



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión anual

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

Banco do Brasil

Marzo 2020

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 Depósitos Largo Plazo	Nivel 2 BBB+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	31 de diciembre de 2019

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos Operacionales	-75	3.110	2.384	772	2.774	2.585
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	1.384	1.874	1.250	1.261	1.216	1.437
Ingreso Neto por Comisiones	191	307	107	157	147	110
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-1.799	-2.303	1.637	1.119	-1.046	-579
Utilidad de Cambio Neta	2.923	3.092	-992	-894	1.155	518
Otros Ingresos Operacionales	67	343	141	61	6	26
Gastos de Apoyo Operacional	-2.102	-2.220	-2.034	-1.934	-2.074	-2.184
Utilidad Consolidada del Ejercicio	-1.244	557	256	-907	315	125

Balance General Consolidado						
MM\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Efectivo y Depósitos en Bancos	8.407	14.503	3.516	2.224	4.661	3.910
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	63.845	34.692	26.635	25.941	28.374	32.154
Adeudado por Bancos	3.032	1.505	4.399	2.019	6.999	17.688
Operaciones con Liquidación en Curso	486	3	0	198	180	183
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	0	0	0	0	0	97.165
Otras Cuentas del Activo	1.968	225	67	62	43	30
Activo Fijo	562	484	345	225	84	50
Total Activos	79.711	52.781	36.502	32.315	41.234	152.256
Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	6.447	5.375	5.432	2.924	2.791	3.344
Depósitos y otras captaciones a plazo	40.926	11.881	4.797	3.593	12.750	124.323
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	8.225	10.709	1.686	1.423	1.594	0
Otras Cuentas del Pasivo	110	202	161	96	94	67
Total Pasivos	56.435	29.115	12.490	9.133	17.832	128.672
Patrimonio Neto	23.276	23.666	24.012	23.182	23.402	23.584
Total Pasivos y Patrimonio	79.711	52.781	36.502	32.315	41.234	152.256

Opinión

Fundamentos de la clasificación

El **Banco do Brasil** es una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. El objetivo principal de la institución es aportar y apoyar el comercio bilateral entre Chile y Brasil. Su casa matriz pertenece en un 50,0% al Gobierno Federal de Brasil.

Según los estados financieros¹, al 31 de diciembre de 2019, la sucursal del banco en Chile presenta activos por \$ 152.256 millones. De esta cifra, el 63,8% es representado por instrumentos de inversión hasta el vencimiento, los cuales corresponden a depósitos plazo tomados con seis instituciones bancarias del país, de manera excepcional², producto de la contingencia del último trimestre del año 2019; el 32,7% corresponde a lo adeudado por bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes, mientras que el efectivo y depósitos en bancos representa un 2,6%. Su pasivo exigible alcanza \$ 128.672 millones y de estos el 99,2% corresponde a depósitos y captaciones. A la misma fecha, el patrimonio de la institución ascendía a \$ 23.584 millones.

La clasificación del **Banco do Brasil** en "Categoría BBB+" (largo plazo) y "Nivel 2" (corto plazo) está supeditada a la clasificación de su controlador, clasificado en "Categoría BB-" con tendencia "Estable" a septiembre de 2019, según la última información disponible. A esta misma fecha, su controlador tenía un patrimonio en US\$ 22.767 millones, del cual la filial representa un 0,14%. 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 auditorías del ente regulador local y de su 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, aunque para el último trimestre del año 2019 estos índices se vieron afectados por el aumento en los depósitos a plazo, que en su mayoría corresponden a operaciones del Grupo Banco do Brasil, que se entiende que son temporales y excepcionales, por lo que a futuro se espera que tienda a sus niveles históricos. 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 colocaciones³, lo que, en opinión de **Humphreys**, es una característica que favorece que el modelo de negocio del banco se desarrolle en Chile.

