

Comparativo de bancos con información a agosto de 2026

Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario en agosto de 2026 alcanzaron los MM\$ 284.000.574 (US\$ 292.001 millones), con un crecimiento de 3,1% interanual en pesos.

En colocaciones, BCI afianza su liderazgo con una participación de mercado de 21,17%, seguido de Banco Santander con 14,93% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,34%.

En agosto aumentaron su participación de mercado BCI 0,20%, seguido de Banco Santander en 0,10% y Banco de Chile en 0,09%, mientras Banco Itaú Chile bajó en -0,71%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentaron un mejor indicador a agosto fueron BCI con 1,31%, seguido de BICE con 1,38% y Banco de Chile con 1,65%. El promedio del sistema bancario fue de 2,33%.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que es (Margen de intereses/Colocaciones) a agosto, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un 5,50%, seguido de Banco Santander con un 5,16% y en tercer lugar BCI con 4,17%. El promedio del sistema bancario fue 4,94%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a agosto 2026, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 23,8%, seguido de Banco de Chile con 21,7%, BCI con 14,9%, BICE con 14,0% y finalmente Itaúcl con sólo 3,9%. El promedio del sistema bancario en el ROE después de impuestos fue de 15,6%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Banco Santander: Precio Objetivo \$91,0 por acción, con un up-side de 14,4% más un retorno por dividendos de 2,4%. Rentabilidad total esperada de 16,8%.

Chile: Precio Objetivo \$208 por acción (antes \$209,5) con un up-side de 8,1% más un retorno por dividendos de 3,9%, lo que implica una rentabilidad total de 11,9%.

BCI: Precio Objetivo de \$71.000 por acción (antes \$70.000), con un up-side de 7,6% más un dividend yield estimado de 2,5%, lo que da una rentabilidad total esperada de 10,0%.

Mantener:

BICE: Precio Objetivo de \$420 por acción (antes \$410), con un down-side de -1,7% más un retorno por dividendos de 2,0%, lo que implica un retorno total esperado de 0,3%.

Reducir:

Itaúcl: Precio Objetivo de \$21.000 por acción (antes \$20.000), con un down-side de -11,0%, sumado a un retorno por dividendos de 1,6%, implica un retorno total esperado de -9,4%.

En el caso de Banco Itau-Chile, hay que destacar los cargos que aparecieron en el estado de resultados de julio, por cargos por operación en Colombia. Estos cargos se reflejaron en que la utilidad de los controladores a julio bajara a MM\$73.347.

Dentro de los principales ítems que vemos en el Total Gastos Operacionales la cuenta "Beneficios a empleados por término de contrato laboral" que aumentó a MM\$ 125.555 en julio, cifra que se incrementó en MM\$ 117.395 respecto de lo contabilizado a junio. Asimismo, el otro ítem que registró un aumento significativo dentro de los Gastos de Administración, es la cuenta "Otros" que alcanzó a MM\$218.591, lo que representa un incremento de MM\$109.076.

En resumen, la suma de gastos por termino de contrato laboral y otros, se incrementaron en MM\$226.471, lo que terminó por afectar la Utilidad Controladores que a junio alcanzaba a MM\$179.638 y cayera a sólo MM\$ 73.347 a julio. En la Utilidad acumulada a agosto alcanzó a MM\$ 113.491, debido a la Utilidad Controladores de MM\$40.144 obtenida durante el mes de agosto.

