

## **No obstante el alza en el *spread* de los valores emitidos por el banco**

### **Humphreys mantiene en "Categoría A+" y tendencia "Estable" la clasificación de los títulos de deuda de Banco Penta**

Santiago, 26 enero de 2015. **Humphreys** mantuvo en "Categoría A+" la calificación de la línea de bonos y de los depósitos de largo plazo de **Banco Penta** y ratificó en "Nivel 1" la clasificación de sus depósitos de corto plazo. En tanto, la perspectiva de clasificación de todos los instrumentos se calificó en "Estable".

Como es de conocimiento público, los principales accionistas de **Banco Penta** se han visto envueltos en una serie de hechos que han llevado a que la Fiscalía Oriente solicite su formalización en el Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. En paralelo, los instrumentos emitidos por el banco han experimentado importantes incrementos en sus *spreads*, alcanzando el miércoles 14 de enero el mayor nivel, muy superior a los exhibidos por el resto de las instituciones financieras, incluso de aquellas con similar categoría de riesgo. Sin embargo, desde el 21 de enero de 2015, dichos niveles de *spreads* se han ido estabilizando a la baja, experimentando su mayor disminución en el *spread* los días 22 y 23 de enero de 2015.

En opinión de **Humphreys**, el aumento en el costo de fondo del banco repercute negativamente en la rentabilidad de su patrimonio y, por ende, en el retorno de los accionistas. Sin embargo, considerando la elevada fortaleza del balance del banco, en términos de Basilea y de liquidez, la tenencia de créditos corporativos susceptibles de ser enajenados en forma relativamente rápida y socios con recursos elevados en relación con el tamaño de banco, se estima que la institución está capacitada para responder a sus obligaciones, incluso bajo escenarios altamente adversos (retiro de cuentas vistas y no renovación de depósitos). Asimismo, se presume, tal como se ha observado en situaciones similares, que los incrementos en el costo de financiamiento debieran ser transitorios; por lo demás, de prolongarse la situación en el tiempo (lo que se supone muy poco probable), siempre existe la posibilidad de no renovar las colocaciones comerciales, renovarlas a corto plazo, ponerlas en venta, utilizarlas de garantía contra préstamos u otras alternativas, y volver a la estructura que el banco presentaba algunos años atrás.

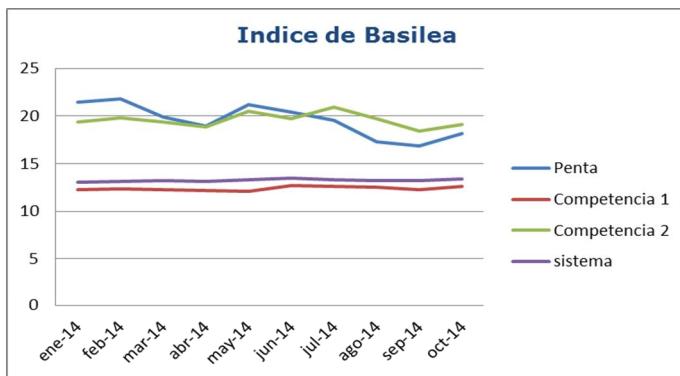
Al compararse el banco con el sistema financiero chileno, se observa que los recursos más líquidos de esta entidad representan por sobre el 60% de sus depósitos a plazos y cuentas vista, porcentaje que se reduce a cerca del 30%-35% en el mercado. Existe importante vencimiento de la cartera comercial que, si fuere necesario, podría favorecer aún más su liquidez. Además, los deudores presentan un buen perfil de riesgo para la banca (lo cual facilita su venta, en caso de requerirse). Por otra parte, según la información recibida por la clasificadora, los socios de la entidad aún mantienen una elevada liquidez tras haber enajenado AFP Cuprum, una de sus principales inversiones, y una fuerte posición patrimonial que no depende de su participación en el banco, sino de los intereses en otros rubros de la economía (presencia en Compañía de Seguros Penta Vida, Seguros Generales Penta-Security y Banmédica, entre otros); adicionalmente, en el pasado han mostrado su compromiso con el desarrollo y estabilidad de dicha institución.

Adicionalmente, más allá de la apreciación de la clasificadora descrita en los párrafos anteriores, los accionistas han tomado acciones concretas para fortalecer la posición del banco. En particular, con fecha 22 de enero de 2015, se ha enterado capital por \$ 69.999 millones y se ha acordado un nuevo aumento por \$ 100.000 millones a materializar, si fuere necesario, en un plazo de tres años. Asimismo, de acuerdo a lo informado a esta clasificadora, la administración dispondría de planes de contingencia, incluso para enfrentar aquellos escenarios de *stress* de baja probabilidad de ocurrencia.

