

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Santander Chile LP HR AA- (G)
Banco Santander Chile CP HR1 (G)

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- (G) con Perspectiva Estable y de HR1 (G) para Banco Santander Chile

La ratificación de la calificación para Banco Santander Chile¹ se basa en la importancia que tiene el Banco en el sistema financiero en Chile dada su participación de mercado y el respaldo por parte de Grupo Santander. Por otra parte, se muestra un adecuado comportamiento en los últimos 12 meses (12m), al exhibir un índice de capitalización básico y neto en niveles 11.0% y 17.5% respectivamente al 2T23, lo que se compara con los 12.3% y 16.2% observados al 2T22; 11.3% y 17.5% en un escenario base. Asimismo, el Banco muestra una generación de resultados neta 12m por Ch\$567m a junio 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.8%, en línea a lo esperado en un escenario base (vs. Ch\$583mm y 0.9% en un escenario base). Con respecto a los niveles de morosidad, estos resultaron con un índice de morosidad ajustada en niveles de 3.0% al 2T23, resultado principalmente por los préstamos de consumo, los cuales se relaciona a los niveles de liquidez de los hogares, y en donde estos regresan gradualmente a los niveles previos a la pandemia (vs. 2.3% al 2T22 y 2.7% en un escenario base). Por último, el Banco mantiene elevados indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés), otorgando etiquetas promedio y superior. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	38,133	39,214	34,390	36,499	38,677	39,872	41,703	43,725	39,592	40,727	41,432
Cartera Vigente	37,577	38,379	33,910	36,055	37,969	39,054	40,798	42,760	37,667	38,717	39,332
Cartera Vencida**	555	835	480	443	708	818	905	965	1,925	2,010	2,100
Gastos de Administración 12m	928	926	861	900	961	978	990	1,052	1,046	953	982
Estimaciones Preventivas 12m	362	440	511	383	371	404	511	557	1,291	649	663
Resultado Neto 12m	947	567	517	779	809	557	574	595	-698	-42	17
Min Ajustado	3.0%	1.3%	2.2%	3.0%	2.3%	1.6%	1.6%	1.6%	-0.6%	0.5%	0.5%
Spread de Tasas	4.0%	2.9%	3.3%	3.9%	3.6%	3.1%	3.2%	3.2%	2.6%	2.4%	2.5%
ROA	1.5%	0.8%	0.9%	1.3%	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%	-1.0%	-0.1%	0.0%
Índice de Morosidad	1.5%	2.1%	1.4%	1.2%	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%	4.9%	4.9%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.0%	2.6%	2.4%	2.5%	3.0%	3.4%	3.4%	5.8%	6.2%	6.4%
Índice de Eficiencia	38.4%	47.2%	42.5%	39.7%	42.8%	46.9%	44.2%	44.3%	61.3%	60.4%	58.5%
Índice de Capitalización Básico	12.3%	11.0%	10.7%	9.8%	11.1%	10.8%	11.3%	11.8%	8.4%	8.1%	8.0%
Índice de Capitalización Neto	16.2%	17.5%	15.4%	16.1%	17.8%	17.1%	17.8%	18.6%	13.3%	12.8%	12.6%
Razón de Apalancamiento	13.6	12.6	11.7	13.2	12.8	12.2	11.8	11.1	13.0	15.9	16.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	153.0%	176.0%	142.0%	149.0%	175.0%	159.3%	158.1%	166.8%	134.8%	172.6%	159.0%
NSFR	108.0%	109.0%	104.2%	110.8%	116.0%	116.9%	120.8%	125.3%	116.9%	120.8%	125.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.
** Más de 90 días

