



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Nueva Emisión**

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

## Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2018

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
Bonos subordinados Serie A	<b>A</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
Otros instrumentos:	
Línea de bonos	<b>A+</b>
Depósitos corto plazo	<b>Nivel 1</b>
Depósitos largo plazo	<b>A+</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF Base	31 agosto 2018

#### Características de los bonos subordinados Serie A en proceso de inscripción

Plazo	10 años
Monto	UF 2,5 millones
Moneda de emisión	UF
Tasa de interés	2,6% anual
Prepago	No contempla
Garantías	No contempla

#### Estado de situación financiera

MM\$ de cada período	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ago-18
Efectivo y depósitos en bancos	72.847	7.926	9.287	53.883	56.068
Operaciones con liquidación en curso	0	4.533	20.019	17.494	67.957
Instrumentos para negociación	0	73.780	51.989	91.573	50.187
Contratos de derivados financieros	0	5.452	9.209	17.588	22.831
Adeudado por bancos	220	9.001	3.999	6.998	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	0	25.122	36.489	166.353	365.065
Instrumentos disponibles para la venta	0	21.688	13.854	38.405	190.759
Intangibles	616	657	362	821	967
Activo fijo	2.042	2.286	1.874	3.804	2.865
Impuestos corrientes	20	4	0	1.783	1.720
Impuestos diferidos	1.161	3.172	3.782	4.521	4.378
Otros activos	1	609	3.879	114.558	135.404
<b>Activos totales</b>	<b>76.907</b>	<b>154.230</b>	<b>154.774</b>	<b>522.627</b>	<b>898.348</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0	46.563	26.319	66.126	46.519
Operaciones con liquidación en curso	0	5.923	23.559	23.563	66.182

MM\$ de cada período	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ago-18
Depósitos y otras captaciones a plazo	0	19.760	17.036	164.145	444.925
Contratos de derivados financieros	0	6.114	12.417	24.164	19.538
Impuestos corrientes	2	0	0	1.767	4.885
Impuestos diferidos	246	311	313	941	914
Provisiones	1.455	2.663	1.682	8.174	7.681
Otros pasivos	1.161	378	239	92.102	125
<b>Total pasivo</b>	<b>2.864</b>	<b>81.712</b>	<b>81.565</b>	<b>380.983</b>	<b>740.329</b>
Patrimonio	74.043	72.518	73.209	141.644	158.019
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>76.907</b>	<b>154.230</b>	<b>154.774</b>	<b>522.627</b>	<b>898.348</b>

Estado de Resultados						
MM\$ de cada período	Mar-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Ago	Ene-Ago
	2014	2015	2016	2017	2017	2018
Ingresos por intereses y reajustes	1.988	2575	2.607	7.146	3.857	13.288
Gastos por intereses y reajustes	0	-567	-369	-3.205	-1.529	-6.953
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>1.988</b>	<b>2008</b>	<b>2.238</b>	<b>3.941</b>	<b>2.328</b>	<b>6.335</b>
Ingresos por comisiones	0	62	10	15.556	3.739	36.194
Gastos por comisiones	0	0	0	-1.461	-303	-2.667
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>10</b>	<b>14.095</b>	<b>3.436</b>	<b>33.527</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	0	-696	4.097	3.133	3.863	10.864
Utilidad de cambio neta	-66	4775	-1.509	2.785	-251	-7.648
Otros ingresos operacionales		1	0	692	59	1.034
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1.922</b>	<b>6150</b>	<b>4.836</b>	<b>24.646</b>	<b>9.435</b>	<b>44.112</b>
Provisiones por riesgo de crédito	0	-126	-75	-690	-558	-1.224
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>1.922</b>	<b>6024</b>	<b>4.761</b>	<b>23.956</b>	<b>8.877</b>	<b>42.888</b>
Resultado por inversiones en sociedades	0	0	0	1	1	1
Impuesto a la renta	915	1927	1.295	-1.013	-232	-5.028
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>-822</b>	<b>-1.466</b>	<b>-1.191</b>	<b>4.660</b>	<b>1.630</b>	<b>16.293</b>

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**Banco BTG Pactual Chile** es un banco que con fecha 17 de diciembre de 2014 fue autorizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) para operar en el sistema chileno. La entidad es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, pertenece a Banco BTG Pactual S.A. Su estrategia de negocio se basa en atender a clientes institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

Cabe señalar que el objeto de este informe es la inscripción de los bonos subordinados serie A por parte de **Banco BTG Pactual Chile**, con vencimiento el 1 de noviembre de 2028 por un monto de emisión de UF 2,5 millones.

A agosto de 2018, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 1.320 millones, de los cuales US\$ 536,5 millones correspondían a créditos y cuentas por cobrar a clientes; US\$ 280,3 millones a instrumentos de inversión disponibles para la venta; US\$ 99,9 millones a operaciones con liquidación en curso y US\$ 199 millones a otros activos.

