

Comparativo de bancos con información a julio de 2026

Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario en julio de 2026 alcanzaron los MM\$ 283.974.551 (US\$ 305.869 millones), con un crecimiento de 4,1% interanual en pesos.

En colocaciones, BCI afianza su liderazgo con una participación de mercado de 20,98%, seguido de Banco Santander con 14,84% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,26%.

En julio aumentaron su participación de mercado Itaucl 0,20%, seguido de Banco Santander en 0,06%, BCI en 0,03% y BICE en 0,01%, mientras Banco de Chile bajó en -0,15%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentaron un mejor indicador a julio fueron BCI con 1,30%, seguido de BICE con 1,44% y Banco de Chile con 1,59%. El promedio del sistema bancario fue de 2,33%.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que es (Margen de intereses/Colocaciones) a julio, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un 5,62%, seguido de Banco Santander con un 5,24% y en tercer lugar BCI con 4,20%. El promedio del sistema bancario fue 4,97%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a julio 2026, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 25,1%, seguido de Banco de Chile con 22,4%, BCI con 15,3%, BICE con 14,4% y finalmente Itaucl con sólo 2,9%. El promedio del sistema bancario en el ROE después de impuestos fue de 16,0%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Banco Santander: Precio Objetivo \$91,0 por acción (antes \$90,0), con un up-side de 10,2% más un retorno por dividendos de 2,4%. Rentabilidad total esperada de 12,6%.

Chile: Precio Objetivo \$209,5 por acción (antes \$208) con un up-side de 6,3% más un retorno por dividendos de 3,9%, lo que implica una rentabilidad total de 10,2%.

Mantener:

BCI: Precio Objetivo de \$70.000 por acción, con un up-side de 5,1% más un dividend yield estimado de 2,5%, lo que da una rentabilidad total esperada de 7,6%.

BICE: Precio Objetivo de \$410 por acción, con un up-side de 0,6% más un retorno por dividendos de 2,1%, lo que implica un retorno total esperado de 2,7%.

Reducir:

Itaucl: Precio Objetivo de \$20.000 por acción, con un down-side de -14,5%, el que sumado a un retorno por dividendos de 1,3%, implica un retorno total esperado de -13,2%.

En el caso de Banco Itau-Chile, hay que destacar ciertos cargos que aparecieron en el estado de resultados de julio. 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. De ahí que el ROE después de Impuestos también bajara de un 8,2% a junio 2026 a sólo 2,9% a julio 2026.

De lo anterior es que llegamos a que nuestro Precio Objetivo para Itaucl sea de \$20.000 por acción, con recomendación "Reducir"