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuado desempeño en la posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 11.0% y 17.5% al 2T23 (vs. 12.3% y 16.2% al 2T22; 11.3% y 17.5% en un escenario base).** A pesar de mostrar un pago de dividendos por Ch\$485mm 12m a junio 2023, la constatación de generación de utilidades ha fortalecido al capital social de Banco, lo que benefició los indicadores de solvencia.
- **Niveles de rentabilidad en línea a lo esperado en un escenario base.** El banco mostró un resultado neto 12m de Ch\$567mm, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.8% (vs. Ch\$583mm y 0.9% en un escenario base).
- **Bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% y 3.0% respectivamente al 2T23 (vs. 1.5% y 2.3% al 2T22; 1.5% y 2.7% en un escenario base).** A pesar del crecimiento mostrado en los niveles de morosidad, este fue controlado, por lo que el Banco continúa mostrando sanos niveles de morosidad.

¹Banco Santander Chile S.A. (Banco Santander Chile y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la cartera de crédito, al cerrar con un monto de Ch\$39,872mm en 2023 y un crecimiento promedio en los tres periodos de 4.2%.** Lo anterior sería resultado de una mejora en la economía chilena, lo que le permitirá al Banco continuar con la implementación de su plan de negocios.
- **Crecimiento moderado en los niveles de morosidad, cerrando con un índice de morosidad ajustado en 3.0% para 2023.** El crecimiento en los niveles de morosidad sería resultado del crecimiento orgánico de la cartera, sin embargo, este crecimiento sería limitado.
- **Fortaleza en su posición de solvencia en los tres periodos proyectados.** Se espera que el Banco continúe con su política de pago de dividendos, sin embargo, las constantes generaciones de utilidades compensarían la salida de capital, fortaleciendo al indicador.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica local, al resultar con una cuota de mercado de 17.3% sobre créditos totales.** HR Ratings considera a Banco Santander Chile con el más alto rango de calificación local, y con ello manteniendo la misma calificación global que la asignada por HR Ratings a Chile².
- **Adecuadas líneas de fondeo por parte del Banco.** El Banco mantiene líneas de crédito provenientes de instituciones financieras nacionales y extranjeras, así como fondeo a través de la captación tradicional y la emisión de instrumentos de deuda.
- **Clientes principales.** Al cierre de junio 2023, los diez clientes principales muestran un saldo de Ch\$1,394mm, lo que resulta una concentración a capital contable de 0.4x, mostrando una baja dependencia a sus diez clientes.
- **Elevados factores Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene una fortaleza en sus factores ambientales y sociales, así como un robusto Consejo de Administración y comités internos de trabajo, por lo que HR Ratings le otorga etiquetas promedio y superior en sus factores ESG.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación soberana de Chile, la cual cuenta con una calificación crediticia de HR AA- (G).** Lo anterior dado que Banco Santander Chile es considerado un banco de importancia sistémica, por lo que un movimiento en la calificación soberana de Chile implicaría directamente en la calificación del Banco.
- **Deterioro en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto por debajo de 11.5%.** En caso de un crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable, podría presionar los niveles de solvencia, y con ello una baja en la calificación.
- **Disminución en la relevancia sistémica del Banco en el sistema financiero chileno a través de una menor participación de mercado.** Lo anterior resultaría si se dejara de considerar a Santander Chile como uno de los principales participantes en el sistema bancario de Chile.

² Calificación Soberana de la República de Chile, otorgada por HR Ratings.

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	55,776	63,635	68,165	72,442	75,355	77,327	70,884	68,682
Disponibilidades	2,803	2,882	1,983	2,007	1,992	1,055	2,890	2,343
Instrumentos para Negociación	134	73	154	168	172	180	84	126
Operaciones con Valores y Derivadas¹	9,032	9,494	11,673	13,551	13,970	14,196	14,495	10,603
Operación con Liquidación en Curso	453	390	844	893	905	944	507	860
Adeudado por Bancos	19	0	33	31	38	45	0	26
Total Cartera de Crédito Neto	33,413	35,570	37,660	38,858	40,690	42,712	37,140	38,123
Cartera de Crédito Total	34,390	36,499	38,677	39,872	41,703	43,725	38,133	39,214
Cartera de Crédito Vigente	33,910	36,055	37,969	39,054	40,798	42,760	37,577	38,379
Créditos Comerciales	16,709	17,325	17,234	16,982	17,370	17,583	17,956	16,884
Créditos de Consumo	4,898	4,957	5,197	5,455	5,828	6,401	5,035	5,315
Créditos a la Vivienda	12,304	13,773	15,538	16,617	17,600	18,776	14,587	16,180
Cartera de Crédito Vencida**	480	443	708	818	905	965	555	835
Créditos Vencidos Comerciales	329	298	431	463	514	542	352	511
Créditos Vencidos de Consumo	43	42	85	100	105	113	66	97
Créditos Vencidos a la Vivienda	108	103	191	255	285	310	137	227
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-977	-928	-1,017	-1,014	-1,013	-1,013	-992	-1,091
Otros Activos	9,922	15,225	15,818	16,936	17,588	18,194	15,767	16,601
Instrumentos de Inversión	7,163	11,222	11,368	12,105	12,616	13,138	11,497	12,152
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	270	286	297	224	248	272	267	279
Inversiones en Sociedades	11	38	47	44	44	44	41	45
Impuestos (a favor)	538	540	314	330	354	378	330	323
Otros Activos Misc ²	1,940	3,140	3,791	4,232	4,326	4,361	3,632	3,802
Pasivo	52,123	59,906	63,926	68,112	70,635	72,203	67,194	64,394
Captación Tradicional	25,143	28,032	27,065	28,257	29,328	30,250	27,619	28,164
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	14,561	17,901	14,086	13,549	13,860	14,125	15,726	13,272
Depósitos a Plazo	10,582	10,131	12,979	14,709	15,468	16,125	11,893	14,892
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,329	8,827	8,865	9,521	9,963	10,518	9,244	9,418
De Corto Plazo	1,334	3,215	3,281	3,375	3,531	3,728	3,713	9,336
De Largo Plazo	4,995	5,611	5,584	6,146	6,431	6,789	5,531	82
Operaciones con Liquidación en Curso	362	380	747	764	845	892	427	844
Operaciones con Valores y Derivadas	9,019	10,871	14,108	15,855	15,962	16,375	16,606	12,778
Otras Cuentas por Pagar	1,576	920	1,204	1,391	1,353	1,440	1,869	1,058
Provisiones	456	693	752	746	746	803	615	524
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	970	87	315	505	468	493	1,113	406
Obligaciones por Contratos de Arrendamiento	150	140	137	139	140	144	140	128
Obligaciones Subordinadas en Circulación	8,204	8,990	9,490	9,933	10,768	10,213	9,311	9,962
Impuestos (a cargo)	142	91	112	70	70	70	4	69
Otros Pasivos³	1,350	1,795	2,335	2,320	2,348	2,446	2,115	2,101
CAPITAL CONTABLE	3,653	3,729	4,238	4,331	4,720	5,124	3,691	4,288
Capital Mayoritario	3,568	3,635	4,129	4,220	4,627	5,050	3,588	4,169
Capital Contribuido	891	891	891	891	891	891	891	891
Capital Ganado	2,677	2,744	3,238	3,329	3,736	4,159	2,697	3,277
Reservas de Capital	2,342	2,558	2,815	3,115	3,115	3,115	2,872	3,115
Cuentas de Valoración	-28	-354	-167	-56	-56	-56	-521	-56
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	28	-204	186	588	-14	39
Provisión para el Pago de Dividendos	-155	-239	-248	-83	-83	-83	-162	-83
Resultado Neto Mayoritario	517	779	809	557	574	595	521	263
Interés no Controlador	85	94	110	111	93	75	102	119
Deuda Neta	29,471	33,038	34,253	35,608	37,209	38,733	33,733	35,081

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.- Derivados y Contratos de Recompra

2.- Otros Activos: Pagos anticipo, e intang y Activo por Derecho a usar Bienes en Arrendamiento

3.- Otros Pasivos: Otras Obligaciones Financieras y Pasivos por Derecho a usar Bienes en Arrendamiento.

** Más de 90 días



Credit
Rating
Agency

Banco Santander Chile

Banco Santander Chile S.A.

HR AA- (G)
HR1 (G)

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	2,232	2,362	4,087	4,400	4,509	4,640	1,860	2,199
Gastos por Intereses (menos)	638	564	2,488	3,121	3,070	3,124	903	1,668
MARGEN FINANCIERO	1,594	1,798	1,598	1,279	1,439	1,517	958	531
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	511	383	371	404	511	557	163	232
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	1,083	1,415	1,228	875	928	960	795	299
Comisiones y Tarifas Cobradas (mas)	451	597	729	800	834	855	346	415
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	184	246	322	322	375	363	154	149
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	163	119	240	331	344	367	103	171
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,513	1,885	1,875	1,684	1,730	1,818	1,090	736
Gastos de Administración y Promoción (menos)	861	900	961	978	990	1,052	475	439
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	652	985	913	706	740	766	615	297
ISR y PTU Causado (menos)	131	196	89	106	148	153	86	25
RESULTADO NETO	523	789	824	575	592	613	529	273
Interés Minoritario (menos)	-5	-10	-15	-18	-18	-18	-8	-10
RESULTADO NETO MAYORITARIO	517	779	809	557	574	595	521	263

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Banco Santander Chile	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Min Ajustado	2.2%	3.0%	2.3%	1.6%	1.6%	1.6%	3.0%	1.3%
Spread de Tasas	3.3%	3.9%	3.6%	3.1%	3.2%	3.2%	4.0%	2.9%
ROA	0.9%	1.3%	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%	1.5%	0.8%
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%	1.5%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.4%	2.5%	3.0%	3.4%	3.4%	2.3%	3.0%
Índice de Eficiencia	42.5%	39.7%	42.8%	46.9%	44.2%	44.3%	38.4%	47.2%
Índice de Capitalización Básico	10.7%	9.8%	11.1%	10.8%	11.3%	11.8%	12.3%	11.0%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	16.1%	17.8%	17.1%	17.8%	18.6%	16.2%	17.5%
Razón de Apalancamiento	11.7	13.2	12.8	12.2	11.8	11.1	13.6	12.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	4.5%	4.9%	7.7%	8.1%	8.0%	7.9%	5.9%	8.1%
Tasa Pasiva	1.3%	1.1%	4.1%	5.0%	4.8%	4.7%	2.0%	5.2%
CCL	142.0%	149.0%	175.0%	159.3%	158.1%	166.8%	153.0%	176.0%
NSFR	104.2%	110.8%	116.0%	116.9%	120.8%	125.3%	108.0%	109.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Santander Chile

Banco Santander Chile S.A.

HR AA- (G)
HR1 (G)

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Esenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	523	985	913	749	574	595	615	297
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-1,155	-1,355	-1,316	-318	677	727	-186	-467
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	586	460	461	585	511	557	208	278
Depreciación y Amortización	110	122	130	327	184	188	64	71
Depreciación de Activos Fijos	109	122	130	271	184	188	64	71
Deterioro de Activo Fijo e Intangibles	1	0	0	56	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-39	196	89	24	0	0	0	0
Ingresos por Utilidad y Otros Ingresos	-1,883	-2,147	-2,029	-1,210	0	0	-545	-797
Otras Partidas y Provisiones	45	0	1	-0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	0	-8	-18	-18	0	0
Otros Cargos (abonos) y Castigos	25	14	31	-36	0	0	87	-20
Flujo Generado por Resultado Neto	-633	-369	-403	431	1,251	1,322	429	-170
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0	0	0	3,035	103	405	0	0
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	0	0	-2,948	-420	-226	0	0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	0	0	0	-2,948	-420	-226	0	0
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,673	-2,244	-2,026	-1,606	-2,343	-2,579	-1,523	-517
Captación	-1,769	-261	2,091	3,066	1,070	923	1,303	1,803
Préstamos de Bancos	3,809	2,516	6	587	441	555	417	553
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	0	0	0	-37	-19	-47	0	0
Intereses y Reajustes Percibidos / Pagados y Comisiones Percibidas / Pagadas	1,861	2,149	2,006	807	-0	0	1,150	400
Bienes Adjudicados	4	5	-2	-1	0	0	-0	-1
Otras Cuentas por Cobrar	3,245	3,043	-2,674	-1,521	-117	-582	-1,547	-796
Aumento en Créditos Diferidos	0	0	0	220	28	98	0	0
Otras Cuentas por Pagar	548	-883	229	444	-37	133	725	91
Colocación / Rescate de Bonos y Letras	-1,357	-1	110	22	80	0	118	-39
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1	1	1	0	0	0	0	0
Instrumentos Financieros	-3,016	-2,961	-647	-1,144	-511	0	-356	-862
Otros ¹	-1,848	-2,846	1,715	81	0	0	172	210
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-195	-1,483	808	1,006	-1,725	-1,319	458	842
Recursos Generados en la Operación	-828	-1,852	405	1,436	-474	2	887	672
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	102	1,493	-1,149	-517	667	-727	-754	-275
Emisión de Obligaciones Subordinadas e Interés	433	1,493	-684	211	834	-555	-289	210
Pago de Dividendos en Efectivo	-331	0	-465	-728	-167	-172	-465	-485
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-62	-81	-94	-204	-208	-212	-22	-26
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones	0	-7	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo y Activos Intangibles	-62	-74	-94	-204	-208	-212	-22	-26
CAMBIO EN EFECTIVO	-788	-440	-838	715	-15	-937	111	370
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones Tipo de Cambio y Op con Liquidación en Curso	-120	427	-71	-87	0	0	-102	-10
Disponibilidad al Principio del Período	3,711	2,895	2,892	1,983	2,007	1,992	2,882	1,983
Disponibilidades al Final del Período	2,803	2,882	1,983	2,611	1,992	1,055	2,890	2,343
Flujo Libre de Efectivo	3,429	1,941	-2,539	-141	1,279	1,061	-155	-624

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.- Otros: Otros activos / pasivos y contratos en arrendamiento

Flujo Libre de Efectivo (mm de Pesos Chilenos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	523	985	913	749	574	595	615	297
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,155	-1,355	-1,316	-318	677	727	-186	-467
+ Estimaciones Preventivas	586	460	461	585	511	557	208	278
- Castigos	427	431	282	407	512	557	33	98
+ Depreciación	110	122	130	327	184	188	64	71
+ Otras cuentas por cobrar	3,245	3,043	-2,674	-1,521	-117	-582	-1,547	-796
+ Otras cuentas por pagar	548	-883	229	444	-37	133	725	91
Flujo Libre de Efectivo	3,429	1,941	-2,539	-141	1,279	1,061	-155	-624

