

**Banco Santander
Chile LP**
HR AA- (G)
**Perspectiva
Estable**

**Banco Santander
Chile CP**
HR1 (G)

Instituciones Financieras
9 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA- (G)
Perspectiva Estable

2023
HR AA- (G)
Perspectiva Estable

2024
HR AA- (G)
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Banco Santander Chile¹ se basa en la estabilidad que muestra el Banco en su posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico de 10.6% y un índice de capitalización neto de 17.4% al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), lo que se compara con los niveles de 11.0% y 17.5% al 2T23 (vs. 11.5% y 18.1% en un escenario base). Asimismo, se muestra un resultado neto 12 meses (12m) de Ch\$572mm, lo que conllevó a exhibir un ROA Promedio de 0.8% al 2T24 (vs. 0.8% al 2T23 y en un escenario base). La estabilidad en los gastos de administración, aunado con un crecimiento en el margen financiero ajustado 12m en junio de 2024 ocasionaron la mejora en la utilidad neta. Por otro lado, derivado del vencimiento de los apoyos estatales y una menor liquidez en el mercado, se elevaron los niveles de morosidad; sin embargo, el Banco ha logrado contener el crecimiento. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 2.6% y 3.5% al 2T24, lo que se compara con los 2.1% y 3.0% al 2T23 (vs. 2.1% y 3.3% en un escenario base). Por último, el Banco mantiene elevadas etiquetas ESG a través de políticas ambientales, la emisión de un bono verde para proyectos hipotecarios, políticas sociales y un robusto Consejo de Administración y Directivos Principales, los cuales cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero, lo que se considera un factor de fortaleza para la calificación.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados Banco Santander Chile

(mm de Pesos Chilenos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	39,214	40,525	36,499	38,677	40,733	41,538	43,615	45,268	40,830	41,734	42,428
Cartera Vigente	38,379	39,474	36,055	37,969	39,659	40,338	42,280	43,819	38,422	39,510	40,546
Cartera Vencida**	835	1,051	443	708	1,074	1,200	1,335	1,449	2,408	2,224	1,882
Gastos de Administración 12m	926	976	900	961	910	1,022	1,103	1,200	1,051	1,101	1,140
Estimaciones Preventivas 12m	440	499	383	371	474	629	660	538	1,758	771	491
Resultado Neto 12m	550	572	779	809	496	514	538	605	-972	-5	310
Min Ajustado	1.3%	1.7%	3.0%	2.3%	1.2%	1.8%	2.1%	2.3%	-1.0%	0.9%	1.6%
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	3.9%	3.6%	2.9%	3.4%	3.7%	3.6%	2.9%	3.0%	3.1%
ROA Promedio	0.8%	0.8%	1.3%	1.2%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	-1.4%	0.0%	0.4%
Índice de Morosidad	2.1%	2.6%	1.2%	1.8%	2.6%	2.9%	3.1%	3.2%	5.9%	5.3%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.5%	2.4%	2.5%	3.5%	3.9%	4.2%	4.0%	7.0%	7.4%	6.3%
Índice de Eficiencia	47.2%	44.7%	39.7%	42.8%	46.6%	44.1%	44.9%	47.7%	54.1%	58.7%	58.4%
Índice de Capitalización Básico	11.0%	10.6%	9.8%	11.1%	11.1%	10.4%	10.5%	10.8%	7.2%	7.0%	7.6%
Índice de Capitalización Neto	17.5%	17.4%	16.1%	17.8%	17.6%	16.9%	17.1%	17.5%	11.6%	11.3%	12.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	12.6	12.3	13.2	12.8	12.2	12.8	13	13	14.0	20	19
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	176.0%	187.0%	149.0%	175.0%	212.0%	213.8%	215.8%	215.9%	194.6%	185.0%	186.3%
NSFR	109.0%	102.0%	110.8%	116.0%	106.0%	107.5%	111.7%	115.8%	105.0%	106.3%	107.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

** Más de 90 días

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 10.6% y 17.4% al 2T24 (vs. 11.0% y 17.5% al 2T23; 11.5% y 18.1% en un escenario base).** A pesar del pago de dividendos realizado en 2023 y el cambio de la política de provisiones mínima de dividendos que pasó del 30.0% a 60.0% sobre las utilidades retenidas, el Banco continúa mostrando una adecuada gestión de crecimiento entre sus activos sujetos a riesgo y su capital contable, lo que se traduce en sanos niveles de solvencia.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 3.5% al 2T24 (vs. 2.1% y 3.0% al 2T23; 2.1% y 3.3% en un escenario base).** El crecimiento observado en el indicador es resultado de la conclusión de los apoyos federales, aunado con una menor liquidez en el mercado; sin embargo, dichos niveles de morosidad se mantienen en niveles adecuados.
- **Indicadores de rentabilidad en niveles estables.** Al cierre de junio de 2024, el Banco generó utilidades netas 12m de Ch\$572mm, lo que generó un ROA Promedio de 0.8% (vs. Ch\$550mm y 0.8% al 2T23; Ch\$602mm y 0.8% en un escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado de la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 3.6%, lo que conllevaría a mostrar una cartera total de Ch\$41,538mm en 2024. Lo anterior se explicaría por la reanudación en el ritmo de la economía local, así como a un mayor consumo de la población después de la contingencia sanitaria global.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Se espera que el índice de morosidad ajustado muestre un crecimiento en los tres años proyectados, el cual sería resultado del crecimiento orgánico de la cartera y la estabilización del



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

comportamiento de pagos vistos antes de la contingencia sanitaria, lo que llevaría a un índice de morosidad ajustado de 3.9% para 2024.

- **Estabilidad en los niveles de capitalización del Banco, con un índice de capitalización neto de 16.9% en 2024.** El adecuado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, en línea con una generación constante de utilidades, conllevarían a mostrar métricas de solvencia estables durante los tres periodos proyectados, lo que se considera una fortaleza para la calificación.

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.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG).** 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
- **Herramientas de fondeo.** El Banco cuenta con fondeo proveniente de la captación tradicional, préstamos bancarios y obligaciones subordinadas, lo que se traduce en una adecuada diversificación de líneas de fondeo, soportando así el crecimiento de su cartera hacia los siguientes periodos.
- **Clientes principales.** Los diez clientes principales muestra un saldo de Ch\$1,578mm, lo que se traduce en una concentración a capital contable de 0.4 veces (x), por lo que en caso del incumplimiento en alguno de los clientes principales, estos no afectarían de manera sustancial la situación financiera del Banco.

Factores que Podrían Bajar 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.
- **Presiones en los niveles de solvencia, que ubique al índice de capitalización neto por debajo de 11.5%.** Lo anterior se podría dar derivado del crecimiento sostenido en los activos sujetos a riesgo, sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.
- **Disminución 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 [Reporte Soberano Chile 2024](#) [Reporte.pdf \(hrratings.com\)](#)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Banco Santander Chile

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	63,635	68,165	70,858	70,667	73,471	76,290	68,682	68,262
Disponibilidades	2,882	1,983	2,723	2,366	2,444	2,699	2,343	2,038
Instrumentos para Negociación	73	154	98	174	177	191	126	125
Operaciones con Valores y Derivadas ¹	9,494	11,673	10,119	9,886	10,126	10,542	10,603	11,364
Operación con Liquidación en Curso	390	844	813	687	731	759	860	694
Adeudado por Bancos	0	33	68	11	13	18	26	2
Total Cartera de Crédito Neto	35,570	37,660	39,589	40,194	42,113	43,609	38,123	39,335
Cartera de Crédito Total	36,499	38,677	40,733	41,538	43,615	45,268	39,214	40,525
Cartera de Crédito Vigente	36,055	37,969	39,659	40,338	42,280	43,819	38,379	39,474
Créditos Comerciales	17,325	17,234	17,421	16,947	17,274	17,505	16,884	16,676
Créditos de Consumo	4,957	5,197	5,480	5,721	6,188	6,785	5,315	5,583
Créditos a la Vivienda	13,773	15,538	16,758	17,670	18,819	19,529	16,180	17,215
Cartera de Crédito Vencida**	443	708	1,074	1,200	1,335	1,449	835	1,051
Créditos Vencidos Comerciales	298	431	640	718	766	813	511	651
Créditos Vencidos de Consumo	42	85	118	139	158	183	97	119
Créditos Vencidos a la Vivienda	103	191	316	342	412	453	227	281
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-928	-1,017	-1,144	-1,343	-1,502	-1,659	-1,091	-1,189
Otros Activos	15,225	15,818	17,447	17,348	17,867	18,472	16,601	14,703
Instrumentos de Inversión	11,222	11,368	13,424	13,112	13,490	13,938	12,152	10,958
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	286	297	296	299	288	299	279	291
Inversiones en Sociedades	38	47	55	58	58	58	45	58
Impuestos (a favor)	540	314	429	452	481	515	323	445
Otros Activos Misc ²	3,140	3,791	3,243	3,428	3,550	3,663	3,802	2,952
Pasivo	59,906	63,926	66,366	66,497	69,081	71,629	64,394	63,966
Captación Tradicional	28,032	27,065	29,676	30,810	32,588	33,950	28,164	29,298
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	17,901	14,086	13,538	13,992	14,713	15,375	13,272	13,231
Depósitos a Plazo	10,131	12,979	16,138	16,819	17,875	18,575	14,892	16,067
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	8,827	8,865	10,366	8,208	8,875	9,868	9,418	6,966
De Corto Plazo	3,215	3,281	9,889	6,972	7,539	8,382	9,336	5,917
De Largo Plazo	5,611	5,584	478	1,236	1,336	1,486	82	1,049
Operaciones con Liquidación en Curso	380	747	775	1,027	963	1,021	844	626
Operaciones con Valores y Derivadas	10,871	14,108	11,988	10,990	10,616	10,141	12,778	12,274
Otras Cuentas por Pagar	920	1,204	989	1,238	1,311	1,354	1,058	1,254
Provisiones	693	752	602	661	707	740	524	632
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	87	315	283	467	498	505	406	535
Obligaciones por Contratos de Arrendamiento	140	137	105	109	106	109	128	87
Obligaciones Subordinadas en Circulación	8,990	9,490	10,424	11,889	12,250	12,750	9,962	11,003
Impuestos (a cargo)	91	112	167	38	38	39	69	37
Otros Pasivos ³	1,795	2,335	1,980	2,297	2,441	2,508	2,101	2,508
CAPITAL CONTABLE	3,729	4,238	4,492	4,170	4,390	4,661	4,288	4,296
Capital Mayoritario	3,635	4,129	4,367	4,072	4,303	4,584	4,169	4,194
Capital Contribuido	891	891	891	891	891	891	891	891
Capital Ganado	2,744	3,238	3,476	3,181	3,411	3,693	3,277	3,303
Reservas de Capital	2,558	2,815	3,115	3,233	3,233	3,233	3,115	3,233
Cuentas de Valoración	-354	-167	-5	-99	-99	-99	-56	-99
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	28	23	-258	-53	163	39	40
Provisión para el Pago de Dividendos	-239	-248	-154	-208	-208	-208	-83	-208
Resultado Neto Mayoritario	779	809	496	514	538	605	263	338
Interés no Controlador	94	110	125	97	87	77	119	102
Deuda Neta	33,038	34,253	36,052	36,700	38,323	39,601	35,081	34,987

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Banco Santander Chile

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	2,362	4,087	4,404	3,753	3,517	3,440	2,199	2,074
Gastos por Intereses (menos)	564	2,488	3,283	2,160	1,719	1,544	1,668	1,254
MARGEN FINANCIERO	1,798	1,598	1,121	1,594	1,799	1,896	531	820
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	383	371	474	629	660	538	232	257
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	1,415	1,228	648	964	1,139	1,358	299	563
Comisiones y Tarifas Cobradas (mas)	597	729	849	917	939	978	415	464
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	246	322	346	394	404	430	149	202
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	119	240	326	202	126	75	171	119
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,885	1,875	1,477	1,689	1,799	1,981	736	944
Gastos de Administración y Promoción (menos)	900	961	910	1,022	1,103	1,200	439	506
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	985	913	567	667	696	781	297	438
ISR y PTU Causado (menos)	196	89	56	143	147	165	25	95
RESULTADO NETO	789	824	511	524	549	615	273	344
Interés Minoritario (menos)	-10	-15	-14	-10	-10	-11	-10	-6
RESULTADO NETO MAYORITARIO	779	809	496	514	538	605	263	338

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Banco Santander Chile	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Min Ajustado	3.0%	2.3%	1.2%	1.8%	2.1%	2.3%	1.3%	1.7%
Spread de Tasas	3.9%	3.6%	2.9%	3.4%	3.7%	3.6%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	1.3%	1.2%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Índice de Morosidad	1.2%	1.8%	2.6%	2.9%	3.1%	3.2%	2.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.5%	3.5%	3.9%	4.2%	4.0%	3.0%	3.5%
Índice de Eficiencia	39.7%	42.8%	46.6%	44.1%	44.9%	47.7%	47.2%	44.7%
Índice de Capitalización Básico	9.8%	11.1%	11.1%	10.4%	10.5%	10.8%	11.0%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	16.1%	17.8%	17.6%	16.9%	17.1%	17.5%	17.5%	17.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	13.2	12.8	12.2	12.8	12.9	13.1	12.6	12.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	4.9%	7.7%	8.3%	6.9%	6.4%	5.9%	8.1%	7.9%
Tasa Pasiva	1.1%	4.1%	5.4%	3.5%	2.7%	2.3%	5.2%	4.6%
CCL	149.0%	175.0%	212.0%	213.8%	215.8%	215.9%	176.0%	187.0%
NSFR	110.8%	116.0%	106.0%	107.5%	111.7%	115.8%	109.0%	102.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Santander Chile

	2021	2022	2023	Anual			Trimestral	
				2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	985	913	567	773	538	605	297	438
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-1,355	-1,316	-976	-384	997	893	-467	-634
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	460	461	581	860	660	538	278	328
Depreciación y Amortización	122	130	146	294	348	366	71	71
Depreciación de Activos Fijos	122	130	144	294	348	366	71	71
Deterioro de Activo Fijo e Intangibles	0	0	2	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	196	89	56	36	0	0	0	0
Ingresos por Utilidad y Otros Ingresos	-2,147	-2,029	-1,647	-1,576	0	0	-797	-1,082
Otras Partidas y Provisiones	0	1	1	1	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	0	-5	-10	-11	0	0
Otros Cargos (abonos) y Castigos	14	31	-112	6	0	0	-20	49
Flujo Generado por Resultado Neto	-369	-403	-408	388	1,536	1,498	-170	-195
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0	0	0	-1,332	-377	-488	0	0
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	0	0	1,478	-671	-539	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	1,478	-671	-539	0	0
Aumento en la Cartera de Crédito	-2,244	-2,026	-2,047	-1,521	-2,579	-2,034	-517	219
Captación	-261	2,091	2,997	2,306	1,777	1,363	1,803	-12
Prestamos de Bancos	2,516	6	1,466	-2,689	667	993	553	-3,400
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	0	0	0	-3	-45	-33	0	0
Intereses y Reajustes Percibidos / Pagados y Comisiones Percibidas / Pagadas	2,149	2,006	872	394	0	0	400	262
Bienes Adjudicados	5	-2	-12	-9	0	0	-1	-5
Otras Cuentas por Cobrar	3,043	-2,674	-697	-262	-530	-594	-796	16
Aumento en Créditos Diferidos	0	0	0	-212	145	66	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-883	229	-33	219	8	102	91	252
Colocación / Rescate de Bonos y Letras	-1	110	3	305	0	0	-39	-109
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1	1	3	0	0	0	0	0
Instrumentos Financieros	-2,961	-647	-1,909	376	0	0	-862	2,513
Otros ¹	-2,846	1,715	596	-379	0	0	210	-146
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-1,483	808	1,240	-1,327	-1,604	-1,166	842	-410
Recursos Generados en la Operación	-1,852	405	832	-938	-68	332	672	-605
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emission de Obligaciones Subordinados e Interés	1,493	-684	436	1,516	361	500	210	325
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-465	-485	-645	-308	-323	-485	-347
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones	-81	-94	-100	-258	-354	-375	-26	-39
Adquisición de Mobiliario y Equipo y Activos Intangibles	-7	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-440	-838	683	-326	-369	134	370	-666
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones Tipo de Cambio y Op con Liquidación en Curso	427	-71	-39	-37	0	0	-10	-56
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,895	2,892	2,080	2,723	2,360	1,991	1,983	2,761
Disponibilidades al Final del Periodo	2,882	1,983	2,723	2,360	1,991	2,126	2,343	2,038
Flujo Libre de Efectivo	1,941	-2,539	-759	1,071	1,521	1,529	-587	354

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo (mm de Pesos Chilenos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	985	913	567	773	538	605	297	438
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,355	-1,316	-976	-384	997	893	-467	-634
+ Estimaciones Preventivas	460	461	581	860	660	538	278	328
- Castigos	431	282	347	430	501	381	60	119
+ Depreciación	122	130	146	294	348	366	71	71
+ Otras cuentas por cobrar	3,043	-2,674	-697	-262	-530	-594	-796	16
+ Otras cuentas por pagar	-883	229	-33	219	8	102	91	252
Flujo Libre de Efectivo	1,941	-2,539	-759	1,071	1,521	1,529	-587	354



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Santander Chile

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	63,635	68,165	70,858	68,460	69,711	71,482	68,682	68,262
Disponibilidades	2,882	1,983	2,723	2,184	2,122	2,318	2,343	2,038
Instrumentos para Negociación	73	154	98	170	169	177	126	125
Operaciones con Valores y Derivadas ¹	9,494	11,673	10,119	10,154	10,252	10,630	10,603	11,364
Operación con Liquidación en Curso	390	844	813	577	632	648	860	694
Adeudado por Bancos	0	33	68	6	7	9	26	2
Total Cartera de Crédito Neto	35,570	37,660	39,589	38,422	39,510	40,546	38,123	39,335
Cartera de Crédito Total	36,499	38,677	40,733	40,830	41,734	42,428	39,214	40,525
Cartera de Crédito Vigente	36,055	37,969	39,659	38,422	39,510	40,546	38,379	39,474
Créditos Comerciales	17,325	17,234	17,421	16,131	16,550	17,050	16,884	16,676
Créditos de Consumo	4,957	5,197	5,480	5,187	5,192	5,265	5,315	5,583
Créditos a la Vivienda	13,773	15,538	16,758	17,103	17,767	18,232	16,180	17,215
Cartera de Crédito Vencida**	443	708	1,074	2,408	2,224	1,882	835	1,051
Créditos Vencidos Comerciales	298	431	640	1,314	1,147	1,041	511	651
Créditos Vencidos de Consumo	42	85	118	409	396	332	97	119
Créditos Vencidos a la Vivienda	103	191	316	685	681	509	227	281
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-928	-1,017	-1,144	-2,408	-2,224	-1,882	-1,091	-1,189
Otros Activos	15,225	15,818	17,447	16,947	17,019	17,154	16,601	14,703
Instrumentos de Inversión	11,222	11,368	13,424	12,806	12,845	12,935	12,152	10,958
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	286	297	296	299	288	299	279	291
Inversiones en Sociedades	38	47	55	58	58	58	45	58
Impuestos (a favor)	540	314	429	437	447	462	323	445
Otros Activos Misc ²	3,140	3,791	3,243	3,348	3,382	3,401	3,802	2,952
Pasivo	59,906	63,926	66,366	65,628	66,895	68,367	64,394	63,966
Captación Tradicional	28,032	27,065	29,676	29,760	30,348	31,350	28,164	29,298
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	17,901	14,086	13,538	13,117	12,973	13,225	13,272	13,231
Depósitos a Plazo	10,131	12,979	16,138	16,644	17,375	18,125	14,892	16,067
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	8,827	8,865	10,366	9,083	9,625	10,118	9,418	6,966
De Corto Plazo	3,215	3,281	9,889	7,715	8,176	8,594	9,336	5,917
De Largo Plazo	5,611	5,584	478	1,368	1,449	1,524	82	1,049
Operaciones con Liquidación en Curso	380	747	775	987	892	909	844	626
Operaciones con Valores y Derivadas	10,871	14,108	11,988	11,295	11,278	10,972	12,778	12,274
Otras Cuentas por Pagar	920	1,204	989	1,206	1,249	1,256	1,058	1,254
Provisiones	693	752	602	646	677	693	524	632
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	87	315	283	451	468	458	406	535
Obligaciones por Contratos de Arrendamiento	140	137	105	108	104	105	128	87
Obligaciones Subordinadas en Circulación	8,990	9,490	10,424	11,014	11,125	11,375	9,962	11,003
Impuestos (a cargo)	91	112	167	38	38	38	69	37
Otros Pasivos ³	1,795	2,335	1,980	2,245	2,341	2,349	2,101	2,508
CAPITAL CONTABLE	3,729	4,238	4,492	2,833	2,816	3,114	4,288	4,296
Capital Mayoritario	3,635	4,129	4,367	2,735	2,730	3,040	4,169	4,194
Capital Contribuido	891	891	891	891	891	891	891	891
Capital Ganado	2,744	3,238	3,476	1,844	1,839	2,149	3,277	3,303
Reservas de Capital	2,558	2,815	3,115	3,233	3,233	3,233	3,115	3,233
Cuentas de Valoración	-354	-167	-5	-99	-99	-99	-56	-99
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	28	23	-109	-1,081	-1,087	39	40
Provisión para el Pago de Dividendos	-239	-248	-154	-208	-208	-208	-83	-208
Resultado Neto Mayoritario	779	809	496	-972	-5	310	263	338
Interés no Controlador	94	110	125	97	86	74	119	102
Deuda Neta	33,038	34,253	36,052	36,248	37,248	38,015	35,081	34,987

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Santander Chile

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	2,362	4,087	4,404	3,881	3,740	3,719	2,199	2,074
Gastos por Intereses (menos)	564	2,488	3,283	2,646	2,470	2,339	1,668	1,254
MARGEN FINANCIERO	1,798	1,598	1,121	1,235	1,270	1,380	531	820
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	383	371	474	1,758	771	491	232	257
MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.	1,415	1,228	648	-522	499	889	299	563
Comisiones y Tarifas Cobradas (mas)	597	729	849	862	791	819	415	464
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	246	322	346	381	348	360	149	202
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (mas)	119	240	326	226	164	114	171	119
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,885	1,875	1,477	184	1,107	1,462	736	944
Gastos de Administración y Promoción (menos)	900	961	910	1,051	1,101	1,140	439	506
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	985	913	567	-867	6	322	297	438
ISR y PTU Causado (menos)	196	89	56	95	0	0	25	95
RESULTADO NETO	789	824	511	-962	6	322	273	344
Interés Minoritario (menos)	-10	-15	-14	-11	-11	-12	-10	-6
RESULTADO NETO MAYORITARIO	779	809	496	-972	-5	310	263	338

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Banco Santander Chile	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Min Ajustado	3.0%	2.3%	1.2%	-1.0%	0.9%	1.6%	1.3%	1.7%
Spread de Tasas	3.9%	3.6%	2.9%	2.9%	3.0%	3.1%	2.9%	3.3%
ROA Promedio	1.3%	1.2%	0.7%	-1.4%	0.0%	0.4%	0.8%	0.8%
Índice de Morosidad	1.2%	1.8%	2.6%	5.9%	5.3%	4.4%	2.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.5%	3.5%	7.0%	7.4%	6.3%	3.0%	3.5%
Índice de Eficiencia	39.7%	42.8%	46.6%	54.1%	58.7%	58.4%	47.2%	44.7%
Índice de Capitalización Básico	9.8%	11.1%	11.1%	7.2%	7.0%	7.6%	11.0%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	16.1%	17.8%	17.6%	11.6%	11.3%	12.3%	17.5%	17.4%
Razón de Apalancamiento Ajustado	13.2	12.8	12.2	14.0	19.5	19.1	12.6	12.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	4.9%	7.7%	8.3%	7.1%	7.0%	6.8%	8.1%	7.9%
Tasa Pasiva	1.1%	4.1%	5.4%	4.3%	4.0%	3.7%	5.2%	4.6%
CCL	149.0%	175.0%	212.0%	194.6%	185.0%	186.3%	176.0%	187.0%
NSFR	110.8%	116.0%	106.0%	105.0%	106.3%	107.5%	109.0%	102.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por PwC Chile proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Santander Chile

