



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
**Cambio de Clasificación y
Tendencia**



Analista

Carlos García B

Tel. (56) 22433 5200

carlos.garcia@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Abril 2021

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16^o
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 22433 5200
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de Bonos	AA-¹
Bonos Subordinados	A+²
Depósitos corto plazo	Nivel 1+³
Depósitos largo plazo	AA-⁴
Tendencia	Estable⁵
EEFF Base	Diciembre de 2020 ⁶

Estado de Resultados						
MM\$ de cada período	Ene-Dic 2017	Ene-Dic 2018	Ene-Dic 2019	Ene-Dic 2020	Ene-Feb 2020	Ene-Feb 2021
Ingresos por intereses y reajustes	7.146	23.286	43.352	58.347	9.219	11.379
Gastos por intereses y reajustes	-3.205	-13.021	-26.819	-30.268	-5.611	-4.741
Ingreso neto por intereses y reajustes	3.941	10.265	16.533	28.079	3.608	6.638
Ingresos por comisiones	15.556	48.541	62.891	43.012	8.541	8.726
Gastos por comisiones	-1.461	-3.908	-4.203	-4.587	-572	-1.125
Ingreso neto por comisiones y servicios	14.095	44.633	58.688	38.425	7.969	7.601
Utilidad neta de operaciones financieras	3.133	13.634	7.268	2.613	4.262	3.976
Utilidad de cambio neta	2.785	-7.420	13.896	8.502	-1.076	-2.002
Otros ingresos operacionales	692	1.515	945	621	561	623
Ingresos operacionales	24.646	62.627	97.330	78.240	15.324	16.836
Provisiones por riesgo de crédito	-690	-5.564	-10.376	-12.636	66	271
Ingreso operacional neto	23.956	57.063	86.954	65.604	15.390	17.107
Resultado por inversiones en sociedades	1	1	0	0	0	0
Impuesto a la renta	-1.013	-5.370	-12.005	-5.921	-1.951	-1.963
Utilidad consolidada del ejercicio	4.660	18.591	36.818	21.874	6.546	8.618

¹ Clasificación anterior: Categoría A+.

² Clasificación anterior: Categoría A.

³ Clasificación anterior: Categoría Nivel 1.

⁴ Clasificación anterior: Categoría A+.

⁵ Tendencia anterior: Favorable.

⁶ Se utilizó además información financiera disponible en la CMF a febrero de 2020 y febrero 2021.

Estado de situación financiera					
MM\$ de cada período	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	feb-21
Efectivo y depósitos en bancos	53.883	36.744	52.784	114.789	66.495
Operaciones con liquidación en curso	17.494	29.725	19.767	41.292	77.574
Instrumentos para negociación	91.573	124.963	281.912	310.636	177.104
Contratos de derivados financieros	17.588	15.744	80.069	93.274	80.531
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	166.353	443.402	889.852	1.072.769	1.092.533
Adeudado por bancos	6.998	44.005	0	110.001	149.995
Instrumentos disponibles para la venta	38.405	67.054	10.124	53.764	54.932
Intangibles	821	1.130	592	407	357
Activo fijo	3.804	2.627	2.249	2.131	2.038
Impuestos corrientes	1.783	2.362	6.374	5.314	6.667
Impuestos diferidos	4.521	4.504	5.203	8.656	8.675
Otros activos	114.558	111.067	137.381	132.263	217.627
Activos totales	522.627	899.439	1.518.002	2.032.028	1.979.954
Depósitos y otras obligaciones a la vista	66.126	38.686	71.040	112.323	158.433
Operaciones con liquidación en curso	23.563	30.503	14.510	172.712	70.302
Depósitos y otras captaciones a plazo	164.145	519.126	796.955	795.403	643.686
Contratos de derivados financieros	24.164	15.388	80.991	94.890	77.950
Obligaciones con Bancos	1	0	0	141.435	163.640
Instrumentos de Deuda emitidos	0	41.930	159.176	276.757	311.294
Otros pasivos	102.984	93.543	198.754	169.402	276.119
Total pasivo	380.983	739.176	1.321.426	1.762.922	1.701.424
Patrimonio	141.644	160.263	196.576	269.106	278.530
Total pasivo y patrimonio	522.627	899.439	1.518.002	2.032.028	1.979.954



Fundamentos de la clasificación⁷

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. La entidad es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, pertenece a Banco BTG Pactual S.A. Su estrategia de negocio se basa en atender a clientes institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

El cambio de clasificación a “Categoría AA-” responde a que, no obstante que aún no se han superado las restricciones que impone la crisis sanitaria, la compañía ha exhibido un desempeño positivo, tanto en su negocio de comisiones como en el crediticio, en donde ha mostrado crecimientos en sus colocaciones netas y un bajo nivel de morosidad, ratificando su modelo bancario de bajo riesgo comparativo.

Cabe señalar que, en 2020, en el último trimestre, se había calificado en “Favorable” la tendencia de la categoría de riesgo, en espera de poder constatar con mayores antecedentes la incidencia sobre el banco de posibles efectos rezagados de la recesión de dicho año o el impacto de un eventual rebrote del covid-19. A la fecha, ya cercano el término del proceso de vacunación masiva, se observa que la entidad bancaria ha podido continuar satisfactoriamente con su plan de desarrollo.

