



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión anual

A n a l i s t a s

Ignacio Quiroz L.

Carlos García B.

Tel. (56) 22433 5200

ignacio.quiroz@humphreys.cl

carlos.garcia@humphreys.cl

Banco do Brasil

Marzo 2019

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 224335200 – Fax 224335201

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 2
Depósitos Largo Plazo	BBB+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	31 de diciembre de 2018

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos Operacionales	1.625	-75	3.110	2.384	772	2.774
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	1.081	1.384	1.874	1.250	1.261	1.216
Ingreso Neto por Comisiones	160	191	307	107	157	147
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-1.085	-1.799	-2.303	1.637	1.119	-1.046
Utilidad de Cambio Neta	2.476	2.923	3.092	-992	-894	1.155
Otros Ingresos Operacionales	13	67	343	141	61	6
Gastos de Apoyo Operacional	-1.727	-2.102	-2.220	-2.033	-1.925	-2.074
Utilidad Consolidada del Ejercicio	35	-1.244	557	256	-907	315

Balance General Consolidado						
MM\$	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.885	8.407	14.503	3.516	2.224	4.661
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	53.300	63.845	34.692	26.635	25.941	28.373
Adeudado por Bancos	28.894	3.032	1.505	4.399	2.019	6.999
Operaciones con Liquidación en Curso	10	486	3	0	0	180
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas del Activo	14	1.968	225	67	62	43
Activo Fijo	49	562	484	345	225	85
Total Activos	89.540	79.711	52.781	36.502	32.315	41.234
Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	4.680	6.447	5.376	5.432	2.924	2.791
Depósitos y otras captaciones a plazo	50.919	40.926	11.880	4.797	3.593	12.750
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	6	917	10.710	1.686	1.423	1.594
Otras Cuentas del Pasivo	105	110	192	152	96	85
Total Pasivos	65.836	56.435	29.115	12.490	9.133	17.832
Patrimonio Neto	23.704	23.276	23.666	24.012	23.182	23.402
Total Pasivos y Patrimonio	89.540	79.711	52.781	36.502	32.315	41.234

Opinión

Fundamentos de la clasificación

El **Banco do Brasil** es una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. La sucursal inició sus actividades el 20 de agosto de 1963 en Chile, siendo una de las instituciones más antiguas que opera en el país de forma ininterrumpida. El objetivo principal de la institución es aportar y apoyar el comercio bilateral entre Chile y Brasil. Su casa matriz pertenece en un 52,2% al Gobierno Federal de Brasil, mientras que el 24,6% y 23,2% corresponden a capitales locales y extranjeros, respectivamente.

Según los estados financieros¹, al 31 de diciembre de 2018, la sucursal del banco en Chile presenta activos por \$ 41.234 millones. De esta cifra, el 11,3% corresponde a efectivo y depósitos en bancos, y el 68,8% a créditos y cuentas por cobrar a clientes. Su pasivo exigible alcanza \$ 17.832 millones y de estos el 87,2% corresponde a depósitos y captaciones. A la misma fecha, el patrimonio de la institución ascendía a \$ 23.402 millones.

La clasificación del **Banco do Brasil** en "Categoría BBB+" (largo plazo) y "Nivel 2" (corto plazo) está supeditada a la clasificación soberana de su controlador, el Gobierno Federal de Brasil, clasificado en "Categoría BB-" con tendencia "Estable" a la fecha, según la última información disponible. A diciembre de 2018, su controlador tenía un patrimonio en US\$ 26.355 millones y el patrimonio de la filial correspondía al 0,13% de su matriz. En consecuencia, al margen del riesgo soberano de Brasil, se presume que la matriz tiene holgada capacidad para apoyar a la filial chilena.

También se evalúa de forma positiva el control operativo del banco, mediante constantes auditorias del ente regulador local y de su misma matriz, además de un modelo de negocios en el que prima la baja exposición al riesgo, mediante un balance conservador. La administración ha logrado hacer perdurar este modelo y ha conseguido fortalezas para su institución bancaria, tales como un bajo nivel de endeudamiento, una alta liquidez (mediante un nivel de caja apropiado) y un elevado Índice de Basilea. Todo ello, contrarresta el bajo volumen de operación del banco.

La clasificación considera la importancia y el liderazgo que posee la matriz dentro del contexto económico brasileño, situándose como el segundo banco más grande de Brasil medido en colocaciones², lo que, en opinión de **Humphreys**, es una característica que favorece que el modelo de negocio del banco se desarrolle en Chile.

La perspectiva de la clasificación se califica "Estable", ya que hay una alta probabilidad que no existan situaciones que puedan provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

¹ Datos entregados por la Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras.

² Según información disponible del Banco Central de Brasil a septiembre de 2018.

Hechos recientes

A diciembre de 2018, la institución bancaria obtuvo ingresos operacionales netos por \$ 2.774 millones, lo que significa un incremento de un 259,3% respecto a diciembre 2017.

En relación a los gastos de apoyo operacional, para el año 2018 ascendieron a \$ 2.074 millones, lo cual representa un aumento de 7,2% respecto al año anterior.

Al cierre del año 2018, la entidad registró una ganancia por \$ 315 millones, lo que representa un escenario más favorable en relación con el registrado durante el 2017, donde el banco obtuvo pérdidas por \$ 907 millones.

A diciembre de 2018, la entidad contaba con un patrimonio de \$ 23.402 millones (\$ 23.182 millones en diciembre de 2017).

Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 2

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 que pertenece o en la economía.

Categoría BBB

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

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

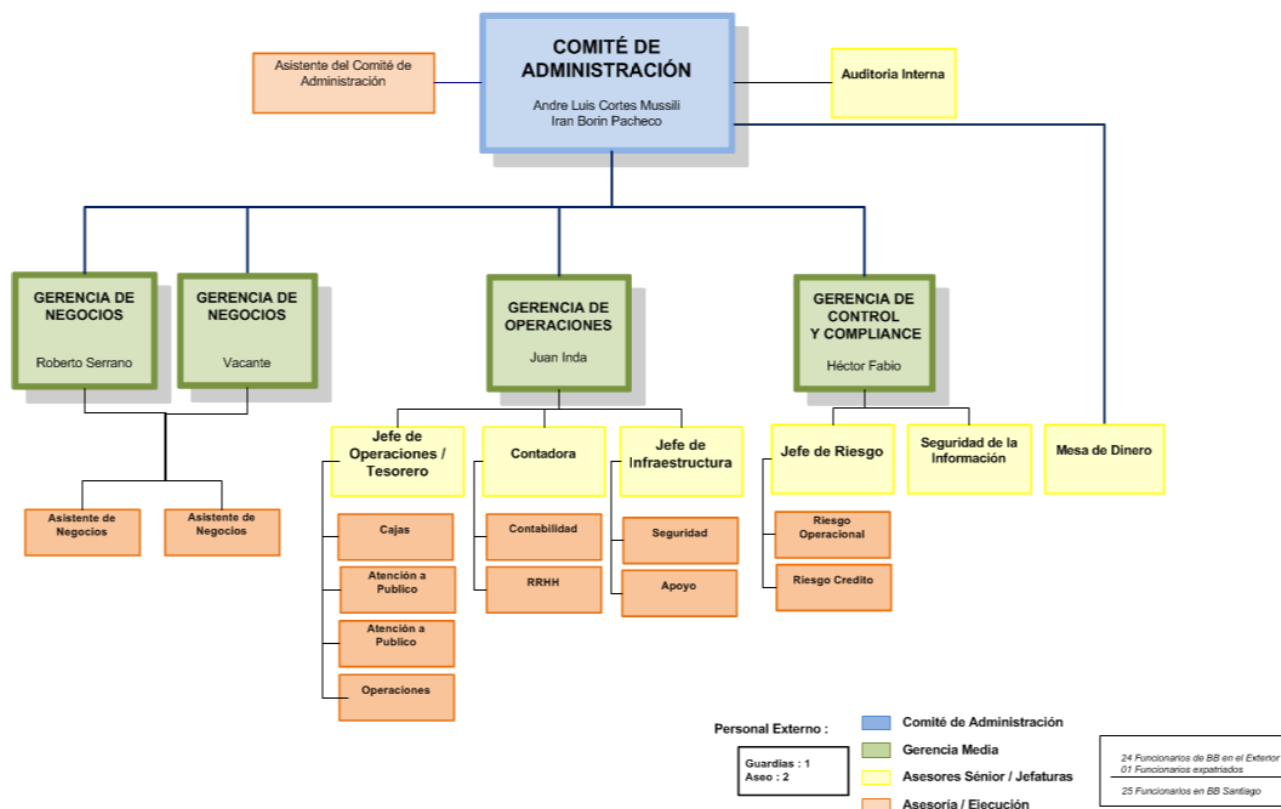
Antecedentes generales

El **Banco do Brasil** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años sesenta. En la actualidad, presenta la condición de sucursal de la matriz, del mismo nombre, domiciliada en Brasil. Su objetivo está orientado a apoyar los negocios de empresas que involucren relación comercial entre Chile y Brasil. Este apoyo se traduce en financiamientos tales como capital de trabajo y comercio exterior (*Forfait*, importación, exportación) además de cartas de crédito, garantías, depósitos a plazo y servicios. Todos los productos son dirigidos preferencialmente a empresas.

La institución presenta una baja escala de negocios en el ámbito local, una estructura operativa controlada por la casa matriz y una única sucursal ubicada en la ciudad de Santiago.

Organización

La sociedad es administrada por un comité de administración que reporta a la matriz, conformado por el gerente general y por el subgerente general. Bajo la dependencia del comité de administración se encuentran las gerencias encargadas de la gestión local que incluye control y *compliance*, negocios y operaciones. A continuación, se presenta el organigrama del banco:



La sucursal en Chile, en la mayor parte de su funcionamiento, opera bajo el control directo de la casa matriz, tales como la evaluación de los clientes jurídicos y definición de tasas de interés; además, es sometida a diversas auditorias anuales para verificar el correcto funcionamiento de la institución. Periódicamente, la sucursal envía informes a Brasil para su revisión, a fin de asegurar un alineamiento permanente con las definiciones de la casa matriz.

Para la evaluación de riesgo de sus operaciones, la casa matriz asigna una clasificación al cliente, además de aprobar los límites de los créditos, lo anterior mediante la información entregada por la sucursal en Chile, la que, posteriormente, es responsable de la gestión en la utilización de los mismos.

Propiedad

El **Banco do Brasil** es propiedad del banco brasileño del mismo nombre. Por su parte, la matriz pertenece en un 52,2% al Gobierno Federal, mientras que el "free float"³ (47,8%) se divide entre capitales locales (24,6% del total de la propiedad) y capitales extranjeros (23,2% de las acciones).

La matriz es la institución financiera con el segundo mayor nivel de colocaciones del sistema bancario del Brasil, según datos a septiembre de 2018 del Banco Central de dicho país. El banco tiene una significativa participación de mercado en relación con el número de sucursales, llegando a un 21,9%, con 4.722 oficinas, 96.889 empleados y 67 millones de clientes. En el exterior, opera en 17 países a través de una red de 24 unidades, además de mantener relaciones comerciales con 875 bancos en 107 países.

A diciembre de 2018, la matriz brasileña presentaba activos totales del orden de los US\$ 365 mil millones e ingresos operacionales que superaban los US\$ 7 mil millones, con un nivel de patrimonio en torno a los US\$ 26 mil millones.

Situación de mercado

El mercado objetivo del banco está orientado a las empresas que participan en el negocio bilateral entre Chile y Brasil, aunque también con otros países de Latinoamérica, pero en menor cantidad.

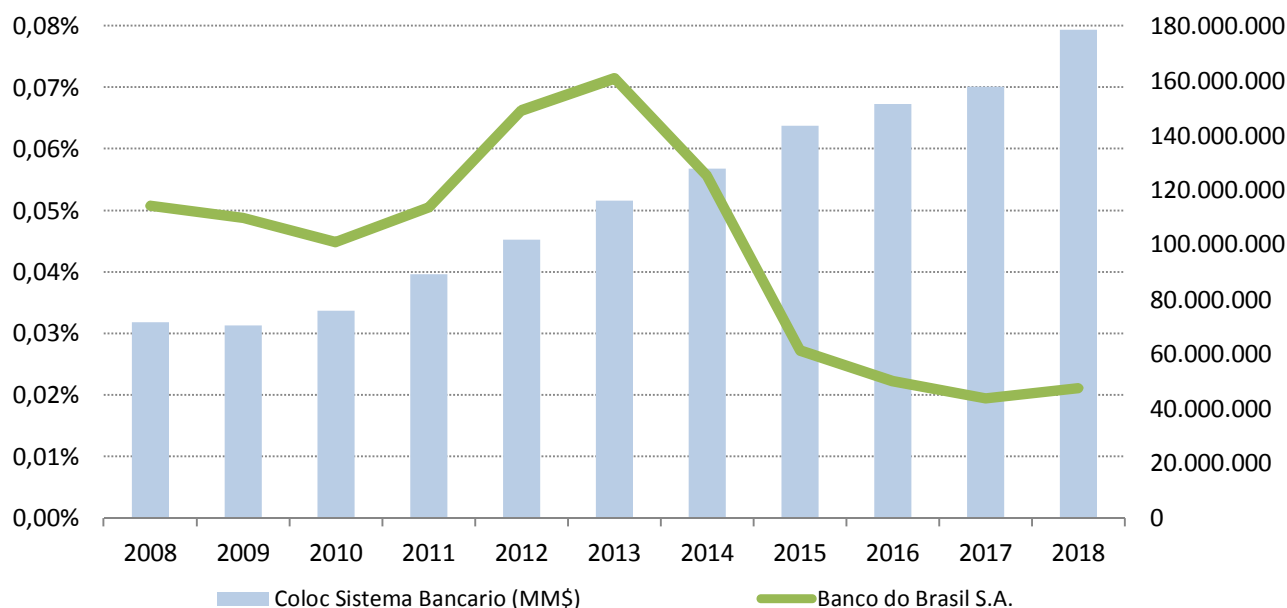
Participación de mercado

La institución se ha caracterizado por presentar una limitada participación de mercado de sus colocaciones dentro del total del sistema bancario, la cual se sitúa en torno a un 0,02% a diciembre de 2018.

En opinión de **Humphreys**, aunque exista una limitante debido al bajo nivel de colocaciones del banco, lo que afecta su competitividad en el mercado chileno, la entidad responde de forma correcta a la estrategia de su casa matriz y en el segmento objetivo al cual están orientado.

³ Acciones que se transan en la bolsa de forma libre.

Ilustración 1
Evolución de la participación de mercado
 (Como porcentaje del total de las colocaciones del sistema)



Perspectivas futuras

Tomando en cuenta los atributos y actual situación de la institución, **Banco do Brasil** no debiera advertir modificaciones significativas, tanto en su posicionamiento de mercado como en su participación dentro del sistema financiero chileno, en particular tomando el alcance de las siguientes condiciones:

- Los sistemas operativos actuales de control del banco, que corresponden en su mayoría a aplicaciones de desarrollo interno, si bien responden a sus necesidades, se deberían perfeccionar si existiese un aumento significativo en los niveles de operación. A pesar de esto, la sucursal puede recibir el *know how* de su matriz por lo que se ve poco probable que esta situación afecte de forma considerable al banco.
- Si bien el patrimonio de la sociedad –bajo el supuesto que cumple con los niveles mínimos exigidos por el regulador– permitiría un mayor endeudamiento y, por ende, un mayor volumen de operaciones, el tamaño de la estructura operativa y comercial del banco restringe su capacidad de operación.
- Debido al control de la casa matriz, que define las estrategias de negocios, no se visualizan planes de expansión por parte de la matriz del banco para su filial en Chile.

Bajo este marco, que considera poco admisible un aumento en su escala de operaciones en Chile, la clasificación del **Banco do Brasil** estará sujeta a la clasificación de su matriz y, por ende, del Gobierno Federal⁴.

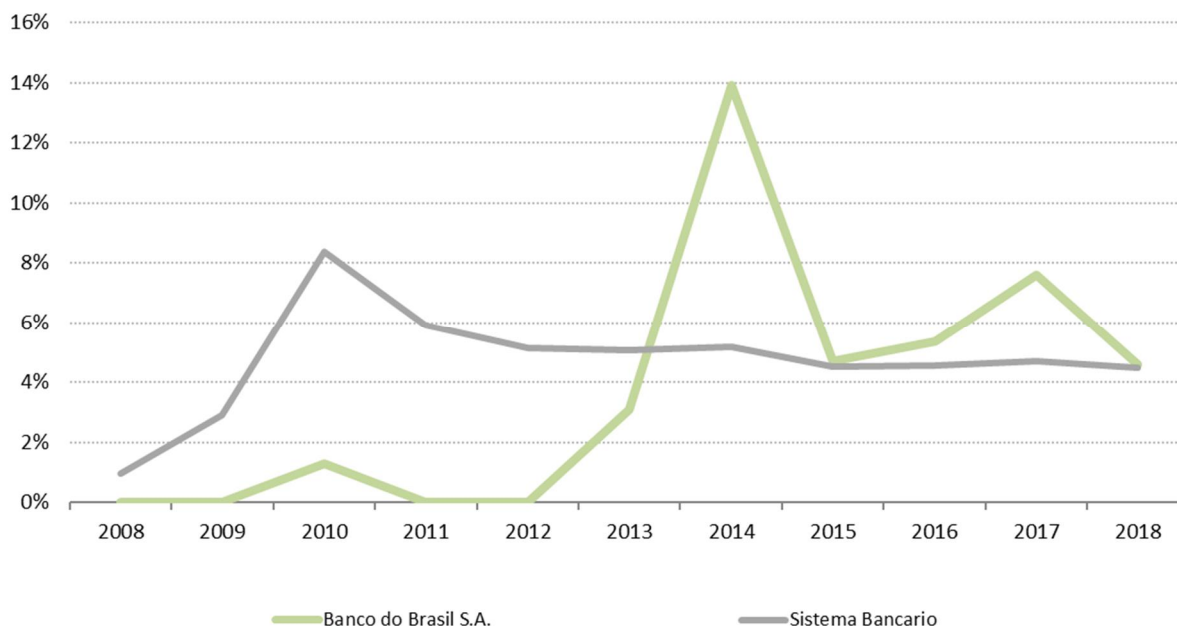
Indicadores financieros

Calidad de los activos

A diciembre de 2018, los activos se conformaban en un 11,3% por efectivo y depósitos en bancos, mientras que sus colocaciones totales representan el 91,5%, los que mostraron un aumento de 22,5%, en comparación con el mismo periodo en 2017.