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Julio de 2026

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaocl	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES	42.134.201	40.481.735	59.575.120	31.467.718	16.671.229	283.974.551
% Part. de Mdo	14,84%	14,26%	20,98%	11,08%	5,87%	100,0%
TOTAL PERSONAS	23.738.758	19.713.578	19.974.090	12.875.634	4.368.889	130.832.624
COLOCACIONES COMERCIALES	17.892.470	20.370.683	38.749.857	18.573.131	12.302.167	150.848.972
DEPOSITOS A LA VISTA	13.658.488	14.285.190	28.748.316	7.691.510	2.802.656	93.189.635
DEPOSITOS A PLAZO	18.956.443	15.381.128	20.443.025	16.941.204	8.610.595	130.258.375
DEPÓSITOS TOTALES	32.614.931	29.666.318	49.191.341	24.632.714	11.413.250	223.448.010
% part de mercado	14,60%	13,28%	22,01%	11,02%	5,11%	100,00%
Patrimonio (2)	5.111.409	5.744.428	7.886.387	4.359.640	2.019.281	38.299.317
Patrimonio Efectivo (3) Junio 2026	7.279.307	7.038.136	9.769.406	5.104.127	2.715.635	48.906.660
Activos Ponderados por Riesgo: Junio 2026	43.812.321	39.906.208	63.771.853	30.344.796	16.689.633	288.622.819
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)	16,61%	17,64%	15,32%	16,82%	16,27%	16,94%
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.432.886	643.720	772.723	656.048	240.635	6.626.619
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	3,40%	1,59%	1,30%	2,08%	1,44%	2,33%
Stock Provisiones MM\$ (4)	-1.383.808	-836.068	-896.298	-844.013	-357.904	-7.163.616
Provisiones / Colocaciones (%)	3,28%	2,07%	1,50%	2,68%	2,15%	2,52%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	96,6%	129,9%	116,0%	128,7%	148,7%	108,1%
Resultados a Julio 2026 (MM\$)						
Ingresos por intereses y Reajustes	2.345.149	2.174.247	2.736.775	1.814.558	846.100	15.802.967
Gastos por Intereses y Reajustes	-1.073.412	-860.778	-1.299.467	-1.132.195	-508.439	-7.642.923
Margen de Intereses	1.271.737	1.313.469	1.437.307	682.363	337.661	8.160.045
Comisiones Netas	340.344	398.376	300.864	134.121	106.797	1.978.232
Otros Ingresos (varios items)	182.304	205.556	167.592	187.658	36.575	1.184.845
Resultado Operacional Bruto	1.794.385	1.917.401	1.905.763	1.004.142	481.034	11.323.121
Gastos de Apoyo Operacional	-581.006	-674.741	-865.092	-718.772	-242.376	-4.880.500
Res Op Antes de Pérdidas Crediticias	1.213.378	1.242.660	1.040.672	285.371	238.658	6.442.621
Gasto por Pérdidas Crediticias	█ -335.477	█ -305.750	█ -184.794	█ -196.065	█ -50.695	█ -1.874.966
Resultado Operacional Antes de Impuestos	877.901	936.910	855.878	89.305	187.964	4.567.655
Impuestos	-130.293	-186.875	-150.799	-16.599	-17.979	-991.361
Resultado del Ejercicio	747.608	750.035	705.079	72.706	169.985	3.576.294
Resultado Atribuible a los propietarios	728.828	750.035	704.932	73.347	169.712	3.469.136
Margen de Interes Neto (MIN)	5,24%	5,62%	4,20%	3,72%	3,47%	4,97%
Precio Acción (\$) (08/09/2026)	82,58	197,00	66.575,0	23.400,0	407,7	
Patrimonio Bursátil MM\$	15.561.881	19.900.365	14.553.579	5.054.400	4.150.177	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	1.048.834	1.395.987	693.720	456.125	706.933	1.003.673
INDICES RELEVANTES						Promedio Muestra
Valor Libro - \$ - Julio 2026	27,1	56,9	36.076,1	20.183,5	198,4	2,66
Relación Bolsa / Libro	3,04	3,46	1,85	1,16	2,06	20,4%
ROE (antes de Imptos) (5)	29,4%	28,0%	18,6%	3,5%	16,0%	16,0%
ROE (después de Imptos) (5)	25,1%	22,4%	15,3%	2,9%	14,4%	
UPA, últimos doce meses (UDM)	6,27	12,29	5.082,1	1.205,5	26,20	
Relación Precio / Utilidad UDM	13,2	16,0	13,1	19,4	15,6	
P.Objetivo a 12 Meses	91,0	209,5	70.000,0	20.000,0	410,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	10,2%	6,3%	5,1%	-14,5%	0,6%	
Retorno por Dividendos	2,4%	█ 3,9%	2,5%	1,3%	2,1%	
Retorno Total Estimado	12,6%	10,2%	7,6%	-13,2%	2,7%	

**ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO
DEL SISTEMA BANCARIO
AL MES DE JULIO DE 2026**

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO			
	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	8.160.045	4,02	5,68
Ingreso neto por intereses	6.725.572	14,65	0,55
Ingresos por intereses	12.366.163	10,05	-2,30
Gastos por intereses	-5.640.591	4,73	-5,50
Ingreso neto por reajustes	1.434.472	-38,54	38,90
Ingresos por reajustes	3.436.804	-67,17	40,75
Gastos por reajustes	-2.002.332	-85,10	42,11
INGRESO NETO POR COMISIONES	1.978.232	-4,60	2,05
Ingresos por comisiones	2.988.583	-0,34	4,28
Gastos por comisiones	-1.010.351	7,92	8,92
Resultado financiero neto (3)	938.852	-76,21	-1,39
Activos y pasivos financieros para negociar	712.124	-79,19	23,42
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	102.357	-77,16	-69,54
Otros resultados financieros	124.371	51,02	218,26
Resultado por inversiones en sociedades	20.844	-6,59	-33,92
Resultado de activos no corrientes para la venta	-4.039	---	-31,65
Otros ingresos operacionales	229.188	4,67	50,79
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	11.323.121	-6,40	4,94
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-4.880.500	29,94	2,14
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	6.442.621	-30,78	7,17
Gasto por pérdidas crediticias	-1.874.966	1,27	6,24
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-2.310.689	-2,66	-5,64
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	-31.251	-97,93	---
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	6.073	53,48	---
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	-4.717	-28,74	---
Recuperación de créditos castigados (menos)	460.631	-0,71	-1,02
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	1.780	152,45	-14,06
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	3.209	---	---
RESULTADO OPERACIONAL	4.567.655	-41,64	7,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.567.655	-41,64	7,56
Impuestos	-991.361	-20,23	7,00
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	3.576.294	-50,13	7,72
Resultado atribuible a los propietarios	3.469.136	-51,26	6,19
Interés no controlador	107.158	-14,75	101,91
Memo:			
Castigos del ejercicio	2.267.478	14,38	8,85
Resultado operacional bruto (4)	11.571.890	-4,81	5,23
Gasto en provisiones neto (5)	-1.869.343	4,53	6,27

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 - julio 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.