Santander
ACCIONISTAS

BOLETÍN **MENSUAL**

Marzo 2015

Resultados del Ejercicio 2014, Banco Santander - Chile

PÁG. 11

Reparto de Dividendo 2015

PÁG. 12

Antecedentes Macro Económicos

PÁG. 6

Estimaciones Santander

PÁG. 7

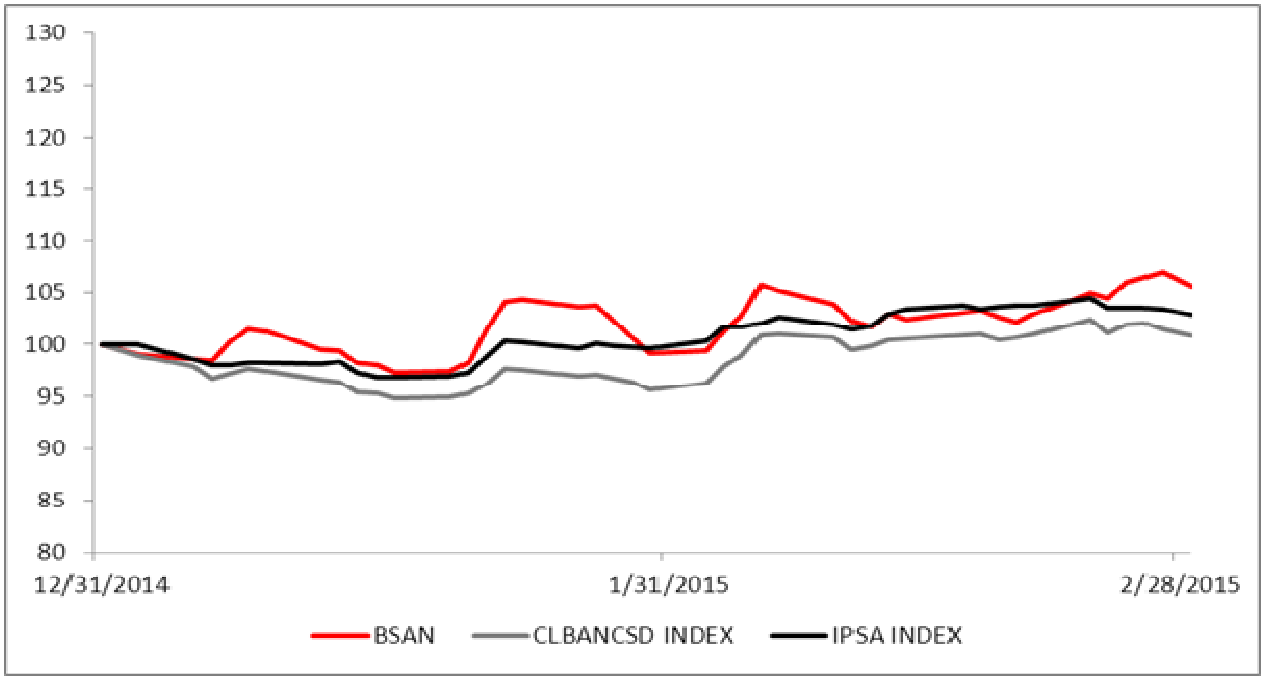
Copenhague versus Caracas

PÁG. 8 y 9

Santander es distinguido por Euromoney como la Mejor Banca Privada de Chile

PÁG.10

Rendimiento de Acción Banco Santander Chile
(Base 100 = 31/12/2014)



Fuente: Bloomberg y Santander

(BSAN)	Precio Cierre 27/02/2015	Variacion YTD	(BSAC)	Precio Cierre 27/02/2015	Variacion YTD
Banco Santander Chile	32.41	6.9%	Banco Santander Chile (ADR)	21.00	6.5%
IPSA INDEX	3983.72	3.4%	S+P 500 Index	2104.50	2.2%
CLBANCSD INDEX	4566.25	1.4%	SGFS Index	1218.89	0.7%