A diciembre de 2018, la cartera vencida ascendió a 4,6% de las colocaciones lo que corresponde a \$ 1.728 millones, e implica una disminución de 26,2% en comparación con el mismo periodo de 2017. Esta cartera en incumplimiento se encuentra levemente sobre el promedio del sistema bancario, el cual llega a 4,5%.

Ilustración 2
Evolución de la cartera en incumplimiento
 (Como porcentaje del total de las colocaciones)

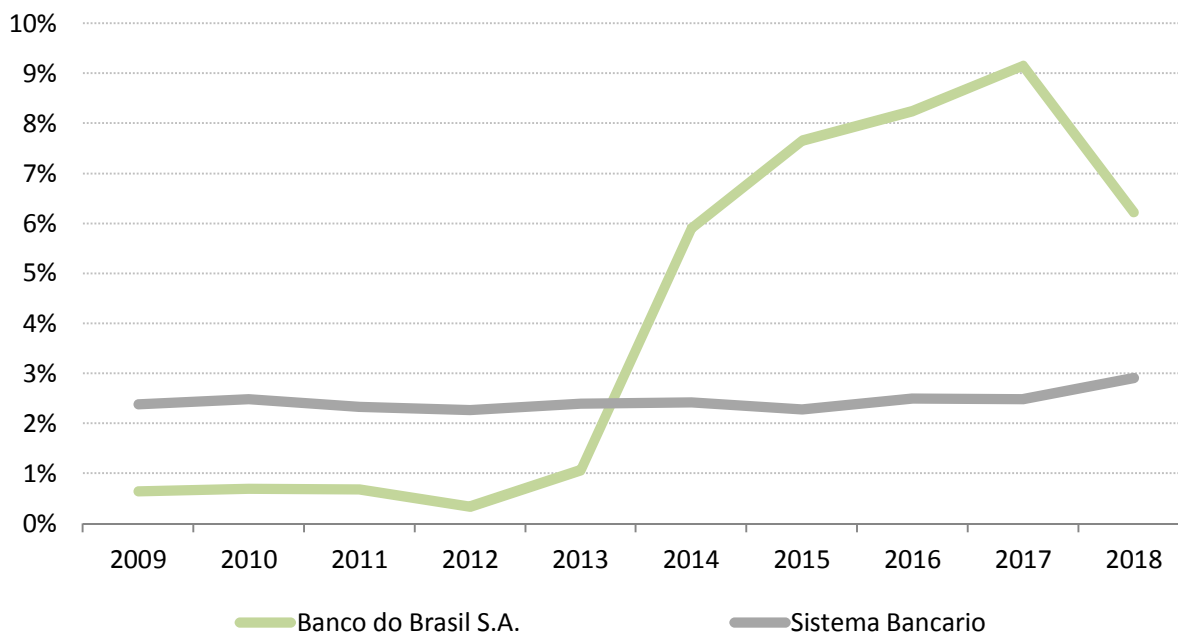


⁴ Siempre y cuando siga manteniendo el control del banco.

Índice de riesgo

A diciembre de 2018, el **Banco do Brasil** realiza provisiones por riesgo sobre colocaciones totales (6,22%) bastante superiores a las expuestas por el sistema financiero (2,91%). En el gráfico, se puede apreciar la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **Banco do Brasil** y el sistema bancario.

Ilustración 3
Evolución de las provisiones
 (Como porcentaje del total de las colocaciones)



