



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión Anual

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

Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2020

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 22433 5200
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos corrientes	A+
Bonos subordinados	A
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A+
Tendencia	Favorable ¹
EEFF Base	Agosto 2020

Estado de situación financiera					
MM\$ de cada período	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	ago-20
Efectivo y depósitos en bancos	9.287	53.883	36.744	52.784	155.113
Contratos de derivados financieros	9.209	17.588	15.744	80.069	76.529
Adeudado por bancos	3.999	6.998	44.005	0	180.000
Colocaciones netas a clientes	36.489	166.353	443.402	889.852	1.119.217
Activo fijo	1.874	3.804	2.627	2.249	1.988
Activos totales	154.774	522.627	899.439	1.518.002	2.009.975
Depósitos y otras obligaciones a la vista	26.319	66.126	38.686	71.040	130.069
Depósitos y otras captaciones a plazo	17.036	164.145	519.126	796.955	861.984
Instrumentos de deuda emitidos	0	0	41.930	159.176	218.290
Total pasivo	81.565	380.983	739.176	1.321.426	1.748.612
Patrimonio	73.209	141.644	160.263	196.576	261.363
Total pasivo y patrimonio	154.774	522.627	899.439	1.518.002	2.009.975

Estado de Resultados						
MM\$ de cada período	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2017	Ene-Dic 2018	Ene-Dic 2019	Ene-Ago 2019	Ene-Ago 2020
Ingresos por intereses y reajustes	2.607	7.146	23.286	43.352	26.055	36.193
Gastos por intereses y reajustes	-369	-3.205	-13.021	-26.819	-16.100	-20.487
Ingreso neto por intereses y reajustes	2.238	3.941	10.265	16.533	9.955	15.706
Ingreso neto por comisiones y servicios	10	14.095	44.633	58.688	38.669	26.155
Utilidad neta de operaciones financieras	4.097	3.133	13.634	7.268	6.946	10.242
Utilidad de cambio neta	-1.509	2.785	-7.420	13.896	3.300	-3.077
Utilidad consolidada del ejercicio	-1.191	4.660	18.591	36.818	24.703	14.679

¹ Tendencia anterior: Estable.

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) -hoy Comisión para el Mercado Financiero- 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 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 en octubre 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 lo 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.

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.

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.

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.

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, 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; cabe señalar que a junio de 2020 su índice se Basilea era 23,4%. 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 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 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. Con todo, en

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*.

su nicho específico de 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%).

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo y *know how* de la matriz.
- Experiencia de la administración

Fortalezas complementarias

- Modelo de negocios en vías de consolidación
- La emisora representa una baja proporción del patrimonio de la matriz.

Fortalezas de apoyo

- Sector regulado.

Riesgos considerados

- Baja participación de mercado.
- Industria con altas barreras de entrada.
- Clasificación de riesgo de la matriz.

Hechos recientes

En agosto de 2020, el banco contaba con colocaciones netas por \$1.119.217 millones, un 109% superiores a las presentadas en agosto de 2019 (\$ 701.428 millones). Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos y otras captaciones a plazo, que en agosto de 2020 llegaron a \$ 861.984 millones, lo que representa un incremento de 60,9% respecto a lo registrado en agosto de 2019. El patrimonio, en tanto, llegó a \$ 261.363 millones.

En términos de resultados, a agosto de 2019, el ingreso operacional neto alcanzó \$ 41.905 millones (lo que representa una disminución de 25,9% respecto a agosto de 2019), mientras que los gastos de apoyo operacional llegaron a \$ 22.197 millones (una caída de 5,6% respecto a agosto 2019), de los cuales, \$13.963 millones correspondieron a remuneraciones y gastos de personal; \$ 7.054 millones a gastos de administración; y \$ 1.180 millones a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período, el banco tuvo una utilidad de \$ 14.679 millones, lo que representa una caída de 40,6% respecto a lo registrado a agosto de 2019.

Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 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 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 menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Antecedentes generales

El banco

Banco BTG Pactual Chile es una entidad financiera que nace como continuadora de la operación de Celfin Capital, institución con reconocido prestigio y experiencia en el ámbito local, que operó en Chile desde el año 1988.

De acuerdo con la última información disponible, BTG Pactual Chile SpA mantiene el 99,999% de la propiedad del banco; el remanente pertenece al mismo grupo.

El Grupo BTG Pactual, del cual forma parte el Banco BTG Pactual S.A. y sus empresas relacionadas, nace en 1983 con la fundación en Brasil de Pactual S.A., Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (intermediador de valores) y Pactual Administração e Participações Ltda. (administración de activos).

