



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Primera clasificación

Analistas
Carlos García B.
Gonzalo Neculmán G.
carlos.garcia@humphreys.cl
gonzalo.neculman@humphreys.cl

Banco BTG Pactual Chile

Marzo 2015

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
Solvencia	N1/A
Tendencia	Favorable
EEFF Base	31 diciembre 2014 ¹

Estado de Situación Financiera (MM\$)	
	Dic 2014
Efectivo y depósitos en bancos	72.847
Adeudado por bancos	220
Intangibles	616
Activo fijo	2.042
Impuestos corrientes	20
Impuestos diferidos	1.161
Otros activos	1
Total activos	76.907
Depósitos y otras obligaciones a la vista	0
Contratos de retrocompra	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	0
Contratos de derivados financieros	0
Impuestos corrientes	2
Impuestos diferidos	246
Provisiones	1.455
Otros pasivos	1.161
Total pasivos	2.864
Patrimonio	74.043
Total pasivo y patrimonio	76.907

¹ Preliminares, no auditados.

Estado de Resultados (MM\$)	
	Período comprendido entre 7-marzo y 31-diciembre de 2014
Ingresos por intereses y reajustes	1.988
Gastos por intereses y reajustes	0
Ingresos netos por intereses y reajustes	1.988
Ingresos por comisiones	0
Gastos por comisiones	0
Ingresos netos por comisiones y servicios	0
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	0
(Utilidad) de cambio neta	-66
Otros ingresos operacionales	0
Total ingresos operacionales	1.922
Provisiones por riesgo de crédito	0
Ingreso operacional neto	1.922
Total gastos operacionales	-3.659
Resultado operacional	-1.737
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-822

Opinión

Fundamento 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. A la fecha de clasificación no ha emitido depósitos a plazos u otro tipo de valores de oferta pública.

El banco es propiedad de BTG Pactual Holding Internacional S.A., empresa que, a su vez, es propiedad de Banco BTG Pactual S.A. La estrategia de negocio del banco se basará en atender a clientes de alto patrimonio, tales como: institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

La clasificación en "Categoría N1/A" para la solvencia del banco y para los depósitos que capte en el futuro, 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. A fines de 2014 el Banco BTG Pactual contaba con un patrimonio de más de US\$6.500 millones, activos que totalizaban más de US\$67.000 millones y una clasificación de riesgo (depósitos) (moneda extranjera) de Baa3 en escala global. De esta manera, durante su primer año de operaciones, el capital básico de la filial en Chile representaría sólo un 3% del patrimonio total del banco de Brasil, en tanto que al tercer año se estima que

aumentaría a 4,4%, lo que significa que, en caso de ser requerido, la matriz estaría en condiciones de apoyar las operaciones de su filial en Chile. Con todo, dado los presupuestos de operación para los próximos tres años de la entidad local, se estima una baja probabilidad de deterioro de su patrimonio en dicho período.

También la clasificación se apoya en la experiencia de los ejecutivos principales y de la operación proveniente de Celfin Capital, básicamente en los negocios de administración de activos, finanzas corporativas, corretaje de bolsa, fondos mutuos, fondos internacionales y estudios, todo lo cual contribuye a entregar solidez a la estructura que sirve como base para desarrollar el nuevo modelo bancario. A ello se agrega el conocimiento que tiene la plana ejecutiva de las costumbres comerciales que se estilan en Chile y una base de clientes que puede ser utilizada en beneficio de la operación futura. Considerando que la absorción de Celfin por parte de BTG Pactual se produjo hace dos años, la nueva entidad ya ha abordado los temas asociados a la integración de ambas culturas organizacionales.

Por otra parte, se reconoce que el banco ha creado 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. En efecto, el grupo BTG Pactual proporciona 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.

Si a lo anterior se suma la estructuración de reglamentos y políticas de operación y de control acorde con los riesgos del negocio, más un capital básico durante el primer año que ascendería a aproximadamente \$ 134 mil millones, se dispone, en opinión de **Humphreys**, de la base suficiente para iniciar las operaciones y soportar los imprevistos asociados a toda puesta en marcha.

La clasificación se ve acotada por la nula operación del banco actualmente, por lo cual se deberá verificar en la práctica que los planes desarrollados y la estrategia comercial se pueda plasmar en los hechos, asumiendo riesgos razonables y dentro de lo esperado por la administración.

