Banco Santander (SAN)

NOTA FINAL	9,00/10	**Empresa**	9,10/10
Oportunidad	8,95/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 años	Favorable	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	27/09/2026	**Precio referencia**	12,60 EUR
Mercado	BME	**Estado**	Nueva integración

Tesis de inversión

Santander combina diversificación geográfica, beneficios récord y una mejora estructural de eficiencia. El beneficio subyacente H1 2026 alcanzó 7.300 M€ (+15%) y la compra de Webster debería ser acrecitiva para BPA.

Valoración y oportunidad

El consenso del informe sitúa el PER en ~12,1x 2026, 10,1x 2027 y 9,0x 2028. La recompra de 1.830 M€ y la política de devolver ~50% del beneficio apoyan el retorno al accionista.

Conclusión

Buen banco a una valoración todavía razonable, aunque el fuerte rerating previo, la exposición latinoamericana y la integración de adquisiciones reducen el margen de seguridad frente a oportunidades superiores.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota y conclusión: metodología interna The Long Thesis, horizonte 5-10 años.