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
ACTIVO	55,776	63,635	68,165	69,994	70,511	71,716	70,884	68,682
Disponibilidades	2,803	2,882	1,983	1,639	1,009	1,175	2,890	2,343
Instrumentos para Negociación	134	73	154	164	159	163	84	126
Operaciones con Valores y Derivadas¹	9,032	9,494	11,673	13,084	12,987	13,134	14,495	10,603
Operación con Liquidación en Curso	453	390	844	872	862	877	507	860
Adeudado por Bancos	19	0	33	28	31	32	0	26
Total Cartera de Crédito Neto	33,413	35,570	37,660	37,667	38,717	39,332	37,140	38,123
Cartera de Crédito Total	34,390	36,499	38,677	39,592	40,727	41,432	38,133	39,214
Cartera de Crédito Vigente	33,910	36,055	37,969	37,667	38,717	39,332	37,577	38,379
Créditos Comerciales	16,709	17,325	17,234	15,909	16,226	16,494	17,956	16,884
Créditos de Consumo	4,898	4,957	5,197	5,367	5,512	5,621	5,035	5,315
Créditos a la Vivienda	12,304	13,773	15,538	16,390	16,979	17,216	14,587	16,180
Cartera de Crédito Vencida**	480	443	708	1,925	2,010	2,100	555	835
Créditos Vencidos Comerciales	329	298	431	1,141	1,026	1,120	352	511
Créditos Vencidos de Consumo	43	42	85	230	270	262	66	97
Créditos Vencidos a la Vivienda	108	103	191	554	713	718	137	227
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-977	-928	-1,017	-1,925	-2,010	-2,100	-992	-1,091
Otros Activos	9,922	15,225	15,818	16,540	16,747	17,003	15,767	16,601
Instrumentos de Inversión	7,163	11,222	11,368	11,823	12,013	12,198	11,497	12,152
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	270	286	297	224	248	272	267	279
Inversiones en Sociedades	11	38	47	44	44	44	41	45
Impuestos (a favor)	538	540	314	315	321	326	330	323
Otros Activos Misc ²	1,940	3,140	3,791	4,134	4,120	4,162	3,632	3,802
Pasivo	52,123	59,906	63,926	66,675	67,200	68,406	67,194	64,394
Captación Tradicional	25,143	28,032	27,065	27,487	27,639	28,250	27,619	28,164
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	14,561	17,901	14,086	13,479	13,921	13,625	15,726	13,272
Depósitos a Plazo	10,582	10,131	12,979	14,009	13,718	14,625	11,893	14,892
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,329	8,827	8,865	10,221	10,463	10,768	9,244	9,418
De Corto Plazo	1,334	3,215	3,281	3,623	3,709	3,817	3,713	9,336
De Largo Plazo	4,995	5,611	5,584	6,598	6,754	6,951	5,531	82
Operaciones con Liquidación en Curso	362	380	747	731	777	784	427	844
Operaciones con Valores y Derivadas	9,019	10,871	14,108	15,484	15,196	15,193	16,606	12,778
Otras Cuentas por Pagar	1,576	920	1,204	1,355	1,289	1,338	1,869	1,058
Provisiones	456	693	752	730	714	752	615	524
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	970	87	315	488	439	447	1,113	406
Obligaciones por Contratos de Arrendamiento	150	140	137	138	137	139	140	128
Obligaciones Subordinadas en Circulación	8,204	8,990	9,490	9,058	9,518	9,713	9,311	9,962
Impuestos (a cargo)	142	91	112	70	70	69	4	69
Otros Pasivos³	1,350	1,795	2,335	2,268	2,250	2,291	2,115	2,101
CAPITAL CONTABLE	3,653	3,729	4,238	3,319	3,310	3,310	3,691	4,288
Capital Mayoritario	3,568	3,635	4,129	3,208	3,218	3,235	3,588	4,169
Capital Contribuido	891	891	891	891	891	891	891	891
Capital Ganado	2,677	2,744	3,238	2,317	2,326	2,344	2,697	3,277
Reservas de Capital	2,342	2,558	2,815	3,115	3,115	3,115	2,872	3,115
Cuentas de Valoración	-28	-354	-167	-56	-56	-56	-521	-56
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	28	39	-659	-649	-14	39
Provisión para el Pago de Dividendos	-155	-239	-248	-83	-83	-83	-162	-83
Resultado Neto Mayoritario	517	779	809	-697	9	17	521	263
Interés no Controlador	85	94	110	111	93	75	102	119
Deuda Neta	29,471	33,038	34,253	35,400	36,562	37,160	33,733	35,081

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Derivados y Contratos de Recompra

2.- Otros Activos: Pagos anticipo, e intang y Activo por Derecho a usar Bienes en Arrendamiento

3.- Otros Pasivos: Otras Obligaciones Financieras y Pasivos por Derecho a usar Bienes en Arrendamiento.

