BANCO SANTANDER (SAN) — ANALISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	8.20/10
Empresa	8.65/10
Oportunidad actual	7.65/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 anos	FAVORABLE, SENSIBLE AL CICLO
Veredicto	MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe y precio de referencia: 06/10/2026 | 12,50 EUR | Ticker: SAN. Fecha editorial: 07/10/2026. El precio es el mostrado en la cabecera del PDF, no cotizacion en tiempo real.

Negocio y calidad

Banco diversificado con beneficio subyacente récord de 7.300 millones de euros en el primer semestre de 2026 (+15%). Plan 2028 ambicioso, crecimiento por adquisiciones de Webster y TSB y remuneración recurrente al accionista.

Resultados, valoracion y oportunidad

PER futuro de 11,9 veces para 2026 y 9,9 para 2027; precio/valor contable proyectado 1,63 veces y potencial de valor razonable del proveedor cercano al 6%. Evaluar principalmente RoTE, CET1, calidad crediticia, provisiones y rentabilidad ajustada al riesgo; el FCF industrial no es comparable en banca.

Riesgos y limites

Riesgos: deterioro crediticio en Brasil, ejecución e integración de adquisiciones, dilución, divisas y sensibilidad a tipos. El beneficio atribuible incorpora una plusvalía extraordinaria de venta de filial.

Conclusion y seguimiento

Franquicia sólida, pero la cotización recoge parte del progreso. No confundir beneficio extraordinario con recurrente.

CONTROL DE INTEGRACION: determinar alta o actualizacion en web; mantener version previa y nota historica; usar fecha del informe como fecha de referencia del precio; no atribuir al informe la fecha editorial. No calcular rentabilidad historica sin serie ajustada y referencia contrastada.