de este canal en créditos de consumo.

Tesorería:

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución.

A sept-22 la utilidad del área de Tesorería fue \$47.310 millones, lo que representa un incremento de 39,6% interanual. Este efecto se explica por mayores ingresos operacionales asociados al contexto de tasas e inflación.

- Margen financiero: \$72.967 millones, +90,8% YoY
 - Mayor nivel de inflación y alza de tasas en el periodo, sumado a un aumento en el descalce desde finales de 2021

A continuación, Alberto Oviedo, gerente divisional de riesgo de crédito de Banco Security, nos dará mayor detalle sobre el riesgo crediticio del periodo.

Alberto Oviedo (Gerente División Riesgo Banco Security)

Banco Security – Riesgo (Lámina 6)

El gasto en pérdidas crediticias a sept-22 alcanzó \$53.038 millones, equivalente a 0,98% de las colocaciones totales. El total de gastos fue 9,7% inferior al año anterior por una disminución de 29% en el gasto de la cartera comercial, que alcanzó \$36.639 millones, asociado a una alta base de comparación por el deterioro crediticio de un cliente del segmento corporativo en 2021 y un mayor nivel de recuperos en 2022.

Este efecto fue compensado en parte por un mayor gasto en provisiones de colocaciones de consumo por \$12.535 millones a sept-22 e hipotecarias por \$1.467 millones, más que duplicando el gasto del año anterior. Este resultado considera una baja base de comparación por la menor actividad comercial y la disminución en morosidad en 2021 asociada a la mayor liquidez en el sistema.

Junto con lo anterior, se han constituido provisiones adicionales voluntarias por \$6.000 millones a septiembre 2022; \$2.500 millones en la cartera comercial, \$3.000 millones en la cartera de consumo y \$500 millones en la cartera hipotecaria. Con todo, el stock de provisiones adicionales alcanza \$14.500 millones a septiembre 2022.

Respecto a la cartera vencida, alcanzó \$143.698 millones a sept-22, representando 1,98% de las colocaciones, por debajo del rango meta de 2%. Con esto, el ratio de cobertura de cartera vencida alcanza 1,15 veces y 1,25 al considerar provisiones adicionales.

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas y Desarrollo Estratégico)

Inversiones (Lámina 7)

El área de Inversiones – compuesta por la Administradora General de Fondos, la Corredora de Bolsa Valores Security y Securitizadora Security– alcanzó activos bajo administración por \$4.071 mil millones, 3,4% inferior a septiembre 2021. Esto se explica por un descenso en fondos mutuos, principalmente fondos de deuda de corto plazo local y fondos balanceados, compensado parcialmente por mayor AUM en custodia nacional y fondos de inversión.

El área registró una utilidad de \$13.956 millones a septiembre 2022, más que duplicando el resultado a septiembre del año anterior. El aumento se explica principalmente por mayores ingresos no operacionales, de \$8.352 millones, por un mejor resultado en la cartera propia, en mayor medida por la inflación del período.

Por su parte, los ingresos operacionales ascendieron a \$29.853 millones, 9% sobre el año anterior, con mayores ingresos de fondos asociados al crecimiento en el ROA por el alza de tasas, efecto que más que compensó el menor volumen administrado. Por otra parte, los ingresos transaccionales ascendieron a \$10.036 millones, estables interanualmente, mientras que los gastos totales crecieron 3%.

Factoring Security (Lámina 8)

En 2020 se creó la plataforma de autoatención AutoFactoring, mostrando un fuerte crecimiento. En 2022 explica 87% de los nuevos negocios de la compañía, en línea con los esfuerzos para potenciar la oferta digital en Factoring Security.

La utilidad totalizó \$10.076 millones, 40,2% superior a septiembre 2021. El resultado operacional neto aumentó 36,8%, efecto dado por el crecimiento en el spread de la cartera y mayores ingresos netos por reajustes por la inflación del periodo.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$10.165 millones, un 29,9% superior al mismo período del año anterior, principalmente por reajustes de sueldos, pago de bonificaciones y ajustes de estructura. En tanto el gasto en riesgo alcanzó \$3.259 millones aumentando 70,3% respecto a septiembre 2021 en mayor medida por un aumento en la morosidad en sectores puntuales.

Con todo, se registró una eficiencia de 39,7% a septiembre 2022, 211 puntos base inferior al año anterior, mientras que el índice de riesgo, calculado como stock de provisiones sobre colocaciones totales fue 2,06% versus el 1,98% a septiembre 2021.