** Más de 90 días



Credit
Rating
Agency

Banco Santander Chile

Banco Santander Chile S.A.

HR AA- (G)
HR1 (G)

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	2,232	2,362	4,087	4,208	4,225	4,249	1,860	2,199
Gastos por Intereses (menos)	638	564	2,488	3,233	3,268	3,306	903	1,668
MARGEN FINANCIERO	1,594	1,798	1,598	974	958	942	958	531
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	511	383	371	1,291	649	663	163	232
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGOS CRED.	1,083	1,415	1,228	-317	309	280	795	299
Comisiones y Tarifas Cobradas (mas)	451	597	729	756	766	780	346	415
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	184	246	322	320	383	331	154	149
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	163	119	240	296	289	290	103	171
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,513	1,885	1,875	416	981	1,018	1,090	736
Gastos de Administración y Promoción (menos)	861	900	961	1,046	953	982	475	439
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	652	985	913	-630	28	35	615	297
ISR y PTU Causado (menos)	131	196	89	25	0	0	86	25
RESULTADO NETO	523	789	824	-679	28	35	529	273
Interés Minoritario (menos)	-5	-10	-15	-18	-18	-18	-8	-10
RESULTADO NETO MAYORITARIO	517	779	809	-697	9	17	521	263

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Banco Santander Chile	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Min Ajustado	2.2%	3.0%	2.3%	-0.6%	0.6%	0.5%	3.0%	1.3%
Spread de Tasas	3.3%	3.9%	3.6%	2.6%	2.5%	2.5%	4.0%	2.9%
ROA	0.9%	1.3%	1.2%	-1.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.8%
Índice de Morosidad	1.4%	1.2%	1.8%	4.9%	4.9%	5.1%	1.5%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.4%	2.5%	5.8%	6.2%	6.4%	2.3%	3.0%
Índice de Eficiencia	42.5%	39.7%	42.8%	61.3%	58.5%	58.5%	38.4%	47.2%
Índice de Capitalización Básico	10.7%	9.8%	11.1%	8.4%	8.2%	8.1%	12.3%	11.0%
Índice de Capitalización Neto	15.4%	16.1%	17.8%	13.3%	13.0%	12.8%	16.2%	17.5%
Razón de Apalancamiento	11.7	13.2	12.8	13.0	15.8	15.9	13.6	12.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	4.5%	4.9%	7.7%	7.8%	7.8%	7.7%	5.9%	8.1%
Tasa Pasiva	1.3%	1.1%	4.1%	5.3%	5.3%	5.2%	2.0%	5.2%
CCL	142.0%	149.0%	175.0%	134.5%	173.0%	159.6%	153.0%	176.0%
NSFR	104.2%	110.8%	116.0%	114.2%	115.0%	119.7%	108.0%	109.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Santander Chile

Banco Santander Chile S.A.

HR AA- (G)
HR1 (G)

