



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 04/12/2018

Fecha de revisión: 05/10/2023

Contactos

Senior Associate

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

Senior Director

Antonio Madera

antonio.madera@ethifinace.com

Rating Action

EthiFinance Ratings afirma la calificación no solicitada de Banco Santander, S.A. de "A", manteniendo la tendencia "Estable".

Rating Rationale

La valoración de crédito está fundamentada en su posicionamiento dentro de los países donde realiza sus operaciones de negocio, el bajo coste para generar ingresos en comparación a sus competidores y la elevada cuota de mercado, especialmente dentro del territorio español.

No obstante, la valoración se encuentra restringida debido al entorno global de subidas de tipos de interés donde el negocio de crédito se ve limitado, junto a un incierto escenario macroeconómico con un posible incremento de la morosidad en los próximos periodos.

Resumen Ejecutivo

Banco Santander, S.A. (en adelante "Santander", "el Grupo" o "la Entidad") es la mayor entidad bancaria en España, en términos de activos totales. Santander se posiciona como el principal banco en España y uno de los principales bancos a nivel global por activo total gracias a su presencia en Europa, Estados Unidos, Latinoamérica y además de su posicionamiento forma digital. Su modelo de negocio está basado principalmente en la banca comercial, centrándose en la concesión de crédito, y a la que se añaden otras áreas como banca de inversión, banca privada, gestión de activos, seguros y negocios de pago.

Fundamentos

- **La estructura de capital se mantiene fuerte:** en el primer semestre de 2023 el CET1 *fully loaded* se sitúa en 12,2% comparado con 12,04% a cierre de 2022 gracias a la generación orgánica de capital. Por su parte, ratio CET1 *phased-in* se sitúa 12,30% frente al 12,18% de finales de 2022.
- **Alta eficiencia respecto a la generación de ingresos:** el *cost-to-income* ha mejorado marginalmente en el primer semestre de 2023 alcanzando un 44,55% frente al 45,86% a cierre de 2022 gracias al impulso de la transformación digital y mayores ingresos.
- **Rentabilidad impulsada por la generación core de ingresos.** El ROE ha mejorado, pasando de 11,46% en el primer semestre de 2023 comparado con 10,91% a finales de 2022 explicado principalmente por la generación de intereses y comisiones.
- **Entidad resiliente frente a la volatilidad y eventos macroeconómicos:** el posicionamiento en distintas zonas geográficas por todo el mundo junto a diversas líneas de negocio, le otorgan amortiguación para enfrentarse a distintos eventos que pudieran afectar negativamente la situación financiera del Banco.
- **Mejora en la liquidez:** el *Loan-To-Deposits* ha mejorado al cierre de 2022 frente a 2021, pasando de 106% a 101%. La ratio LCR se mantiene fuerte, alcanzando un 158% vs. el mínimo legal exigido (100%).
- **Adecuada calidad de la cartera de crédito:** la morosidad disminuyó marginalmente a pesar de haberse finalizado las moratorias concedidas. En el primer semestre de 2023, ha descendido hasta 3,07% frente al 3,08% que disponía en 2022 debido a la venta de carteras en Europa.
- **Descenso de los créditos en vigilancia especial:** se produce un descenso en el peso de los préstamos en fase 2 a 6,41% en 2022 frente al 7,02% en 2021. Se explica principalmente por el descenso de estos préstamos en Reino Unido, geografía donde tiene su mayor exposición de riesgo crediticio.
- **Optimización de los recursos:** el proceso de transformación digital favorece el uso del capital y que se opere dentro de un modelo más unificado.

Principales magnitudes

Supuestos y resultados de Banco Santander SA (Millones de euros)	2020	Anual 2021	2022	Semestral 6M 2022	6M 2023
RENTABILIDAD					
Resultado atribuido	4.943	8.654	9.605	4.894	5.241
ROA ordinario anualizado*	0,40%	0,66%	0,65%	0,67%	0,66%
ROE ordinario anualizado*	5,45%	10,28%	10,91%	10,96%	11,46%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado*	1,37%	1,43%	1,58%	1,54%	1,64%
EFICIENCIA					
Cost-to-income	47,72%	46,15%	45,86%	45,52%	44,55%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS					
Coste del riesgo	1,25%	0,70%	0,97%	0,42%	0,55%
Tasa de morosidad	3,21%	3,16%	3,08%	3,05%	3,07%
Cobertura de la morosidad	76,41%	71,31%	67,54%	70,62%	68,39%
LIQUIDEZ					
Loan-to-Deposits	108%	106%	101,00%	107,00%	103,00%
LCR	168%	163%	152,00%	165,00%	158,00%
SOLVENCIA					
CET1 phased-in	12,34%	12,51%	12,18%	12,25%	12,30%
CET1 fully loaded	11,89%	12,12%	12,04%	12,05%	12,20%
Ratio de solvencia fully loaded	15,73%	16,41%	15,81%	15,95%	15,90%
Densidad de APRs	37,30%	36,28%	35,12%	35,10%	35,45%
Apalancamiento	6,05%	6,08%	5,63%	5,66%	5,73%

Fuente: EthiFinance Ratings & Banco Santander SA

Tendencia

La tendencia estable de la calificación se debe a su elevado nivel de liquidez, su aumento de los ingresos recurrentes y su fuerte posicionamiento dentro del mercado español.

Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en el rating:

● Factores positivos (↑):

Una mejora sostenida en la liquidez y ratios de rentabilidad podrían derivar en un rating mayor.

● Factores negativos (↓):

Un incremento en la morosidad producido por un deterioro del entorno macroeconómico, como también presiones considerables en la liquidez de Banco podrían derivar en un menor rating.

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe es no solicitada. La información utilizada es exclusivamente de carácter público, siendo las principales fuentes:

- Cuentas anuales.
- Información financiera intermedia.
- Página web corporativa.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Informe de Relevancia Prudencial.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

Nivel de participación de las entidades calificadas en el proceso de calificación crediticia

Calificación Crediticia No Solicitada

Con Participación de la Entidad Calificada o Terceros Vinculados NO

Con Acceso a Documentos Internos NO

Con Acceso a la Dirección NO

Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Bank Rating que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@ethifinance.com.

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid - España.