Los dejo con Rodrigo Guzman, que presentará los resultados de la compañía de Seguros.

Rodrigo Guzmán (Gerente de Finanzas Vida Security)

Vida Security (Lámina 9)

Vida Security registró un resultado de \$32.991 millones, 13,5% inferior a 2021 por el mayor nivel de inflación. Si bien hay reajustes, tanto en los activos como en los pasivos de la compañía, la inflación afecta en mayor medida las reservas técnicas, dado el descalce de la cartera propia por decisiones de inversión. Cabe señalar que este efecto es compensado por el mejor resultado de inversiones de la cartera.

La compañía alcanzó una prima de \$338.691 millones a sept-22, 43,8% por sobre sept-21, por sobre el crecimiento de 36,2% de la industria. Con esto, aumentó su participación de mercado de 6,4% a septiembre 2021 a 6,7%, en mayor medida por el crecimiento en individuales.

Es importante recordar que el mercado de rentas vitalicias se ha visto contraído en un contexto de mayor tasa definida para calcular el retiro programado que ofrecen las AFP, lo que ha llevado a los pensionados a preferir el retiro programado. A modo de referencia, a septiembre de 2022, la tasa de venta de rentas vitalicias promedió 3,56% en lo que va del año, mientras que la tasa de retiros programados 4,64%. Con todo, a septiembre 2022 se registra una prima de rentas vitalicias de 54,7 millones de UF en la industria, +88,8% por sobre sept-21 pero aún inferior a los niveles de años anteriores.

En este contexto, Vida Security alcanzó \$129.935 millones en prima directa de rentas vitalicias, 79% por sobre 2021. Adicionalmente, la prima directa de seguros individuales fue de \$152.797 millones, 38,6% por sobre el año anterior, ubicando a la compañía en segundo lugar de participación de mercado con un 15,5%, principalmente por seguros CUI.

Por otra parte, se registró una variación de reservas técnicas por +\$2.245 millones (-\$39.629 millones a sept-21) por un resultado negativo en la cartera de inversiones CUI y APV, que implicó una liberación de reservas técnicas.

El costo de siniestros y rentas totalizó \$331.110 millones, 44,7% por sobre septiembre 2021, por el mayor volumen de venta en rentas vitalicias y un aumento en rescates y traspasos CUI y APV.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$8.060 millones a sept-22, versus -\$47.164 millones a sept-21.

A continuación, Juan Pablo Cofré, Gerente de Inversiones, dará un breve comentario de los resultados de la cartera.

Juan Pablo Cofré (Gerente de Inversiones Vida Security)

Vida Security - Resultado de Inversiones (Lámina 10)

El resultado de inversiones fue de \$76.312 millones, 34,1% inferior a septiembre 2021 por un menor resultado en la cartera CUI y APV, compensado por un buen resultado en la cartera propia.

Puntualmente, el resultado de la cartera propia ha mostrado un aumento de 4,3% en la comparación interanual, totalizando \$98.991 millones a septiembre 2022, lo que representa un ROI de 5,4%. En el periodo se registró una mayor rentabilidad en activos de renta fija local, fondos inmobiliarios y un efecto positivo por diferencia de cambio, compensado por una menor rentabilidad en activos alternativos.

Por otra parte, la cartera CUI y APV registró un resultado de -\$22.679 millones (+\$20.837 millones a sept-21) por una menor rentabilidad en renta variable e índices, compensada en parte por el mayor resultado de renta fija. Cabe destacar que este resultado no incluye el efecto positivo de la diferencia de cambio, que se presenta en la línea de diferencia de cambio del estado de resultados.

Adicionalmente, un resultado negativo en la cartera CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas.

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas y Desarrollo Estratégico)

Protecta Security (Lámina 11)

En el área de negocios internacionales, el resultado de Protecta Security fue de 11,3 millones de soles en a septiembre 2022, 3,2% sobre septiembre 2021. Este desempeño se explica por un resultado de inversiones 35,8% superior, compensado en parte por un mayor costo de siniestros, asociado al mayor stock de pensiones a pagar y a los reajustes en las pensiones por el aumento en la inflación en Perú.

A septiembre, la prima total fue de 463,5 millones de soles, (-6,7% YoY). Las ventas de rentas vitalicias alcanzaron 265,5 millones de soles, estables en comparación al año anterior, con una participación de mercado de 21,1%. Adicionalmente se registraron ventas de rentas particulares por 107,1 millones de soles (-36,3% YoY) por una contracción del mercado y el aumento en la competencia en este producto.

