

Comparativo de bancos con información a mayo de 2026

Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario en mayo de 2026 alcanzaron los MM\$ 279.427.425 (US\$ 308.869 millones), con un crecimiento de 3,5% interanual en pesos.

En colocaciones, BCI mantiene su liderazgo con una participación de mercado de 20,8%, seguido de Banco Santander con 14,9% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,6%.

En mayo aumentaron su participación de mercado Banco Santander en 0,05%, Chile en 0,04%, Itaocl en 0,03% y BCI en 0,01%, mientras bajó BICE en -0,04%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentaron un mejor indicador a mayo fueron BCI con 1,34%, seguido de BICE con 1,38% y Banco de Chile con 1,63%. El promedio del sistema bancario fue de 2,37%.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que es (Margen de intereses/Colocaciones) a mayo, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un 5,62%, seguido de Banco Santander con un 5,31% y en tercer lugar BCI con 4,30%. El promedio del sistema bancario fue 4,98%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a mayo 2026, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 27,0%, seguido de Banco de Chile con 22,8%, BCI con 16,9%, BICE con 15,7% y finalmente Itaocl con sólo 7,0%. El promedio del sistema bancario en el ROE después de impuestos fue de 17,6%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Banco Santander: Precio Objetivo \$89,5 por acción (antes \$86,5), con un up-side de 13,3% más un retorno por dividendos de 2,7%. Rentabilidad total esperada de 16,0%.

Chile: Precio Objetivo \$205,0 por acción, con un up-side de 7,9% más un retorno por dividendos de 4,0%, lo que implica una rentabilidad total de 11,9%.

Mantener:

BCI: Precio Objetivo de \$69.000 por acción (antes \$66.650), con un up-side de 6,2% más un dividend yield estimado de 2,7%, lo que da una rentabilidad esperada total de 8,95%.

BICE: Precio Objetivo de \$410 por acción, con un up-side de 6,5% más retorno por dividendos de 2,4%, lo que implica un retorno total esperado de 8,9%.

Reducir:

Itaocl: Precio Objetivo de \$20.000 por acción, con un down-side de -6,1% más un retorno por dividendos de 2,0%, lo que implica un retorno total esperado de -4,2%.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Mayo de 2026

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaui	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES	41.686.638	40.797.042	58.235.529	29.916.288	16.373.742	279.427.425
% Part. de Mdo	14,92%	14,60%	20,84%	10,71%	5,86%	100,0%
TOTAL PERSONAS	23.710.347	19.923.161	19.620.063	12.350.678	4.349.351	129.619.008
COLOCACIONES COMERCIALES	17.534.002	20.624.525	37.785.265	17.547.682	12.024.115	147.531.863
DEPOSITOS A LA VISTA	14.438.090	15.391.135	28.057.801	7.036.952	2.936.219	94.233.473
DEPOSITOS A PLAZO	17.700.402	15.331.965	20.084.195	14.994.298	8.238.763	124.385.176
DEPÓSITOS TOTALES	32.138.492	30.723.100	48.141.996	22.031.250	11.174.982	218.618.649
% part de mercado	14,70%	14,05%	22,02%	10,08%	5,11%	100,00%
Patrimonio (2)	5.071.543	5.666.170	7.669.896	4.255.994	2.001.397	37.655.424
Patrimonio Efectivo (3) Abril 2026	7.154.720	6.889.492	9.429.044	4.960.604	2.677.942	47.853.709
Activos Ponderados por Riesgo: Abril 2026	43.602.721	39.488.818	62.892.000	29.340.546	16.292.045	284.024.684
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)	16,41%	17,45%	14,99%	16,91%	16,44%	16,85%
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.227.328	663.481	780.984	694.843	225.506	6.628.246
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	2,94%	1,63%	1,34%	2,32%	1,38%	2,37%
Stock Provisiones MM\$ (4)	-1.360.978	-852.988	-872.509	-790.819	-344.559	-7.051.824
Provisiones / Colocaciones (%)	3,26%	2,09%	1,50%	2,64%	2,10%	2,52%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	110,9%	128,6%	111,7%	113,8%	152,8%	106,4%
Resultados a Mayo 2026 (MM\$)						
Ingresos por intereses y Reajustes	1.680.601	1.580.863	1.956.697	1.253.740	615.644	11.276.769
Gastos por Intereses y Reajustes	-768.670	-631.066	-928.279	-800.796	-374.411	-5.529.081
Margen de Intereses	911.931	949.797	1.028.418	452.944	241.233	5.747.688
Comisiones Netas	253.100	283.362	214.153	90.328	73.331	1.416.057
Otros Ingresos (varios items)	136.718	152.283	132.988	76.942	27.968	886.323
Resultado Operacional Bruto	1.301.749	1.385.442	1.375.559	620.214	342.531	8.050.068
Gastos de Apoyo Operacional	-409.506	-483.278	-626.794	-354.321	-171.470	-3.322.483
Res Op Antes de Pérdidas Crediticias	892.243	902.164	748.765	265.893	171.061	4.727.585
Gasto por Pérdidas Crediticias	-233.490	-247.199	-131.155	-135.246	-30.808	-1.359.235
Resultado Operacional Antes de Impuestos	658.753	654.966	617.610	130.647	140.253	3.368.351
Impuestos	-88.259	-116.313	-78.270	-5.755	-9.392	-607.643
Resultado del Ejercicio	570.494	538.653	539.340	124.892	130.861	2.760.707
Resultado Atribuible a los propietarios	557.020	538.653	539.235	124.859	130.846	2.684.753
Margen de Interes Neto (MIN)	5,31%	5,62%	4,30%	3,64%	3,54%	4,98%
Precio Acción (\$) (21/07/2026)	79,0	190,01	64.960,0	21.301,0	385,1	
Patrimonio Bursátil MM\$	14.889.128	19.194.256	14.200.533	4.601.016	3.920.228	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	998.025	1.314.654	681.374	429.749	669.010	957.120
INDICES RELEVANTES						Promedio Muestra
Valor Libro - \$ - Mayo 2026	26,9	56,1	35.085,8	19.703,7	196,6	
Relación Bolsa / Libro	2,94	3,39	1,85	1,08	1,96	2,60
ROE (antes de Imptos) (5)	31,2%	27,7%	19,3%	7,4%	16,8%	21,5%
ROE (después de Imptos) (5)	27,0%	22,8%	16,9%	7,0%	15,7%	17,6%
UPA, últimos doce meses (UDM)	6,05	11,81	4.985,1	1.746,8	23,55	
Relación Precio / Utilidad UDM	13,1	16,1	13,0	12,2	16,4	
P.Objetivo a 12 Meses	89,50	205,0	69.000	20.000	410,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	13,3%	7,9%	6,2%	-6,1%	6,5%	
Retorno por Dividendos	2,7%	4,0%	2,7%	2,0%	2,4%	
Retorno Total Estimado	16,0%	11,9%	9,0%	-4,2%	8,9%	

 COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO AL MES DE MAYO DE 2026			
ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO			
	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	5.747.688	12,69	2,46
Ingreso neto por intereses	4.695.649	-1,91	-0,74
Ingresos por intereses	8.659.046	-0,38	-2,99
Gastos por intereses	-3.963.398	1,43	-5,53
Ingreso neto por reajustes	1.052.039	61,44	19,68
Ingresos por reajustes	2.617.723	69,55	12,55
Gastos por reajustes	-1.565.683	74,09	8,21
INGRESO NETO POR COMISIONES	1.416.057	-7,46	2,36
Ingresos por comisiones	2.118.851	-5,19	4,12
Gastos por comisiones	-702.794	-0,71	7,84
Resultado financiero neto (3)	702.111	-2,94	13,93
Activos y pasivos financieros para negociar	187.325	-97,03	-13,51
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	411.771	-61,99	8,83
Otros resultados financieros	103.015	-65,26	383,69
Resultado por inversiones en sociedades	14.839	-12,68	-37,66
Resultado de activos no corrientes para la venta	-4.241	---	43,23
Otros ingresos operacionales	173.614	-56,67	82,94
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	8.050.068	4,83	4,21
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-3.322.483	-7,61	-2,08
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	4.727.585	13,40	9,13
Gasto por pérdidas crediticias	-1.359.235	37,18	6,17
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-1.630.094	0,26	-8,41
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	-53.003	1.169,28	---
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	-5.519	169,43	-95,65
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	1.330	---	-85,55
Recuperación de créditos castigados (menos)	323.148	-14,49	-0,75
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	3.053	---	60,50
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	1.851	226,26	---
RESULTADO OPERACIONAL	3.368.351	6,00	10,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.368.351	6,00	10,37
Impuestos	-607.643	17,75	11,54
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	2.760.707	4,66	10,12
Resultado atribuible a los propietarios	2.684.753	4,48	8,54
Interés no controlador	75.955	12,22	127,57
Memo:			
Castigos del ejercicio	1.613.610	-17,89	7,88
Resultado operacional bruto (4)	8.214.091	5,07	4,72
Gasto en provisiones neto (5)	-1.362.683	36,64	6,63
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 - mayo 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.