

Comparativo de bancos con información a marzo de 2026

Principales conclusiones de la muestra de acciones bancarias:

Las colocaciones totales del sistema bancario en marzo de 2026 alcanzaron los MM\$ 278.902.193 (US\$ 300.716 millones), con un crecimiento de 4,0% interanual en pesos.

En colocaciones, BCI afianza su liderazgo con una participación de mercado de 21,08%, seguido de Banco Santander con 14,80% y en tercer lugar Banco de Chile con 14,52%.

En términos de Cartera Vencida/Colocaciones, los bancos que presentaron un mejor indicador a marzo de 2026 fueron BCI con 1,41%, seguido de BICE con 1,46% y Banco de Chile con 1,62%. El promedio del sistema bancario fue de 2,38%.

En cuanto a resultados, respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (Margen de intereses / Colocaciones) registrado a marzo de 2025, Banco Santander se ubicó en primer lugar con un 4,79%, seguido de Banco de Chile con un 4,69% y en tercer lugar BCI con 3,94%. El promedio del sistema bancario fue 4,87%.

Respecto del Retorno sobre Patrimonio (ROE) después de impuestos a marzo de 2026, Banco Santander se ubicó en primer lugar, registrando un ROE después de impuestos de 22,9%, seguido de Banco de Chile con 119,7% y BCI con 15,2%. El ROE después de impuestos promedio fue de 14,6%.

Nuestras estimaciones y recomendaciones son las siguientes:

Comprar:

Banco Santander: Precio Objetivo \$85,0 por acción (antes \$83,5), con un up-side de 27,6% más un retorno por dividendos de 2,6%. Rentabilidad total esperada de 30,2%.

Chile: Precio Objetivo \$200,0 por acción (antes \$205), con un up-side de 26,5% más un retorno por dividendos de 4,0%, lo que implica una rentabilidad total de 30,5%.

Mantener:

BCI: Precio Objetivo de \$63.500 por acción (antes \$62.500), con un up-side de 10,4% más un dividend yield estimado de 2,7%, lo que da una rentabilidad esperada total de 13,2%.

Itauct: Precio Objetivo de \$20.500 por acción (antes \$21.000), con un up-side de 12,8% más retorno por dividendos de 2,2%, lo que implica un retorno total esperado de 14,9%.

Reducir:

BICE: Precio Objetivo de \$400 por acción, con un up-side de 2,3% más retorno por dividendos de 1,8%, lo que implica un retorno total esperado de 4,2%.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Marzo de 2026

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaocl	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES	41.268.759	40.489.253	58.784.621	29.821.267	16.397.864	278.902.193
% Part. de Mdo	14,80%	14,52%	21,08%	10,69%	5,88%	100,0%
COLOCACIONES DE CONSUMO	6.104.825	5.833.947	3.466.761	3.401.284	772.008	33.100.951
COLOCACIONES HIPOTECARIOS	17.353.554	13.925.980	16.045.518	8.828.605	3.503.314	95.065.214
TOTAL PERSONAS	23.458.379	19.759.927	19.512.279	12.229.889	4.275.322	128.166.165
COLOCACIONES COMERCIALES	17.387.253	20.440.783	38.245.145	17.569.031	12.122.441	147.961.709
DEPOSITOS A LA VISTA	13.746.374	15.040.920	28.107.874	7.356.471	2.780.835	92.663.849
DEPOSITOS A PLAZO	17.247.579	15.093.629	21.468.562	15.626.477	8.498.514	126.685.137
DEPÓSITOS TOTALES	30.993.953	30.134.549	49.576.436	22.982.948	11.279.349	219.348.987
% part de mercado	14,13%	13,74%	22,60%	10,48%	5,14%	100,00%
Patrimonio (2)	4.893.821	5.462.800	7.574.163	4.336.629	1.941.253	36.802.177
Patrimonio Efectivo (3) Febrero 2026	7.093.467	7.199.738	9.379.502	4.967.841	2.652.632	47.925.961
Activos Ponderados por Riesgo: Febrero 2026	42.325.549	39.309.612	59.858.321	28.457.997	16.171.665	277.409.775
BIS Ratio (Capital /Activos Pond por Riesgo)	16,76%	18,32%	15,67%	17,46%	16,40%	17,28%
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.236.142	656.519	827.068	645.973	239.806	6.633.052
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	3,00%	1,62%	1,41%	2,17%	1,46%	2,38%
Stock Provisiones MM\$ (4)	-1.387.680	-848.961	-942.602	-806.265	-337.454	-7.167.992
Provisiones / Colocaciones (%)	3,36%	2,10%	1,60%	2,70%	2,06%	2,57%
Provisiones / Cartera Vencida (%)	112,3%	129,3%	114,0%	124,8%	140,7%	108,1%
Resultados a Marzo 2026 (MM\$)						
Ingresos por intereses y Reajustes	874.576	731.152	1.056.141	645.821	298.162	5.923.740
Gastos por Intereses y Reajustes	-385.049	-260.002	-487.890	-376.905	-163.862	-2.560.151
Margen de Intereses	489.527	471.150	568.252	268.916	134.300	3.363.589
Comisiones Netas	154.932	167.622	130.062	53.719	40.852	861.220
Otros Ingresos (varios ítems)	88.968	110.111	52.887	73.302	12.185	295.655
Resultado Operacional Bruto	733.426	748.884	751.201	395.937	187.337	4.520.465
Gastos de Apoyo Operacional	-238.263	-287.925	-349.482	-215.186	-101.658	-1.965.840
Res Op Antes de Pérdidas Crediticias	495.164	460.959	401.719	180.751	85.679	2.554.624
Gasto por Pérdidas Crediticias	█ -158.777	█ -114.178	█ -70.411	█ -77.182	█ -13.079	█ -783.880
Resultado Operacional Antes de Impuestos	336.386	346.782	331.308	103.569	72.600	1.770.744
Impuestos	-55.909	-78.154	-43.268	-34.348	-12.689	-430.439
Resultado del Ejercicio	280.477	268.628	288.040	69.220	59.911	1.340.306
Resultado Atribuible a los propietarios	273.189	268.628	287.980	69.240	59.903	1.299.628
Margen de Interes Neto (MIN)	4,79%	4,69%	3,94%	3,61%	3,28%	4,87%
Gastos de Apoyo/Res. Operacional Bruto (%)	32,5%	38,4%	46,5%	54,3%	54,3%	43,5%
Gastos de Apoyo / Margen de Intereses (%)	48,7%	61,1%	61,5%	80,0%	75,7%	58,4%
Gtos de Apoyo Anualizados/Colocaciones (%)	2,31%	2,84%	2,38%	2,89%	2,48%	2,82%
Composición Colocaciones (%)						
Colocaciones de Consumo	14,8%	14,4%	5,9%	11,4%	4,7%	11,9%
Colocaciones Hipotecarios	42,1%	34,4%	27,3%	29,6%	21,4%	34,1%
Colocaciones Comerciales	42,1%	50,5%	65,1%	58,9%	73,9%	53,1%
Precio Acción (\$) (11/05/2026)	66,6	158,10	57.500,0	17.736,0	390,8	
Patrimonio Bursátil MM\$	12.550.512	15.970.801	12.569.745	3.830.976	3.978.352	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	848.188	1.100.117	596.368	358.290	676.656	813.403
INDICES RELEVANTES						Promedio Muestra
Valor Libro - \$ - Marzo 2026	26,0	54,1	34.647,8	20.077,0	190,7	
Relación Bolsa / Libro	2,56	2,92	1,66	0,88	2,05	2,28
ROE (antes de Imptos) (5)	27,5%	25,4%	17,5%	9,6%	15,0%	19,2%
ROE (después de Imptos) (5)	22,9%	19,7%	15,2%	6,4%	12,3%	14,6%
UPA, últimos doce meses (UDM)	5,56	11,21	4.622,9	1.789,8	17,84	
Relación Precio / Utilidad UDM	12,0	14,1	12,4	9,9	21,9	
UPA 2026E	5,80	10,64	5.269,4	1.282,2	23,5	
Relación Precio / Utilidad 2026E	11,5	14,9	10,9	13,8	16,6	
P.Objetivo a 12 Meses	85,0	200,0	63.500,0	20.000,0	400,00	
Up-Side respecto P. Mdo.	27,6%	26,5%	10,4%	12,8%	2,3%	
Retorno por Dividendos	2,6%	█ 4,0%	2,7%	2,2%	1,8%	
Retorno Total Estimado	30,2%	30,5%	13,2%	14,9%	4,2%	

