

# Con el alza de la UF Cuánto subirían las utilidades de los bancos del IPSA

La inflación impulsará a las instituciones financieras, proyectan analistas.

MARÍA JOSÉ HALABI

El consenso de Bloomberg proyectaba utilidades de \$1,26 billones para Banco de Chile en 2026 y de \$1,13 billones para Santander Chile. Ahora, con el repunte inflacionario, esas cifras podrían quedarse cortas. Francisco Domínguez, de Bci Corredor de Bolsa, estima que el nuevo escenario podría impulsar los resultados de ambos bancos entre un 5% y 6% por sobre las proyecciones iniciales. La razón: la UF indexa una porción relevante de sus activos, y cuando el IPC sube, el negocio también.

Distintos analistas realizaron un desglose de la exposición en UF de las carteras hipotecarias y comerciales bancarias. Y los ganadores serían Banco de Chile y Santander Chile.

“Es importante considerar que, si bien la inflación favorece el margen de interés neto, también podría generar un aumento transitorio en el costo de crédito y derivar en decisiones por parte del Banco Central hacia una TPM más restrictiva”, advierte de todos modos Domínguez. “Con todo, vemos con optimismo el sector”.

## Los ganadores del ciclo

Banco de Chile sería “el banco con la mayor proporción de

activos indexados”, dice Carlos Guayara, cofundador de Trii. “Prácticamente el 100% de su cartera hipotecaria y cerca del 55% de la comercial están denominadas en UF”. Su posición neta activa en UF alcanza aproximadamente \$12,5 billones, estima. “Por cada 1% de inflación adicional, genera una utilidad operacional neta antes de impuestos de aproximadamente \$125.000 millones anuales”, proyecta Guayara.

JPMorgan destaca que Santander Chile posee “cerca del 100% de los hipotecarios y un 36% de los créditos comerciales ligados a UF”. Los activos se reajustan con la inflación, mientras que solo un 11% de los pasivos lo hacen. “Santander maneja una posición

neta en UF de unos \$9,8 billones. Ante una sorpresa inflacionaria del 1%, su beneficio directo se estima en cerca de \$98.000 millones”, dice Guayara.

Itaú Chile es el banco con menor exposición. Su brecha neta en UF se sitúa en torno a \$4,2 billones, con un beneficio estimado de \$42.000 millones ante un alza del 1% en inflación, agrega el cofundador de Trii.

No todos son optimistas. “Mantenemos una postura neutral a negativa sobre la banca chilena, ya que el perfil riesgo-retorno parece inclinarse hacia sorpresas negativas pese a la reciente corrección en valorizaciones”, advierte BICE Inversiones.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)