De lo anterior es que llegamos a que nuestro Precio Objetivo para Itaucl sea de \$21.000 por acción, con recomendación "Reducir"

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:		Información a Agosto de 2026					
Cifras en MM\$		Bsantander	Chile	BCI	Itaucl	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES		42.408.655	40.737.041	60.135.937	29.457.128	16.906.290	284.000.574
% Part. de Mdo		14,93%	14,34%	21,17%	10,37%	5,95%	100,0%
DEPOSITOS A LA VISTA		13.441.885	14.218.315	29.210.111	6.546.289	2.798.417	91.501.031
DEPOSITOS A PLAZO		19.256.717	15.361.332	20.538.751	15.846.445	9.370.553	130.726.935
DEPÓSITOS TOTALES		32.698.602	29.579.647	49.748.862	22.392.734	12.168.971	222.227.965
% part de mercado		14,71%	13,31%	22,39%	10,08%	5,48%	100,00%
Patrimonio (2)		5.193.355	5.784.682	7.972.803	4.379.444	2.028.802	38.637.079
Patrimonio Efectivo (3)	Julio 2026	7.275.098	7.063.690	9.810.059	5.082.676	2.721.367	49.048.613
Activos Ponderados por Riesgo:	Julio 2026	44.529.786	39.666.676	63.878.521	31.421.012	16.778.922	290.334.396
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)		16,34%	17,81%	15,36%	16,18%	16,22%	16,89%
Cartera vencida con arrastre 90 días		1.446.525	673.991	787.680	603.674	232.927	6.616.197
Cartera Vencida / Colocaciones (%)		3,41%	1,65%	1,31%	2,05%	1,38%	2,33%
Stock Provisiones MM\$ (4)		-1.395.897	-843.173	-920.544	-739.579	-361.141	-7.124.217
Provisiones / Colocaciones (%)		3,29%	2,07%	1,53%	2,51%	2,14%	2,51%
Provisiones / Cartera Vencida (%)		96,5%	125,1%	116,9%	122,5%	155,0%	107,7%
Resultados a Agosto 2026 (MM\$)							
Ingresos por intereses y Reajustes		2.651.033	2.424.922	3.122.580	2.049.300	952.403	17.821.567
Gastos por Intereses y Reajustes		-1.215.315	-949.433	-1.476.089	-1.275.548	-568.482	-8.563.593
Margen de Intereses		1.435.718	1.475.489	1.646.492	773.752	383.921	9.257.975
Comisiones Netas		384.264	457.196	345.305	158.925	123.558	2.263.985
Otros Ingresos (varios items)		206.715	229.422	180.745	214.361	40.805	1.335.744
Resultado Operacional Bruto		2.026.698	2.162.107	2.172.542	1.147.038	548.283	12.857.704
Gastos de Apoyo Operacional		-665.471	-770.721	-984.322	-796.334	-276.906	-5.555.100
Res Op Antes de Pérdidas Crediticias		1.361.226	1.391.386	1.188.220	350.704	271.378	7.302.604
Gasto por Pérdidas Crediticias		-388.004	-342.621	-215.955	-219.729	-59.504	-2.162.288
Resultado Operacional Antes de Impuestos		973.222	1.048.765	972.265	130.976	211.874	5.140.316
Impuestos		-147.528	-210.918	-181.471	-18.131	-22.160	-1.129.944
Resultado del Ejercicio		825.694	837.847	790.794	112.845	189.714	4.010.372
Resultado Atribuible a los propietarios		804.696	837.847	790.625	113.491	189.313	3.887.445
Margen de Interes Neto (MIN)		5,16%	5,50%	4,17%	3,94%	3,41%	4,94%
Precio Acción (\$) (14/10/2026)		79,55	192,49	66.000,0	23.593,0	427,3	
Patrimonio Bursátil MM\$		14.990.889	19.444.778	14.427.881	5.104.127	4.349.181	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)		1.003.904	1.355.604	681.377	492.097	730.598	976.199
INDICES RELEVANTES							
Valor Libro - \$ - Agosto 2026		27,6	57,3	36.471,4	20.243,3	199,3	Promedio
Relación Bolsa / Libro		2,89	3,36	1,81	1,17	2,14	Muestra
ROE (antes de Imptos) (5)		28,1%	27,2%	18,3%	4,5%	15,7%	2,57
ROE (después de Imptos) (5)		23,8%	21,7%	14,9%	3,9%	14,0%	20,0%
UPA, últimos doce meses (UDM)		6,10	11,88	5.054,7	1.205,2	27,43	15,6%
Relación Precio / Utilidad UDM		13,0	16,2	13,1	19,6	15,6	
P.Objetivo a 12 Meses		91,0	208,0	71.000,0	21.000,0	420,0	
Up-Side respecto P. Mdo.		14,4%	8,1%	7,6%	-11,0%	-1,7%	
Retorno por Dividendos		2,4%	3,9%	2,5%	1,6%	2,0%	
Retorno Total Estimado		16,8%	11,9%	10,0%	-9,4%	0,3%	