Cabe recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resulta en una utilidad contable diferente, ya que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.

Área otros servicios (Lámina 12)

Según lo planificado, Travel Security obtuvo utilidades por \$2.813 millones al consolidar con su filial en Perú, versus +\$39 millones a sept-21 por la recuperación gradual en las ventas, alcanzando niveles prepandemia a partir del segundo trimestre de 2022

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó \$663 millones, 70,9% inferior a septiembre 2021, por una menor cantidad de unidades escrituradas en el periodo, alcanzando 43 en el año, 33,8% inferior en la comparación interanual. Este resultado está en línea con el actual ciclo de inversión en que se encuentra la compañía.

Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados, de \$88.200 millones, aumentaron un 8,2% respecto a septiembre 2021 por el desarrollo de proyectos existentes, compensado por las escrituraciones del período.

Fernando Salinas (CEO Grupo Security)

Diapositiva de cierre (Lámina 13)

Con todo, Grupo Security alcanzó un resultado de \$100.132 millones, un 48,3% superior a septiembre 2021. En 12 meses, la utilidad alcanza \$121.234 millones, la más alta en la historia del Grupo.

Desde finales de 2019, la acción de Grupo ha sido castigada, transando bajo valor libro y con un ratio de precio utilidad de 5,4 a la fecha. Sin embargo, durante 2022 la acción ha logrado recuperarse en parte, alcanzando un precio de \$163,3 por acción al cierre de ayer, lo que representa una rentabilidad total de la acción de 53,2%, por sobre el 22,8% del IPSA. El buen desempeño en los negocios ha permitido repartir dividendos de 15 pesos por acción en los últimos 12 meses, lo que representa un dividend yield de 9,2%.

Para terminar, cabe destacar que en noviembre MSCI anunció que la acción del Grupo Security será incluida en el MSCI Chile Small Cap Index a partir del 30 de este mes. La inclusión en el índice dará mayor visibilidad a la acción, tanto dentro como fuera del país, contribuyendo a la liquidez y favoreciendo la incorporación de nuevos accionistas.

Marcela Villafaña

Muchas gracias por la presentación y gracias a todos por conectarse. Ahora quedamos disponibles para sus preguntas, que pueden hacer levantando la mano en la plataforma o enviándolas a la sección de preguntas y respuestas.

¿Qué están viendo para el próximo año en términos de crecimiento de colocaciones y niveles de riesgo?

Eduardo Olivares

Lo que estamos viendo para la industria es un crecimiento nominal de colocaciones en torno al 3,3%, levemente por encima de la inflación proyectada. En el caso del Banco, esperamos que esté ligeramente por arriba de ese nivel. Este crecimiento considera esfuerzos de diversificación de la cartera y un crecimiento moderado en términos de riesgo.

Alberto Oviedo

Hay cierto nivel de consenso en las industrias que están soportando un mayor nivel de estrés: el sector inmobiliario y construcción, algo de comercio y probablemente servicios financieros, en la medida que las tasas se muevan muy aceleradamente. Estos son los sectores que miramos con mayor detenimiento.

Nuestra estrategia hace varios años ha sido la de aumentar la diversificación del portafolio, siendo la mejor manera de tomar los ciclos económicos. En la cartera retail, por la naturaleza de la cartera del Banco, la cartera tiende incrementar los niveles de morosidad más tarde que el sistema, y consecuentemente disminuyendo más tarde que el sistema. Comparado con lo que ha ocurrido en la industria no vemos signos de deterioro significativo, pero sí un incremento marginal en la morosidad en los últimos meses, pero muy por debajo de lo que está experimentando el sistema financiero en su conjunto.

¿En los próximos trimestres esperan seguir constituyendo provisiones adicionales, buscando subir su índice de coberturas teniendo en cuenta esta subida de los NPLs? ¿Pueden entregar un guidance de rentabilidad para 2023?

Eduardo Olivares

En términos de la provisiones adicionales, el Banco definió una hace dos años y medio. Seguiremos reforzando la base de provisiones del Banco para estar bien resguardados para eventuales deterioros en el ciclo económico.

En términos del guidance, no tenemos listas las cifras ya que el proceso de presupuesto aún no termina, pero debería ser una rentabilidad de doble dígito.

