

Dado el desempeño del banco, incluso en medio de la pandemia

***Humphreys* asigna tendencia "Favorable" a clasificación de la solvencia del Banco BTG Pactual Chile**

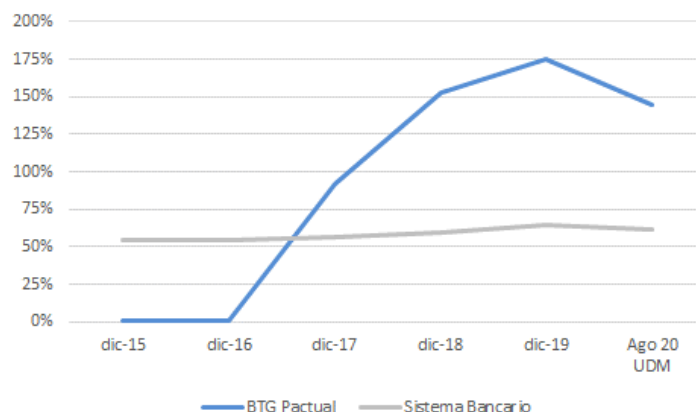
Santiago, 10 de noviembre de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de la solvencia, depósitos y bonos corrientes de **Banco BTG Pactual Chile** en "Categoría Nivel 1/A+" y en "Categoría A" los bonos subordinados, asignándole tendencia "Favorable" a todos los títulos de largo plazo.

El cambio de tendencia de clasificación desde "Estable" a "Favorable" se debe al positivo desempeño exhibido por la compañía durante la pandemia, con bajo nivel de deudores morosos, debido a su modelo de negocios, orientado a entregar servicios financieros a una cartera de clientes de alta solvencia. En conjunto con lo anterior, la consolidación en el modelo de negocios, con un sostenido incremento de sus colocaciones, que le ha permitido exhibir utilidades positivas y crecientes, alcanzando una rentabilidad del patrimonio en niveles acordes negocio financiero. Cabe señalar que a finales de 2019 **Humphreys** había calificado la perspectiva en "Favorable"; decisión que se revirtió con el objeto de analizar el impacto de la pandemia en los resultados de la compañía; en los hechos, la sociedad bancaria ha podido desarrollar adecuadamente su negocio; no obstante, para efectos de subir la categoría de riesgo, se estima prudente verificar el comportamiento futuro de sus exposiciones crediticias, tanto por posibles rezagos en los efectos sobre la economía como por rebrotes del virus más allá de lo esperado razonablemente.

La clasificación de **Banco BTG Pactual Chile** en "Categoría A+" se fundamenta, principalmente, en el apoyo y *know how* que le brinda el grupo BTG Pactual, entidad que cuenta con más de 15 años de experiencia operando un banco de inversiones multiservicios en Brasil. Al cierre del primer semestre de 2020, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$4.790 millones y activos que totalizaban más de US\$42.570 millones. De esta manera, a junio de 2020, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 6,5% del patrimonio total del banco de Brasil. Por su parte, la clasificación de los bonos subordinados en "Categoría A" responde a la metodología de **Humphreys** en cuanto a diferenciar la nota asignada a estos instrumentos en relación con los títulos de deuda ordinarios de la misma institución, dada la relación de supeditación entre ambos tipos de valores.

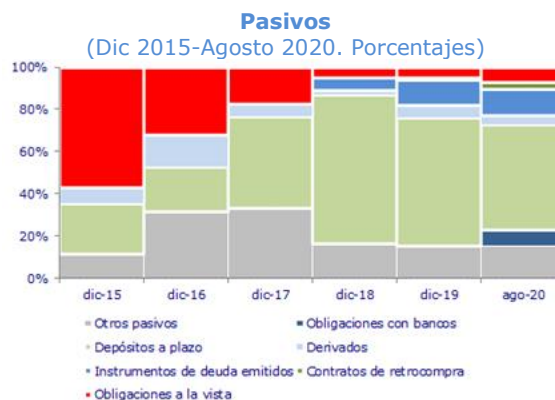
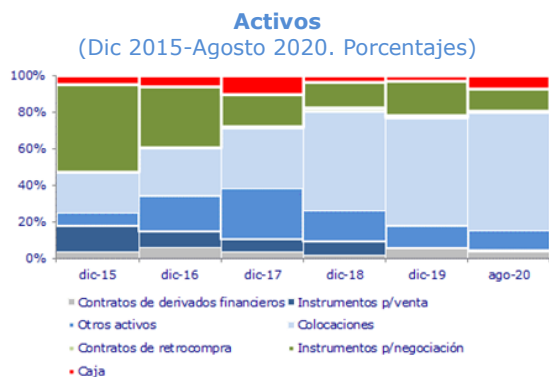
La clasificación de riesgo tampoco desconoce las fortalezas propias del negocio, entre las que destaca, en relación con el resto del sistema bancario, la elevada generación de ingresos por comisiones, las cuales, para el período 2017 al año móvil finalizado en agosto de 2020, se han situado en torno a 1,6 veces el monto de los gastos en personal y administración. También, se aprecian bajos y acotados niveles de morosidad; no obstante que se espera que el crecimiento del *stock* de colocaciones tienda a converger a valores de mercado.