Posteriormente, en 1986, Pactual D.T.V.M. obtiene la licencia para operar como banco de inversión, dando origen a Pactual S.A. Banco de Investimentos, el que en 1989 obtiene la licencia para actuar como banco multiservicio (banco comercial, banco de inversión, administrador de activos, operador de cambios internacionales, negocios hipotecarios y, en general, actividades de ahorro y crédito). De esta manera, surge el Banco Pactual S.A. y Pactual Overseas Corp. para desarrollar las actividades internacionales del grupo.

BTG Pactual en Chile

Descripción y modelo de negocio

El banco está orientado, principalmente, a la entrega de servicios mediante el corretaje de valores, administración de activos, distribución, finanzas corporativas y actividades de servicios financieros generales; a ello se agrega los créditos corporativos. El foco de negocios está centrado en:

- Institucionales
- Grandes empresas y Corporativas
- Altos Patrimonios

- Banca Empresas

La estrategia de crecimiento considera focalizar sus operaciones en la generación de activos comerciales, instrumentos de renta fija y distribución y *trading* de derivados a través de:

- Ingreso a negocios rentables actualmente no cubiertos, como por ejemplo, crédito y derivados, manteniendo un nivel de *leverage* que soporte el riesgo asumido en los portafolios (crédito, mercado, liquidez, operacional, etc.).
- Incrementar la participación existente en los segmentos de clientes ya cubiertos, tales como el segmento institucional y *wealth management*.
- Ingreso a nuevos segmentos, por ejemplo, segmento corporativo, proporcionando una cobertura focalizada al cliente.
- Posibilidad de obtener mejores rentabilidades de las posiciones propietarias al tener acceso a un menor costo de fondos en el ingreso al mercado interbancario.
- Posibilidad de explotar las sinergias con el negocio y capacidad instalada ya existente en la corredora de bolsa, por ejemplo, a través de créditos puente o financiamiento a fondos y *wealth management*.

El catálogo de productos ofrecidos por **Banco BTG Pactual Chile** es el siguiente:

Productos de Activo

- Renta fija local Banco Central de Chile y Tesorería General de la República.
- Renta fija local bancaria y corporativa.
- Renta fija internacional (bonos “*yankee*”) con énfasis en emisores LATAM.
- Facilidad permanente de depósito del Banco Central de Chile.
- Créditos interbancarios.
- Depósitos y efectos de comercio bancarios y corporativos.

Productos de Pasivo

- Cuenta corriente y línea de crédito (no *retail*).
- Depósitos.
- Créditos interbancarios.
- Ventas con pacto de retrocompra con el Banco Central de Chile.
- Facilidad permanente de liquidez del Banco Central de Chile.
- Ventas con pacto de retrocompra con la Tesorería General de la República.
- Ventas con pacto de retrocompra con clientes.
- Bonos corrientes.
- Bonos subordinados.

Productos Derivados

- *FX Spot*.
- *FX forward* y *FX swaps*.
- *Forward* de inflación.
- *Forward* de Renta Fija (Banco Central, Tesorería y *Treasury's*).
- *Interest rate swaps* y *basis swaps* sobre ICP y TAB.

- *Interest rate swaps y basis swaps* sobre Libor/Euribor.
- *Cross Currency Swaps y Basis Swaps*.

La estrategia de negocios definida se enfoca en segmentos corporativos de alta sofisticación, que actualmente son servidos por bancos ya consolidados o que son sucursales de entidades globalizadas, lo que significa que **Banco BTG Pactual Chile** debe mostrar en los hechos que tiene ventajas comparativas respecto a estas entidades.

El modelo de negocios implementado por **Banco BTG Pactual Chile** se traduce en que sus ingresos provengan principalmente de comisiones (ver Ilustración 1), y, dentro de ellas, las provenientes por inversiones en fondos mutuos y por colocaciones comerciales (ver Ilustración 2).