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Santander Chile (mm de Pesos Chilenos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	523	985	913	-505	9	17	615	297
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-1,155	-1,355	-1,316	569	815	833	-186	-467
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	586	460	461	1,472	649	663	208	278
Depreciación y Amortización	110	122	130	327	184	188	64	71
Depreciación de Activos Fijos	109	122	130	271	184	188	64	71
Deterioro de Activo Fijo e Intangibles	1	0	0	56	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-39	196	89	24	0	0	0	0
Ingresos por Utilidad y Otros Ingresos	-1,883	-2,147	-2,029	-1,210	0	0	-545	-797
Otras Partidas y Provisiones	45	0	1	-0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	0	-8	-18	-18	0	0
Otros Cargos (abonos) y Castigos	25	14	31	-36	0	0	87	-20
Flujo Generado por Resultado Neto	-633	-369	-403	64	824	850	429	-170
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0	0	0	2,668	-283	-7	0	0
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	0	0	-2,480	96	-147	0	0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	0	0	0	-2,480	96	-147	0	0
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,673	-2,244	-2,026	-1,302	-1,699	-1,278	-1,523	-517
Captación	-1,769	-261	2,091	2,296	152	611	1,303	1,803
Préstamos de Bancos	3,809	2,516	6	1,287	241	305	417	553
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	0	0	0	-14	8	-17	0	0
Intereses y Reajustes Percibidos / Pagados y Comisiones Percibidas / Pagadas	1,861	2,149	2,006	807	-0	0	1,150	400
Bienes Adjudicados	4	5	-2	-1	0	0	-0	-1
Otras Cuentas por Cobrar	3,245	3,043	-2,674	-1,408	8	-231	-1,547	-796
Aumento en Créditos Diferidos	0	0	0	167	-18	42	0	0
Otras Cuentas por Pagar	548	-883	229	409	-66	55	725	91
Colocación / Rescate de Bonos y Letras	-1,357	-1	110	-11	47	0	118	-39
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1	1	1	0	0	0	0	0
Instrumentos Financieros	-3,016	-2,961	-647	-862	-191	0	-356	-862
Otros ¹	-1,848	-2,846	1,715	81	0	0	172	210
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-195	-1,483	808	1,637	-1,706	-667	458	842
Recursos Generados en la Operación	-828	-1,852	405	1,701	-882	183	887	672
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	102	1,493	-1,149	-1,150	459	195	-754	-275
Emisión de Obligaciones Subordinadas e Interés	433	1,493	-684	-664	459	195	-289	210
Pago de Dividendos en Efectivo	-331	0	-465	-485	0	0	-465	-485
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-62	-81	-94	-204	-208	-212	-22	-26
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones	0	-7	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo y Activos Intangibles	-62	-74	-94	-204	-208	-212	-22	-26
CAMBIO EN EFECTIVO	-788	-440	-838	347	-630	166	111	370
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones Tipo de Cambio y Op con Liquidación en Curso	-120	427	-71	-87	0	0	-102	-10
Disponibilidad al Principio del Período	3,711	2,895	2,892	1,983	1,639	1,009	2,882	1,983
Disponibilidades al Final del Período	2,803	2,882	1,983	2,243	1,009	1,175	2,890	2,343
Flujo Libre de Efectivo	3,429	1,941	-2,539	481	1,035	952	-155	-624

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros: Otros activos / pasivos y contratos en arrendamiento

Flujo Libre de Efectivo (mm de Pesos Chilenos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	523	985	913	-505	9	17	615	297
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,155	-1,355	-1,316	569	815	833	-186	-467
+ Estimaciones Preventivas	586	460	461	1,472	649	663	208	278
- Castigos	427	431	282	383	564	573	33	98
+ Depreciación	110	122	130	327	184	188	64	71
+ Otras cuentas por cobrar	3,245	3,043	-2,674	-1,408	8	-231	-1,547	-796
+ Otras cuentas por pagar	548	-883	229	409	-66	55	725	91
Flujo Libre de Efectivo	3,429	1,941	-2,539	481	1,035	952	-155	-624

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades – Instrumentos para Negociar y de Inversión – Operaciones con Valores y Derivados (Activo) – Operación con Liquidación en Curso (Activo)).

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Liquidación en Curso + Operaciones con Valores y Derivados + Instrumentos de Deuda – Disponibilidades – Instrumentos para Negociar y de Inversión – Operaciones con Valores y Derivados (Activo) – Operación con Liquidación en Curso (Activo).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL y/o LCR). Activos Líquidos Computables / Total Neto de Salidas de Efectivo.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.



Credit
Rating
Agency

Banco Santander Chile
Banco Santander Chile S.A.

HR AA- (G)
HR1 (G)

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA- (G) / Perspectiva Estable / HR1 (G)
Fecha de última acción de calificación	9 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).