En relación con la crisis asociada al Covid-19, en opinión de la clasificadora, **Banco do Brasil** estaría en condiciones de soportar el *shock* económico esperado para las próximos tres meses, dado que su modelo de negocios consiste en apoyar el comercio bilateral entre Chile y Brasil, correspondiendo, en definitiva, a una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. Por lo tanto, al no participar en la

¹ Datos entregados por la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras).

² Durante el último trimestre del año 2019, la matriz Banco do Brasil tomó un depósito a plazo con la filial en Chile, cuyo monto a su vez fue utilizado para tomar depósitos a plazos con instituciones bancarias nacionales.

³ Según información disponible del Banco Central de Brasil a septiembre de 2019.

banca retail, no enfrentaría grandes problemas de morosidad y, en caso de tener créditos de mala calidad, su matriz en el pasado ha apoyado en las soluciones, de manera de no afectar los indicadores de riesgo de la sucursal chilena.

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.

Hechos recientes

A diciembre de 2019, la institución bancaria obtuvo ingresos operacionales netos por \$ 2.585 millones, lo que significa una disminución de un 6,8% respecto a diciembre 2018.

En cuanto a los gastos de apoyo operacional, para el año 2019 ascendieron a \$ 2.184 millones, lo cual representa un aumento de 5,3% respecto al año anterior.

Al cierre del año 2019, la entidad registró una ganancia por \$ 125 millones, es decir, un 39,7% de lo recibido en 2018. Esta disminución se explica principalmente a que la entidad bancaria realizó una menor liberación de provisiones durante el año 2019, producto de que entre sus deudores se encontraba la empresa Distribuidora de Industrias Nacionales S.A. Cabe destacar que, en enero de 2020, esta deuda fue cancelada por la matriz AD Retail S.A., tomando a su nombre dos créditos comerciales por igual monto, y condiciones de tasas y plazos que los otorgados a su filial inicialmente.

A diciembre de 2019, la entidad contaba con un patrimonio de \$ 23.584 millones (\$ 23.402 millones en diciembre de 2018).

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

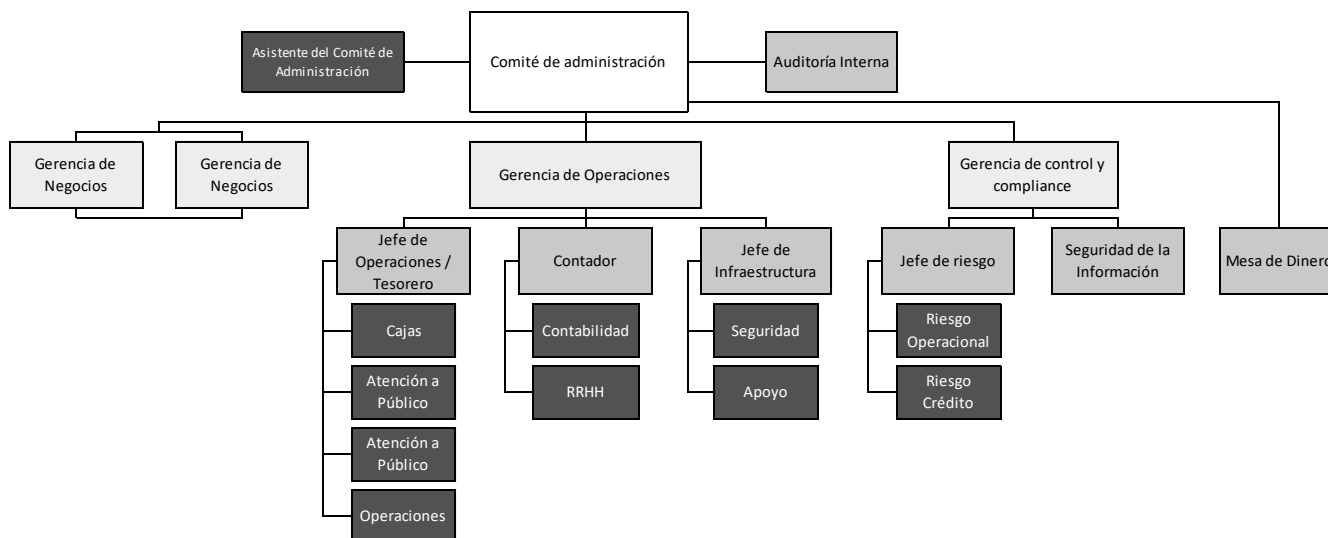
La compañía

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 estos.

Propiedad

El **Banco do Brasil** es propiedad del banco brasileño del mismo nombre. Por su parte, a noviembre de 2019, la matriz pertenece en un 50,0% al Gobierno Federal, mientras que el "free float"⁴ (49,5%) se divide entre capitales locales (23,9% del total de la propiedad) y capitales extranjeros (25,6% 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 2019 del Banco Central de dicho país, presentando activos totales del orden de los US\$ 349,1 mil millones e ingresos operacionales que superan los US\$ 8,4 mil millones, con un nivel de patrimonio en torno a los US\$ 22,7 mil millones. El banco tiene una significativa participación de mercado en relación con el número de sucursales, con 4.356 oficinas propias y un total de 65.806 puntos de atención, 93.190 empleados y más de 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 858 bancos en 108 países.

⁴ Acciones que se transan en la bolsa de forma libre.

Situación de mercado

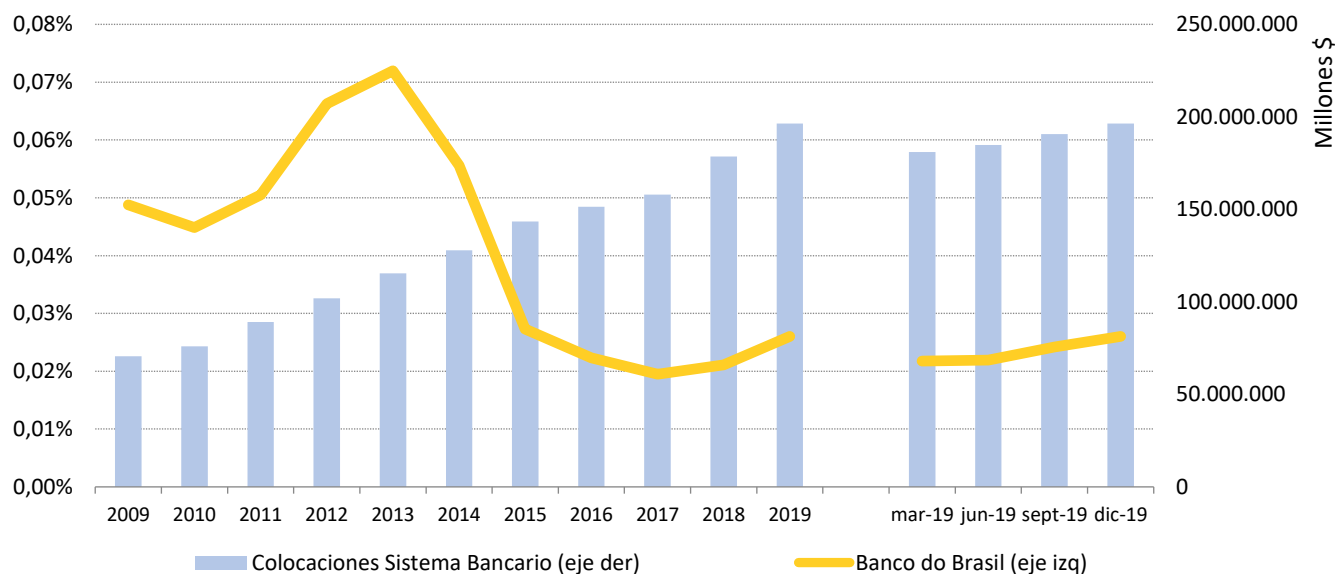
El mercado objetivo del banco está orientado a las empresas que participan en el negocio bilateral entre Chile y Brasil, aunque también con otros países de Latinoamérica, pero en menor cantidad.