Ingresos por comisiones/gastos personal+ gastos administración (Dic 2015-Agosto 2020 UDM. Porcentajes)



Junto con lo anterior, se reconoce que el banco posee una plataforma operacional acorde con los objetivos planteados, es así como se destacan los planes de desarrollo y gestión de riesgos en las distintas áreas involucradas en los procesos de negocio del banco, todo lo anterior apoyado por la experiencia de su matriz.

Cabe considerar, que, dado el volumen de operación del banco, comparativamente moderado, se registren tasas de crecimientos elevadas, en efecto entre 2017 y 2018 sus colocaciones crecieron un 167% y a agosto de 2020 eran un 59,6% superiores a lo registrado en agosto de 2019. A juicio de **Humphreys**, si bien se estima positivo una mayor escala de operación, ello implicará cambios más significativos que el observable en entidades ya consolidadas y, por lo tanto, potenciales riesgos. Con todo, considerando la estructura operativa y profesional, se presume una alta probabilidad que el desarrollo de la estrategia comercial mantenga un riesgo razonable y dentro de lo esperado por la propia administración.



Actualmente, BTG Pactual Holding posee una clasificación de largo plazo en escala global de "Categoría BB-". Estas evaluaciones se comparan desfavorablemente con otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales al rating soberano de Chile.

Otro factor que limita la clasificación es el hecho que el banco está en un mercado competitivo en donde seis actores concentran casi más del 88% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominante elevada. En la práctica, se observa un mercado con grandes barreras de entrada a los nichos en que se desenvuelven los actores principales, producto de las mayores eficiencias y economías de escala que estos pueden alcanzar¹. Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco compite fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza. Con todo, en su nicho específico de

¹ Se entiende que el concepto de **Banco BTG Pactual Chile** es totalmente diferente al de un banco universal y, por lo tanto, no participa de aquellos negocios que influyen fuertemente en la escala de las instituciones líderes; así y todo, ello no inhibe que estos últimos se favorezcan de tal situación de *facto*.

colocaciones, créditos sobre 50.000 UF, a julio de 2020 su participación de mercado alcanzaba a 1,6% (guarismo que a julio de 2019 alcanzaba a 1,1%).

En cuanto al efecto de la pandemia del Covid-19 sobre la situación del banco, la administración ha tomado diversas medidas para su normal funcionamiento: en el ámbito operativo, adaptando sus operaciones a un entorno de teletrabajo; en el financiero, manteniendo una adecuada liquidez, y, en control de riesgo, reduciendo la exposición en clientes más riesgosos. Los resultados obtenidos a agosto muestran que la entidad ha logrado mantener controlados sus riesgos.

A agosto de 2020, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 2.589 millones, de los cuales US\$ 1.441 millones correspondían a colocaciones; US\$ 308 millones a instrumentos para negociación; US\$ 232 millones a adeudado por bancos y US\$ 200 millones a efectivo. Los activos están financiados principalmente por US\$ 1.110 millones correspondientes a depósitos a plazo; US\$ 281 a instrumentos de deuda emitidos; y, en lo más reciente, obligaciones con bancos por US\$ 182 millones. El patrimonio alcanzaba a US\$ 337 millones. A agosto de 2020 el banco alcanzó un resultado final de US\$ 19 millones.

Banco BTG Pactual Chile es un banco que con fecha 17 de diciembre de 2014, fue autorizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) para operar en el sistema chileno. El banco es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, es propiedad de Banco BTG Pactual S.A. La estrategia de negocio del banco se basa en atender a clientes de alto patrimonio, tales como: institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56- 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[*Clasificadora de Riesgo Humphreys*](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".