Ilustración 1
Desagregación de Ingresos
Dic 2015 - Agosto 2020 UDM. Millones de pesos

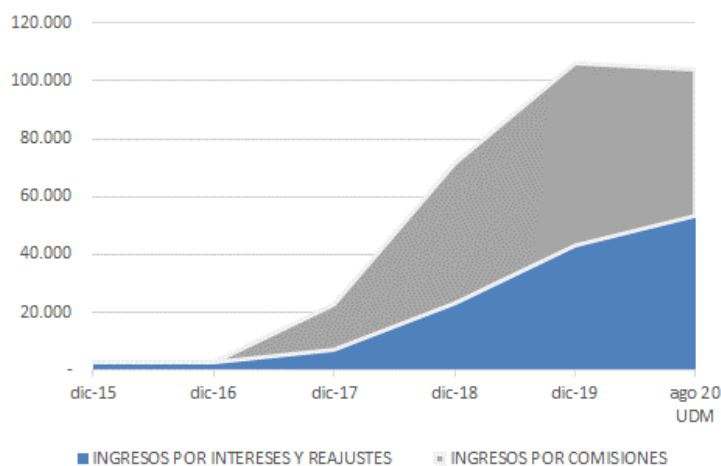
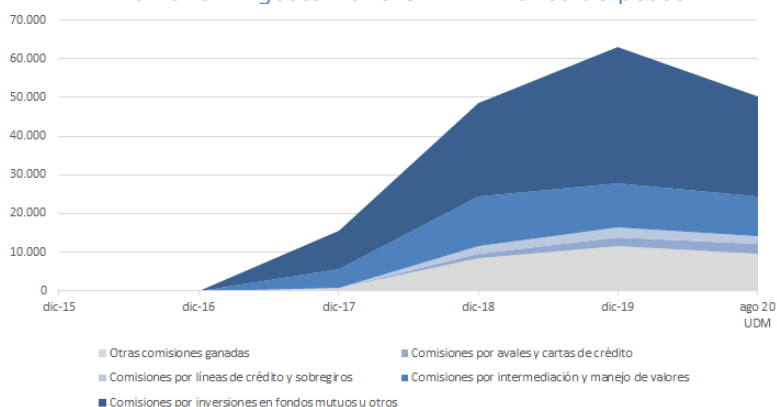


Ilustración 2
Desagregación Ingresos por comisiones
Dic 2015 - Agosto 2020 UDM. Millones de pesos



Gobierno corporativo

El gobierno corporativo, según la definición de la entidad, corresponde al conjunto de instancias y prácticas institucionales que influyen en el proceso de toma de decisiones, contribuyendo a la creación de valor en un

marco de transparencia, adecuada gestión, control de riesgos y responsabilidad empresarial frente al mercado. Dentro de este contexto, **Banco BTG Pactual Chile**, respetando las normas y leyes chilenas, se rige bajo los parámetros establecidos por su matriz.

Las directrices del gobierno corporativo de BTG Pactual Brasil y filiales ha definido los siguientes comités de gestión integral de riesgo.

- Comité global de gestión
- Comité de administración de activos
- Comité de *wealth management*
- Comité de crédito
- Comité de CFO (*Chief Financial Officer*)
- Comité de COO (*Chief Operating Officer*)
- Comité de riesgo

La operación en Chile, en particular, ha definido la existencia de los siguientes comités (adicionales al Comité de Directores):

- Comité de auditoría
- Comité de prevención y cumplimiento
- Comité de riesgo de crédito
- Comité de activos y pasivos
- Management Committee Local
- Comité de Operaciones y Tecnología
- Comité de Productos
- Comité de Riesgo Operacional
- Comité de Crisis
- Comité Final de Crédito

Administración del riesgo y control

Gestión del riesgo

El banco trabaja con cinco principios para la gestión del riesgo de la operación: *Management accountability*, controles independientes, divulgación de riesgos, protección económica y financiera y protección a la reputación. En general, la institución busca identificar, medir, controlar y reportar todos los riesgos involucrados en la operación, a través de distintas metodologías para las diferentes áreas del banco. Se destaca que, con posterioridad al inicio de sus actividades comerciales, las operaciones de las diversas instancias del banco se han desarrollado, en general, en concordancia con lo previsto, estando sujetas a permanentes mejoras.³

³ En anexo se presentan las más recientes mejoras a los mecanismos de gestión de riesgo.

Banco BTG Pactual Chile cuenta con mapas de riesgo, los cuales son clasificados en:

- **Riesgo de crédito:** Referido a la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a la falta de cumplimiento de obligaciones financieras acordadas con la contraparte o deudor. La metodología de gestión de este tipo de riesgo contempla la definición de dos tipos de productos, los productos tradicionales y los productos de *trading*.

El riesgo de crédito derivado de los productos tradicionales comprende los recursos por cobrar de contrapartes que posteriormente se utilizarán en diversas transacciones como fondos de inversión, adquisición de bonos, garantías, cartas de crédito y otros compromisos adquiridos por el banco. La exposición al riesgo de crédito que deriva de los productos tradicionales de banca corresponde al capital más sus intereses.