En los hechos, el modelo de negocios del banco, en conjunto con el *expertise* de la administración, ha permitido que la institución exhiba índices de riesgo de la cartera comercial (que concentra la totalidad de sus colocaciones) consistentemente inferiores a las del sistema financiero.

La clasificación de **Banco BTG Pactual Chile** en “Categoría AA-” se fundamenta, principalmente, en el apoyo y *know how* que le brinda el grupo BTG Pactual, entidad que cuenta con más de 20 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 US\$5.215 millones y activos que totalizaban más de US\$ 46.682 millones. De esta manera, a diciembre de 2020, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 7,3% 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. 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. Así, a febrero de 2020, su cartera comercial con mora

⁷ Para mayor información, ver reseña de octubre de 2020 en www.humphreys.cl.



sobre 90 días y deteriorada ascendía respectivamente, a 0,03% y 2,32% lo que se compara favorablemente con el sistema que a igual fecha presentaba porcentajes de 1,55% y de 5,41%.

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. De acuerdo con datos a febrero, el banco presenta una eficiencia operacional, medida como gastos operacionales a ingresos operacionales, de 38,82%, menor al sistema que exhibe un 48,45%; si se mide como la razón entre gastos de apoyo a resultado operacional bruto, se tiene un ratio de 38,73% y 44,35% para **Banco BTG Pactual Chile** y para el mercado, respectivamente.

El grupo BTG Pactual ha proporcionado a su filial chilena distintas herramientas para el monitoreo y control (tanto financiero, como de crédito y operativo). De hecho, las instancias de riesgo de crédito y financiero mantienen reuniones de coordinación bisemanales con representantes de la matriz y se ha establecido un sistema de reportes que permite que los límites y excepciones de riesgo sean controlados a nivel corporativo. En tanto, la unidad de riesgo operativo realiza reportes semanales a sus contrapartes en Brasil.

Hechos recientes

Resultados 2020

A diciembre de 2020, el banco mostró colocaciones por \$1.072.769 millones, lo que representa un crecimiento de 21% superiores respecto al valor exhibido a diciembre de 2019. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo) por \$ 907.726 millones, lo que representa un crecimiento de 4,6% respecto a diciembre de 2019. Los instrumentos de deuda emitidos, por su parte, totalizaron \$276.757 millones, casi un 74% superior a lo exhibido el año anterior. Destaca, además, lo adeudado al Banco Central, por un total de \$ 141.435, correspondientes a líneas de crédito otorgadas por el instituto emisor al sistema bancario, en el marco de las medidas de apoyo para enfrentar la pandemia por Covid-19. El patrimonio llegó a \$ 269.106 millones.

En términos de resultados, a diciembre de 2020 el ingreso operacional neto alcanzó \$ 65.604 millones, inferior en un 24,5% al registro del 2019, en tanto que el resultado operacional neto totalizó \$ 27.795 millones, inferior en 43,1% a lo obtenido en 2019. Como resultado, durante ese período el banco tuvo una utilidad de \$ 21.875 millones, lo que representa una reducción respecto de diciembre de 2019 de un 40,6%.

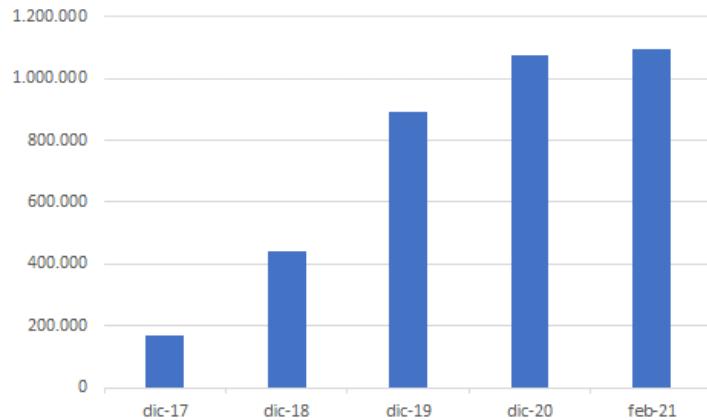
Resultados a febrero 2021

Durante el primer bimestre de 2021 el banco ha mostrado colocaciones en torno a los \$1.092.533 millones, 1,8% superiores a diciembre de 2020. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo), que en febrero de 2021 llegaron a \$ 802.119 millones, inferiores en 11,6% a lo registrado en diciembre 2020. El patrimonio, en tanto, llegó a \$ 278.530 millones.

En términos de resultados, a febrero de 2021 el ingreso operacional neto alcanzó \$ 17.107 millones, superior en 11,2% a lo registrado a igual mes del año pasado, en tanto que el resultado operacional neto totalizó \$ 10.581 millones lo que significó un aumento de 24,5% respecto a igual período de 2020. En consecuencia,

durante ese período el banco tuvo una utilidad de \$ 6.618 millones, lo que representa un incremento de 31,7% respecto al bimestre enero-febrero de 2020.

Colocaciones Banco BTG Pactual. Diciembre 2017-Febrero 2021.
Millones de pesos



Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 1 (N-1) (instrumentos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA (instrumentos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía

Categoría A (instrumentos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"-": Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

"+": Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Instituciones Financieras – Bancos.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."