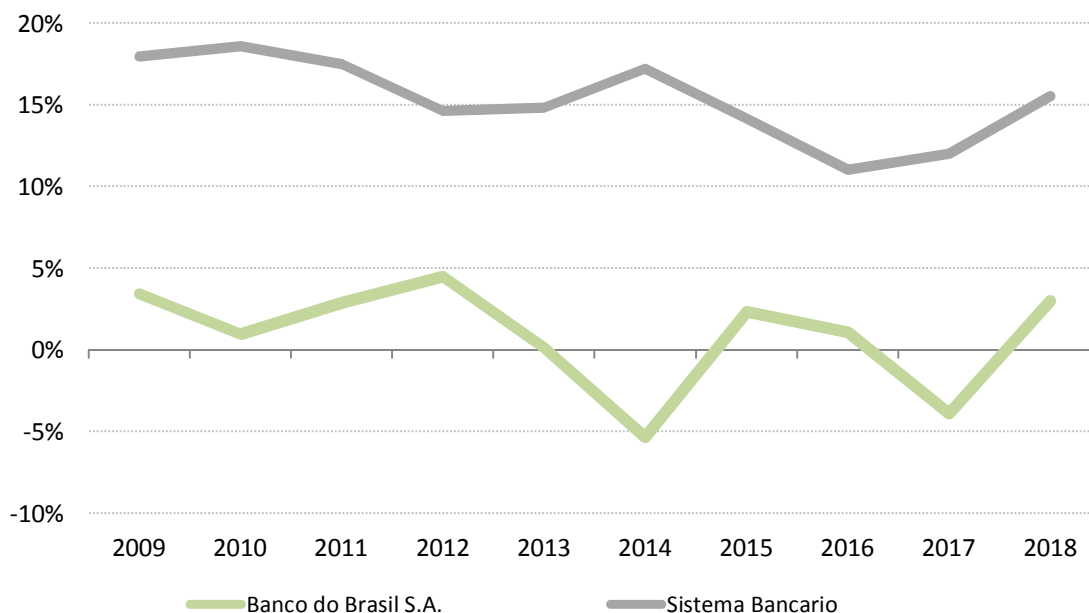
Rentabilidad

El bajo nivel de operaciones de la empresa, sumado al control que ejerce la matriz -por ejemplo, proyectando los resultados de ésta- repercute en un limitado y volátil rendimiento, lo que se puede apreciar en la variabilidad que han presentado sus rentabilidades (promediando un ROE de 0,05% en los últimos tres años).

En varios periodos los ingresos operacionales netos de la entidad no han logrado cubrir los gastos de apoyo operacionales, generando pérdidas, las que son en parte proyectadas y soportadas por la casa matriz.

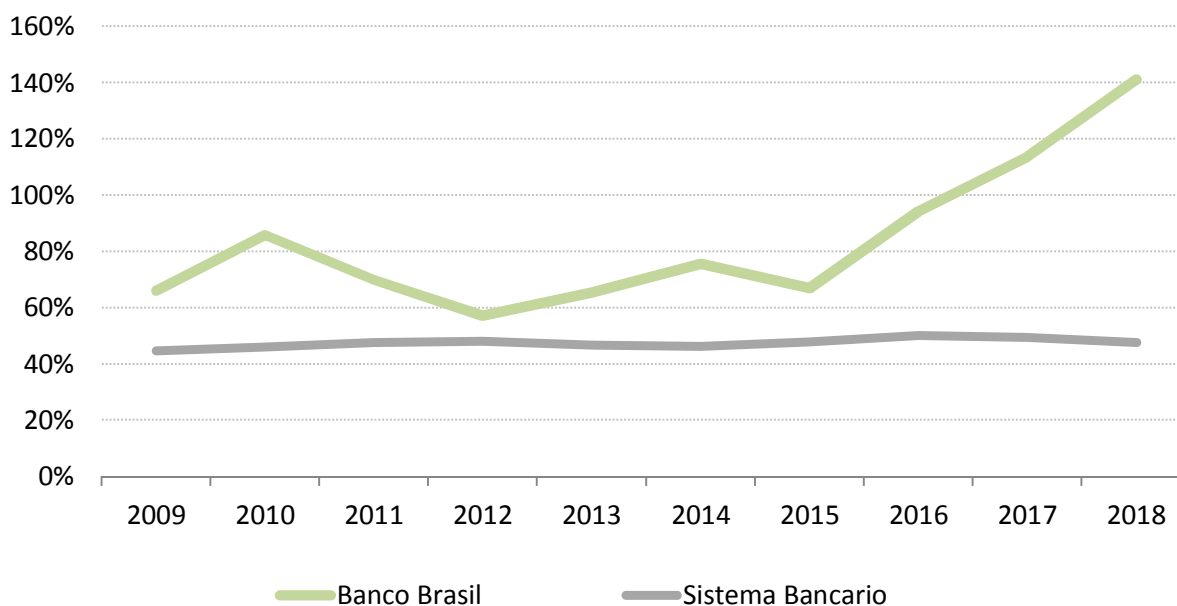
A diciembre de 2018, la institución exhibe una ganancia de \$ 315 millones, mientras que al cierre de 2017 presentó pérdidas por \$ 907 millones. Los rendimientos volátiles hacen que se encuentre por debajo del promedio del sistema financiero. A continuación, se presenta la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio sobre patrimonio) en comparación con el sistema bancario:

Ilustración 4
Evolución de la rentabilidad sobre patrimonio
 (Cifras en porcentaje)



Por su parte, el nivel de eficiencia, medido como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, se ha mostrado superior al del sistema bancario durante el período de análisis, lo cual se ha acentuado durante los últimos tres años. A diciembre de 2018, el indicador alcanza un 141,1% (el promedio de los últimos tres años es de 116,3%).