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 0,03% a diciembre de 2019.

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.

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 Federal⁵.

Indicadores financieros

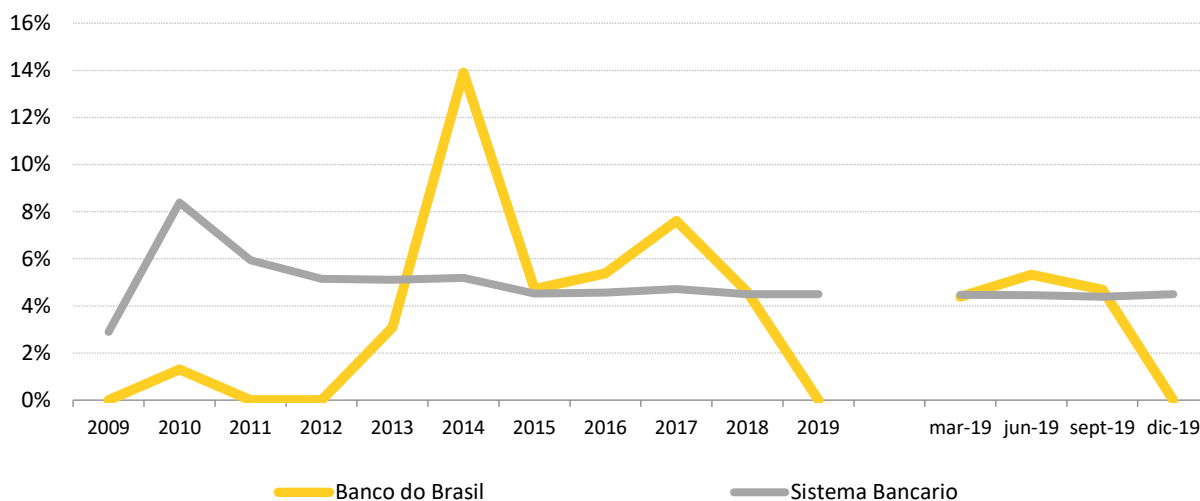
Calidad de los activos

A diciembre de 2019, los activos se conforman en un 63,8% por instrumentos de inversión hasta el vencimiento, los cuales corresponden en su totalidad a depósitos a plazo tomados en dólares. Las colocaciones netas provenientes de préstamos comerciales y créditos de comercio exterior, y lo adeudado por bancos (préstamos interbancarios comerciales) representan 21,1% y 11,6% de los activos totales, respectivamente. Por su parte, el efectivo y depósitos en bancos disminuyó de \$ 4,7 mil millones a \$ 3,9 mil millones, pasando de representar un 11,3% a un 2,6% del activo, comparando el cierre de los años 2018 y 2019, respectivamente.

A diciembre de 2019, **Banco do Brasil** no cuenta con cartera vencida.

⁵ Siempre y cuando siga manteniendo el control del banco.

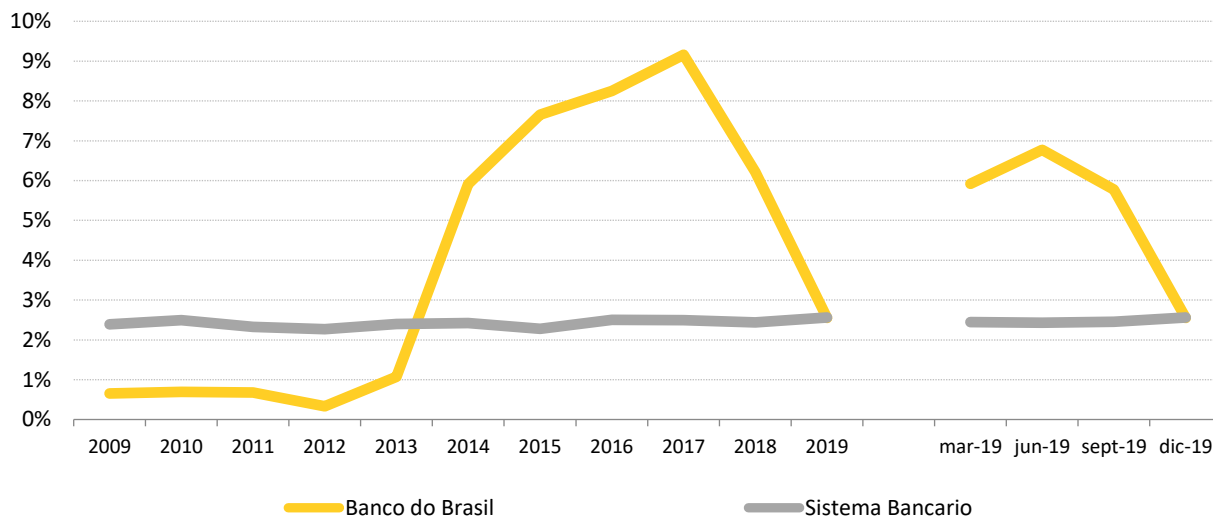
Ilustración 2
Evolución de la cartera en incumplimiento
 (Como porcentaje del total de las colocaciones)



Índice de riesgo

A diciembre de 2019, el **Banco do Brasil** realiza provisiones por riesgo sobre colocaciones totales de 2,5%, siendo estas levemente menores a las expuestas por el sistema financiero (2,6%). En el gráfico, se puede apreciar la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **Banco do Brasil** y el sistema bancario, en el cual se aprecia que la sucursal aumentó sostenidamente el nivel de provisiones desde el año 2012 en adelante, alcanzando su máximo de 9,7% en el año 2017, para luego disminuirlas desde 2018 hasta la actualidad, producto, por una parte, de la sobrogación de cartera en incumplimiento que efectuó la matriz del Banco, así como la gestión realizada por la institución, por otra parte, para disminuir su exposición en clientes de mayor riesgo.

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



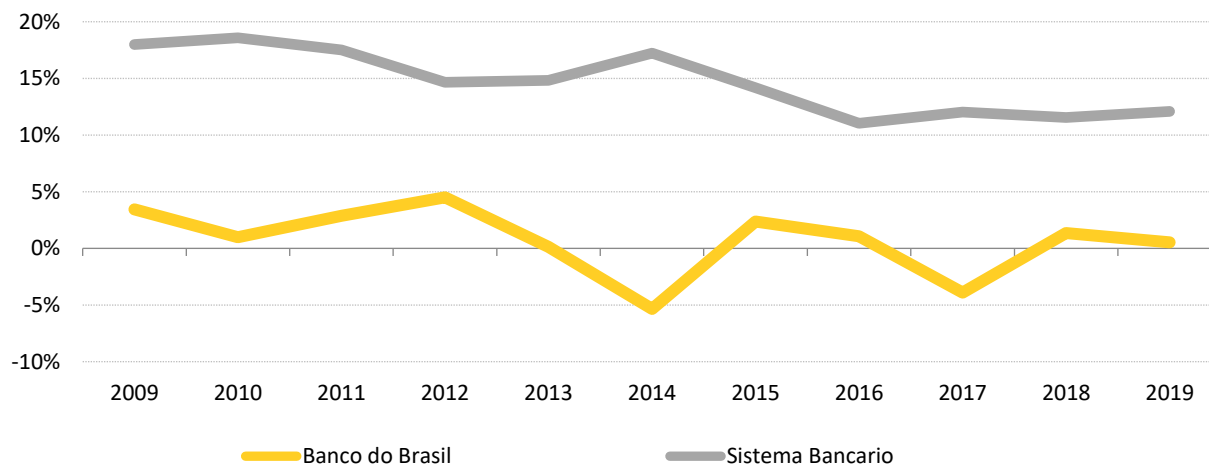
Rentabilidad

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 0,28% en los últimos cinco 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.

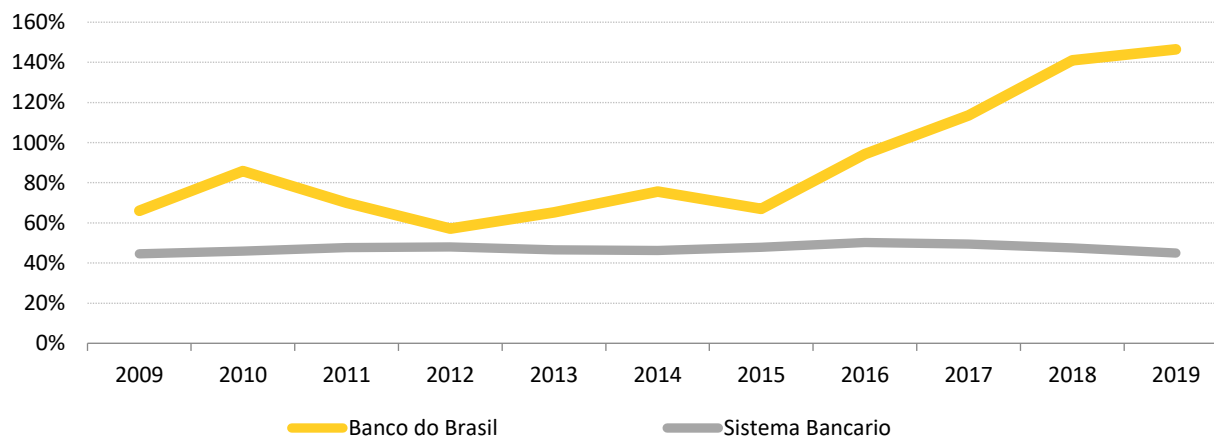
A diciembre de 2019, la institución exhibe una ganancia de \$ 125 millones, mientras que al cierre de 2018 esta fue de \$ 315 millones. Los rendimientos volátiles hacen que se encuentre por debajo del promedio del sistema financiero. A continuación, se presenta la evolución de la rentabilidad del patrimonio (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 (más desfavorable) al del sistema bancario durante el período de análisis, lo cual se ha acentuado durante los últimos cuatro años, aunque tendiendo a estabilizarse durante el último año. A diciembre de 2019, el indicador alcanza un 146,5% (el promedio de los últimos tres años es de 133,7%).

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

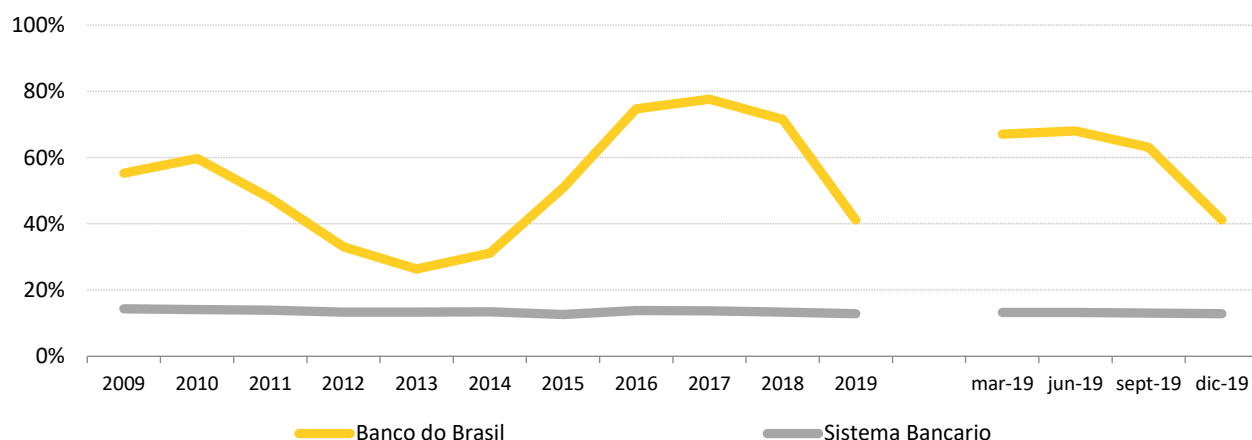


Capital

El patrimonio de **Banco do Brasil** representa un 46,1% de las colocaciones brutas a diciembre de 2019. 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 \$ 23,6 mil millones a diciembre de 2019. A la misma fecha, el sistema tiene un patrimonio igual a \$ 21,8 billones. 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 controla el riesgo de liquidez con una política interna consistente en mantener descalces acumulados positivos para todas las bandas inferiores a 180 días, lo cual es monitoreado diariamente. La siguiente tabla muestra la última información disponible⁶.

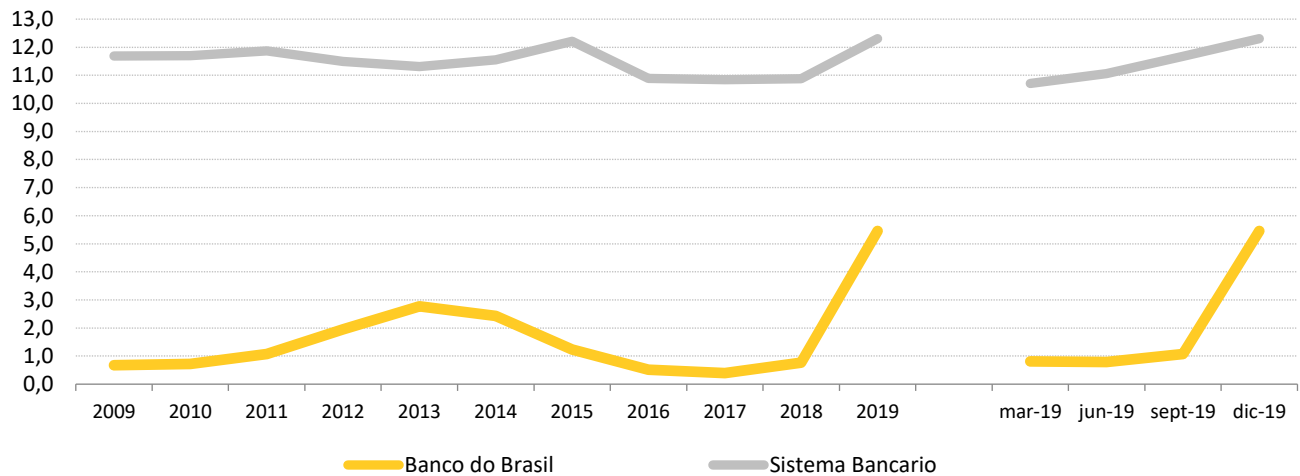
Bandas (días)	Hasta 7	8 a 15	16 a 30	31 a 90	91 a 180	181 a 360
Flujo de efectivo por recibir e ingresos	29.986	1.573	18.420	91.200	9.035	929
Flujo de efectivo por pagar y gastos	18.540	579	18.399	84.343	4.678	684
Descalce (MM\$)	11.446	994	21	6.857	4.357	244

⁶ Información al 2 de enero de 2020, con USD a \$ 748,74.

Endeudamiento

La institución ha presentado un acotado nivel de endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio neto, alcanzando un promedio de 0,56 veces para los años 2016 a 2018, no obstante, para el año 2019 el indicador aumenta a 5,46 veces, producto del alza en los pasivos, específicamente en depósitos a plazo de la matriz, los cuales fueron utilizados para inversiones en bancos nacionales durante el último trimestre del año, pero exhibiendo un indicador bastante inferior al promedio del sistema. La base patrimonial se ha mantenido estable durante los últimos cinco años, en torno a los \$ 24 mil millones.

Ilustración 7
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".