



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Cambio de Clasificación

Analistas

Luis Felipe Illanes Z.

Felipe Guerra T.

Tel. (56) 22433 5200

luisfelipe.illanes@humphreys.cl

felipe.guerra@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Junio 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
Depósitos corto plazo Depósitos largo plazo Línea de bonos Tendencia	Nivel 1 A+¹ A+² Estable³
EEFF Base	Diciembre de 2017 ⁴

Estado de situación financiera					
MM\$ de cada período	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Efectivo y depósitos en bancos	72.847	7.926	9.287	53.883	24.269
Operaciones con liquidación en curso	0	4.533	20.019	17.494	31.218
Instrumentos para negociación	0	73.780	51.989	91.573	68.987
Contratos de derivados financieros	0	5.452	9.209	17.588	9.657
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	0	25.122	36.489	166.353	219.873
Adeudado por bancos	220	9.001	3.999	6.998	1.007.615
Instrumentos disponibles para la venta	0	21.688	13.854	38.405	57.106
Intangibles	616	657	362	821	545
Activo fijo	2.042	2.286	1.874	3.804	3.711
Impuestos corrientes	20	4	0	1.783	2.122
Impuestos diferidos	1.161	3.172	3.782	4.421	4.772
Otros activos	1	609	3.879	114.558	1.016.421
Activos totales	76.907	154.230	154.774	522.627	2.449.963
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0	46.563	26.319	66.126	50.010
Operaciones con liquidación en curso	0	5.923	23.559	23.563	33.206
Depósitos y otras captaciones a plazo	0	19.760	17.036	164.145	1.201.775
Contratos de derivados financieros	0	6.114	12.417	24.164	11.082
Impuestos corrientes	2	0	0	1.767	3.947
Impuestos diferidos	246	311	313	941	1.005
Provisiones	1.455	2.663	1.682	8.174	3.039
Otros pasivos	1.161	378	239	92.103	997.660
Total pasivo	2.864	81.712	81.565	380.983	2.301.724
Patrimonio	74.043	72.518	73.209	141.644	148.239
Total pasivo y patrimonio	76.907	154.230	154.774	522.627	2.449.963

¹ Clasificación anterior: Categoría A.

² Clasificación anterior: Categoría A.

³ Tendencia anterior: Favorable.

⁴ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a marzo de 2017 y marzo 2018.

Estado de Resultados						
MM\$ de cada período	Mar-Dic 2014	Ene-Dic 2015	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2017	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017
Ingresos por intereses y reajustes	1.988	2575	2.607	7.146	3.875	970
Gastos por intereses y reajustes	0	-567	-369	-3.205	-2.056	-226
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.988	2008	2.238	3.941	1.819	744
Ingresos por comisiones	0	62	10	15.556	13.856	0
Gastos por comisiones	0	0	0	-1.461	-1.014	0
Ingreso neto por comisiones y servicios	0	62	10	14.095	12.842	0
Utilidad neta de operaciones financieras	0	-696	4.097	3.133	6.620	981
Utilidad de cambio neta	-66	4775	-1.509	2.785	-5.692	-145
Otros ingresos operacionales		1	0	692	360	0
Ingresos operacionales	1.922	6150	4836	24.646	15.949	1.580
Provisiones por riesgo de crédito	0	-126	-75	-690	-401	-23
Ingreso operacional neto	1.922	6024	4.761	23.956	15.548	1.557
Resultado por inversiones en sociedades	0	0	0	1	0	0
Impuesto a la renta	915	1927	1.295	-1.013	-1.997	165
Utilidad consolidada del ejercicio	-822	-1.466	-1.191	4.660	6.570	50

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.

El cambio de clasificación a "Categoría A+" responde a la capacidad mostrada por la administración del banco en orden a desarrollar a la institución dentro del modelo de negocio previamente definido, con un crecimiento sostenido en el último tiempo y con riesgos altamente controlados. Junto a ello, se ha considerado el mayor afianzamiento de sus equipos profesionales y un nivel de actividad comercial que permite la obtención de utilidades, lo cual se espera que se refuerce en el tiempo, en particular porque el entorno económico para los próximos tres años se estima más favorable a los del trienio 2014-2017.

Asimismo, que en el segundo semestre de 2017 se haya incorporado como filial del banco a la corredora de bolsa y a la administradora de fondos del grupo, fortalece a la institución desde el punto de vista de su generación de ingreso y sinergia operacional.

La clasificación en “*Categoría Nivel 1/A+*” para la solvencia del banco, depósitos a plazos y línea de bonos, 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 comercial multiservicios en Brasil. Al cierre del primer trimestre de 2018, Banco BTG Pactual (consolidado) contaba con un patrimonio de más de US\$ 245,67 millones y activos que totalizaban más de US\$ 4.060 millones. De esta manera, a marzo de 2018 el capital básico de la filial en Chile representaba sólo el 4,4% del patrimonio total del grupo, reflejando la capacidad de este para apoyar a la entidad local. Sin embargo, cabe agregar, que se espera que el crecimiento de **BTG Chile** incremente su importancia relativa dentro del grupo.

Junto con lo anterior, se reconoce que el banco posee una plataforma operacional acorde con los objetivos planteados, dentro de la cual destacan los planes de desarrollo y gestión de riesgos en las distintas áreas involucradas en los procesos de negocio del banco, todo lo cual es apoyado por la experiencia de su matriz. En efecto, 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 de riesgo sean controlados a nivel corporativo, así como las excepciones a los mismos. 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, comparativamente moderado, es esperable que exhiba elevadas tasas de crecimiento; 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 actualmente no presentes. Con todo, considerando la estructura operativa y profesional, se presume una alta probabilidad de que el desarrollo de la estrategia comercial mantenga un riesgo razonable y dentro de lo esperado por la propia administración. Asimismo, el tipo de exigencia y de supervisión que se realiza en Chile a las entidades bancarias, repercute positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de operación.

En otro orden de cosas, cabe señalar que actualmente BTG Pactual Holding posee un rating de largo plazo clasificado en escala global en “*Categoría Ba3*” y “*Categoría BB-*”, dependiendo de la agencia, lo que se compara desfavorablemente con otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales a la obtenida por el gobierno de Chile.

Otro factor que limita la clasificación es el hecho que el banco está en un mercado competitivo, en el cual cinco actores concentran cerca del 80% de las colocaciones del mercado, lo que 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. Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco compete fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

Hechos recientes

Resultado 2017

Entre el período comprendido entre enero y diciembre de 2017, el banco ha mostrado colocaciones un 356% superiores a las presentadas a diciembre de 2016 (\$ 36.489 millones), llegando a diciembre de 2017 a los \$ 166.353 millones. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo) que en diciembre de 2017 llegaron a \$ 230.271 millones (4,3 veces más que a diciembre 2016). El patrimonio llegó a \$ 141.644 millones.

En términos de resultados, a diciembre de 2017 el ingreso operacional neto alcanzó \$ 23.956 millones (4,0 veces superior a diciembre 2016), mientras que los gastos operacionales llegaron a \$ 18.284 millones (152% superior a diciembre 2017), de los cuales \$11.038 millones correspondieron a remuneraciones y gastos de personal; \$ 5.902 millones a gastos de administración; y \$ 1.015 millones a depreciaciones y amortizaciones. Como resultado, durante ese período el banco tuvo una utilidad de \$ 5.345 millones, lo que representa una mejora respecto de diciembre de 2016, donde el resultado final fue negativo de \$ 1.054 millones.

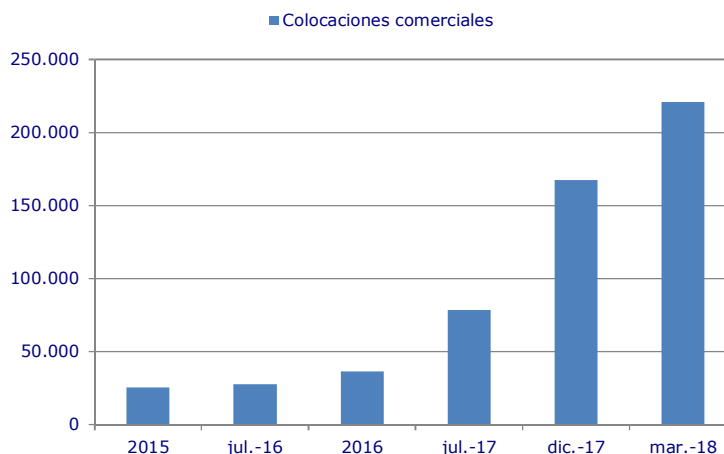
Resultado a marzo 2018

Durante el primer trimestre de 2018, el banco ha mostrado colocaciones un 32,2% superiores a las presentadas a diciembre de 2017 (\$ 166.353 millones), llegando a marzo de 2018 a los \$ 219.873 millones. Por el lado de los pasivos, el banco presenta depósitos (a la vista y a plazo), que en diciembre de 2017 llegaron a \$ 1.251.785 millones (4,4 veces más que a diciembre 2017⁵). El patrimonio, en tanto, llegó a \$ 148.235 millones.

En términos de resultados, a marzo de 2018 el ingreso operacional neto alcanzó \$ 15.548 millones (9,0 veces superior a marzo 2017). Los gastos operacionales llegaron a \$ 6.981 millones (3,2 veces superior a marzo 2017), de los cuales \$4.386 millones correspondieron a remuneraciones y gastos de personal; \$ 2.244 millones, a gastos de administración; y \$ 351 millones, a depreciaciones y amortizaciones. En consecuencia, durante ese período el banco tuvo una utilidad de \$ 6.570 millones, lo que representa una mejora respecto de marzo de 2017, cuando el resultado final fue de \$ 50 millones.

⁵ Aumento excepcional de partida de activos y pasivos durante dos días por efectos de la OPA de Enel.

Distribución de Colocaciones (MM\$)



Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 1 (N-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 en la sección Instituciones Financieras – Bancos.

"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."