La exposición derivada de los productos de *trading*, comprende los recursos financieros por recibir de diversas contrapartes por transacciones con derivados, créditos para transar acciones y obligaciones de compra o recompra de instrumentos financieros.

La gestión del riesgo de crédito es responsabilidad del equipo de Crédito Corporativo (*Corporate Lending*) que analiza, estructura y cotiza la respectiva transacción.

- **Riesgo de mercado y riesgo estructural:** Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a la fluctuación en los valores de mercado de las posiciones tomadas por la institución financiera, incluyendo el riesgo derivado de las variaciones en los precios de divisas, acciones, créditos *commodities* y activos financieros en general.

La mitigación de este tipo de riesgo se realiza, en una primera instancia, por las áreas funcionales del banco encargadas de las operaciones de "*trading*". Estas se encuentran supervisadas por el área de riesgo de mercado (*Market Risk Control* - MRC) la cual ejerce sus funciones de control en forma independiente a otras áreas de negocio y reporta directamente al CRO (*Chief Risk Officer*) de BTG Pactual Brasil.

- **Riesgo de liquidez:** Referido a la exposición del banco a incumplimiento de los compromisos financieros en el futuro, disminuyendo la capacidad de pago de la institución en base a sus derechos y obligaciones previamente contratadas. Para formalizar el control en esta área, las políticas y procedimientos de la gestión de riesgo de liquidez son previamente aprobadas y revisadas periódicamente por el Consejo de Administración. Los modelos de liquidez son controlados y validados centralizadamente por el Comité de Gestión de Brasil.
- **Riesgo operacional:** Dice relación con la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a deficiencias o falta de operatividad en los procesos internos, personal, sistemas o factores externos incluyendo las multas derivadas por incumplimiento de las normativas aplicables e indemnización por daños a terceros.

La metodología de gestión de riesgo operacional consiste en promover controles internos y de procesos de continuidad de negocios en la organización, asegurando de esta forma que la organización lleve a cabo sus operaciones ininterrumpidamente con los niveles máximos de calidad en sus procesos y, al mismo tiempo, proteger la reputación de la organización.

Control interno

El banco posee un sistema de control de riesgo basado en tres barreras. La primera la componen los propios dueños de los procesos (gerencias y jefaturas de área), quienes son los encargados de mantener un control interno alineado con los riesgos del negocio. La segunda está constituida por la gestión de riesgos, los controles internos y el área de *compliance*, departamentos encargados de administrar y mejorar la gestión de los riesgos de toda la organización, a través de la identificación, evaluación y monitoreo del grado de exposición y adhesión (interna y externa) de los procesos. Por último, existe una tercera barrera que la compone el área de auditoría interna, que hace una evaluación periódica e independiente de la eficiencia y eficacia de los procesos y procedimientos establecidos para el control y la gestión de riesgos.

Es el área de riesgo operacional la encargada de mantener un control de los procesos y el mapeo de los riesgos asociados a tales procesos, para ello posee un modelo de gestión en el cual se incluyen seguimientos mensuales, informes al comité operacional, reporte de incidentes, sanciones y planes de continuidad.

Cabe agregar, que el banco cuenta con una política que se enmarca en un plan de continuidad del negocio, planes de recuperación departamental y de recuperación de TI. Su objetivo es realizar una adecuada administración de la continuidad del negocio y cumplir con los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero, ex Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Basilea III (respecto de buenas prácticas de administración de riesgo operacional) y los lineamientos provenientes de casa matriz (Brasil). En términos organizacionales, los planes involucran desde la alta dirección hasta las áreas de apoyo del banco y están basados en equipos y roles dependiendo de los efectos que se busca mitigar.

Sistemas y seguridad de la información

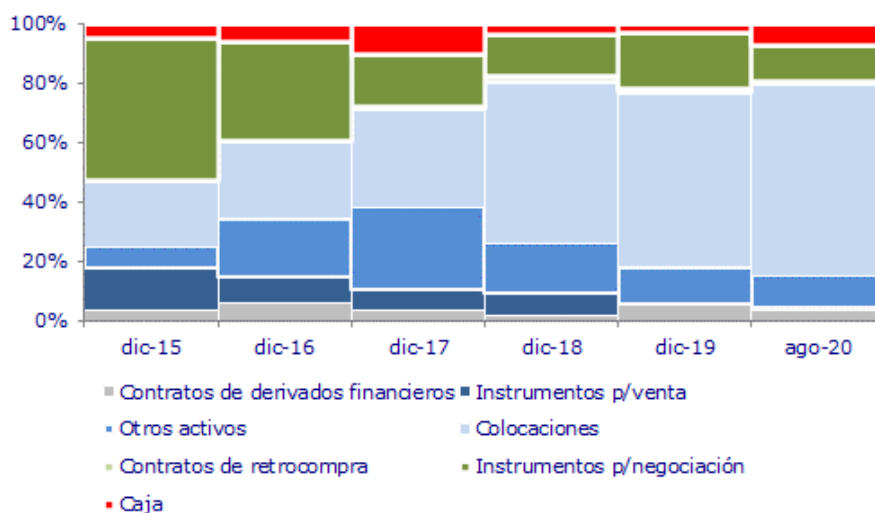
El banco trabaja a través de varios sistemas, siendo el más importante el sistema RealAIS, el cual controla las operaciones de la mesa de dinero. Este sistema es proporcionado por Sonda. Además del sistema mencionado, la compañía cuenta con SGIR, SISVAL, nGine, Metric, Visión Plus, un módulo de cuentas corrientes, SAP, un sistema de gestión de garantías y el sistema *Swift*.

En términos de infraestructura física, **Banco BTG Pactual Chile** cuenta con un data center de producción ubicado en Santiago y que es operado por GTD y un data center de contingencia, que se encuentra en Las Condes y es operado por el Banco. Ambas estructuras cuentan con medidas de seguridad acorde con el nivel de exigencia del banco.

Estructura de activos y resultados asociados

La Ilustración 3 muestra el cambio en la composición de los activos que ha mostrado el **Banco BTG Pactual Chile** entre 2015 y 2019. Se aprecia el crecimiento de las colocaciones, que a julio de 2020 representaban un 55,7% de los activos, seguido por los instrumentos para negociación (11,9%).

Ilustración 3
Distribución de Activos
2015 – Agosto 2020

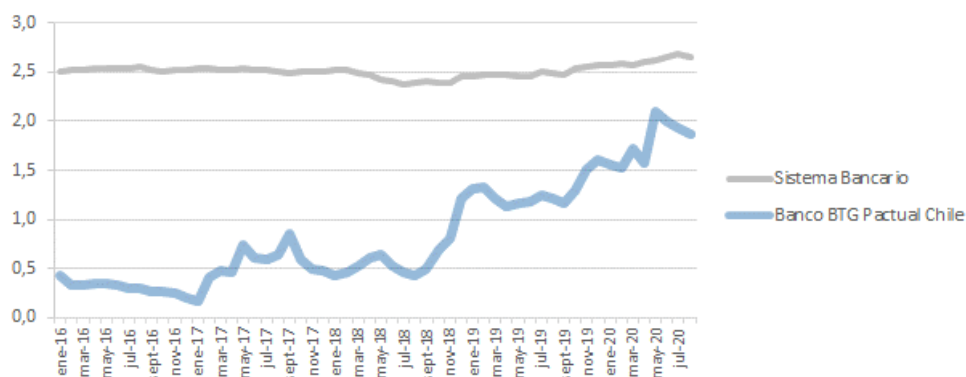


La participación de mercado del banco, en relación con el nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno, llegó a 0,57% en agosto de 2020 (0,38% en agosto de 2020), ubicándose muy por debajo de los principales bancos que operan en Chile. Sin embargo, esto ha ido en aumento desde el año 2015 donde presentó un 0,02% y debe considerar, además, que la definición del modelo bancario no incluye negocios masivos como créditos de consumos y préstamos pymes, entre otros. Sin embargo, si la participación se acota a la banca empresa, su posición es del orden del 0,94%; y si se restringe a su segmento objetivo (crédito desde UF 50.000), se llega a una participación de 1,6%.

Desde que el banco comenzó su funcionamiento (registra colocaciones a contar de abril de 2015), ha mostrado una cartera con niveles de riesgo,⁴ aun cuando crecientes, han sido sistemáticamente inferiores a los del sistema bancario chileno, tanto a nivel total, como a nivel comercial, lo que puede obedecer al perfil de su segmento objetivo y el bajo número de las colocaciones (mayor capacidad de selección), en comparación con el resto del mercado (Ver Ilustración 4). Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones se refleja en que a agosto de 2020, el banco exhibe una mora muy reducida, originada por solo una operación de crédito.

⁴ Riesgo medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre *stock* de colocaciones.

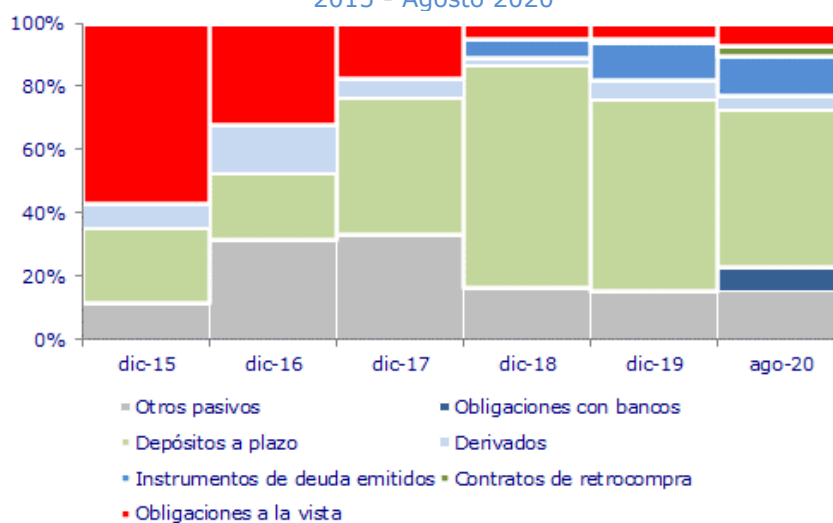
Ilustración 4
Índice de Riesgo Cartera Total
Enero 2016 – Agosto 2020



Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

Durante el mes de agosto de 2020, el banco se financió, fundamentalmente, por las cuentas corrientes mantenidas por sus clientes, en la forma de depósitos a plazo, que en ese mes representaron un 40,3% de sus pasivos. Cabe señalar el incremento de las obligaciones con bancos, que corresponde a la línea de financiamiento del Banco Central, la cual ha significado una caída en el costo de fondeo al cual puede acceder el banco, lo cual da cuenta de la habilidad de la administración de ajustar su administración financiera ante cambios en el entorno de negocios, lo cual ha incrementado su competitividad en tiempos de pandemia.

Ilustración 5
Distribución de Pasivos
2015 - Agosto 2020



Banco BTG Pactual Chile, dado su modelo de negocios, concentrado en sus inicios en la banca de inversión, y a sus pocos años de operación en Chile, mantiene un endeudamiento⁵ significativamente más bajo que el

⁵ Endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio.

sistema bancario en su conjunto. No obstante, su nivel de apalancamiento se ha ido incrementado producto de su incursión en el negocio de créditos a empresas el cual ha ido aumentando el número de clientes, que se traduce en una mayor cartera de colocaciones comerciales. Entre diciembre 2015 y agosto 2020, el nivel de endeudamiento del banco pasó desde 1,13 a 6,69 veces, mientras que en ese período, el sistema bancario se pasó de 12,21 a 13,9 veces, lo cual se traduce en un Índice de Basilea mayor, que ha ido decreciendo en el tiempo, convergiendo, pero manteniendo diferencias, a los valores del sistema bancario (Ver Ilustración 6 e Ilustración 7).

Ilustración 6
Endeudamiento
2015 – Agosto 2020. Número de veces

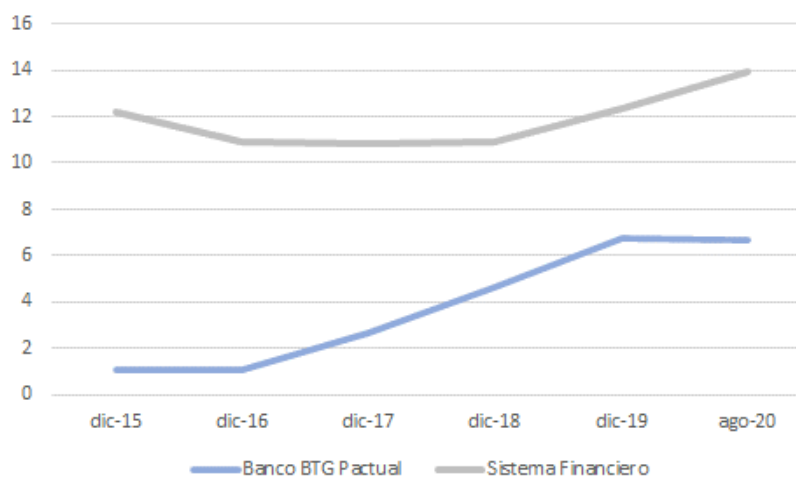
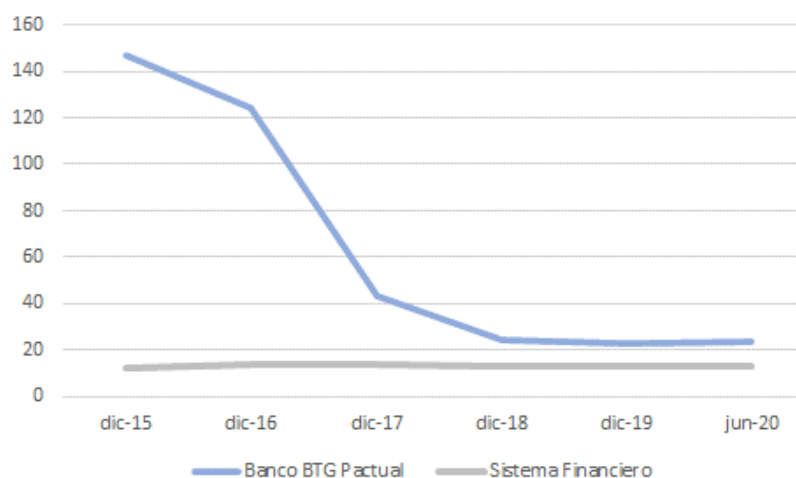


Ilustración 7
Índice de Basilea
2015 – Junio 2020

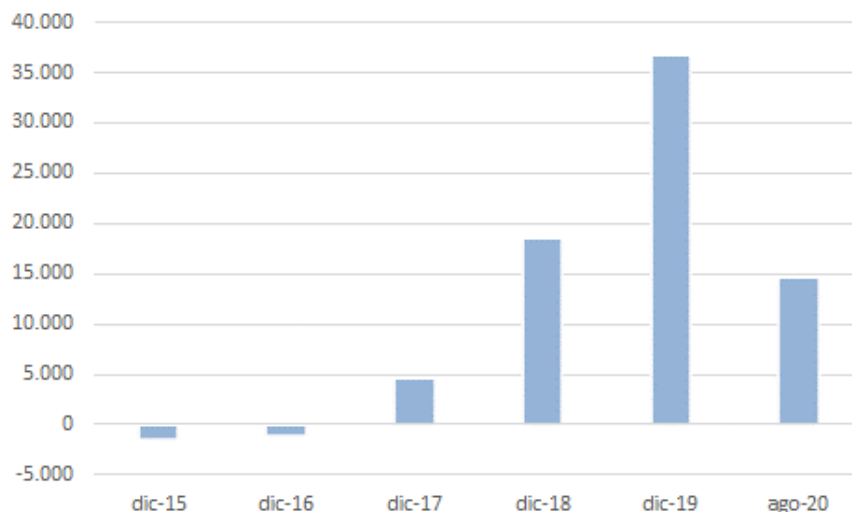


Resultados y rentabilidad

Banco BTG Pactual Chile lleva poco tiempo en el sistema financiero chileno y se encuentra en su etapa de crecimiento con una cartera de clientes en aumento. El incremento en las colocaciones y el crecimiento de los

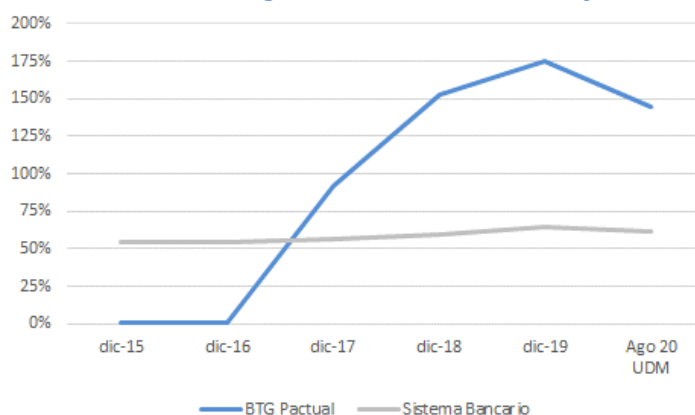
ingresos netos por comisiones, en un escenario de riesgo controlado, le ha permitido aumentar fuertemente sus resultados. Como se aprecia en la Ilustración 8, a agosto de 2020 las utilidades alcanzaron \$14.679 millones.

