



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Nueva Emisión



Analista
Carlos García B.
Tel. (56) 22433 5200
carlos.garcia@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2019

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos subordinados Series B y C	A
Tendencia	Estable
EEFF Base	30 agosto 2019

Características de los bonos subordinados en proceso de inscripción		
	Serie B	Serie C
Plazo	10 años	20 años
Monto	UF 2,5 millones	UF 2,5 millones
Moneda de emisión	UF	UF
Tasa de interés	1% anual	1,5% anual
Prepago	No contempla	No contempla
Garantías	No contempla	No contempla

Estado de situación financiera					
MM\$ de cada período	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	ago-19
Efectivo y depósitos en bancos	7.926	9.287	53.883	36.744	31.605
Contratos de derivados financieros	5.452	9.209	17.588	15.744	70.160
Adeudado por bancos	9.001	3.999	6.998	44.005	50.000
Colocaciones Consolidadas	25.248	40.561	174.159	458.813	720.099
Activo fijo	2.286	1.874	3.804	2.627	1.984
Activos totales	154.230	154.774	522.627	899.439	1.227.597
Depósitos y otras obligaciones a la vista	46.563	26.319	66.126	38.686	48.427
Depósitos y otras captaciones a plazo	19.760	17.036	164.145	519.126	535.864
Instrumentos de deuda emitidos	0	0	0	41.930	157.357
Total pasivo	81.712	81.565	380.983	739.176	1.042.952
Patrimonio	72.518	73.209	141.644	160.263	184.645
Total pasivo y patrimonio	154.230	154.774	522.627	899.439	1.227.597

MM\$ de cada período	Estado de resultados					
	Ene-Dic 2015	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2017	Ene-Dic 2018	Ene-Ago 2018	Ene-Ago 2019
Ingresos por intereses y reajustes	2575	2.607	7.146	23.286	13.288	26.055
Gastos por intereses y reajustes	-567	-369	-3.205	-13.021	-6.953	-16.100
Ingreso neto por intereses y reajustes	2008	2.238	3.941	10.265	6.335	9.955
Ingreso neto por comisiones y servicios	62	10	14.095	44.633	33.527	32.450
Utilidad neta de operaciones financieras	-696	4.097	3.133	13.634	10.864	6.946
Utilidad de cambio neta	4775	-1.509	2.785	-7.420	-7.648	3.300
Utilidad consolidada del ejercicio	-1.466	-1.191	4.660	18.591	16.293	24.703

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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)¹ 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.

Cabe señalar que el objeto de este informe es la inscripción de los bonos subordinados series B y C por parte de **Banco BTG Pactual Chile**, con vencimiento a diez y veinte años respectivamente, por un monto de emisión de UF 2,5 millones cada una.

A agosto de 2019, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 1.808 millones, de los cuales US\$ 1.060 millones correspondían a colocaciones; US\$ 103 millones a contratos de derivados financieros; US\$ 74 millones a adeudado por bancos y US\$ 47 millones a efectivo.

Los activos están financiados principalmente por US\$ 789 millones correspondientes a depósitos y otras captaciones a plazo; US\$ 232 millones a instrumentos de deuda emitidos; y, en menor medida, depósitos y otras obligaciones a la vista, con US\$ 71 millones. El patrimonio alcanzaba a US\$ 272 millones. A agosto de 2019 el banco alcanzó un resultado final de US\$ 36,4 millones.

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. Así, las obligaciones ordinarias del banco han sido clasificadas en "Categoría A+".

¹ Hoy Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La clasificación de riesgo de los títulos del banco 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 2018, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$5.300 millones y activos que totalizaban más de US\$ 45.200 millones. De esta manera, a junio de 2019, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 5,1% del patrimonio total del banco de Brasil.

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.

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.

Cabe considerar, que dado el volumen de operación del banco, que es comparativamente moderado, se registren tasas de crecimientos elevadas. 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. Asimismo, las exigencias y supervisiones que se realizan en Chile a las entidades bancarias repercuten positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de operación.

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 el 90% 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 alcanzar². 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.

Finalmente, es necesario señalar que el fortalecimiento de la administradora general de fondos y la corredora de bolsa (que antes operaban sólo como sociedades relacionadas), debieran contribuir a sinergias positivas. Asimismo, la clasificadora reconoce el cumplimiento que la institución ha hecho de su plan de negocio,

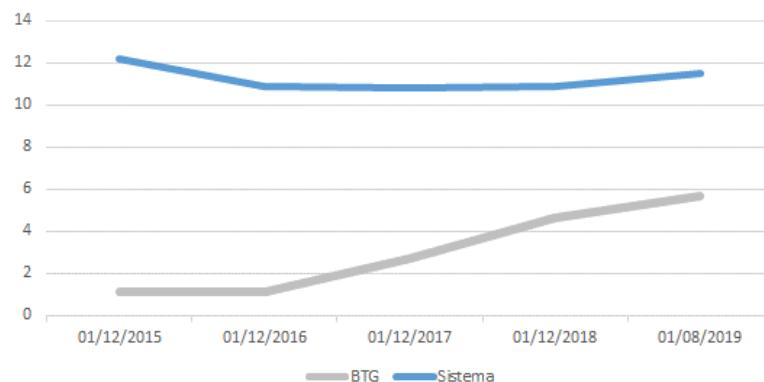
² Se entiende que el concepto de **Banco BTG Pactual Chile** es totalmente diferente al de un banco universal y, por lo tanto, no participa de aquellos negocios que influyen fuertemente en la escala de las instituciones líderes; así y todo, ello no inhibe que estos últimos se favorezcan de tal situación de *facto*.

situación que permite presumir que a futuro debiera persistir un crecimiento con bajo riesgo, sostenido en las fortalezas aludidas y que incrementen las utilidades esperadas para este ejercicio anual.

Hechos recientes

En agosto de 2019, el banco contaba con colocaciones consolidadas por \$720.099 millones, un 109% superiores a las presentadas en agosto de 2018 (\$ 345.141 millones). Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos y otras captaciones a plazo, que en agosto de 2019 llegaron a \$ 535.864 millones, lo que representa un incremento de 30,9% respecto a lo registrado en agosto de 2018. El patrimonio en tanto, llegó a \$ 184.465 millones. De esta manera, el *leverage* de la emisora se ha incrementado hasta 5,65 veces, en línea con el plan de desarrollo del banco, pero, como se aprecia en la Ilustración 1, este valor es inferior a lo registrado por el sistema.

Ilustración 1
Endeudamiento BTG y Sistema Financiero
(Dic 2015-Agosto 2019. Número de veces)



En términos de resultados, a agosto de 2019, el ingreso neto por intereses alcanzó \$ 9.955 millones (57,1% superior a agosto 2018), en tanto que los ingresos netos por comisiones se redujeron en 3,2% en el período, comparado con los ocho primeros meses del año anterior, totalizando \$ 32.450 millones. La utilidad consolidada del ejercicio, en tanto, se expandió en 51,6%, alcanzando los \$ 24.703 millones.

Definición de categoría de riesgo

Categoría A

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.

Para mayor información de la compañía, ver *Informe de Clasificación de Riesgo Anual* en www.humphreys.cl.

"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."