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

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO			
	Monto acumulado MM\$	Variación real respecto a: (%)	
		mes anterior (1)	12 meses (2)
MARGEN DE INTERESES Y REAJUSTES	3.363.589	31,61	1,53
Ingreso neto por intereses	2.779.004	3,81	-0,74
Ingresos por intereses	5.111.937	8,21	-2,92
Gastos por intereses	-2.332.933	13,70	-5,39
Ingreso neto por reajustes	584.585	213,52	13,91
Ingresos por reajustes	811.803	85,63	-41,93
Gastos por reajustes	-227.218	-26,14	-74,32
INGRESO NETO POR COMISIONES	861.220	18,85	6,19
Ingresos por comisiones	1.273.890	15,14	6,07
Gastos por comisiones	-412.670	7,82	5,81
Resultado financiero neto (3)	211.242	---	-45,91
Activos y pasivos financieros para negociar	400.131	667,70	549,33
Cambios, reajustes y cobertura contable de moneda extranjera	-262.828	---	---
Otros resultados financieros	73.939	79,17	400,71
Resultado por inversiones en sociedades	6.040	---	-37,42
Resultado de activos no corrientes para la venta	-1.562	---	-13,88
Otros ingresos operacionales	79.935	65,86	64,28
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4.520.465	12,08	-1,10
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-1.965.840	5,59	-3,12
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PÉRDIDAS CREDITICIAS	2.554.624	17,11	0,51
Gasto por pérdidas crediticias	-783.880	-15,77	0,73
Gasto en provisiones por riesgo de crédito de colocaciones a costo amortizado	-1.022.712	-3,04	-11,85
Gasto en provisiones adicionales para colocaciones	19.069	---	-93,62
Gasto en provisiones por riesgo de crédito para créditos contingentes	12.400	---	---
Gasto en provisiones por exigencias prudenciales complementarias	0	---	---
Gasto en otras provisiones especiales por riesgo de crédito	2.028	---	-70,91
Recuperación de créditos castigados (menos)	196.726	10,38	2,64
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros a costo amortizado	3.035	-93,10	459,60
Deterioro por riesgo de crédito de activos financieros a VR con cambios en Otro resultado integral	5.573	---	719,43
RESULTADO OPERACIONAL	1.770.744	35,35	0,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.770.744	35,35	0,42
Impuestos	-430.439	93,41	49,38
RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	1.340.306	18,87	-9,15
Resultado atribuible a los propietarios	1.299.628	18,32	-11,51
Interés no controlador	40.677	37,38	518,35
Memo:			
Castigos del ejercicio	948.831	12,02	9,59
Resultado operacional bruto (4)	4.637.248	11,70	0,05
Gasto en provisiones neto (5)	-793.173	-18,01	1,50

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 - marzo 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.