Fuente: Estudios Renta4.

 COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO AL MES DE AGOSTO DE 2026			
ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO			
	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	9.257.975	-10,03	4,32
Ingreso neto por intereses	7.716.800	-7,85	1,39
Ingresos por intereses	14.226.637	-3,43	-1,44
Gastos por intereses	-6.509.837	2,17	-4,59
Ingreso neto por reajustes	1.541.174	-26,28	21,99
Ingresos por reajustes	3.594.930	-21,71	18,15
Gastos por reajustes	-2.053.756	-9,90	15,42
INGRESO NETO POR COMISIONES	2.263.985	5,05	2,99
Ingresos por comisiones	3.415.567	-0,81	4,90
Gastos por comisiones	-1.151.582	-10,87	8,87
Resultado financiero neto (3)	1.074.113	200,77	-3,21
Activos y pasivos financieros para negociar	833.328	33,71	26,40
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	95.764	-88,51	-73,79
Otros resultados financieros	145.021	64,50	70,52
Resultado por inversiones en sociedades	23.917	6,89	-32,44
Resultado de activos no corrientes para la venta	-10.511	---	2,69
Otros ingresos operacionales	248.226	-32,41	49,32
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	12.857.704	-2,21	3,91
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-5.555.100	-22,88	1,97
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	7.302.604	23,82	5,44
Gasto por pérdidas crediticias	-2.162.288	11,83	6,73
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-2.671.220	8,33	-3,63
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	-24.799	1.344,56	---
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	11.413	-24,24	---
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	-5.037	-87,47	---
Recuperación de créditos castigados (menos)	527.254	-1,95	-0,31
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	2.228	---	0,91
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	-2.126	---	-63,88
RESULTADO OPERACIONAL	5.140.316	30,86	4,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.140.316	30,86	4,91
Impuestos	-1.129.944	-18,33	11,59
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	4.010.372	62,05	3,17
Resultado atribuible a los propietarios	3.887.445	64,94	1,70
Interés no controlador	122.928	10,77	89,53
Memo:			
Castigos del ejercicio	2.562.659	-14,70	7,64
Resultado operacional bruto (4)	12.940.216	-15,81	2,67
Gasto en provisiones neto (5)	-2.152.798	10,59	6,65

Notas:

- (1) Corresponde a la variación real entre los resultados del mes, respecto de los registrados durante el mes anterior.
- (2) Corresponde a la variación real entre los resultados acumulados a la fecha y los obtenidos en igual fecha del año anterior.
- (3) Para efectos de comparabilidad, se considera el resultado de operaciones financieras (ROF) como referencia de la nueva definición de Resultado Financiero neto.
- (4) Corresponde a la suma de total ingresos operacionales, más recuperación de créditos castigados, más gasto en provisiones especiales por riesgo país y créditos para el exterior, menos resultado por inversiones en sociedades y más deterioro de activos no financieros (activo fijo, intangibles).
- (5) Corresponde al gasto por pérdidas crediticias, sin considerar: el deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado, el deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral, el gasto en provisiones especiales por riesgo país y por créditos para el exterior.

n.a.: No aplica, indica que no existe información comparable en los periodos anteriores a enero de 2022.

"---": Indica que la variación no entrega información, puesto que está comparando un número negativo con otro positivo.

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero de Chile - Bancos e Instituciones Financieras
Información Financiera Mensual - agosto 2026

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.