	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-05-24	AAA	Estables
31-05-23	AAA	Estables
LEC 120, 125, 138 - Linea		
31-05-24	AAA/Nivel 1+	Estables
31-05-23	AAA/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 1034, 1035, 835 - Linea		
31-05-24	AAA	Estables
31-05-23	AAA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE SANTANDER CONSUMER EN “AAA”.

3 JUNIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Santander Consumer (SC) en “AAA” y la de sus instrumentos de oferta pública (ver lista). Las perspectivas de la clasificación fueron ratificadas en “Estables”.

La clasificación asignada a Santander Consumer Finance (SC) considera el soporte de su controlador, Banco Santander - Chile y su condición de filial bancaria. También, incorpora un fuerte perfil de riesgos, junto a una capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez adecuados, que se acompañan de un perfil de negocios evaluado en moderado.

Santander Consumer es parte de Grupo Santander y consolida como filial de Banco Santander - Chile S.A., accionista mayoritario de la entidad, con un 51% de la propiedad. La porción restante pertenece a Banco Santander S.A. (España). La actividad de la institución financiera se beneficia del respaldo patrimonial y operacional de su controlador, además de tener una marca reconocida en el entorno financiero como lo es Santander.

La entidad está posicionada como un actor relevante en la industria de financiamiento automotriz, apoyada en sus marcas aliadas, especialmente la red Astara y más recientemente la alianza con Inchcape, así como también en las ventajas que logra en aspectos comerciales y financieros dada su pertenencia al Grupo Santander. Al cierre de 2023, la cuota de mercado de Santander Consumer -medida como unidades nuevas financiadas sobre el total de vehículos nuevos vendidos- alcanzó a 11,1%.

En el último tiempo, ante un menor dinamismo en la venta de automóviles nuevos, la estrategia de la compañía ha estado enfocada en potenciar el segmento de vehículos usados, para lo cual ha venido activando nuevas alianzas y ejecutando diversas acciones comerciales. Por otro lado, la administración mantiene su foco en la gestión de la calidad de cartera, en un contexto que ha presionado los niveles de mora de los portafolios de consumo.

Los indicadores de rentabilidad de Santander Consumer son consistentes con las actividades que realiza, observándose un sano desempeño financiero a lo largo de su trayectoria. En 2023, la entidad logró mantener una adecuada capacidad de generación y controlados niveles de calidad de cartera pese a un escenario económico debilitado.

El resultado antes de impuesto de Santander Consumer alcanzó a $25.523 millones en 2023 y representó un 2,3% sobre activos totales promedio. En tanto, en el primer trimestre de 2024, el resultado antes de impuesto fue de $5.649 millones, capturando una mejora en el costo de fondo y un buen volumen de venta en el periodo de análisis.

Los indicadores de calidad de cartera de SC sostienen un sano comportamiento, comparándose favorablemente con otros actores de la industria. Con todo, la morosidad avanzó especialmente en 2023 reflejando el panorama económico que repercutió en la capacidad de pago de los segmentos de personas. Al cierre de 2023, la cartera con mora mayor a 90 días era 2,0% de las colocaciones brutas (excluyendo colocaciones del floor plan), comparado con un 1,1% en 2022. En tanto, a marzo de 2024 la mora mayor a 90 días sobre la cartera se mantuvo en 2,0%, acompañada de una adecuada cobertura de provisiones (2,3 veces). En este contexto, el apoyo transversal del Grupo Santander otorga soporte a la actividad en un contexto de menor dinamismo en el mercado automotriz.

El financiamiento de la entidad se beneficia de la pertenencia al Grupo Santander, logrando importantes ventajas comparativas en cuanto a costo de fondo, favoreciendo el

margen financiero. El nivel endeudamiento de la sociedad alcanzó a 7,2 veces a marzo de 2024, alineado con su condición de filial bancaria y por debajo del covenant de 10 veces que la sociedad debe cumplir por sus emisiones de deuda.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Santander Consumer son "Estables". Ello, en atención a la fortaleza de su controlador y a su condición de filial bancaria. La entidad ha demostrado solidez en la generación resultados, aumentando su cuota de mercado en línea con la estrategia y manteniendo sanos niveles de calidad de cartera. Además, la compañía se beneficia de conservadoras prácticas de gestión de riesgo y de las sinergias que le reporta su pertenencia al Grupo Santander.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Constanza Morales – Analista principal
- Fabián Olavarría – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad