



Razón reseña:  
**Reseña anual**

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

## Banco BTG Pactual Chile

Octubre 2018

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16<sup>o</sup>  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos	<b>A+</b>
Bonos subordinados	<b>A</b>
Depósitos corto plazo	<b>Nivel 1</b>
Depósitos largo plazo	<b>A+</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF Base	Agosto 2018

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
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>

MM\$ de cada período	Estado de Resultados					
	Mar-Dic 2014	Ene-Dic 2015	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2017	Ene-Ago 2017	Ene-Ago 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>8.8877</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.

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 **Banco BTG Pactual Chile** 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. Cabe señalar que entre el ejercicio de 2016 y lo que va del año 2018, la entidad pasó de colocaciones por \$40.488 millones a \$ 432.534 millones, y de un resultado negativo de \$ 1.191 millones a utilidades por \$ 16.293 millones en ocho meses.

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.

<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*.

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% superior 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.

## 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.

## Antecedentes generales

### Historia de BTG

El Grupo BTG Pactual, del cual forma parte el Banco BTG Pactual S.A. y sus empresas relacionadas, nace en 1983 con la fundación en Brasil de Pactual S.A., Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (intermediador de valores) y Pactual Administração e Participações Ltda. (administración de activos).

Posteriormente, en 1986, Pactual D.T.V.M. obtiene la licencia para operar como banco de inversión, dando origen a Pactual S.A. Banco de Investimentos, el que en 1989 obtiene la licencia para actuar como banco multiservicio (banco comercial, banco de inversión, administrador de activos, operador de cambios internacionales, negocios hipotecarios y, en general, actividades de ahorro y crédito). De esta manera, surge el Banco Pactual S.A. y Pactual Overseas Corp. para desarrollar las actividades internacionales del grupo.

En 2006, UBS AG adquirió el Grupo BTG Pactual pasando a operar bajo el nombre UBS Pactual. Posteriormente, parte de la plana ejecutiva se retira de la propiedad, pero retornaría en 2009, adquiriendo la institución y dando origen al actual Grupo BTG Pactual.

## BTG Pactual en Chile

**Banco BTG Pactual Chile** es una entidad financiera que nace como continuadora de la operación de Celfin Capital, institución con reconocido prestigio y experiencia en el ámbito local, que operó en Chile desde el año 1988.

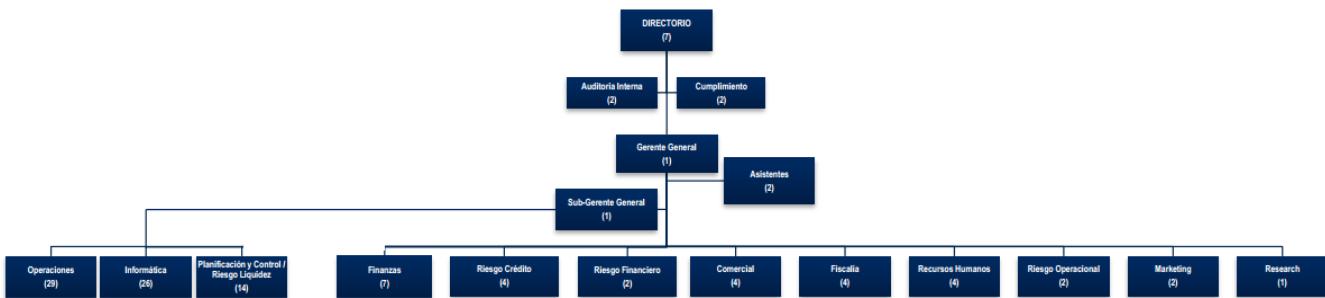
De acuerdo con la última información disponible, BTG Pactual Chile SpA mantiene el 99,999% de la propiedad del banco; el remanente pertenece al mismo grupo.

