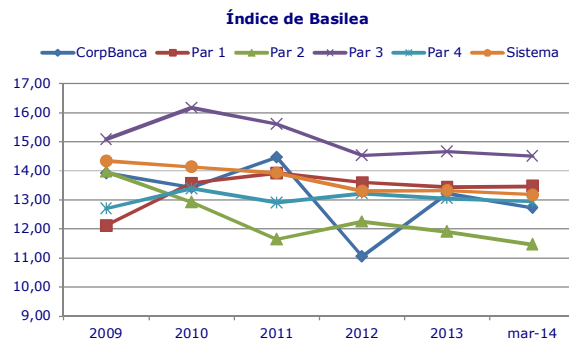
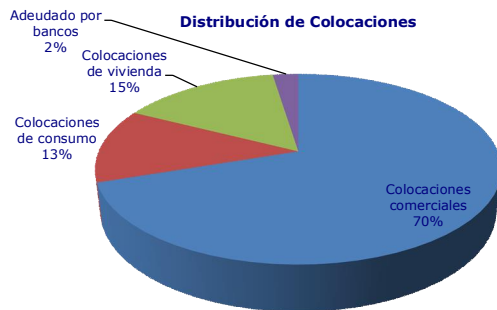


Banco ha anunciado su fusión con Banco Itaú Chile

Humphreys ratificó la clasificación de CorpBanca en "Categoría AA-" para las obligaciones de largo plazo y mantuvo su tendencia en "Favorable"

Santiago, 30 de junio de 2014. **Humphreys** ratificó en "Categoría AA-" la clasificación de las obligaciones de largo plazo de **CorpBanca**, en "Categoría N1+" las obligaciones de corto plazo y en "Categoría A+" sus obligaciones subordinadas. La perspectiva de clasificación de todos los instrumentos se mantuvo en "Favorable".

A marzo de 2014 **CorpBanca** mantiene colocaciones del orden de los US\$ 24.400 millones, distribuidas en 60% en Chile y 40% en Colombia; su patrimonio asciende a aproximadamente US\$ 3.204 millones y presenta un indicador de Basilea de 12,73%.



Las clasificaciones en "Categoría AA-", "Nivel 1+" y "Categoría 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 desarrollo 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 del gobierno corporativo y, dada 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, incluso considerando el alza experimentada en el último año producto de la venta de cartera y de la incorporación de activos localizados fuera del país. Lo anterior le ha permitido, dada la relevancia de este segmento de negocios para el banco -71% de sus colocaciones brutas en comparación a aproximadamente 61% del sistema- que el índice de riesgo total también se compare favorablemente dentro del sector. Al último cierre anual, diciembre de 2013, los índices de riesgo total y de la cartera comercial de la entidad ascendían a 2,35% y 2,14%, respectivamente; a la misma fecha el sistema registraba 2,42% y 2,20%. En marzo de 2014, para los mismos indicadores, se tenían valores de 2,29% y 2,07% para **CorpBanca** y de 2,45% y 2,26% para el sector.

En cuanto a la banca de personas, si bien en el pasado exhibió indicadores de riesgo elevados, las medidas adoptadas por la institución, principalmente las políticas de aprobación de

operaciones, permitió una reducción significativa de los niveles de riesgo. Así, entre diciembre de 2009 y marzo de 2014, el indicador de riesgo para los créditos de consumo, disminuyó de 7,87% a 4,88%, evidenciando lo acertada que ha sido la gestión de la cartera crediticia en los últimos años.

La clasificación del banco se ve favorecida, asimismo, por la eficiencia en la administración de los gastos de apoyo que en el pasado ha mostrado la institución, lo que se tradujo en un mejor desempeño en relación con sus pares y con el sistema en general, todo ello, tal como se ha dicho, sin debilitar su estructura de gestión y de control. Es así como entre 2009 y 2011 los gastos de apoyo en relación al resultado operacional bruto fluctuaron alrededor del 40%, en tanto que para el sistema este indicador se ha movido en torno al 46%. Sin perjuicio de lo aseverado, cabe señalar que, durante los últimos años, el indicador de eficiencia se ha visto deteriorado como consecuencia de la consolidación de los bancos Colombianos y los gastos propios asociados a este tipo de fusiones (indicador de 52% al cierre de 2012 y de 50% a diciembre de 2013 y marzo de 2014). Dado ello, a futuro se analizará si dicha situación es efectivamente revertida mediante la generación de sinergias entre las entidades fusionadas o si, en los hechos, la menor eficiencia exhibida en los últimos dos años se constituye como una nueva realidad de largo plazo.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve acotada por la mayor exposición que la entidad presenta en Colombia lo cual implica que aproximadamente un tercio de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa3¹. Sin perjuicio de ello, la apertura al mercado colombiano le aporta al Banco una mayor potencialidad de crecimiento y mayor diversificación de negocios.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (al último cierre anual el total de colocaciones, incluyendo las de Colombia, eran equivalente al 11,5% del total de bancos que operan en Chile. Considerando solo las colocaciones en Chile, el banco alcanza una participación de mercado de 7,3%), dada la estructura de la industria bancaria, **CorpBanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatro principales bancos concentran el 62% de las colocaciones). Además, su *mix* de créditos, comparativamente con mayor énfasis en banca empresa, disminuye sus niveles de *spread*, sin perjuicio que favorece al banco por menores gastos en provisiones y castigos.

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. En la práctica, **CorpBanca** se ha constituido como el principal generador de flujos de caja recurrentes para su matriz directa², de hecho en los últimos años una elevada proporción de los ingresos de Corp Group Banking S.A. provinieron de los dividendos pagados por el banco.

La tendencia de la clasificación se mantiene en "*Favorable*" producto del anuncio de la fusión de **CorpBanca** con Itau Unibanco. Dado lo anterior se observa que el banco resultante se insertará en un conglomerado con elevado soporte financiero de carácter regional. De acuerdo con la última información recopilada, Itau Unibanco Holding S.A., posee activos por cerca US\$ 490.000 millones, contando con un nivel de patrimonio de aproximadamente US\$ 35.000 millones, teniendo presencia en 20 países alrededor del mundo. Lo anterior contribuiría a robustecer más el gobierno corporativo y en el potencial de crecimiento de la entidad. Igualmente es un elemento positivo como resultado de la absorción del Banco Itaú Chile, el mayor capital que tendrá el banco fusionado, así como la complementariedad que tendrán ambos bancos, tanto en el negocio de personas como en la banca corporativa.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 2433 52 00

¹ De acuerdo a la clasificación de la agencia Moodys

² Cabe señalar que la matriz es un holding financiero

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<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".