Fuente: Bloomberg y Santander

Actividad

• El Banco Central publicó las Cuentas Nacionales y Cuentas Externas de Chile de 2014. De dicho informe destacamos:

• Durante 2014, el PIB nacional se expandió 1,9% a/a. Dicha cifra fue algo superior a nuestra estimación (1,8% a/a), diferencia explicada principalmente por revisiones a las cifras trimestrales. El gasto interno por su parte cayó 0,6% a/a, debido al violento ajuste de la inversión, en especial maquinarias y equipos que retrocedió 18,8% a/a. Por otro lado, la contribución del comercio externo al PIB se produjo principalmente por la caída de las importaciones (-7,0% a/a), ya que las exportaciones aumentaron sólo 0,7% a/a.

• El consumo de los hogares fue de "menos a menos", siendo explicado en parte importante por el ajuste en bienes durables. Por otro lado, el consumo de gobierno mostró un crecimiento relevante hacia fines de año. Así, el consumo total creció 2,5% a/a, explicado por la expansión del consumo privado de 2,2% a/a y del público de 4,4% a/a.

• El fuerte ajuste en la inversión de -6,1% a/a se atribuye a la caída en el componente de máquinas y equipos, en especial aquellas destinadas a la industria y minería. Asimismo, también vimos un ajuste a la baja en los inventarios que llegaron a -0,6% del PIB, en parte compensados por una exigua inversión en construcción que aumentó 0,9% a/a.

• Las exportaciones (+0,7% a/a) fueron favorecidas por el componente de bienes, en especial cobre, productos químicos y alimentos. Por otro lado, el componente de servicios de las exportaciones cayó por efecto de transporte. En tanto, las importaciones retrocedieron 7% a/a por el componente de bienes asociado con máquinas y equipos y transporte.

• El ingreso nacional bruto disponible aumentó 1,9% a/a, impulsado por las rentas del exterior las que fueron atenuadas por menores términos de intercambio. Con ello, el ahorro bruto nacional fue 21,4% del PIB, con un aporte interno de 20,2% y un ahorro del resto del mundo, que corresponde al déficit en cuenta corriente, equivalente a 1,2% del PIB. En efecto, la posición del país respecto al resto del mundo representó un déficit de USD$ 2.995 millones, que se debieron principalmente a las salidas de rentas hacia el exterior y de servicios (saldo negativo neto de USD$ 8.857 millones y USD$ 3.757 millones, respectivamente), las que fueron compensadas por un superávit comercial de USD$ 7.767 millones y por transferencias por USD$ 1.851 millones.

• Finalmente, en 2014 la deuda externa aumentó 9,8% respecto al año anterior. En efecto, el sector público creció 14,9% a/a y el privado 8,7% a/a, llegando en su conjunto a US$ 145.666 millones.

• Con todo, si bien es cierto que las cifras anuales fueron relativamente bajas a los promedios anteriores, debemos destacar que la mayoría de las series desestacionalizadas muestran una tendencia creciente que augura un inicio de 2015 algo más favorable. Con ello, esperamos que el producto aumente 2,8% a/a durante 2015.

Inflación

• El Banco Central destaca que al igual que en enero, la inflación de febrero estuvo por sobre lo esperado por el mercado, mientras que la subyacente se mantiene elevada. En el escenario más probable, la variación anual de la inflación se mantendrá por sobre el rango meta del Banco Central (4,0%) durante los próximos meses. Por otra parte el BCCh publicó la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la segunda quincena de marzo. Para el tercer mes del año la encuesta anticipa una inflación de 0,8% m/m, algo por sobre nuestra estimación de 0,7% m/m. La inflación de marzo estará dominada por factores estacionales, en particular por los ajustes en el precio de la división educación.

• Nuestra estimación para la inflación de marzo se mantiene en 0,7% m/m, básicamente producto de ajustes en los precios por factores estacionales, particularmente en la división Educación, donde esperamos una incidencia de al menos 0,5%.

• Con respecto a las inundaciones en el norte del país anticipamos que su efecto en precios dependerá de cuáles fueron los cultivos más dañados. Por lo pronto, no esperamos un impacto significativo, en particular por la baja población de las zonas más afectadas, lo que incide poco en la inflación nacional.

Política Monetaria

• Banco Central de Chile (BCCh) publicó su Informe de Política Monetarias (IPoM) correspondiente al primer trimestre del año. De dicho informe destacamos que:

• Comparado con el último IPoM (diciembre 2014), el rango de crecimiento esperado quedo inalterado (2,5-3,5%), pero la descomposición de este si tuvo cambios. El ente emisor hizo una corrección a la baja importante en su estimación para la demanda interna, desde 2,6% a/a a 2,2% a/a, donde también se corrigió a la baja sus dos componentes consumo total y formación bruta de capital fijo. En cuanto al comercio exterior, la estimación tanto para la variación anual de las exportaciones como para las importaciones también disminuye, donde se destaca principalmente un aumento entre las diferencias de la balanza comercial, si en diciembre 2014 el Banco Central proyectaba 0,3 %, hoy la diferencia se amplía a 1 %, principalmente por el recorte en la estimación de las importaciones. En línea con lo anterior, el déficit de cuenta corriente como porcentaje del PIB llegaría a 0,3%, lo que sería consistente con una demanda interna menos dinámica. Por último, y siendo el hecho más relevante a nuestro parecer, el BCCh espera una inflación cierre 2015 en 3,6% a/a, con un promedio de 4,0%, si bien el movimiento era predecible producto de las sorpresas inflacionarias de los últimos meses, es un alza de 0,8% comparado con la estimación previa.

Los riesgos más importantes que considera el IPoM, son los efectos en los mercados internacionales de alza de tasas de interés por parte del Fed, por otro lado no descarta riesgos geopolíticos en medio oriente y parte de Europa. Para la inflación, el principal riesgo son nuevas depreciaciones del tipo de cambio que podrían traspasarse a precios en un escenario donde los márgenes de las empresas siguen presionados por los mayores costos laborales en un ciclo menos dinámico que el pasado.

• El escenario para la Tasa de Política Monetario (TPM) del IPoM, no considera nuevos recortes en la TPM durante el año y un gradual ajuste desde el 2016

• En resumidas cuentas el IPoM da cuenta de una demanda interna algo más letárgica a la prevista y a una inflación bastante más alta a la anticipada, lo que se traduce en una visión neutra para la política monetaria.

Internacional

• **EE.UU:** Se llevó a cabo la Reunión de Política Monetaria de la Fed (FOMC por sus siglas en ingles). De la declaración de la Fed destacamos que:

• El organismo abrió la puerta a un alza de interés en los próximos meses (posiblemente junio), al remover la afirmación de que será "paciente" en ajustar la Tasa de Política Monetaria.

• La economía terminó creciendo sólo 2,2% t/t anualizado durante el cuarto trimestre de 2014. La cifra se ubicó por debajo de las expectativas del mercado que apuntaban a una expansión de 2,4% t/t.

• El primer cálculo del indicador estimaba un crecimiento de 2,6% t/t, que ya era una ralentización de la economía comparada con la expansión final del tercer trimestre 5,0% t/t.

• Posteriormente, ésta fue ajustada a la baja a 2,2% t/t. En cuanto al PIB desagregado, destacamos que el gasto de los consumidores (equivalente a dos tercios de la actividad económica) aumentó 4,4% t/t entre octubre y diciembre, dos décimas más de lo estimado anteriormente. Esto fue totalmente compensado, fundamentalmente por un repunte en las importaciones, el descenso del gasto del Gobierno federal y a que la acumulación en inventarios fue menor de lo que se creía.

• Cabe recordar que con el crecimiento de 4,6% t/t en el segundo trimestre y de 5% t/t en el tercer trimestre, el país experimentó su mayor expansión desde mediados de 2003.

• Este menor dinamismo de la economía seguirá durante el primer trimestre de 2015, en parte por el duro invierno en buena parte del país, situación que cambiará durante los próximos trimestres, donde esperamos crecimiento por sobre 3%, gracias a una mejora en los indicadores del mercado laboral y el consumo.

• **Alemania:** La confianza de los consumidores llegó a su máximo en 13 años y medio en marzo, gracias a mejores expectativas para los ingresos. Así lo mostró la encuesta GfK de confianza de los consumidores. De esta manera, el motor del continente parece estar retomando un mayor dinamismo. Estas mejores perspectivas apuntan a un 2015 algo mejor para Europa.

Antecedentes Macro Económicos

La economía chilena está enfrentando un conjunto de políticas monetaria y fiscal favorables al crecimiento, junto a un tipo de cambio más depreciado

Adicionalmente, acusamos un impacto positivo a raíz del menor precio de los combustibles, que ha permitido una mayor disponibilidad de ingreso para las familias y menores costos para las empresas. Lo anterior será una fuente de mayor crecimiento mundial.

Al igual que el año pasado, EE.UU. mantendrá su proceso de expansión. Por otro lado, los países en vías de desarrollo acentuarán su bajo dinamismo.

La economía más grande de la región, Brasil, entrará en recesión durante el 2015. Esto plantea ciertos riesgos para nuestro país que podrían acarrear mayor volatilidad y menores flujos de capital en la región.

Los mercados bursátiles y de divisas han estado marcados por las expectativas de normalización en la política monetaria en EE.UU. y el programa de alivios monetarios en Europa. Lo anterior ha estado generando volatilidad.

En el plano interno, la expansión fiscal y el comercio externo serán los componentes más dinámicos. Por otro lado, el consumo de bienes durables y la inversión en maquinarias serán las variables que más lento retomarán su dinamismo, con lo cual el crecimiento del producto alcanzará 2,8% a/a.

.

El mercado laboral debería mostrar mayores niveles de desempleo para promediar 6,8% durante el 2015.

La evolución de los precios debería ser a la baja, aunque la velocidad estará determinada por los precios de los componentes subyacentes. En efecto, pese a una importante caída en el precio de los combustibles, las medidas subyacentes de inflación continúan aumentando. Esperamos una variación en los precios de 2,9% a/a.

El tipo de cambio debiese mantenerse alrededor de sus valores actuales, para cerrar el año en $635, apoyado por la apreciación del dólar internacional producto de las alzas esperadas en las tasas de interés y por la aún débil demanda interna. No podemos descartar escenarios de mayor volatilidad, donde el tipo de cambio podría alcanzar valores cercanos a los $ 650.

El actual panorama nos lleva a suponer que no habrá más recortes de la TPM este año. Es probable que los próximos movimientos sean al alza durante el 2016.

Estimaciones Santander

Panorama Mundial

	2014	2015	2016
Producto Externo Relevante	3,4	3,5	3,4
Cobre BML producto anual (US$)	3,1	2,65	2,7
Petroleo Brent Promedio Anual (US$/barril)	98	58	65

Panorama Nacional

	2014	2015	2016
PIB (var. % a/a)	1,9	2,8	3,6
Demanda Interna (var. % a/a)	-0,6	2,5	3,7
Desempleo promedio (%)	6,4	6,8	7,2
Tasa de política monetaria cierre (%)	3,0	3,0	3,5
Tipo de cambio cierre ($/US$)	606	635	615
Tipo de cambio promedio anual ($/US$)	571,0	632,0	620,0
Inflación cierre (%)	4,6	2,9	3,0
Cuenta corriente (% PIB)	-1,2	-1,0	-0,9

Componentes del PIB (var.% a/a)

	2014	2015	2016
Consumo	2,5	2,7	3,6
Consumo privado	2,2	2,2	3,5
Consumo de Gobierno	4,4	5,5	4,2
Formación bruta de capital fijo	-6,1	1,9	3,7
Construcción y otras obras	0,9	0,9	2,2
Maquinaria y equipo	-18,8	3,0	5,9
Exportaciones reales	0,7	4,6	4,2
Importaciones reales	-7,0	3,2	4,2

Fuente: Santander

Copenhague versus Caracas

La clase media se siente atrapada entre un mercado en el que no puede confiar y un Estado que no le provee los servicios que necesita.

Siendo el primer lunes de febrero, podríamos hablar de la lectura perfecta y livianita para la playa. Pero dada la magnitud y velocidad de las reformas y cambios estructurales que Chile está viviendo, prefiero comentar un “ladrillo”, un libro que es tal vez un tanto grande y pesado como para ser el acompañante perfecto en vacaciones, pero que parece escrito a la medida del Chile de hoy.

Se trata de Political Order and Political Decay, del influyente politólogo norteamericano Francis Fukuyama. En él, el autor trata de responder el cómo –desde un punto de vista político y de diseño institucional- un país cualquiera…pensemos por ejemplo en…¡Chile!, logra construir una sociedad democrática, próspera, segura y bien gobernada. Claramente este es un proceso, una transición desde esquemas sociales más básicos, feudales, patrimoniales, autoritarios y centralistas, hasta llegar a lo que hoy llamamos una “democracia liberal”. Fukuyama expone como esas constantes transiciones -en casi todos los casos- implican el riesgo de que el camino en vez de avanzar hacia el “orden político”, termine logrando lo contrario, lo que el autor llama la “decadencia” o descomposición del mismo.

Desde su “fin de la historia” de 1989, la tesis de Fukuyama se mantiene en pie: el capitalismo y la democracia liberal es la mejor forma de organización sociopolítica y la única compatible con sociedades desarrolladas y prósperas. Lo que ha cambiado desde entonces es que la alternativa contrapuesta –el socialismo de la Guerra Fría- hoy ha sido reemplazada por crisis de legitimidad de las democracias, que no son sino un reflejo de la decadencia política. Para Fukuyama, ya no hay que lidiar con las superestructuras socialistas, sino con fuerzas propias e internas de la democracia que debilitan y finalmente corrompen el orden liberal. Para evitarlo, los pilares -las primeras y últimas líneas de defensa- son la existencia de una Estado fuerte y eficaz, restringido a su vez por el imperio de la ley y la vigilancia (accountability) de la misma democracia.

La tesis del ciclo virtuoso postula que, posteriormente, un Estado eficaz logra la extensión de las clases medias, quienes serán el soporte esencial de la democracia frente a la captura de grupos de interés, ya sean los muy ricos o los muy pobres, tentaciones oligárquicas o populistas. En resumen, el argumento de Fukuyama es centrado: la clave del éxito reside en el balance entre un poder Ejecutivo centralizado apoyado de una burocracia o servicio civil competente y, por otro lado, controles jurídicos y transparencia. Esta “pugna” constante evita que el poder político se acomode, lo fuerza a renovarse para tener legitimación política.

Hasta acá el enfoque es optimista. La pregunta es por qué entonces no todas las sociedades llegan a ese resultado. La respuesta está en dos procesos: (i) el actual declive de las clases medias (y por lo mismo del control democrático) producto básicamente de cambios tecnológicos, y (ii) la decadencia de las democracias liberales como consecuencia de la corrupción, la captura del Estado por parte de elites, su pérdida de eficacia, legitimidad y posterior paso al populismo.

Personalmente, mi visión está lejos de ser optimista. El control democrático de nuestras clases medias es bajo. Vimos cómo se reformó el sistema electoral

sin corregir ninguno de los problemas de legitimidad del anterior y, aún más, distorsionando en mayor medida la igualdad del voto. La percepción sobre la

eficacia del Estado es baja y las políticas públicas siguen concentrándose más en el nivel del gasto que en su eficiencia. Más aun, no tenemos ningún tipo de carrera civil. Por otra parte, la clase media, que si bien ha crecido en millones de personas, se siente atrapada entre un mercado en el que no puede confiar y en un Estado que no le provee los servicios que necesita.

Les recomiendo a Fukuyama. Es un libro tal vez un poco pesado, pero que trata de responder probablemente una de las interrogantes más relevantes que todos todos nos debiéramos hacer hoy. ¿Qué buscamos para nuestra democracia? ¿Ser como Copenhague? ¿O ser como Caracas?

Santander es distinguido por Euromoney como la Mejor Banca Privada de Chile

Santander Chile fue distinguido por tercer año consecutivo con el premio a la Mejor Banca Privada 2015, reconocimiento que otorga la revista Euromoney. Chile fue destacado como la entidad con la mejor oferta de valor dirigida a clientes de alto patrimonio en el mercado local, premio que también recibió la división de Argentina por primera vez y Portugal por cuarta ocasión. Además, Santander Chile obtuvo el primer lugar por el mejor servicio de Research y Asesoría de Allocation de Banca Privada en el país.

Marcos Frontaura, director de Santander Private Banking en Chile, señaló que “es un orgullo recibir por tercer año consecutivo este premio, sobre todo considerando que son los mismos pares, la competencia, los que valoran nuestro trabajo”. Además, destacó el premio al mejor servicio de Research y Asesoría de Allocation, lo que “evidencia que Santander Private Banking entrega un servicio integral y a la medida de nuestros clientes”.

En tanto, Luis Moreno, director general del Banco y responsable de Banca Privada de Grupo Santander, afirmó que “el modelo especializado que damos a los clientes de mayor patrimonio del Grupo contribuye a reforzar nuestro liderazgo en el sector de banca privada en los mercados en los que operamos. Se trata de un modelo que aporta al cliente una oferta de valor transparente e innovadora, a través de una relación personal de confianza a largo plazo”.

Desde que la revista inglesa Euromoney comenzó en 2003 a celebrar su encuesta anual para elegir a la mejor banca privada, Grupo Santander ha sido galardonado con esta distinción en 20 ocasiones, sumando los premios obtenidos en diferentes países de Latinoamérica y Europa.

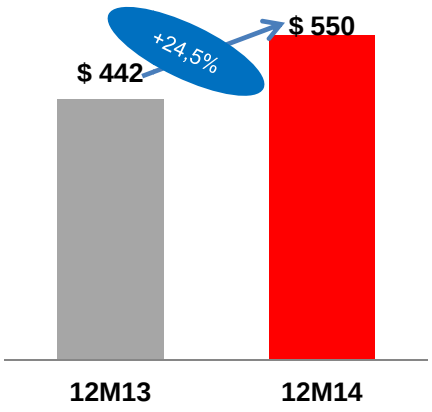
Resultados del Ejercicio 2014, Banco Santander - Chile

• La utilidad consolidada del ejercicio atribuible a los tenedores patrimoniales del Banco al 31 de Diciembre de 2014 alcanzó **$ 550.331 millones** de pesos, lo que muestra un **crecimiento 24,53%** respecto del mismo periodo de 2013. En tanto el **ROE alcanza un 19,5% y la razón de eficiencia un 36,8%.**

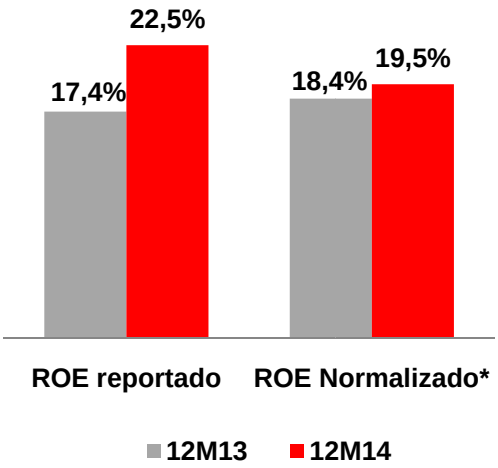
• La reorientación de la estrategia comercial sumado a la mejora en la gestión de clientes y calidad de servicios y la administración conservadora del Riesgo y el Capital, permitieron que Banco Santander Chile impulsara un crecimiento rentable durante el 2014, obteniendo una mejora de los resultados en cuarto trimestre de 2014, lo cual sustenta buenas perspectivas del Banco a mediano y largo plazo.

• Estos positivos resultados se deben a un incremento del margen impulsado por el crecimiento de los créditos comerciales e hipotecarios, el aumento en la productividad y los positivos efectos de una solida Base de Capital para crecer optimizando la relación Riesgo - Retorno.

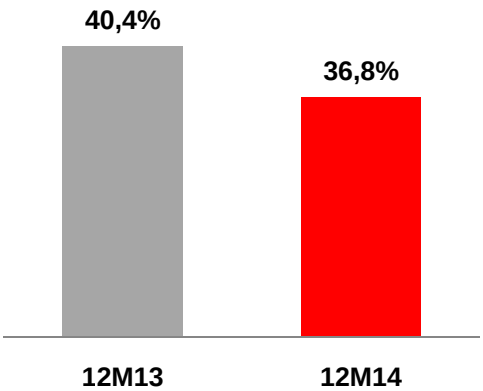
UTILIDAD DEL EJERCICIO



ROE



EFICIENCIA



Reparto de Dividendo 2015

Estimado Accionista

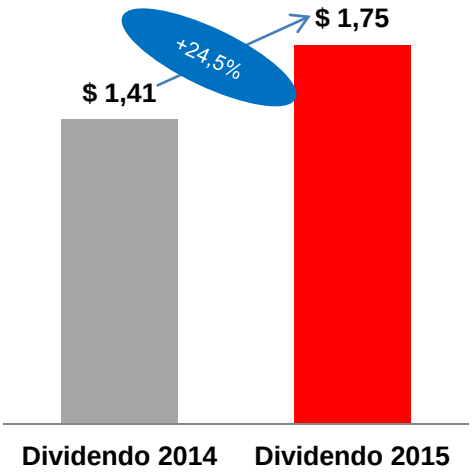
El Directorio de Banco Santander - Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2015, con el objeto de tratar, entre otras materias, la proposición de distribuir un dividendo de $ 1,75221599 por acción, correspondientes al 60% de las utilidades del ejercicio 2014.

Asimismo, se propondrá a la Junta que el 40% restante de las utilidades sea destinado a incrementar las reservas del Banco.

Fechas de interés para el accionista, respecto de este evento de capital:

Fecha de Cierre de Registro de Accionistas para asistir a Junta: 22 de Abril de 2015

Comparativo dividendo distribuido 2014 - 2015



Dividendo a distribuir en 2015 se incrementará un **24, 53 %,** respecto del monto repartido en 2014

Área Accionistas
Banco Santander Chile

Nuestra principal función es entregar a nuestros accionistas una atención integral, que cumpla con sus requerimientos y necesidades, acorde a las políticas de calidad establecidas por grupo Santander para sus accionistas, buscando la creación de valor con un mirada de largo plazo, basada en la transparencia informativa y el dialogo continuo con sus accionistas.

Pedro M. Gallardo Menares
Jefe Relación con Accionistas

Santander Chile
Gerencia Relación con
Inversionistas

Estado 152 Piso 8
Directo: 26476452
Anexo: 76452
e-mail: pgallar@santander.cl

María Isabel Campos Villalobos
Ejecutivo Relación con Accionistas

Santander Chile
Gerencia Relación con
Inversionistas

Estado 152, piso 8
Directo: 23208457
Anexo 58457
e-mail: mcamposv@santander.cl

Mauricio R. Molina Henríquez
Ejecutivo Relación con Accionistas

Santander Chile
Gerencia Relación con
Inversionistas

Estado 152 Piso 8
Directo: 26476455
Anexo: 76455
e-mail: mmolina@santander.cl

Santander
ACCIONISTAS

Santander

ACCIONISTAS

Contacto:

Nuestra dirección postal:
Oficina de Relación con Accionistas
Calle Estado Nº 152, Piso 8.
Santiago – Chile

Teléfono de Atención Accionistas:
Línea Atención Accionistas desde Chile: (2) 2320 2222
Atención al Accionista desde el Extranjero: (+56 2) 2320 2222
De lunes a jueves de 09:00 a 18:15 hrs. Viernes de 09:00 a 16:15 hrs.

Página Web:
www.santander.cl/accionistas/home.asp

Nuestro correo electrónico:
accionistas@santander.cl