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros. La instancia es presidida por Fernando Massú Taré. El directorio vigente de la compañía es el siguiente:

Cuadro N°1  
**Directorio Banco BTG Pactual**

Director	Cargo
Fernando Massú Taré	Presidente
Joao Dantas Leite	Vicepresidente
Rodrigo Pérez Mackena	Director
Luis Oscar Herrera	Director
Rodrigo Goes	Director
Jaime Maluk	Director
Víctor Toledo	Director Independiente

Por su parte, la administración operativa descansa en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. A continuación, se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de banco:



## Descripción y modelo de negocio

Luego de desarrollar sus actividades en el mercado brasileño, el Grupo BTG adquirió las operaciones en el mercado chileno, peruano y colombiano de Celfin Capital, orientada al corretaje de valores, administración de activos, distribución, finanzas corporativas y actividades de servicios financieros generales.

El foco de negocios está centrado en:

- Institucionales
- Grandes empresas y Corporativas
- Altos Patrimonios
- Banca Empresas

La estrategia de crecimiento considera focalizar sus operaciones en la generación de activos comerciales, instrumentos de renta fija y distribución y *trading* de derivados a través de:

- Ingreso a negocios rentables actualmente no cubiertos, como por ejemplo, crédito y derivados, manteniendo un nivel de *leverage* que soporte el riesgo asumido en los portafolios (crédito, mercado, liquidez, operacional, etc.).
- Incrementar la participación existente en los segmentos de clientes ya cubiertos, tales como el segmento institucional y *wealth management*.
- Ingreso a nuevos segmentos, por ejemplo, segmento corporativo, proporcionando una cobertura focalizada al cliente.
- Posibilidad de obtener mejores rentabilidades de las posiciones propietarias al tener acceso a un menor costo de fondos en el ingreso al mercado interbancario.
- Posibilidad de explotar las sinergias con el negocio y capacidad instalada ya existente en la corredora de bolsa, por ejemplo, a través de créditos puente o financiamiento a fondos y *wealth management*.

El catálogo de productos ofrecidos por **Banco BTG Pactual Chile** es el siguiente:

### Productos de Activo

- Renta fija local Banco Central de Chile y Tesorería General de la República.
- Renta fija local bancaria y corporativa.
- Renta fija internacional (bonos "yankee") con énfasis en emisores LATAM.

- Facilidad permanente de depósito del Banco Central de Chile.
- Créditos interbancarios.
- Depósitos y efectos de comercio bancarios y corporativos.

### Productos de Pasivo

- Cuenta corriente y línea de crédito (*no retail*).
- Depósitos.
- Créditos interbancarios.
- Ventas con pacto de retrocompra con el Banco Central de Chile.
- Facilidad permanente de liquidez del Banco Central de Chile.
- Ventas con pacto de retrocompra con la Tesorería General de la República.
- Ventas con pacto de retrocompra con clientes.
- Bonos corrientes.
- Bonos subordinados.

### Productos Derivados

- FX *Spot*.
- FX *forward* y FX *swaps*.
- *Forward* de inflación.
- *Forward* de Renta Fija (Banco Central, Tesorería y *Treasury's*).
- *Interest rate swaps* y *basis swaps* sobre ICP y TAB.
- *Interest rate swaps* y *basis swaps* sobre Libor/Euribor.
- *Cross Currency Swaps* y *Basis Swaps*.

La estrategia de negocios definida se enfoca en segmentos corporativos de alta sofisticación, que actualmente son servidos por bancos ya consolidados o que son sucursales de entidades globalizadas, lo que significa que **Banco BTG Pactual Chile** debe mostrar en los hechos que tiene ventajas comparativas respecto a estas entidades.

## Gobierno corporativo

El gobierno corporativo, según la definición de la entidad, corresponde al conjunto de instancias y prácticas institucionales que influyen en el proceso de toma de decisiones, contribuyendo a la creación de valor en un marco de transparencia, adecuada gestión, control de riesgos y responsabilidad empresarial frente al mercado. Dentro de este contexto, **Banco BTG Pactual Chile**, respetando las normas y leyes chilenas, se rige bajo los parámetros establecidos por su matriz.

Las directrices del gobierno corporativo de BTG Pactual Brasil y filiales ha definido los siguiente comités de gestión integral de riesgo.

- Comité global de gestión
- Comité de administración de activos
- Comité de *wealth management*
- Comité de crédito

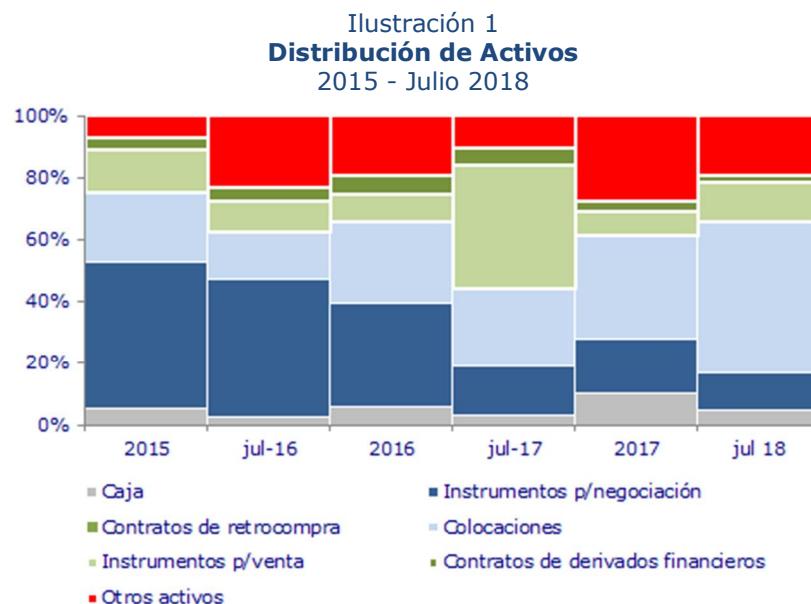
- Comité de CFO (*Chief Financial Officer*)
- Comité de COO (*Chief Operating Officer*)
- Comité de riesgo

La operación en Chile, en particular, ha definido la existencia de los siguientes comités (adicionales al Comité de Directores):

- Comité de auditoría
- Comité de prevención y cumplimiento
- Comité de activos y pasivos
- Comité de riesgo de crédito
- Comité de riesgo operacional y tecnología
- Comité de gestión
- Comité de nuevos productos

## Estructura de activos y resultados asociados

La Ilustración 1 muestra el cambio en la composición de los activos que ha mostrado el **Banco BTG Pactual Chile** entre 2015 y 2018. Se aprecia que el crecimiento de las colocaciones, que a julio de 2018 representaban más de un 49% de los activos, seguido por los instrumentos disponibles para la venta (12,8%) e instrumentos para negociación, entre depósitos a plazo y bonos estatales y de empresas; que representaban casi un 12% de los activos.

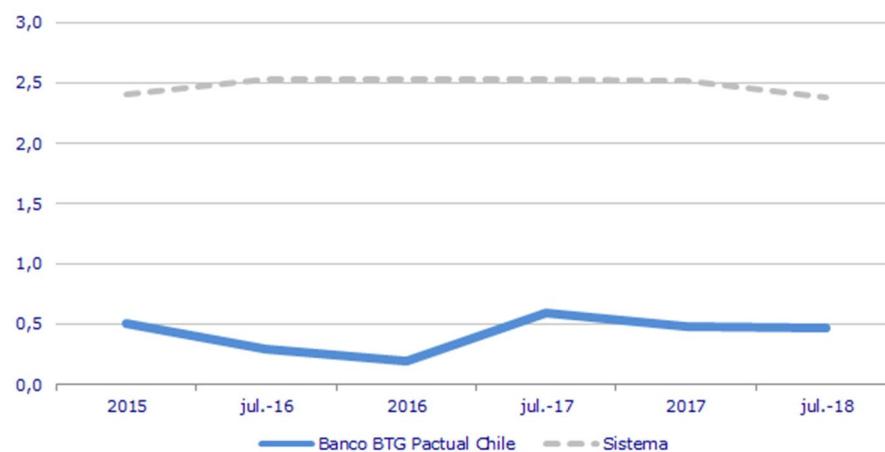


La participación de mercado del banco, en relación con el nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno, llegó a 0,21% en julio de 2018, ubicándose muy por debajo de los principales bancos que operan en Chile. Sin embargo, esto ha ido en aumento desde el año 2015 donde presentó un 0,02% y debe considerar,

además, que la definición del modelo bancario no incluye negocios masivos como créditos de consumos y préstamos pymes, entre otros).

