

City National Bank se independiza del *holding* en Santiago:

Bci anuncia reorganización corporativa

MARÍA JOSÉ HALABI

City National Bank of Florida tiene US\$ 28 mil millones en activos, opera en uno de los mercados bancarios más dinámicos del hemisferio y genera el 27% de las utilidades de Bci. Durante años, sin embargo, su expansión dependió de decisiones tomadas en Santiago. Eso está a punto de cambiar, aunque no sin un costo.

La reorganización corporativa anunciada por Bci da paso a la nueva estructura Bci Group, que separa el negocio de EE.UU., liderado por City National Bank of Florida, del resto del *holding*. La jugada es ambiciosa y no exenta de desafíos, dicen en el mercado.

Si bien "un beneficio es acceder a un mayor potencial de crecimiento", entre las dificultades se observa "la ejecución de la reorganización societaria para separar el negocio bancario en EE.UU. del chileno", dice Ewald Stark, analista de renta variable en BICE Inversiones.

"No es tan simple y rápido el cambio de Bci", agrega Germán Guerrero, socio de MBI.

"El proceso depende de aprobaciones regulatorias en Chile y Estados Unidos, lo que implica riesgo de demoras", añade Jaime La Paz, analista de mercados en Zesty.

La mirada del mercado frente a los planes de Bci en Estados Unidos es—a grandes rasgos— posi-

Las ventajas son claras, pero los plazos de aprobación ante la CMF y la Fed, el principal factor de riesgo.



City National Bank of Florida tiene US\$ 28 mil millones en activos y genera el 27% de las utilidades de Bci.

tiva, pero con desafíos a la vista: los tiempos y eventuales demoras en la ejecución siguen siendo un factor de riesgo. De acuerdo con su presentación a inversionistas, Bci mantendrá su operación habitual mientras avanza en la "evolución societaria", un proceso que tomará entre 12 y 18 meses y se desplegará gradualmente hasta 2027, con diálogo continuo con accionistas. En paralelo, deberá obtener aprobaciones de la CMF y la Reserva Federal (Fed),

claves para ejecutar el plan.

Si la estrategia resulta como la compañía espera, los beneficios serían evidentes. "El banco viene de un sólido desempeño en 2025, con utilidades creciendo 24,2%, y esta nueva estructura permitirá a su filial acceder directamente a financiamiento en EE.UU. y realizar adquisiciones con mayor flexibilidad", afirma La Paz, de Zesty.

Al cierre de 2025, EE.UU. aportó el 27% de la utilidad neta

Bci (equivalente a \$247.933 millones), un tanto por debajo de la proporción de activos (31%) y colocaciones (32%) que maneja en ese país.

"Ha abierto canales de crecimiento que—habiendo estado solo en Chile— no habría sido posible, a la vez que ha mantenido excelentes indicadores de capital y cartera", dice Stark, de BICE. "Es decir, el crecimiento ha sido responsable con el capital involucrado".

"Florida es un mercado muy grande; que libere capital puede permitir expandirse en ese mercado o liberar más capital hacia Chile", sostiene Guerrero, de MBI. "Con eso hay más crecimiento en el *holding*, pero con algo más de riesgo".

El banco lidera en términos de colocaciones en el sistema bancario local y su desempeño en Bolsa ha sobresalido en el sector. En los últimos doce meses, la acción de Bci ha saltado un 83%, comparado con el avance de 33% de Banco de Chile y de 43% de Santander Chile.

Desregulación bancaria

Si bien la expectativa de una regulación más flexible en la banca estadounidense—que permitiría reducir los colchones de capital y liberar cerca de US\$ 175.000 millones hoy inmovilizados— abre una ventana potencialmente favorable, el perfil conservador de Bci limita cambios en su estrategia frente a este nuevo escenario, dicen en el mercado.

"No creemos que una flexibilización de las exigencias de capital en EE.UU. se traduzca en que Bci tome más riesgo", dice Stark, de BICE Inversiones. "City National Bank of Florida ya opera de un modo conservador en relación con sus propias exigencias de capital y capacidad de crecer".

"No creemos que cambie el apetito del banco", puntualiza Stark.

La estructura

Luego de la constitución de Bci Group como nueva matriz,

se avanzará en su registro y en el traspaso de acciones desde Empresas Juan Yarur (EJY).

Posteriormente, se invitará a los accionistas a suscribir acciones en Bci Group bajo las mismas condiciones. El proceso culmina con la división de Bci y la posterior fusión entre Bci Group y la nueva entidad resultante.

El nuevo organigrama contará con dos verticales de negocio con mercados objetivo claramente definidos: "Bci FC" y "Banco Bci".

El primero estará enfocado en Estados Unidos, siendo su principal activo City National Bank, con US\$ 28 mil millones en activos—el 31% del total del grupo.

"Banco Bci", que representa el 69% de los activos, estará enfocado en Latinoamérica. Bci Chile aporta US\$ 53 mil millones en activos.

Para el accionista de Bci, la propuesta implica una decisión concreta: suscribir acciones en una entidad que aún no existe y cuyo valor depende, en parte, de aprobaciones regulatorias que no controla. La acción acumula un 83% de alza en doce meses. La pregunta es si esa valorización ya descuenta una ejecución sin contratiempos o si hay algo más por preciar.

OBJETIVOS

El nuevo organigrama contará con dos verticales de negocio con mercados objetivo claramente definidos: "Bci FC" y "Banco Bci".

Más detalles en www.elmercurio.com/inversiones