

Se mantiene la tendencia "En Observación"

Humphreys ratifica las clasificaciones de CorpBanca

Santiago, 19 de julio de 2013. **Humphreys** ratifica en "Categoría AA-" las clasificaciones de los depósitos de largo plazo, letras de crédito, y bonos emitidos por **CorpBanca**, también se ratifica en "Categoría A+" la clasificación de sus bonos subordinados, en "Primera Clase Nivel 1" sus acciones y en "Nivel N1+" sus depósitos de corto plazo. La perspectiva de clasificación de los instrumentos se mantiene "En Observación".

Las clasificaciones en "AA-", "Nivel 1+" y "A+" para las obligaciones de largo plazo, corto plazo y subordinadas del banco, respectivamente, responden principalmente a la existencia de una estructura organizativa, de funciones y de procesos que, motivadas tanto por las regulaciones propias del sistema bancario chileno como por las políticas y definiciones que la misma institución ha adoptado, permiten un eficiente control y mitigación de los riesgos financieros, de mercado y operativos a los que está expuesto el negocio. Se observa que el modelo de negocios adoptado por el banco da elevada importancia a la estructuración de los mecanismos de control, los cuales, en la práctica, se apoyan en el uso de herramientas tecnológicas avanzadas y en un equipo profesional con experiencia.

Asimismo, el proceso de clasificación incorpora como elemento positivo el hecho que el banco esté listado en la BCS (2002) y en el NYSE (2004), ya que favorece las prácticas de gobierno corporativo y, dadas las exigencias impuestas, repercute en el nivel de calidad y detalle de la información pública que la sociedad evaluada entrega al mercado.

En la misma línea, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad que ha tenido **CorpBanca** para desarrollar una cartera crediticia comercial con índices de riesgo acotados e inferiores a los presentados en forma agregada por el sistema bancario, situación que ha permitido, dada la relevancia de este segmento de negocios para el banco -73% de sus colocaciones en comparación a aproximadamente 62% del sistema- que los índices de riesgo total también se comparen favorablemente dentro del sector. A diciembre de 2012, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 1,64% y 1,31%, respectivamente; a la misma fecha el sistema registraba 2,29% y 2,00%, respectivamente.

La clasificación del banco se ve favorecida, asimismo, por la eficiencia en la administración de los gastos de apoyo, lo que se ha traducido en un mejor desempeño en relación con sus pares y el sistema en general, todo ello, tal como se ha dicho, sin debilitar su estructura de gestión y de control.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por la mayor exposición que la entidad presentará en Colombia una vez que se concrete la adquisición de Helm Bank, lo cual implicará que aproximadamente un tercio de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa3¹.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno, dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatro principales bancos concentran el 64,08% del mercado).

¹ De acuerdo a la clasificación de la agencia Moody's

Además, su *mix* de créditos, comparativamente con mayor énfasis en banca empresa, lo que no obstante favorece al banco por menores gastos en provisiones y castigos, disminuye sus niveles de *spread*, lo cual se ve acentuado por una menor proporción de cuentas vista dentro de su estructura de pasivos (8,88% en comparación al 19,39% del sistema).

Adicionalmente, el proceso de evaluación recoge el hecho de que el banco compite con entidades que se insertan en conglomerados de elevado soporte financiero, muchos de ellos de carácter internacional, lo cual se traduce en instituciones financieras cuyos patrimonios representan una baja proporción del patrimonio total de su grupo controlador.

La clasificación también se encuentra restringida por la distribución de sus captaciones, fuertemente concentradas en depósitos a plazo, que son, por su naturaleza, más costosos que otras fuentes de recursos como los depósitos a la vista y producen mayor volatilidad en los márgenes debido a las fluctuaciones en la tasa de interés. A diciembre de 2012, aproximadamente el 61% de las captaciones de **CorpBanca** eran depósitos a plazo y aproximadamente un 9%, depósitos a la vista.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica "*En Observación*" por cuanto, a la fecha de revisión de la clasificación, la operación de la compra de Helm Bank aún no se ha concretado; por lo que, la clasificación deberá revisarse una vez que quede establecida definitivamente la estructura de largo plazo del balance. En particular se deberá evaluar cómo afecta la eventual incorporación de Helm a la operación consolidada, fundamentalmente en términos de generación de sinergias, y a su índice de adecuación patrimonial. En esta línea, la clasificación tendería a mantenerse si **CorpBanca**, después de la compra, mantuviera indicadores de suficiencia patrimonial cercanos a los exhibidos a diciembre de 2012; en cambio un deterioro de los mismos podría llevar a una baja; mientras, que si los índices se sitúan de forma estable en rangos superiores a 12% (*ceteris paribus*), la clasificación podría verse favorecida; por tanto, una mejora del *rating* se podría materializar en la medida en que el banco mejore su fortaleza patrimonial. Dentro de este contexto se considera como positiva la incorporación del IFC a la propiedad mediante un aumento de capital ya suscrito, situación que en su momento deberá analizarse en conjunto con los efectos de la eventual incorporación del banco Helm.

En el último balance anual, **CorpBanca** presenta un total de activos por US\$ 28.186 millones y colocaciones consolidadas por US\$ 21.362 millones, de las cuales un 82,12% corresponden a Corpbanca Chile y un 17,88%, a Corpbanca Colombia. Sus activos están financiados por US\$ 16.007 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 3.930 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 2.318 millones en obligaciones a la vista y US\$ 2.076 millones con patrimonio. Finalmente, durante 2012, el banco registró un resultado final de US\$ 250 millones. En términos de colocaciones consolidadas, incluyendo a la filial colombiana, el banco tiene una participación en Chile del orden del 10,06%.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".