Desde que el banco comenzó su funcionamiento (registra colocaciones a contar de abril de 2015), ha mostrado una cartera con niveles de riesgo<sup>2</sup> inferiores a los del sistema bancario chileno, tanto a nivel total, como a nivel comercial, lo que puede obedecer al perfil de su segmento objetivo y el bajo número de las colocaciones (mayor capacidad de selección), en comparación con el resto del mercado (Ver Ilustración 2). Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones se refleja en que a julio de 2018, el banco no tenía mora.

**Ilustración 2**  
**Índice de Riesgo Cartera Total**  
2015 – Julio 2018

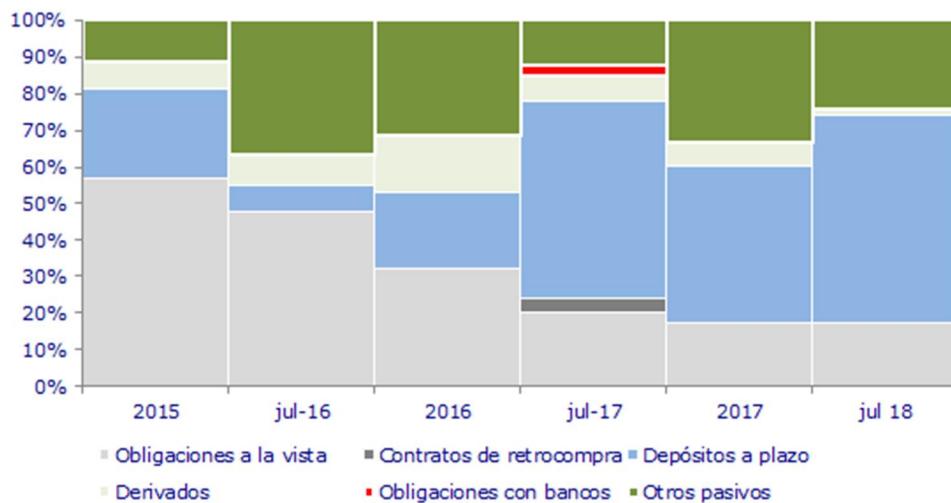


## Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

Durante el mes de julio de 2018, el banco se financió, fundamentalmente, por las cuentas corrientes mantenidas por sus clientes, en la forma de depósitos a plazo, que en ese mes representaron un 56,9% de sus pasivos.

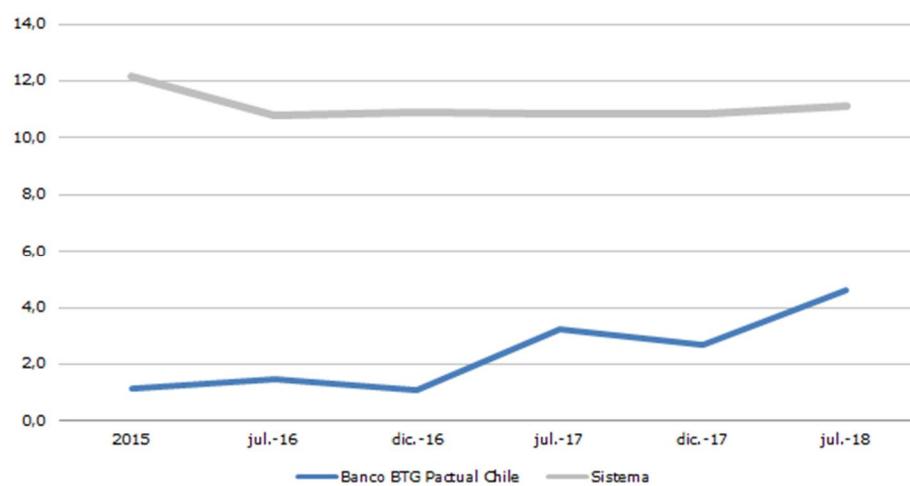
<sup>2</sup> Riesgo medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre stock de colocaciones.

**Ilustración 3**  
**Distribución de Pasivos**  
 2015-Julio 2018



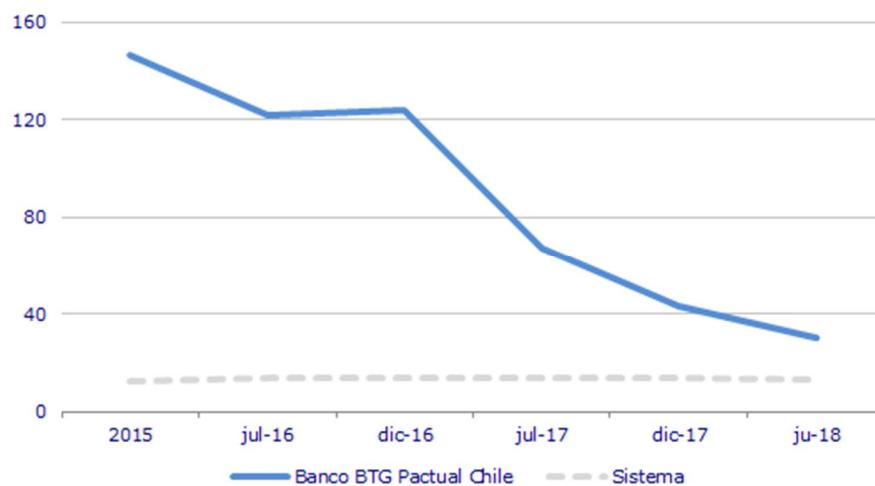
**Banco BTG Pactual Chile**, dado su modelo de negocios, concentrado en la banca de inversión, y a sus pocos años de operación en Chile, mantiene un endeudamiento<sup>3</sup> significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. Pese a esto, ha ido subiendo en el tiempo a causa del aumento en el número de clientes, que se traduce en una mayor cartera de colocaciones comerciales. Entre enero 2015 y julio 2018, el nivel de endeudamiento del banco pasó desde 1,13 a 4,59 veces, mientras que en ese período, el sistema bancario se ha mantenido en torno a 11 veces, lo cual se traduce en un Índice de Basilea mayor, que ha ido decreciendo en el tiempo, convergiendo, pero manteniendo diferencias relevantes, a los valores del sistema bancario (Ver Ilustraciones 4 y 5).

**Ilustración 4**  
**Endeudamiento**  
 2015 – Julio 2018



<sup>3</sup> Endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio.

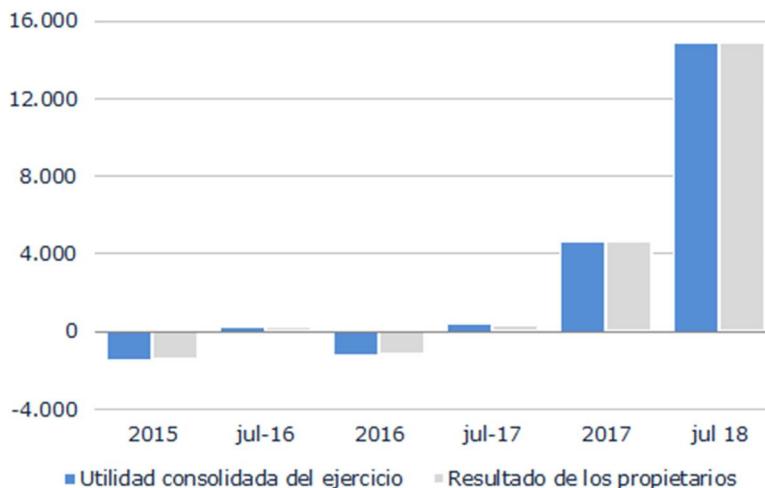
*Ilustración 5*  
**Índice de Basilea**  
2015 – Julio 2018



## Estructura de activos y resultados asociados

**Banco BTG Pactual Chile** lleva poco tiempo en el sistema financiero chileno y se encuentra en su etapa de crecimiento con una cartera de clientes en aumento. El incremento en las colocaciones, en un escenario de riesgo controlado, le ha permitido aumentar fuertemente sus resultados, los que, como se aprecia en la Ilustración 6, a julio de 2018 alcanzaron casi \$14.880 millones.

*Ilustración 6*  
**Evolución de Resultados (MM\$)**  
2015 – Julio 2018



Como se observa en las siguientes Ilustraciones, la compañía ha mejorado sus niveles de rentabilidad (lo cual va relacionado con el importante incremento en sus resultados positivos), registrando valores, en las más recientes observaciones, incluso superiores a lo presentado por el sistema en general.

Ilustración 7  
**ROA**  
2015 – Julio 2018

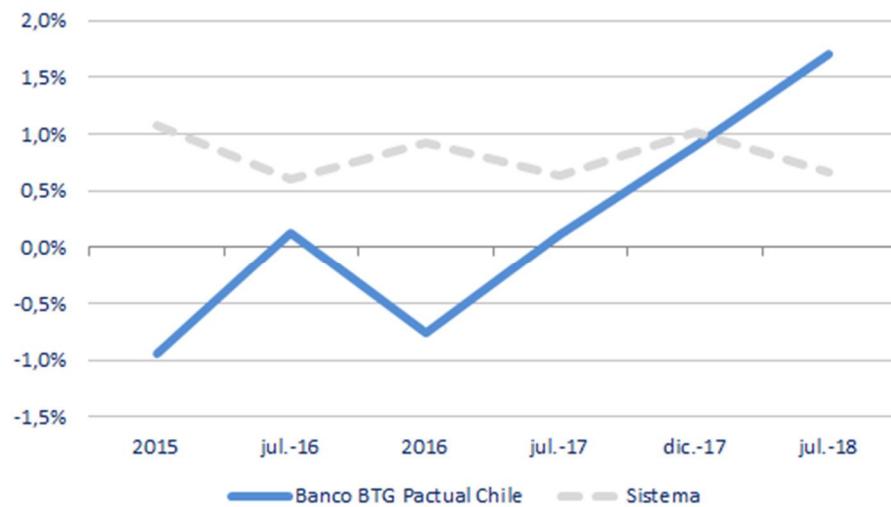
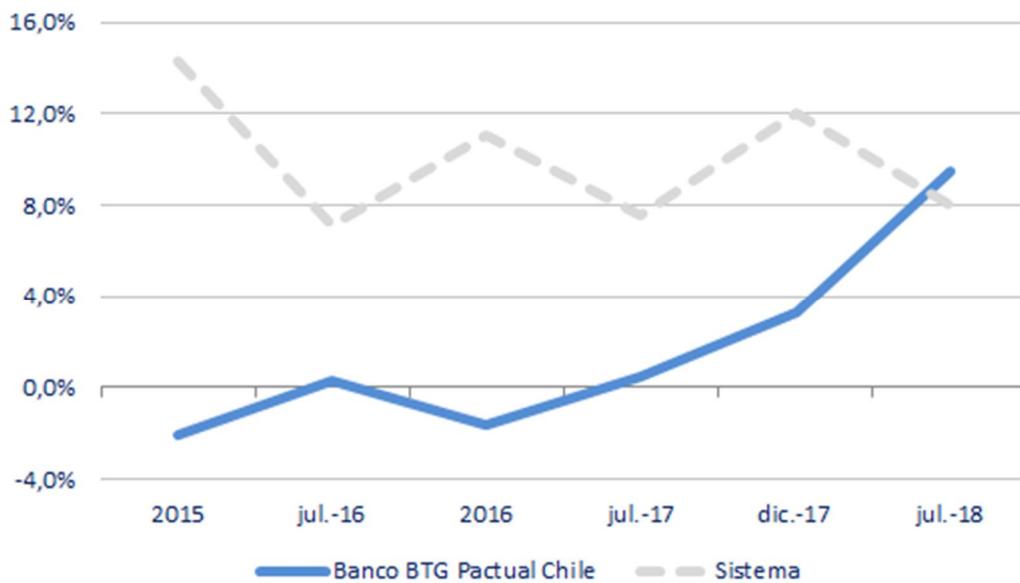


Ilustración 8  
**ROE**  
2015 – Julio 2018



## Administración del riesgo y control



### Gestión del riesgo

El banco trabaja con cinco principios para la gestión del riesgo de la operación: *Management accountability*, controles independientes, divulgación de riesgos, protección económica y financiera y protección a la reputación. En general, la institución busca identificar, medir, controlar y reportar todos los riesgos involucrados en la operación, a través de distintas metodologías para las diferentes áreas del banco. Se destaca que, con posterioridad al inicio de sus actividades comerciales, las operaciones de las diversas instancias del banco se han desarrollado, en general, en concordancia con lo previsto, estando sujetas a permanentes mejoras.<sup>4</sup>

El Banco BTG Pactual Brasil cuenta con mapas de riesgo, los cuales son clasificados en:

- **Riesgo de mercado:** Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a la fluctuación en los valores de mercado de las posiciones tomadas por la institución financiera, incluyendo el riesgo derivado de las variaciones en los precios de divisas, acciones, créditos *commodities* y activos financieros en general.

La mitigación de este tipo de riesgo se realiza, en una primera instancia, por las áreas funcionales del banco encargadas de las operaciones de “*trading*”. Estas se encuentran supervisadas por el área de riesgo de mercado (*Market Risk Control - MRC*) la cual ejerce sus funciones de control en forma independiente a otras áreas de negocio y reporta directamente al CRO (*Chief Risk Officer*) de BTG Pactual Brasil.

- **Riesgo de crédito:** Referido a la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a la falta de cumplimiento de obligaciones financieras acordadas con la contraparte o deudor. La metodología de gestión de este tipo de riesgo contempla la definición de dos tipos de productos, los productos tradicionales y los productos de *trading*.

El riesgo de crédito derivado de los productos tradicionales comprende los recursos por cobrar de contrapartes que posteriormente se utilizarán en diversas transacciones como fondos de inversión, adquisición de bonos, garantías, cartas de crédito y otros compromisos adquiridos por el banco. La exposición al riesgo de crédito que deriva de los productos tradicionales de banca corresponde al capital más sus intereses.

La exposición derivada de los productos de *trading*, comprende los recursos financieros por recibir de diversas contrapartes por transacciones con derivados, créditos para transar acciones y obligaciones de compra o recompra de instrumentos financieros.

La gestión del riesgo de crédito es responsabilidad del equipo de Crédito Corporativo (*Corporate Lending*) que analiza, estructura y cotiza la respectiva transacción.

<sup>4</sup>

En anexo se presentan las más recientes mejoras a los mecanismos de gestión de riesgo.

- **Riesgo de liquidez:** Referido a la exposición del banco a incumplimiento de los compromisos financieros en el futuro, disminuyendo la capacidad de pago de la institución en base a sus derechos y obligaciones previamente contratadas. Para formalizar el control en esta área, las políticas y procedimientos de la gestión de riesgo de liquidez son previamente aprobadas y revisadas periódicamente por el Consejo de Administración. Estas políticas siguen los lineamientos del Banco Central de Brasil y del Comité de Basilea.

Los modelos de liquidez son controlados y validados centralizadamente por el Comité de Gestión de Brasil.

- **Riesgo operacional:** Dice relación con la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a deficiencias o falta de operatividad en los procesos internos, personal, sistemas o factores externos incluyendo las multas derivadas por incumplimiento de las normativas aplicables e indemnización por daños a terceros.

La metodología de gestión de riesgo operacional consiste en promover controles internos y de procesos de continuidad de negocios en la organización, asegurando de esta forma que la organización lleve a cabo sus operaciones ininterrumpidamente con los niveles máximos de calidad en sus procesos y, al mismo tiempo, proteger la reputación de la organización.

## Control interno

El banco posee un sistema de control de riesgo basado en tres barreras. La primera la componen los propios dueños de los procesos (gerencias y jefaturas de área), quienes son los encargados de mantener un control interno alineado con los riesgos del negocio. La segunda está constituida por la gestión de riesgos, los controles internos y el área de *compliance*, departamentos encargados de administrar y mejorar la gestión de los riesgos de toda la organización, a través de la identificación, evaluación y monitoreo del grado de exposición y adhesión (interna y externa) de los procesos. Por último, existe una tercera barrera que la compone el área de auditoría interna, que hace una evaluación periódica e independiente de la eficiencia y eficacia de los procesos y procedimientos establecidos para el control y la gestión de riesgos.

Es el área de riesgo operacional la encargada de mantener un control de los procesos y el mapeo de los riesgos asociados a tales procesos, para ello posee un modelo de gestión en el cual se incluyen seguimientos mensuales, informes al comité operacional, reporte de incidentes, sanciones y planes de continuidad.

Cabe agregar, que el banco cuenta con una política que se enmarca en un plan de continuidad del negocio, planes de recuperación departamental y de recuperación de TI. Su objetivo es realizar una adecuada administración de la continuidad del negocio y cumplir con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Basilea III (respecto de buenas prácticas de administración de riesgo operacional) y los lineamientos provenientes de casa matriz (Brasil). En términos organizacionales, los planes involucran desde la alta dirección hasta las áreas de apoyo del banco y están basados en equipos y roles dependiendo de los efectos que se busca mitigar.

## Sistemas y seguridad de la información

El banco trabaja a través de varios sistemas, siendo el más importante el sistema RealAIS, el cual controla las operaciones de la mesa de dinero. Este sistema es proporcionado por Sonda. Además del sistema mencionado, la compañía cuenta con SGIR, SISVAL, nGine, Metric, Visión Plus, un módulo de cuentas corrientes, SAP, un sistema de gestión de garantías y el sistema *Swift*.

En términos de infraestructura física, **Banco BTG Pactual Chile** cuenta con un data center de producción ubicado en Santiago y que es operado por GTD y un data center de contingencia, que se encuentra en Las Condes y es operado por el Banco. Ambas estructuras cuentan con medidas de seguridad acorde con el nivel de exigencia del banco.

*"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 aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*

## Anexo: Cambio de Políticas Riesgo Financiero



Desde la anterior reseña anual, el **Banco BTG Pactual** ha implementado las siguientes mejoras en las políticas de Riesgo Financiero:

### Riesgo de Mercado y Estructural:

- Revisión de la totalidad de límites de riesgo de mercado post-filialización
- Incorporación de un nuevo límite de y alertas de *stop-loss* para el resultado acumulado mensual de *Trading*
- Creación de una alerta preventiva formal sobre la utilización del VaR a un nivel de 80%.
- Revisión de los *shocks* nominales, reales y de fx utilizados en los *stress testing* de mercado
- Incorporación de nuevas metodologías e indicadores y límites de riesgo estructural de tasa de interés para el libro de banca
- Análisis de GaP de duración
- Valor económico del balance y su respectivo límite de variación para ocho escenarios de riesgo
- Medida de margen en riesgo con proyección (*run-off*) de tres años en ocho escenarios de riesgo con su respectivo límite.

### Riesgo de Liquidez:

- Revisión de la totalidad de límites de riesgo de liquidez post-filialización
- Incorporación de un nuevo límite de cobertura de caja (más ácido que LCR, para monitorear ALAC)
- Restricción a 90% del límite interno para controlar LCR y NSFR
- Incorporación de regla de descalce de plazos, en la que de acuerdo a un modelo interno, ningún día el flujo de caja acumulado debe ser negativo para los próximos seis meses.
- Establecimiento de límite de concentración por contraparte no debe exceder el 30% por cada una
- Establecimiento de límite de concentración por vencimiento no debe ser mayor a \$10.000 millones por día por contraparte.
- Monitoreo a financiamiento con entidades relacionadas