	2021	2022	2023	Anual			Trimestral	
				2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	985	913	567	-713	-5	310	297	438
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-1,355	-1,316	-976	622	922	636	-467	-634
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	460	461	581	1,989	771	491	278	328
Depreciación y Amortización	122	130	146	172	162	156	71	71
Depreciación de Activos Fijos	122	130	144	172	162	156	71	71
Deterioro de Activo Fijo e Intangibles	0	0	2	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	196	89	56	36	0	0	0	0
Ingresos por Utilidad y Otros Ingresos	-2,147	-2,029	-1,647	-1,576	0	0	-797	-1,082
Otras Partidas y Provisiones	0	1	1	1	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	0	-5	-11	-12	0	0
Otros Cargos (abonos) y Castigos	14	31	-112	6	0	0	-20	49
Flujo Generado por Resultado Neto	-369	-403	-408	-91	916	946	-170	-195
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0	0	0	-1,024	-15	-314	0	0
Operaciones con valores y derivados (activo)	0	0	0	1,210	-98	-378	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	1,210	-98	-378	0	0
Aumento en la Cartera de Crédito	-2,244	-2,026	-2,047	-877	-1,859	-1,527	-517	219
Captación	-261	2,091	2,997	1,256	587	1,003	1,803	-12
Prestamos de Bancos	2,516	6	1,466	-1,814	542	493	553	-3,400
Disminución (aumento) de Operaciones de Trading	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Margen	0	0	0	112	-56	-18	0	0
Intereses y Reajustes Percibidos / Pagados y Comisiones Percibidas / Pagadas	2,149	2,006	872	394	0	0	400	262
Bienes Adjudicados	5	-2	-12	-9	0	0	-1	-5
Otras Cuentas por Cobrar	3,043	-2,674	-697	-166	-83	-124	-796	16
Aumento en Créditos Diferidos	0	0	0	-264	96	9	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-883	229	-33	187	-53	25	91	252
Colocación / Rescate de Bonos y Letras	-1	110	3	266	0	0	-39	-109
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1	1	3	0	0	0	0	0
Instrumentos Financieros	-2,961	-647	-1,909	681	0	0	-862	2,513
Otros ¹	-2,846	1,715	596	-379	0	0	210	-146
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-1,483	808	1,240	-425	-938	-833	842	-410
Recursos Generados en la Operación	-1,852	405	832	-516	-22	113	672	-605
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,493	-1,149	-49	144	111	250	-275	-22
Emisión de Obligaciones Subordinados e Interés	1,493	-684	436	641	111	250	210	325
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-465	-485	-496	0	0	-485	-347
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-81	-94	-100	-131	-151	-167	-26	-39
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones	-7	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo y Activos Intangibles	-74	-94	-100	-131	-151	-167	-26	-39
CAMBIO EN EFECTIVO	-440	-838	683	-502	-62	196	370	-666
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones Tipo de Cambio y Op con Liquidación en Curso	427	-71	-39	-37	0	0	-10	-56
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,895	2,892	2,080	2,723	2,184	2,122	1,983	2,761
Disponibilidades al Final del Periodo	2,882	1,983	2,723	2,184	2,122	2,318	2,343	2,038
Flujo Libre de Efectivo	1,941	-2,539	-759	1,597	759	661	-587	354

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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

Flujo Libre de Efectivo (mm de Pesos Chilenos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	985	913	567	-713	-5	310	297	438
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,355	-1,316	-976	622	922	636	-467	-634
+ Estimaciones Preventivas	460	461	581	1,989	771	491	278	328
- Castigos	431	282	347	494	954	833	60	119
+ Depreciación	122	130	146	172	162	156	71	71
+ Otras cuentas por cobrar	3,043	-2,674	-697	-166	-83	-124	-796	16
+ Otras cuentas por pagar	-883	229	-33	187	-53	25	91	252
Flujo Libre de Efectivo	1,941	-2,539	-759	1,597	759	661	-587	354



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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)).

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

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).

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- (G) con Perspectiva Estable / HR1 (G)
Fecha de última acción de calificación	10 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS