

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

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

Instituciones Financieras
12 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AA- (G)
Perspectiva Estable

2024
HR AA- (G)
Perspectiva Estable

2025
HR AA- (G)
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
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) para Banco Santander Chile

La ratificación de las calificaciones para Banco Santander Chile¹ se basa en los adecuados niveles de rentabilidad y solvencia que muestra el Banco en los últimos doce meses (12m). En línea con lo anterior, el Banco generó utilidades netas 12m de Ch\$1,070mm hasta junio 2025, como resultado de un mayor margen financiero ajustado y un control en el crecimiento de su gasto operativo, lo que conllevó a mostrar un MIN Ajustado de 2.7% y un ROA Promedio de 1.6% al cierre del segundo semestre de 2025 (2T25), lo que se compara con la utilidad neta de Ch\$572mm, un MIN Ajustado de 1.7% y un ROA Promedio de 0.8% al 2T24; y Ch\$440mm, 1.8% y 0.6% en un escenario base. Asimismo, a pesar de mostrar un constante pago de dividendos, las utilidades generadas en los últimos 12m ayudaron a mantener sanos niveles de solvencia al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 10.9% y 16.9% al 2T25, lo que se compara con los niveles de 10.6% y 17.4% al 2T24; 11.0% y 17.8% en un escenario base. Por otro lado, el Banco mostró un crecimiento en sus niveles de morosidad, principalmente por un crecimiento en la morosidad de la cartera hipotecaria o vivienda. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicó en niveles de 3.0% y 4.0% respectivamente al 2T25, lo que se compara con los 2.6% y 3.5% respectivamente al 2T24 y 3.0%; 4.0% en un escenario base. Por último, el Banco cuenta con adecuados factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, los cuales muestran etiquetas en su mayoría en niveles superiores.

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



Supuestos y Resultados Banco Santander Chile

(mm de Pesos Chilenos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	40,525	40,924	38,677	40,733	41,288	42,105	43,355	44,686	41,502	41,738	42,244
Cartera Vigente	39,474	39,711	37,969	39,659	39,993	40,856	42,143	43,504	39,271	38,971	39,828
Cartera Vencida**	1,051	1,213	708	1,074	1,295	1,249	1,213	1,182	2,232	2,767	2,416
Gastos de Administración 12m	976	1,035	961	910	1,023	1,047	1,094	1,141	1,147	1,479	1,464
Estimaciones Preventivas 12m	499	555	371	474	526	520	449	345	1,492	1,461	548
Resultado Neto 12m	572	1,070	809	496	858	929	872	863	-359	-769	169
Min Ajustado	1.7%	2.7%	2.3%	1.2%	2.3%	2.5%	2.3%	2.2%	0.1%	0.1%	1.7%
Spread de Tasas	3.3%	3.9%	3.6%	2.9%	3.7%	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%
ROA Promedio	0.8%	1.6%	1.2%	0.7%	1.2%	1.4%	1.2%	1.2%	-0.5%	-1.2%	0.3%
Índice de Morosidad	2.6%	3.0%	1.8%	2.6%	3.1%	3.0%	2.8%	2.6%	5.4%	6.6%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	4.0%	2.5%	3.5%	4.2%	3.9%	3.7%	3.5%	6.4%	8.7%	7.7%
Índice de Eficiencia	44.7%	35.8%	42.8%	46.6%	39.0%	38.1%	41.3%	44.5%	47.9%	67.8%	67.1%
Índice de Capitalización Básico	10.6%	10.9%	11.1%	11.1%	10.5%	10.4%	10.7%	11.1%	8.7%	6.8%	7.1%
Índice de Capitalización Neto	17.4%	16.9%	17.8%	17.6%	17.1%	16.5%	16.9%	17.6%	13.9%	10.8%	11.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	12.3	11.5	12.8	12.2	12.0	11.2	11.1	10.7	11.8	16.2	17.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
CCL	187.0%	178.0%	175.0%	212.0%	191.0%	186.6%	198.0%	181.9%	181.3%	185.8%	161.6%
NSFR	102.0%	502.0%	116.0%	106.0%	302.0%	354.1%	382.4%	411.6%	346.0%	364.3%	382.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

** Más de 90 días

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia al exhibir un índice de capitalización básico de 10.9% y un índice de capitalización neto de 16.9% al 2T25 (vs. 10.6% y 17.4% al 2T24).** Pese a no haber recibido aportaciones al capital en los últimos tres años, la constante generación de utilidades llevó a mostrar índices de capitalización sanos. Asimismo, el Banco se mantiene por arriba de los indicadores regulatorios, considerando que en diciembre 2025 el sistema financiero de Chile terminará con la adopción de Basilea III.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.0% y 4.0% al 2T25 (vs. 2.0% y 3.5% al 2T24).** El crecimiento se explica en mayor medida por el deterioro en la cartera hipotecaria; sin embargo, el Banco cuenta con mecanismos para la cobranza de dichos créditos morosos, así como estimaciones preventivas que cubren más del 1.0x la cartera vencida.
- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 2T25 (vs. 0.8% al 2T24).** Lo anterior se explica por el crecimiento en el margen financiero ajustado en los últimos 12m, el cual se ubicó con un monto de Ch\$2,031mm hasta junio 2025, lo que se compara con los Ch\$1,411mm en junio 2024.
- **Perfil de liquidez adecuado al cerrar con un CCL de 178.0% al 2T25 (vs. 187.0% al 2T24 y 191.0% en 2024).** El Banco históricamente ha mantenido adecuados niveles de liquidez, los cuales se han mantenido por arriba del mínimo requerido por la regulación en Chile, el cual es de 100.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento conservador en la cartera de crédito.** Se espera un crecimiento en los tres periodos proyectados de 2.7%, lo que resultaría una cartera de crédito de Ch\$42,105mm para 2025. Lo anterior sería reflejo de un ritmo de colocación más conservador que el primer año proyectado, dada la coyuntura del mercado actual.



- **Crecimiento en los niveles de solvencia para los tres periodos proyectados.** Pese a que no se esperan aportaciones al capital social, la constante generación de utilidades ayudará a mantener los niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización neto de 16.5% para 2025.
- **Decremento en los niveles de morosidad.** Lo anterior sería resultado de una normalización en los cobros de préstamos a la vivienda y comercial, lo que llevaría a mostrar una tendencia decreciente en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar con niveles de 3.0% y 3.9% en 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica local, 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 mantiene 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, lo que genera un adecuado perfil de liquidez y fondeo.
- **Clientes principales.** Estos mostraron un saldo de Ch\$1,431mm al cierre de junio de 2025, lo que representa una concentración a cartera de 3.5% y 0.3x a capital contable (vs. Ch\$1,578mm, 3.9% a cartera total y 0.4x sobre capital contable al 2T24), donde el cliente principal representa el 0.9% de la cartera, lo que se traduce en bajos niveles de concentración.
- **Adecuadas políticas ambientales y sociales, con etiquetas superior y promedio en los factores ESG.** Lo anterior es soportado por el otorgamiento de créditos con enfoque social y ambiental, ya que Santander es uno de los jugadores clave en la colocación de bonos verdes. A su vez, se muestra un adecuado gobierno corporativo, a través de una elevada experiencia por parte del Consejo de Administración, con un total de 11 miembros, de los cuales el 45.4% son independientes, nivel superior a los de las sanas prácticas.

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 se debe a 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.
- **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 como uno de los principales participantes en el sistema bancario de Chile y este no representara una importancia sistémica.
- **Índice de capitalización neto inferior al 12.0%.** Un crecimiento relevante en los activos sujetos a riesgo o presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto en este indicador implicaría una menor solvencia del Banco, lo que impactaría negativamente la calificación.

² [Calificación soberana de la República de Chile, publicado el pasado 28 de agosto de 2025.](#)



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)).

Coficiente 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- (G) con Perspectiva Estable / HR1 (G)
Fecha de última acción de calificación	9 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T25
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 calificadoradora 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