Sin perjuicio de lo expuesto, la clasificadora no desconoce el riesgo reputacional subyacente, pero estima que éste ya ha sido internalizado por el mercado, el que, al mantener en sus portafolios los instrumentos de Penta, implícitamente ha reconocido que no se habría visto afectada la solidez de la solvencia de la institución bancaria. Con todo, se insiste que el incremento en la percepción del riesgo de la compañía repercute desfavorablemente en su rentabilidad, en perjuicio de los accionistas. Sin embargo, este detrimiento no es probable que se haga extensivo al pago oportuno de los títulos de deuda.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en “Categoría A+” y “Nivel 1” para las obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente, se ha considerado el apoyo de la matriz (lo cual queda reflejado en los aumentos de capital efectuados en el pasado). Si bien la institución bancaria tiene una administración independiente respecto al grupo, la contribución de éste se manifiesta por su experiencia en el negocio financiero, tanto en lo relativo a la administración de activos como en lo relacionado con créditos a empresas. Esta situación queda refrendada por su extensa participación en la administración de fondos de pensiones y en el carácter, en el pasado, de accionistas principales del Banco de Chile. Sin perjuicio de todo lo expuesto, y dentro del contexto noticioso actual, **Humphreys** mantendrá un monitoreo especial de la situación, evaluando los hechos relevantes que podrían afectar los fundamentos de la clasificación, sobre todo con aquellos que afectan tanto al *holding* como a sus empresas filiales, coligadas y relacionadas.

Se puede ver en el siguiente gráfico que el patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo de crédito (Índice Basilea) registrado por **Banco Penta** es más alto que el sistema en general, lo cual denota una posición de solvencia más sólida que los otros bancos.



También contribuye a la clasificación el bajo nivel de riesgo que presenta el negocio de administración de activos por cuenta de terceros, por cuanto son los inversionistas los que asumen el riesgo de sus inversiones. En lo referente a las posiciones propias, la institución dispone de políticas conservadoras que minimizan la toma de riesgo y son adecuadamente controladas.

Adicionalmente la clasificación se ve favorecida por el bajo riesgo que actualmente presenta su cartera de colocaciones, reflejado en niveles de mora acotados y en provisiones por riesgo menores a las del sistema y a las de otros bancos con colocaciones comerciales, lo que se encuentra en línea con la estrategia del banco enfocada hacia grandes empresas y clientes corporativos. Según información a septiembre de 2014, el banco exhibía una mora mayor a 90 días de 0,32% de las colocaciones y las provisiones por clasificación de riesgo llegaban al 0,94%, menores al 2,13% de mora mayor a 90 días registrado por las colocaciones comerciales del sistema. Según la administración del banco, el adecuado control de la cartera crediticia se ve favorecido, en parte, por las operaciones cruzadas con sus clientes, ya que a través de su negocio de administración de activos puede obtener una perspectiva más completa sobre la situación financiera, patrimonial y de liquidez de sus potenciales clientes corporativos. En este mismo aspecto, la sociedad bancaria ha establecido una estructura operativa y profesional que presenta, a juicio de **Humphreys**, una adecuada capacidad para mitigar los riesgos propios del negocio, incluso considerando aquellos asociados a su etapa inicial de desarrollo.

**Banco Penta** es una institución controlada por Inversiones Banpenta II Limitada, sociedad que a su vez pertenece al Grupo de Empresas Penta, holding empresarial presente en diversas áreas como seguros y salud, entre otras. En su inicio, tal como fue concebido, su negocio principal y foco fue la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, siendo las personas naturales o jurídicas de alto patrimonio su segmento objetivo, ya sea directamente o a través de sociedades de inversión. En la actualidad, y desde hace cuatro años, se ha ido desarrollando el negocio crediticio, como complemento de las actividades de banca privada.

A diciembre de 2014, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 2.030,7 millones<sup>1</sup>, de los cuales US\$ 486,9 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 1.176,5 millones corresponden al stock de colocaciones. Estos activos están financiados por US\$ 1.281,2 millones en depósitos a plazo, US\$ 489,6 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 259,9 millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante el año pasado, de US\$ 17 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>1</sup> Tipo de cambio utilizado: \$606,75/US\$ a diciembre de 2014.