Ilustración 8
Evolución de Resultados
2015 - Agosto 2020. Millones de pesos



Como se dijo anteriormente, el modelo de negocios del banco le permite obtener un porcentaje importante de sus ingresos a través de comisiones, y, en menor medida, de ingresos netos de intereses. El indicador ingresos por comisiones sobre gastos en personal y de administración supera la unidad, y muestra valores muy superiores a lo registrado por el sistema (ver Ilustración 9).

Ilustración 9
Ingresos por comisiones/gastos personal+ gastos administración
Dic 2015 - Agosto 2020 UDM. Porcentajes



Como se observa en las siguientes Ilustraciones, a partir de 2018 la compañía ha mostrado indicadores de rentabilidad superiores al sistema bancario. Las más recientes observaciones, sin embargo, han mostrado una contracción de los registros de ROA y ROE del banco, lo cual es consistente con los efectos de la pandemia,

que ha significado que el sistema bancario en su totalidad haya exhibido una contracción de sus índices de rentabilidad (ver Ilustración 10 e Ilustración 11).

Ilustración 10
ROA
2015 – Agosto 2019. Porcentajes.

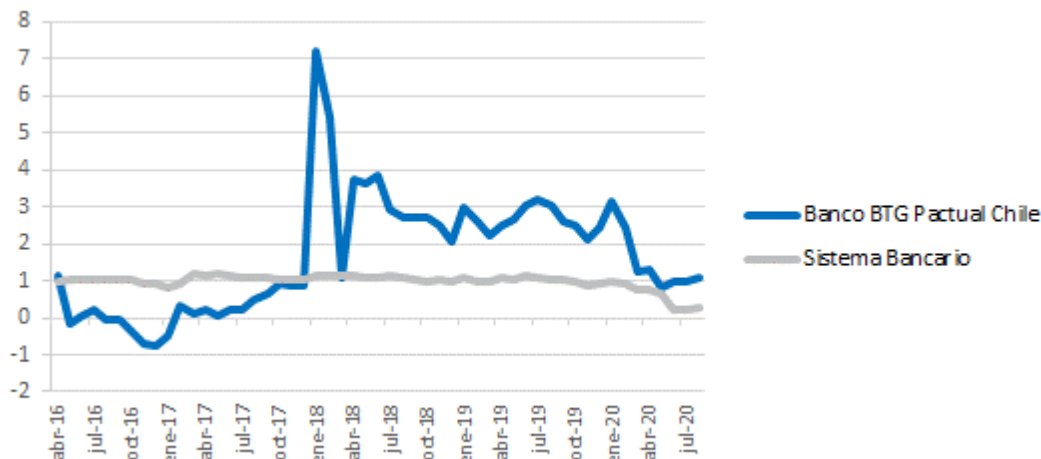
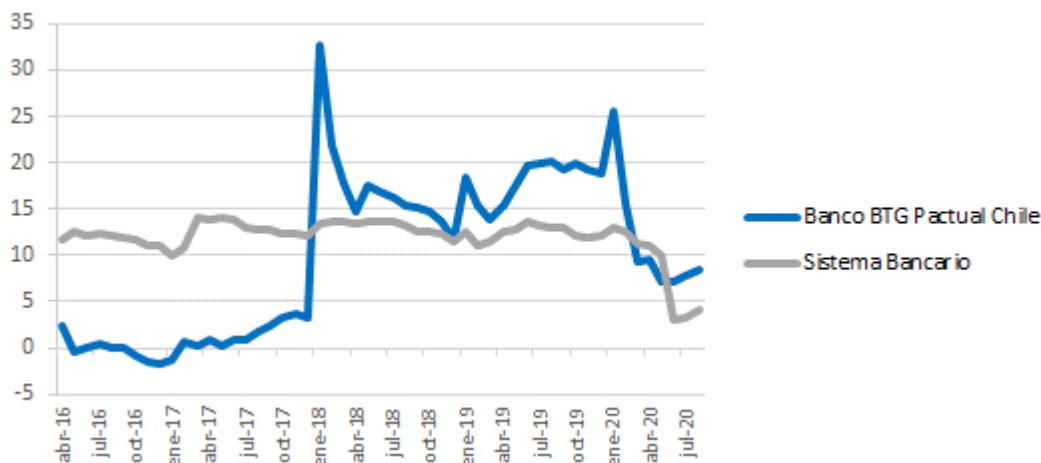


Ilustración 11
ROE
2015 – Agosto 2020. Porcentajes.



“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 aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”