Alberto Oviedo

Es importante recordar que las provisiones adicionales se constituyen para próximos ciclos, no se relacionan con la calidad actual de la cartera. El Banco siempre mantiene provisiones ordinarias con una cobertura adecuada del nivel de riesgo de cada momento. Si bien también miramos el nivel de cobertura con adicionales, las cobertura con provisiones ordinarias está siempre por sobre 100%, salvo situaciones puntuales en que estas no cubren el nivel de riesgo del momento. Las provisiones adicionales no reflejan hoy un deterioro en la cartera sino más bien la preparación del libro del banco para el próximo ciclo.

¿Cuál será el impacto del ingreso en el índice MSCI en el precio de la acción?

Fernando Salinas

El ingreso al índice fue anunciado el 13 de noviembre y será oficial a partir del 30 de noviembre. Estimar el impacto en resultados no es posible, aunque sabemos que probablemente genere un flujo adicional de compras.

Hacer una proyección respecto al precio de la acción no es fácil, aunque como hemos comentado la acción está transándose bajo su valor libro y con ratios precio utilidad históricamente bajos. Esto está anclado a los efectos en el mercado de capitales del contexto económico y político nacional, por lo que sería lógico esperar una recuperación en la medida que la incertidumbre siga despejándose.

Respecto de la reforma de pensiones, ¿cuál podría ser el impacto en el mercado rentas vitalicias?

Alejandro Alzérreca

La reforma de pensiones tiene aspectos conceptuales positivos, como el refuerzo del pilar solidario y el aumento del porcentaje de cotizaciones, independiente si esto va a las cuentas individuales o cuentas nacionales. También son positivos los temas de equidad de género para efectos de cálculo de pensiones o el subsidio por años cotizados.

Respecto a las rentas vitalicias, es positivo que este producto se transforme en la opción única para jubilarse en sus tres modalidades: simple, garantizada y con opción de herencia. Esto también es consistente con un sistema de seguridad social donde el Estado traspasa a la compañía de seguros de vida los riesgos de longevidad, financiero y de inflación.

Para tener un orden de magnitud, entre 2012 y 2017 la industria aseguradora jubilaba alrededor del 70% de las de las solicitudes de pensión. A partir de 2018 esto cayó significativamente y hoy día nos encontramos con una participación de rentas vitalicia del orden del 40%. Este 30%-60% de pensiones que hoy eligen retiros programados son el potencial de crecimiento del mercado.

Aún hay temas administrativos en que no hay claridad, como son el tema de las licitaciones y adjudicación por grupos de pensionados. De todas formas, actualmente casi 90% de las personas se jubilan entre las cinco primeras compañías, por lo que en la medida que la implementación sea la adecuada no habría mayores problemas.

Si es preocupante la falta de claridad en algunas materias, por ejemplo, cómo operarán estos nuevos organismos públicos, APA e IPP. Creo que el tema de las cuentas nacionales, así como las redistribuciones de portafolio necesarias para la creación de los fondos generacionales, pueden tener un impacto negativo en la profundidad del mercado capitales y los beneficios que este tiene para el desarrollo el crecimiento del país.

También preocupa el impacto en el mercado del trabajo ya que el mayor nivel de cotizaciones, sobre todo cuando no va a una cuenta individual, puede ser interpretado como un impuesto, aumentando la informalidad y generando mayores lagunas de cotizaciones, uno de los grandes problemas que tiene el sistema actual. Esto, ya que bajar la densidad de cotizaciones implica una caída sustantiva en la tasa de reemplazo al momento de jubilarse.

¿Qué estimación tienen sobre el impacto que tendría la primera opción del modelo estandarizado de provisiones para las carteras de consumo del banco?

Alberto Oviedo

Hoy mantenemos provisiones por cerca de 22.000 millones y el impacto podría rondar entre 8.000 y 11.000 millones, dependiendo de definiciones de la CMF que aún están pendientes. A la fecha hay un nuevo periodo de consulta, por lo que aún no está 100% clara la implementación de la nueva metodología, o si la contabilización será contra patrimonio o contra los resultados. También está pendiente la forma de utilización de provisiones adicionales de consumo de ser el caso.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Gerente de Desarrollo estratégico y Relación con Inversionistas

Daniela Fuentes, Jefe Relación con Inversionistas

Renzo Rojas, Analista Relación con Inversionistas

María José Fuller, Analista Relación con Inversionistas