En efecto, como todo proyecto, los principales riesgos que enfrenta el banco corresponden a implementar y llevar a la práctica adecuadamente el plan de negocios diseñado por su controlador. Aun cuando se reconoce que el riesgo se atenúa por la experiencia bancaria de los controladores y, en parte, por ser los continuadores de Celfin Capital, no se puede soslayar, entre otros aspectos, que la experiencia en Brasil no es necesariamente extrapolable a Chile, que Celfin nunca funcionó como banco regulado y que se requerirá consolidar una nueva cultura organizacional. Dentro de este contexto debe incluirse los riesgos propios de las instalación de sistemas, más allá que se puedan acotar su probabilidad de falla por la reputación de los proveedores y/o procesos de puesta en marcha.

Sin perjuicio, de lo expuesto, a juicio de **Humphreys**, el plan de negocio de la institución presenta metas abordables dado el soporte patrimonial del banco y la experiencia de sus ejecutivos. 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 puesta en marcha.

En otro orden de cosas, cabe señalar que actualmente BTG Pactual Holding posee un *rating* de largo plazo de Baa3 en escala global, lo anterior se compara desfavorablemente en relación a otras matrices de bancos en el país, los cuales ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales a la obtenida por el Gobierno de Chile. Asimismo, dado que dicho *rating* corresponde también el riesgo soberano de Brasil, se agrega el hecho que la institución se expone a los perjuicios que pudiere significar el que el país redujese su clasificación de riesgo a grado especulativo (hecho que se asume como poco probable en el corto plazo).

También acota la clasificación el hecho que, una vez en operaciones, el banco entrará a un mercado competitivo en donde cinco actores concentran el 73% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una posición dominadora elevada. Además al nicho al que apuntará **Banco BTG Pactual Chile** ya tiene otros bancos que lo atienden, por lo cual también enfrentará competencia que probablemente actuará para proteger sus propios intereses comerciales. 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 éstos pueden alcanzar². Por otra parte, en el negocio de la administración de activo, el banco competiría fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

La perspectiva “*Favorable*” se traduciría en un mejoramiento de la clasificación en la medida que el banco logre implantar en la práctica un modelo de negocio bancario consistente con el plan de desarrollo dado a conocer, en aspectos como tipo de transacciones a realizar, volúmenes de las operaciones, niveles de riesgo asumidos y controles internos, entre otros.

Definición de categoría 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.

(Si bien la definición está referida a la capacidad de pago de títulos de deuda, ella también se hace extensible a empresas).

² 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 favorecen de tal situación *de facto*.

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, durante 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, adicionalmente, 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

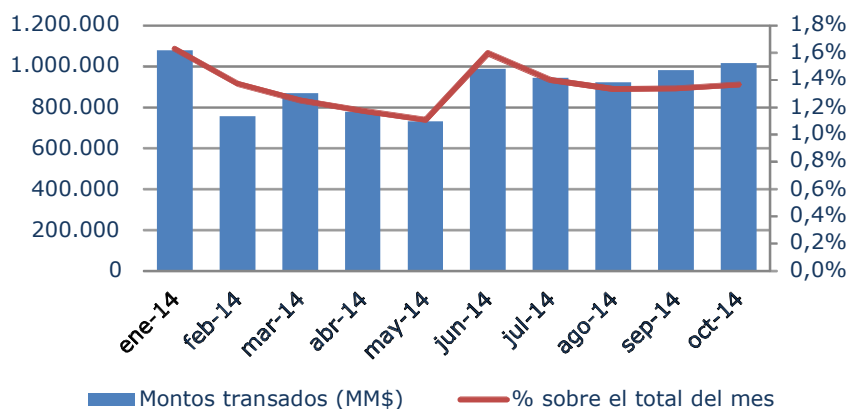
Banco BTG Pactual Chile es una empresa que nace como continuadora de la operación de Celfin Capital, institución con reconocido prestigio y experiencia en el ámbito local. Las operaciones de Celfin se iniciaron a partir del año 1988.

Entre los clientes del grupo Celfin destacaban administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos nacionales e internacionales, sociedades, corporaciones y fundaciones. El grupo participaba en las siguientes áreas de negocios: Administración de Activos, Finanzas Corporativas, Corredores de Bolsa, Fondos Mutuos, Fondos Internacionales y Estudios.

Dentro de la experiencia del grupo chileno destaca la participación en la creación del primer fondo de inversiones dedicado a Chile (The Chile Fund, 1989), la emisión del primer ADR latinoamericano (CTC, 1990) y la emisión del primer bono convertible latinoamericano (CTC, 1993).

Actualmente la corredora de valores posee operaciones en la bolsa de comercio y en la bolsa electrónica, siendo en la primera el principal intermediario en términos de monto transado. A octubre de 2014 la corredora tuvo transacciones en la bolsa de comercio por \$ 1.015.329 millones, lo cual representó el 1,37% del total transado ese mes; en tanto, en la bolsa electrónica, alcanzó los \$ 200 millones (0,04% de lo transado ese mes). El siguiente gráfico presenta el comportamiento de la corredora de BTG para 2014, en la bolsa de comercio.

Montos transado BTG Pactual Corredora de Bolsa



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 estará 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 derivados³ 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 obtención de 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*.

³ En una primera etapa no se considera el negocio de *retail*, no obstante, la administración no descarta el ingreso, en el mediano plazo, a licitación de paquetes de activos hipotecarios (adjudicación o compras de cartera) o bien de consumo (por ejemplo, licitaciones del tipo créditos con aval del Estado), las cuales no requieren el desarrollo de plataformas de distribución y soporte.

El catálogo de productos ofrecidos por **Banco BTG Pactual Chile** será 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 Treasurys)
 - 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 significará que enfocará su posicionamiento en segmentos corporativos de alta sofisticación, el cual actualmente es servido por bancos ya consolidados, o que son sucursales de entidades globalizadas, lo cual significaría que el **Banco BTG Pactual Chile** deberá comprobar, en los hechos, la existencia de ventajas comparativas respecto a estas entidades.⁴

Gobierno corporativo

El gobierno corporativo 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 regirá bajo los parámetros establecidos por su matriz.

⁴ La administración reconoce como grupos comparables al Banco Consorcio, Banco Internacional, Banco Penta, Deutsche Bank, HSBC Bank, JP Morgan Bank y Rabobank.

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 y Cumplimiento
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Riesgo
- Comité de Riesgo Operacional y Tecnología (comité de COO Chile)
- Comité de Gestión

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 el banco busca identificar, medir, controlar y reportar todos los riesgos involucrados en la operación, lo anterior 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 .

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

Riesgo de mercado: que 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 pérdida 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 derivada 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.

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 aprobados y revisados 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 la falla, deficiencia o falta de operatividad de 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.

Financiamiento

De acuerdo con lo expresado por la administración del banco se espera que el financiamiento provenga principalmente de depósitos a plazo y, en un segundo plano, de operaciones de retrocompra celebrados con el Banco Central de Chile, pactos con la Tesorería General de la República, créditos interbancarios, emisión de bonos corrientes, bonos subordinados y capital básico.

Control interno

El banco posee un sistema de control de riesgo basado en tres barreras: La primera barrera 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 barrera la compone la gestión de riesgos, los controles internos y el área de *compliance*, áreas encargadas de administrar y mejorar 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, quien 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 planes de recuperación de TI. Su objetivo es implementar una adecuada administración de la continuidad del negocio y cumplir con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el nuevo acuerdo de Basilea II, respecto a las 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 del desastre cuyos efectos se pretende mitigar.

Sistemas y seguridad de la información

El banco trabajará a través de varios sistemas, siendo el más importante el sistema RealAIS, el cual controlará las operaciones de la mesa de dinero. Este sistema es proporcionado por Sonda. Además del sistema mencionado, la compañía contará con SGIR, SISVAL, nGine, Metric, Visión Plus, un módulo de cuentas corrientes, Fin 700, un sistema de gestión de garantías y el sistema Swift. En términos de infraestructura física, **Banco BTG Pactual Chile** contará con un data center de producción ubicado en Santiago centro operado por GTD y un data center de contingencia, el cual se encuentra en Las Condes y es operado por Movistar. Ambos data center cuentan con medidas de seguridad acorde con el nivel de exigencia del banco.

Si bien, de acuerdo con los resultados de una auditoría independiente realizada, el banco cuenta con la infraestructura requerida para operar, ya se encuentran en desarrollo planes de mejora para el corto y mediano plazo que incluyen integraciones, migraciones a otros sistemas e implementaciones adicionales, entre otros tópicos.

"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 Valores y Seguros 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."