

ANÁLISIS FORENSE

Santander: perspectivas de utilidades para 2025 activa la atención del mercado

Una menor morosidad y un aumento en los márgenes de intereses, han permitido una recuperación de las ganancias tras un complejo 2023, en paralelo al desarrollo de su plan estratégico global.

POR FELIPE LOZANO

El aumento del riesgo y de las tasas de interés supuso un desafío para los bancos locales en los últimos años en Chile. Sin embargo, la persistencia de la inflación -recién volvería a la meta del Banco Central del 3% en 2026- le ha dado soporte a las utilidades del sector bancario, que cerró 2024 con ganancias por casi US\$ 5.000 millones.

Los analistas prevén que 2025 registre mejores condiciones para la evolución de los resultados bancarios, con un menor riesgo y tasas de interés a la baja, lo que alimentaría a la demanda por créditos. Según Banchile, este año se produciría "una mejora gradual en la calidad de la cartera de colocaciones y una recuperación moderada en su crecimiento de esta misma, de cerca del 6%".

Uno de los bancos que apuesta a capturar este mejor escenario es el Santander, cuya acción ha subido 13% en lo que va del año, y que hace pocos meses nombró a un nuevo CEO, Andrés Trautmann, además de una serie de cambios en su estructura tras la salida de Román Blanco. El ejecutivo español encabezó la operación local del

banco durante los últimos dos años y medio, periodo en que la compañía registró menores utilidades, especialmente en 2023.

Riesgo a la baja

La acción del Santander es la favorita del sector para BCI Corredor de Bolsa (estima un precio objetivo de \$ 57, frente a los \$ 52 actuales), gracias a una expansión del 70,4% del resultado operacional bruto para este año y de 18,5% en 2026. "En cuanto a la calidad de la cartera, estimamos que la morosidad se ajustaría al ciclo económico actual y que la cobertura de la cartera iría normalizando hacia niveles más representativos de la operación del banco, lo cual conlleva a una normalización en el nivel de las provisiones", sostiene BCI.

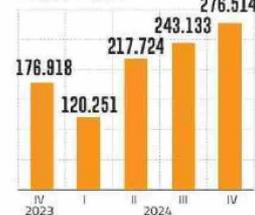
El análisis de la corredora proyecta utilidades por \$ 769.887 millones para el Banco Santander en 2025, con una rentabilidad de 17%, la que subiría a 18% en 2026 gracias a utilidades por \$ 831.825 millones.

Por su parte, Renta4 incorporó al Santander en su cartera de acciones favoritas, con una ponderación del 10%, con un precio objetivo de \$ 57,5, "lo que refleja su solidez dentro del sistema financiero chileno".

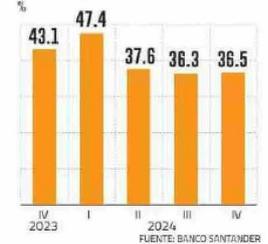
Rentabilidad sobre patrimonio



Utilidades



Ratio de eficiencia



BICE Inversiones es menos optimista respecto a la acción del Santander. La corredora le asigna un precio objetivo de \$ 50,5, debido a que "la recuperación del margen de intereses ha tomado más de lo previsto". El BICE agrega que el negocio crediticio del Santander crecerá 5,3% en 2025, mientras que los ingresos por comisiones crecerían a un dígito, por debajo del alza de los gastos de operación.

La recomendación del BICE sobre la acción del Santander es neutral, pese a que el banco de capitales españoles es la inversión favorita de los fondos mutuos locales entre las acciones del IPSA, y a que la valoración del Santander se transa con un descuento del 30% respecto a la valoración de su principal competidor, el Banco de Chile.

13%

ha subido la acción de Santander en el transcurso de 2025.

Impulso hipotecario

El Banco Santander -el más grande en Chile medido por colocaciones totales- es particularmente fuerte en el negocio hipotecario, que concentra el 43% del total de sus créditos. Este factor hace que algunos analistas tengan entre su cartera de acciones favoritas para este año, cuando debería consolidarse la tendencia a la baja de las tasas de interés.

En Inversiones Security destacan que pese al aumento de provisiones (8,2% en enero), las utilidades del Banco Santander saltaron 288% en el primer mes del año respecto a enero de 2024, al ubicarse en \$ 68.271 millones.

En febrero, las utilidades del Banco Santander llegaron a los \$ 175.712 millones, más del doble de los \$ 70.598 millones registrados en febrero de 2024.

La corredora agrega que "a enero,

el banco registró un costo por riesgo de 1,3%, sobre un año atrás (1,2%), acompañado de cifras de morosidad por sobre su promedio histórico, alcanzando el 3,18% (su promedio histórico es de 2,16%), aumentando desde el 2,65% registrada un año atrás". Esto es compensado, según el análisis del Security, por mayores márgenes por intereses.

El mercado también está atento a la evolución del Banco Santander tras sus últimos cambios en Chile, que han tenido su origen en una serie de modificaciones en la estructura realizadas por su presidenta, Ana Botín, en prácticamente todos los mercados donde opera.

Según ha reportado la prensa española, los cambios de Botín apuntan a impulsar "los planes de transformación y la implantación de plataformas globales", lo que tendría al mercado español como laboratorio, para luego exportar el nuevo modelo al resto del mundo.

Los mandatos que han emanado desde Madrid a las filiales -incluida la chilena- es aumentar los ingresos del negocio digital, adelgazar las estructuras y aumentar la colaboración entre los segmentos del banco.

En Chile, junto con el nombramiento de Andrés Trautmann, a fines de 2024 se nombró a Patricia Pérez como nueva CFO, junto con relevos en las áreas de administración, recursos humanos y marketing.



\$ 769 MIL MILLONES son las proyecciones de utilidades para Banco Santander de las corredoras en 2025.