Los activos están financiados principalmente por US\$ 653,8 millones correspondientes a depósitos y otras captaciones a plazo; US\$ 97,3 millones a operaciones con liquidación en curso; US\$ 68,4 millones a depósitos y otras obligaciones a la vista y US\$ 159,3 a otros pasivos. El patrimonio alcanzaba a US\$ 232,2 millones. A agosto de 2018 el banco alcanzó un resultado final de US\$ 23,9 millones.

La clasificación de los bonos subordinados en "*Categoría A*" se fundamenta, principalmente, en el apoyo y *know how* que le brinda el grupo BTG Pactual, entidad que cuenta con más de 15 años de experiencia operando un banco de inversiones multiservicios en Brasil. Al cierre del primer semestre de 2018, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$4.900 millones y activos que totalizaban más de US\$ 40.730 millones. De esta manera, a junio de 2018, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 4,8% del patrimonio total del banco de Brasil.

Junto con lo anterior, se reconoce que el banco posee una plataforma operacional acorde con los objetivos planteados, es así como se destacan los planes de desarrollo y gestión de riesgos en las distintas áreas involucradas en los procesos de negocio del banco, todo lo anterior apoyado por la experiencia de su matriz.

El grupo BTG Pactual ha proporcionado a su filial chilena distintas herramientas para el monitoreo y control (tanto financiero, como de crédito y operativo). De hecho, las instancias de riesgo de crédito y financiero mantienen reuniones de coordinación bisemanales con representantes de la matriz y se ha establecido un sistema de reportes que permite que los límites y excepciones de riesgo sean controlados a nivel corporativo. En tanto, la unidad de riesgo operativo realiza reportes semanales a sus contrapartes en Brasil.

Cabe considerar, que dado el volumen de operación del banco, que es comparativamente moderado, se registren tasas de crecimientos elevadas. A juicio de **Humphreys**, si bien se estima positivo una mayor escala de operación, ello implicará cambios más significativos que el observable en entidades ya consolidadas

y, por lo tanto, potenciales riesgos. Con todo, considerando la estructura operativa y profesional, se presume una alta probabilidad que el desarrollo de la estrategia comercial mantenga un riesgo razonable y dentro de lo esperado por la propia administración. Asimismo, las exigencias y supervisiones que se realizan en Chile a las entidades bancarias repercuten positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de operación.

Actualmente, BTG Pactual Holding posee una clasificación de largo plazo en escala global de "Categoría BB-". Estas evaluaciones se comparan desfavorablemente con otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales al rating soberano de Chile.

Otro factor que limita la clasificación, es el hecho que el banco está en un mercado competitivo en donde cinco actores concentran cerca del 80% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominante elevada. En la práctica, se observa un mercado con grandes barreras de entrada a los nichos en que se desenvuelven los actores principales, producto de las mayores eficiencias y economías de escala que estos pueden alcanzar<sup>1</sup>. Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco compite fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

Finalmente, es necesario señalar que el fortalecimiento de la administradora general de fondos y la corredora de bolsa (que antes operaban sólo como sociedades relacionadas), debieran contribuir a sinergias positivas. Asimismo, la clasificadora reconoce el cumplimiento que la institución ha hecho de su plan de negocio, situación que permite presumir que a futuro debiera persistir un crecimiento con bajo riesgo, sostenido en las fortalezas aludidas y que incrementen las utilidades esperadas para este ejercicio anual.

## Hechos recientes

En agosto de 2018, el banco contaba con colocaciones un 119% superiores a las presentadas en agosto de 2017 (\$ 167.158 millones), llegando a los \$ 366.633 millones. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo), que en agosto de 2018 llegaron a \$ 491.444 millones, lo que representa un incremento de 113,4% respecto a lo registrado en agosto de 2017. El patrimonio en tanto, llegó a \$ 158.019 millones.

En términos de resultados, a agosto de 2018, el ingreso operacional neto alcanzó \$ 42.888 millones (383% superior a agosto 2017), mientras que los gastos de apoyo operacional llegaron a \$ 21.568 millones (210% superior a agosto 2017), de los cuales, \$13.782 millones correspondieron a remuneraciones y gastos de personal; \$ 6.921 millones a gastos de administración; y \$ 865 millones a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período, el banco tuvo una utilidad de \$ 16.293 millones, lo que representa un incremento de casi 9 veces respecto a lo registrado a agosto de 2017, cuando alcanzó \$ 1.630 millones.

---

<sup>1</sup> Se entiende que el concepto de **Banco BTG Pactual Chile** es totalmente diferente al de un banco universal y, por lo tanto, no participa de aquellos negocios que influyen fuertemente en la escala de las instituciones líderes; así y todo, ello no inhibe que estos últimos se favorezcan de tal situación de *facto*.

## Definición de categorías de riesgo

### **Categoría Nivel 1** (instrumentos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### **Categoría A** (instrumentos de largo plazo)

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 a que pertenece o en la economía.

“+”: Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

*“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 Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras 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.”*