Ilustración 5
Evolución de los gastos de apoyo sobre resultado operacional
 (Cifras en porcentaje)

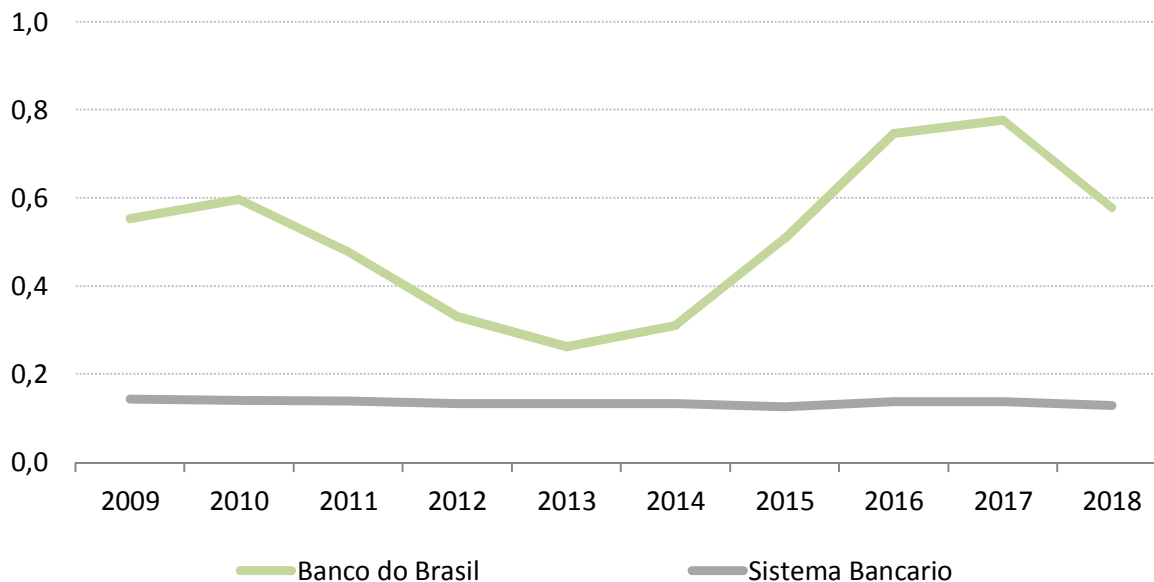


Capital

El **Banco do Brasil** fondea sus activos, principalmente, mediante patrimonio, representando éste un 62% de las colocaciones a diciembre de 2018. Es posible afirmar que la institución tiene espacio para obtener mayor endeudamiento e incrementar el volumen de sus operaciones, aunque se reconoce que estas decisiones dependen principalmente de su casa matriz.

Dentro del sistema financiero, la sucursal en Chile es el banco con menor nivel patrimonial, con una cifra cercana a los US\$ 34 millones a diciembre de 2018. El sistema, en promedio, tiene un patrimonio igual a US\$ 2.860 millones. Esto provoca que la institución deba ser cauta en cuanto al comportamiento de su patrimonio con el fin de evitar que, eventualmente, no se cumplan las normas vigentes chilenas. Aun así, dado el bajo nivel de riesgo de sus activos, se puede apreciar un Índice de Basilea bastante más elevado que lo requerido por la normativa vigente.

Ilustración 6
Evolución del índice de Basilea
(Veces)

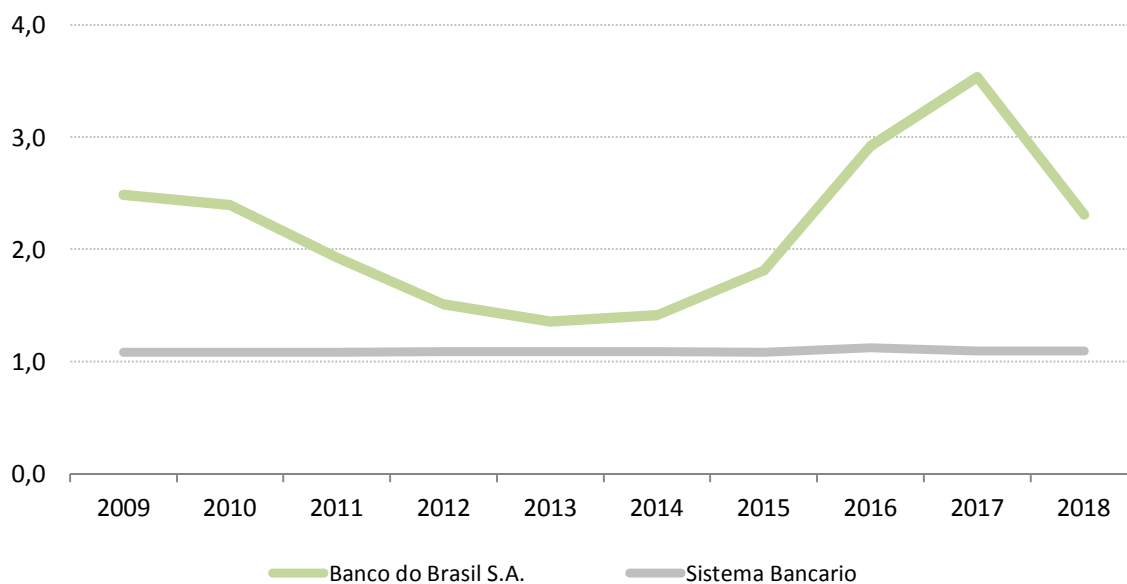


Liquidez

La sucursal ha presentado en el tiempo buenos indicadores de liquidez, con un promedio de tres años de 2,92 veces, y 2,31 al cierre de 2018.

En el siguiente gráfico es posible ver que la relación entre activos y pasivos totales presenta un incremento entre 2014 y 2017. Si bien para 2018 se observa una caída en el indicador, este se mantiene por sobre el promedio del sistema bancario, el cual, a la misma fecha, se sitúa en 1,09 veces.

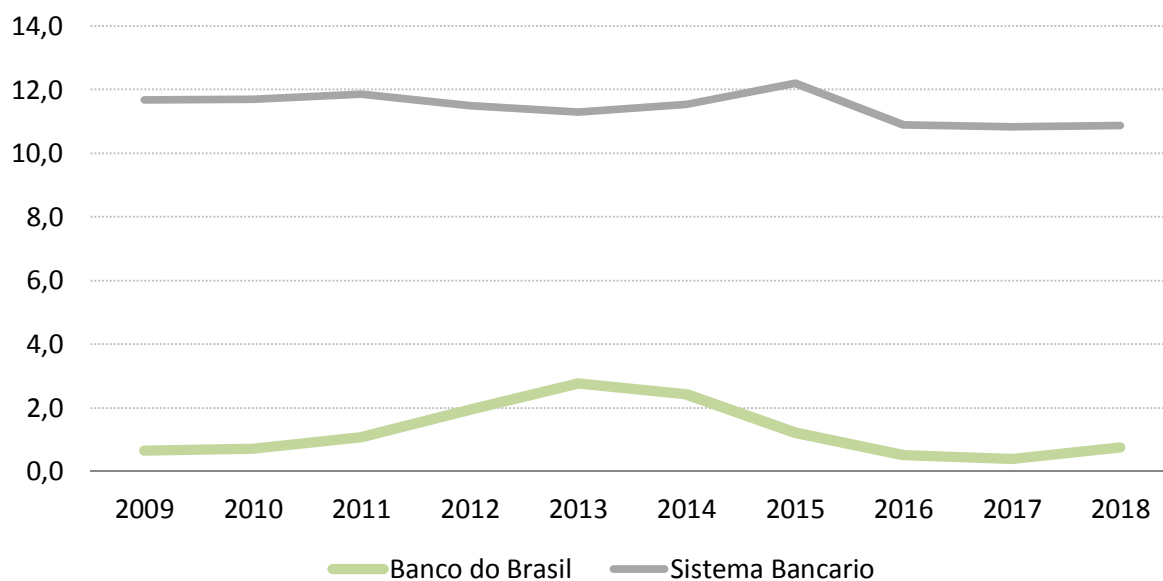
Ilustración 7
Evolución de la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes
(Veces)



Endeudamiento

La institución ha presentado un acotado nivel de endeudamiento, acentuado los últimos tres períodos, donde alcanza un promedio de 0,56 veces. Con una base patrimonial estable en el período de análisis (en torno a los \$ 23 mil millones), el acotado nivel de endeudamiento se explica, principalmente, por una reducción en los pasivos de la entidad. Si bien a diciembre de 2018 se observa un alza en este indicador, este se mantiene bajo la unidad (0,76 veces).

Ilustración 8
Evolución del Endeudamiento
(Veces)



"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".