

Comparativo de bancos con información a junio de 2025

Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario a junio de 2025 alcanzaron los MM\$ 270.411.0766 (US\$ 289.699 millones), con un crecimiento de 4,7% interanual.

En términos de colocaciones, y considerando nuestra muestra de bancos que cotizan en bolsa, BCI aumenta su liderazgo con una participación de mercado de 20,68%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 15,21% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,65%, luego sigue Itaú con 10,24%.

En la comparación interanual (respecto de junio de 2024), los bancos que aumentaron su participación de mercado en colocaciones fueron BCI en 0,44% y Security en 0,02%, mientras Itaú Chile bajó en -0,42%, Banco Santander -0,39% y Banco de Chile -0,20%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentaron un mejor indicador a junio de 2025 fueron BCI con 1,37%, seguido de Banco de Chile con 1,46%, luego sigue Itaú con 2,36% y finalmente Banco Santander con 2,99%. El promedio del sistema bancario fue de 2,31%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (Margen de intereses / Colocaciones) registrado a junio de 2025, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un 5,40%, seguido de Banco Santander con un 5,05% y en tercer lugar BCI con 4,38%. El promedio del sistema bancario fue 4,83%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a junio de 2025, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 24,1%, seguido de Banco de Chile con 22,8% y BCI con 14,9%. El ROE promedio del sistema bancario fue de 16,2%.

Al contrastar el ROE con la relación Bolsa/Libro, con precio de cierre de este informe, al 5 de agosto de 2025, vemos que Banco de Chile y Santander se están transando con relaciones B/L de 2,46x y 2,29x respectivamente, siendo las relaciones más altas de todos los bancos que transan en bolsa, lo que se justifica porque son los bancos con los mayores ROE de la muestra de bancos, Banco Santander con un 24,1% y Banco de Chile un 22,8%, mientras el promedio del sistema bancario fue de 16,2%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Banco Santander: Precio Objetivo \$67,5 por acción, con un up-side de 20,0% más un retorno por dividendos de 3,1%. Rentabilidad total esperada de 23,1%.

Chile: Precio Objetivo \$155,0 por acción, con un up-side de 14,3% más un retorno por dividendos de 5,6%, lo que implica una rentabilidad total de 19,9%.

Mantener:

BCI: Precio Objetivo de \$39.500 por acción, con un up-side de 3,9% más un dividend yield estimado de 3,8%, lo que da una rentabilidad esperada total de 7,7%.

Itaui: Precio Objetivo de \$14.000 por acción, con un up-side de 9,4% más retorno por dividendos de 4,5%, lo que implica un retorno total esperado de 13,9%.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Junio de 2025

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaui	Sistema (1)
COLOCACIONES	41.121.532	39.618.428	55.917.759	27.688.912	270.411.076
% Part. de Mdo	15,21%	14,65%	20,68%	10,24%	100,0%
COLOCACIONES DE CONSUMO	5.895.818	5.571.466	3.240.154	3.196.827	31.059.364
COLOCACIONES HIPOTECARIOS	17.486.514	13.719.761	15.378.348	8.182.977	92.109.404
TOTAL PERSONAS	23.382.333	19.291.228	18.618.503	11.379.803	123.168.768
COLOCACIONES COMERCIALES	17.545.365	20.083.263	36.241.128	16.295.952	144.570.382
DEPOSITOS A LA VISTA	13.120.949	13.935.464	26.242.595	6.279.446	87.083.171
DEPOSITOS A PLAZO	16.493.664	15.326.886	21.373.088	13.627.005	121.135.458
DEPÓSITOS TOTALES	29.614.613	29.262.350	47.615.683	19.906.450	208.218.629
% part de mercado	14,22%	14,05%	22,87%	9,56%	100,00%
Patrimonio (2)	4.626.026	5.567.391	7.160.102	4.110.760	35.492.485
Patrimonio Efectivo (3) Mayo 2025	7.022.089	6.841.908	9.204.663	4.966.194	46.700.999
Activos Ponderados por Riesgo: Mayo 2025	41.782.261	39.214.859	59.784.622	29.720.270	277.969.081
BIS Ratio (Capital / Activos Pond por Riesgo)	16,81%	17,45%	15,40%	16,71%	16,80%
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.229.830	577.715	764.092	654.804	6.240.701
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	2,99%	1,46%	1,37%	2,36%	2,31%
Stock Provisiones MM\$ (4)	-1.296.712	-825.164	-928.820	-790.941	-6.926.077
Provisiones / Colocaciones (%)	3,15%	2,08%	1,66%	2,86%	2,56%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	105,4%	142,8%	121,6%	120,8%	111,0%
Resultados a Junio 2025 (MM\$)					
Ingresos por intereses y Reajustes	1.951.416	1.788.031	2.324.665	1.437.965	12.870.680
Gastos por Intereses y Reajustes	-917.869	-724.114	-1.124.050	-863.043	-6.408.454
Margen de Intereses	1.033.547	1.063.917	1.200.615	574.922	6.462.226
Comisiones Netas	296.693	312.524	236.193	105.216	1.598.425
Otros Ingresos (varios items)	135.163	165.338	112.151	33.130	860.904
Resultado Operacional Bruto	1.465.403	1.541.780	1.548.960	713.268	8.921.556
Resultado del Ejercicio	558.554	633.811	532.763	206.252	2.870.534
Resultado Atribuible a los propietarios	550.355	633.811	532.673	206.230	2.830.842
Margen de Interes Neto (MIN)	5,05%	5,40%	4,38%	4,15%	4,83%
Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%)	35,3%	36,4%	50,1%	57,2%	44,1%
Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%)	50,1%	52,8%	64,6%	71,0%	60,8%
Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%)	2,52%	2,84%	2,78%	2,95%	2,91%
Composición Colocaciones (%)					
Colocaciones de Consumo	14,3%	14,1%	5,8%	11,5%	11,5%
Colocaciones Hipotecarios	42,5%	34,6%	27,5%	29,6%	34,1%
Colocaciones Comerciales	42,7%	50,7%	64,8%	58,9%	53,5%
Precio Acción (\$) (05/08/2025)	56,23	135,62	38.005,0	12.800,0	Promedio
Patrimonio Bursátil MM\$	10.596.326	13.699.937	8.308.055	2.769.162	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	696.804	935.074	401.767	270.437	677.562
INDICES RELEVANTES					
Valor Libro - \$ - Junio 2025	24,5	55,1	32.753,7	19001,32	Promedio
Relación Bolsa / Libro	2,29	2,46	1,16	0,67	Muestra
ROE (antes de Imptos) (5)	28,6%	28,5%	16,8%	7,2%	1,94
ROE (después de Imptos) (5)	24,1%	22,8%	14,9%	10,0%	19,9%
UPA, últimos doce meses (UDM)	5,68	12,08	4.178,8	1.782,5	16,2%
Relación Precio / Utilidad UDM	9,9	11,2	9,1	7,2	
P.Objetivo a 12 Meses	67,50	155,0	39.500,0	14.000,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	20,0%	14,3%	3,9%	9,4%	
Retorno por Dividendos	3,1%	5,6%	3,8%	4,5%	
Retorno Total Estimado	23,2%	19,8%	7,8%	13,8%	

 COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO AL MES DE JUNIO DE 2025			
ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO			
	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	6.462.226	-2,20	-3,19
Ingreso neto por intereses	5.497.575	1,19	-2,27
Ingresos por intereses	10.370.410	-0,22	-13,36
Gastos por intereses	-4.872.835	-1,78	-23,18
Ingreso neto por reajustes	964.652	-22,95	-8,10
Ingresos por reajustes	2.500.270	-30,17	-4,49
Gastos por reajustes	-1.535.618	-35,27	-2,08
INGRESO NETO POR COMISIONES	1.598.425	-6,57	6,03
Ingresos por comisiones	2.353.179	-5,26	3,92
Gastos por comisiones	-754.754	-2,40	-0,28
Resultado financiero neto (3)	724.994	15,47	-11,00
Activos y pasivos financieros para negociar	225.138	-75,84	-56,78
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	478.947	126,12	62,70
Otros resultados financieros	20.909	---	---
Resultado por inversiones en sociedades	27.548	-16,09	13,29
Resultado de activos no corrientes para la venta	-2.205	-71,85	-66,50
Otros ingresos operacionales	110.568	20,41	-11,90
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	8.921.556	-1,61	-2,40
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-3.931.321	3,67	-2,43
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	4.990.235	-5,52	-2,37
Gasto por pérdidas crediticias	-1.464.416	0,79	-6,26
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-2.044.806	11,10	3,50
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	310.699	---	1.599,64
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	-119.743	---	---
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	8.343	---	---
Recuperación de créditos castigados (menos)	381.826	7,94	-1,72
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	1.743	---	-68,15
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	-2.477	---	---
RESULTADO OPERACIONAL	3.525.819	-7,79	-0,65
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.525.819	-7,79	-0,65
Impuestos	-655.285	-15,04	-28,55
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	2.870.534	-5,47	9,07
Resultado atribuible a los propietarios	2.830.842	-4,25	10,27
Interés no controlador	39.692	-46,01	-38,63
Memo:			
Castigos del ejercicio	1.724.806	4,67	-7,09
Resultado operacional bruto (4)	9.064.515	-2,27	-0,74
Gasto en provisiones neto (5)	-1.460.252	-2,28	-6,56

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 - junio 2025

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.