

En medio del salto en el precio de los combustibles: Cómo el repunte inflacionario impulsará a los bancos del IPSA

MARÍA JOSÉ HALABI

¿Puede una mala noticia para el bolsillo de los chilenos ser una buena noticia para los bancos? La historia reciente dice que sí. Cada vez que la UF repunta, las utilidades de los bancos del IPSA tienden a seguirla. Y el IPoM publicado este miércoles acaba de darle sustento a ese escenario: tras el gran salto en el precio de los combustibles, el Banco Central proyecta una inflación de 4% para el cierre de 2026, lejos del 2,4% que marcó en febrero pasado.

El mecanismo es directo. Los bancos tienen más activos que pasivos atados a la UF —créditos hipotecarios, principalmente—, de modo que cuando la inflación sube, sus márgenes de interés neto crecen de forma inmediata. “El sector bancario, especialmente Banco de Chile y Bci, son los grandes ganadores en el corto plazo gracias a la ‘Brecha UF’ positiva”, dice Carlos Guayara, cofundador de Trii.

La historia reciente respalda la perspectiva para lo que viene. Un análisis de El Mercurio Inversiones con datos trimestrales desde 2020 muestra que, cada vez que la UF creció más que en el mismo período del año anterior, las utilidades conjuntas de los bancos del IPSA avanzaron en promedio un 54%. Cuando ocurrió lo

El IPoM del Banco Central proyecta inflación cercana al 4% para 2026.



Cada vez que la UF repunta, las utilidades de los bancos del IPSA tienden a seguirla, según un análisis de El Mercurio Inversiones.

contrario, cayeron un 8%. El segundo trimestre de 2022 —cuando la UF se apreció 4,28%— ilustra el extremo positivo: las ganancias de Santander Chile saltaron 119% anual y las de Bci, 91%.

Bajo ese marco, Francisco Domínguez, analista de Bci Corredor de Bolsa, anticipa que “las utilidades netas superarán el *guidance* inicial de principios de año, impulsando los ROE por encima del costo de capital de manera más holgada de lo previsto”. El consenso de Bloomberg estima que

Banco de Chile acumulará \$1,25 billones en utilidades este año (+5%), Santander \$1,1 billones (+4%), Bci \$1,12 billones (+12%) e Itaú Chile \$443.728 millones (+4%). Cifras que, a la luz del nuevo IPoM, deberían comenzar a revisarse al alza.

Existe, con todo, un contrapeso. Una inflación más alta aleja los recortes de la TPM, encarece el crédito y frena las colocaciones. “Los *shocks* inflacionarios pueden tener componentes recesivos en el mediano plazo”, advierte Horacio Herrera, analista de MBI. Pero hasta ahora, en cada ciclo, ha sido la UF la ganadora en esa pelea.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones