



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Primera Clasificación

A n a l i s t a
Hernán Jiménez Aguayo
Tel. (56) 22433 5200
hernan.jimenez@humphreys.cl

Banco Itaú Chile

Marzo 2016

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	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA
Letras de Crédito	AA
Bonos	AA
Bonos Subordinados	AA-
Tendencia	Estable
EEFF base	31 de enero 2016

Estado de Situación						
MM\$	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	ene-16
Efectivo y depósitos en bancos	332.849	357.107	374.928	412.378	477.809	764.947
Instrumentos para negociación	14.226	25.094	5.119	31.910	17.765	7.089
Contratos de retrocompra	15.276	5.004	4.173	200	10.293	27.724
Créditos y CxC a clientes	3.420.277	4.208.824	5.327.330	6.075.456	6.713.983	6.702.931
Instrumentos disponible para la venta	412.960	532.396	704.452	522.942	512.510	575.283
Otros activos	21.161	34.025	50.372	90.424	137.454	186.611
Activos Totales	4.452.399	5.447.507	6.809.542	7.810.923	8.487.106	8.903.802
Depósitos y otras obligaciones a la vista	577.220	658.963	753.316	884.786	981.349	993.079
Contratos de retrocompra	39.020	155.801	72.021	57.682	43.727	28.982
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.493.544	2.871.885	3.643.314	3.935.367	3.952.573	4.087.005
Contratos de derivados financieros	50.658	61.910	104.407	257.653	260.719	263.630
Otros pasivos	27.075	38.277	45.810	48.709	52.480	99.736
Pasivos Totales	4.041.160	4.907.332	6.179.752	7.087.011	7.694.544	8.111.076
Patrimonio	411.239	540.175	629.790	723.912	792.562	792.726
Total pasivo y patrimonio	4.452.399	5.447.507	6.809.542	7.810.923	8.487.106	8.903.802

Estado de Resultado						
MM\$	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	ene-16
Ingresos por intereses y reajustes	278.168	335.673	400.213	518.218	496.940	33.550
Gastos por intereses y reajustes	-137.336	-193.996	-223.271	-315.562	-278.692	-16.739
Ingreso neto por intereses y reajustes	140.832	141.677	176.942	202.656	218.248	16.811
Ingresos por comisiones	39.958	44.906	58.996	72.379	81.375	6.234
Gastos por comisiones	-5.529	-6.389	-7.399	-8.693	-10.287	-711
Ingreso neto por comisiones y servicios	34.429	38.517	51.597	63.686	71.088	5.523
Utilidad neta de operaciones financieras	-1.913	18.347	-6.043	-23.883	-29.022	2.150
Gastos de administración	-38.490	-41.487	-46.947	-63.015	-66.831	-6.563
Ingreso operacional neto	183.927	219.662	288.675	310.290	344.341	23.217
Utilidad consolidada del ejercicio	53.612	59.153	87.731	85.702	104.345	-849

Opinión

Fundamento de la clasificación

Banco Itaú Chile tiene como objetivo principal la actividad crediticia, enfocándose en banca corporativa, banca empresas y banca de personas; en este último segmento destaca por ser un banco de nicho, con fuerte presencia de clientes de nivel socioeconómico alto, específicamente del segmento ABC1.

El banco es propiedad de Itaú Unibanco Holdings S.A., conglomerado financiero brasileño, que presenta activos por un total de US \$310.566 millones a diciembre de 2015.

A enero de 2016, **Banco Itaú Chile** presentaba un total de activos por US\$ 12.534 millones y colocaciones por US\$ 9.436 millones, de las cuales aproximadamente un 10% correspondían a crédito a personas y 67% a préstamos a empresas. Sus activos estaban financiados por US\$ 5.753 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 2.116 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 1.398 millones en otras obligaciones a la vista y US\$ 1.116 millones con patrimonio. Finalmente, durante enero de 2016, el banco registró un resultado final¹ de US\$ -1,2 millones.

La clasificación de los títulos de deuda del banco en "Categoría AA / Nivel 1+" y "Categoría AA-" para los bonos subordinados, responde, principalmente, a la capacidad mostrada por el banco para desarrollar un modelo de negocio y una estructura organizacional sustentada en sólidas instancias formales para el control de los riesgos inherente a su actividad, que incluye los ámbitos crediticios, de mercado y operativos. La

¹ El resultado de enero de 2016 es poco representativo ya que se aplicó el modelo de provisiones por riesgo de crédito B1 y los gastos de integración con CorpBanca

fortaleza del ambiente de control descansa en las políticas propias de la institución, en su cultura organizacional, en las exigencias normativas de la autoridad y en el *know how* transmitido por su casa matriz. El índice de riesgo de la cartera total de **Banco Itaú Chile** se ha mantenido bajo la registrada por el sistema estos últimos años, al igual que la cartera con 90 días o más de mora.

En forma complementaria, la categoría de riesgo asignada los bonos se encuentra apoyada por el mantenimiento de una cartera crediticia atomizada y, en lo que respecta a la banca de personas, focalizada en clientes con perfil de riesgo comparativamente reducido (segmento ABC1). Esta línea de negocio, que es una de las más rentables de la industria, representa en torno al 10% de las colocaciones y 37% de los ingresos, según datos de enero 2016.

La evaluación también reconoce que la administración, independiente del grupo controlador, ha logrado posicionar al banco dentro de su mercado objetivo, a la vez que ha mantenido una política conservadora en cuanto a aceptación de los riesgos (indicadores de riesgo de 1,6% y 4,7% para la banca empresa y de personas, respectivamente) y un negocio de tesorería con bajo riesgo financiero, de mercado y operativos. Asimismo, se destaca el crecimiento en la participación de mercado de la entidad, medida como porcentaje de las colocaciones totales, que entre 2009 y 2015 pasó de 3,2% a 4,8%.

La evaluación no es ajena al hecho que los actuales accionistas de la sociedad son un grupo financiero de elevado tamaño dentro del contexto latinoamericano, con amplia experiencia en el rubro y con una posición de liderazgo en el mercado de Brasil. Actualmente, el patrimonio de **Banco Itaú Chile** representa aproximadamente el 0,4% de su matriz.

Las colocaciones de la institución financiera se han concentrado en colocaciones comerciales desde 2009 a la fecha. Sin embargo, las colocaciones de viviendas han mostrado un crecimiento mayor en esta ventana temporal de análisis, pasando desde un 20% de las colocaciones a 23%. Por otro lado, la cartera de consumo es la de menor crecimiento, pero enfocada en un nicho más rentable, lo que ha implicado reducir su participación dentro de las colocaciones del banco, desde un 15% a un 10% entre 2009 y enero de 2016. Las colocaciones comerciales han crecido, pasando, en el mismo período, desde un 65% a un 67% del *stock* total.

En contraposición, el proceso de calificación –sin desconocer la calidad y solvencia de grupo Itaú– incluye como elemento de juicio el elevado riesgo soberano de Brasil que, además de ser muy superior al de Chile, a la fecha se ha calificado en grado de especulación (*rating Ba2*). Considerando que el riesgo de la matriz obedece a la situación económica de Brasil, se presume baja probabilidad de revertir tal clasificación de riesgo. Con todo, se estima que la estabilidad del sistema financiero chileno atenúa significativamente el riesgo de contagio a la entidad chilena de los sucesos que puedan afectar a Brasil (más allá que coyunturalmente pudiere incrementar su costo de fondo y, por ende, reducir sus excedentes en períodos particulares).

Otro elemento incorporado en el análisis está relacionado con el hecho que en Chile participan entidades bancarias con una muy elevada participación de mercado, las cuales, en términos comparativos, se ven favorecidas por sus tamaños y dificultan el crecimiento de entidades menores como **Banco Itaú Chile** (entidades que para ser más competitivas deben buscar crecimiento y diversidad de fuentes de utilidad).

La tendencia de la categoría de riesgo se califica como “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se vislumbran factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la sociedad.

Cabe señalar que a juicio de **Humphreys** la fusión con CorpBanca no afectaría la clasificación de riesgo de los títulos de oferta pública. Si bien se prevé que la fusión efectiva no estará exenta de los problemas asociados a este tipo de operación, éstos son susceptibles de ser adecuadamente administrados, en particular considerando que la integración se irá efectuando por etapas sucesivas; sin perjuicio que en un principio eventualmente puedan resentirse los resultados de la institución. En contraposición, se tendrá como beneficio una sociedad financiera de mayor tamaño que favorece el acceso a economías de escala, un banco con una mejor combinación de créditos a empresas y a personas en relación con la situación de las entidades previo a la fusión y una base patrimonial más robusta. Con todo, **Humphreys** monitorea permanentemente las repercusiones de la fusión en el riesgo del emisor.

Hechos recientes

Con fecha de 29 de enero de 2014, se anunció que **Banco Itaú Chile** y CorpBanca, en conjunto con Itau Unibanco Holding S.A., Inversiones Corp Group Interhold Limitada e Inversiones Gasa Limitada (ambas dentro de CorpGroup), suscribieron un contrato en donde dichas partes han acordado una asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia. Dentro de los principales elementos del acuerdo se determina la fusión de CorpBanca y el Banco Itaú Chile, por absorción de esta última entidad; la nueva entidad pasaría a denominarse “Itaú-Corpbanca”. Para llevar a cabo lo anterior, CorpBanca emitirá 172.048.565.857 acciones, las que serán distribuidas entre los accionistas del **Banco Itaú Chile**, las cuales representarán el 33,58% del capital accionario del banco fusionado. Como consecuencia de la suscripción de este paquete accionario y de los términos contractuales de la eventual fusión, Itau-Unibanco adquirirá el control de la nueva entidad. Por su parte CorpGroup quedará con el 33,13% del capital, en tanto que el 33,29% restante quedará *free float* en el mercado. El acuerdo también incluye que el banco fusionado adquiera el porcentaje de propiedad restante de CorpBanca Colombia y la adquisición de Itaú BBA Colombia S.A. A la fecha de emisión del presente informe, no se ha concretado la fusión.

A enero de 2016, **Banco Itaú Chile** generó ingresos por intereses y reajustes por US\$ 47,2 millones, lo que representó un aumento nominal de 43,2% respecto a igual periodo del año anterior y se explica fundamentalmente por un aumento en las colocaciones comerciales y los intereses que se devengan de éstos. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte ascendieron a US\$ 23,6 millones, aumentando un 78,1% con respecto a enero de 2015 impulsado por un mayor costo en los intereses por depósitos y captaciones a plazo. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes a enero de 2016 llegó a US\$ 23,7 millones, 19,8% más que los registrados el año anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los US\$ 7,8 millones, 12,6% menos que enero de 2015.

Durante el primer mes de año, los gastos de administración ascendieron a US\$ 20,7 millones, representando una reducción de 4,1% nominal con respecto al año anterior. En términos relativos, representaron un 43,9% de los ingresos por intereses y reajustes (65,5% en 2015).

En cuanto a los ingresos operacionales netos, en enero 2016 ascienden a US\$ 32,7 millones, incrementando un 8,5% con respecto al mismo mes del año anterior. El resultado acumulado correspondió a una pérdida de US\$ 1,2 millones, reduciéndose un 62,1% con respecto a las pérdidas registradas el año anterior.

El *stock* neto de colocaciones, a enero de 2016 suma US\$ 9.436 millones, lo que implicó un aumento de 8,3% respecto a igual fecha de 2015. La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de US\$ 1.116 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy 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.

"-": Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 1

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.

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

Antecedentes generales

Banco Itaú Chile es una institución financiera que remonta su historia al año 1979 como sucursal de Bank Boston N.A. Posteriormente, en el año 2004 pasa a ser controlado por Bank of America, pero manteniendo la marca Bank Boston en nuestro país hasta el 2006, año en que es adquirida por Banco Itaú Unibanco Holdings S.A.

En sus inicios el banco participó principalmente en el negocio de tesorería y banca corporativa. En la década de los noventa comienza a incursionar en la banca de personas y en el segmento de pequeñas y medianas empresas. En la actualidad, producto de las estrategias aplicadas por los actuales y antiguos controladores, el banco opera en un segmento de personas con elevados niveles de ingresos (preferentemente segmento ABC1), y de empresas, ya sean corporaciones o grandes empresas.

De acuerdo con la información disponible, Itaú Unibanco Holdings S.A. es el principal dueño de **Banco Itaú Chile**. Adicionalmente, el banco es dueña de Itaú Chile Corredora de Seguros Limitada, Itaú Chile Administradora General de Fondos y de Itaú BBA Corredor de Bolsa Limitada.

Según sus estatutos, el banco se gobierna por un Directorio compuesto por cinco integrantes, los cuales son elegidos por los accionistas con una duración de tres años en sus funciones. Sin embargo, éstos podrán ser reelectos de forma indefinida. Los directores actualmente en función se presentan en la Tabla 1.

La administración operativa del banco recae en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. La Ilustración 1 presenta un organigrama de los niveles gerenciales del banco entregado por la institución financiera.

Tabla 1: Directorio Banco Itaú Chile

Nombre	Cargo
Ricardo Villela Marino	Presidente
Boris Bunivic Guerovich	Vicepresidente
Boris Abovic Wiegand	Director Titular
Cesar Alberto Blaquier	Director Titular
Héctor Valdés Ruíz	Director Titular

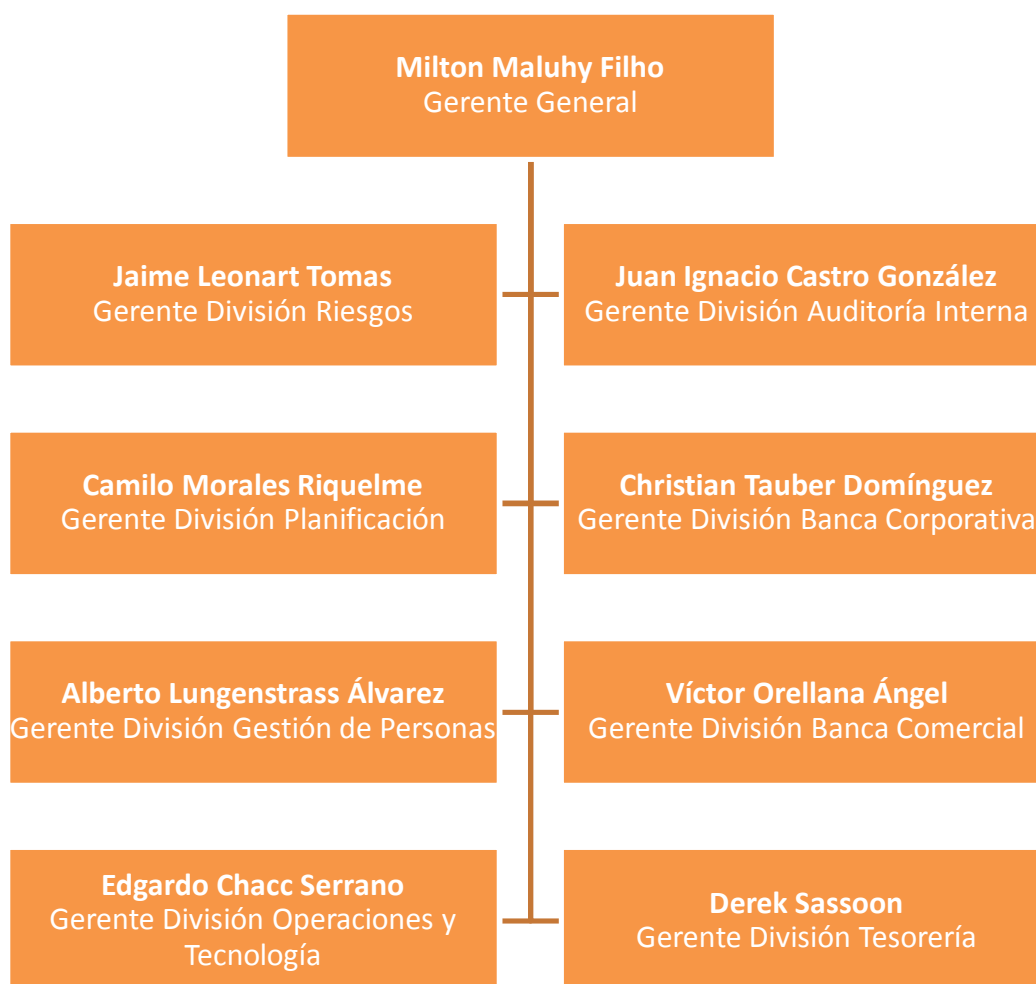


Ilustración 1: Organigrama Banco Itaú Chile

El banco cuenta con 23 comités, los que corresponden a la instancia ejecutiva de administración definida como más importante dado el modelo de negocios de la entidad. Dentro de estos comités se encuentran los que exige la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y otros que apoyan el cumplimiento de los planes estratégicos y la toma de decisiones al interior del banco.

El banco, como parte de un *holding* mayor, aspira a ser reconocido como un banco de Latinoamérica, adaptado a las condiciones locales de sus clientes, que logra proveer las mejores soluciones regionales e internacionales. Con lo anterior, Itaú busca un crecimiento por sobre el mercado con una mejora continua en su eficiencia.

Estructura de activos y resultados asociados

De acuerdo con la información a enero de 2016, las colocaciones del banco ascendían a US\$ 9.436 millones, convirtiéndolo en el octavo mayor banco del país, con una participación de mercado de 4,8%.

Los activos consolidados del banco se concentran en colocaciones (76%) e instrumentos disponibles para la venta (6%). El resto de los activos se concentra en Caja, Contratos de derivados financieros y Otros activos. Del total de colocaciones², un 67% eran comerciales, 22% para el financiamiento de vivienda y 10% créditos de consumo. El restante eran montos adeudados por bancos locales y del exterior. La composición a enero de 2016 se presenta en la Ilustración 2 e Ilustración 3.

Distribución de Activos - Enero de 2016

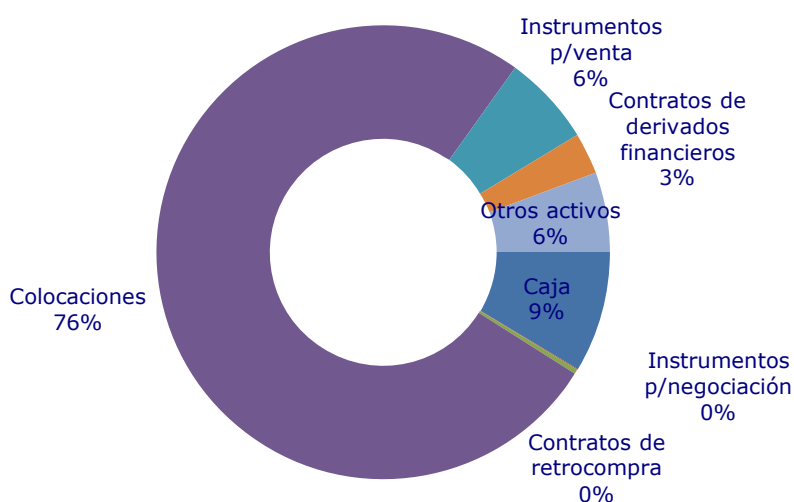


Ilustración 2: Distribución de activos de Banco Itaú Chile

La cartera de colocaciones del banco, en términos agregados, ha mostrado consistentemente niveles de riesgos inferiores a los del sistema, en parte por la incidencia que tienen las colocaciones a empresas, que tienden a ser de menor riesgo relativo y, en menor medida, a la cartera comercial dado el segmento en el que opera; ello sin desconocer que la institución presenta elevados estándares en cuanto a las políticas y procedimientos de evaluación y de control de riesgos para los distintos segmentos.

Entre 2009 y enero de 2016 el índice de riesgo de la cartera total del banco ha fluctuado entre 2,3% y 1,6% y se ha mantenido por debajo del promedio del sistema bancario chileno. La cartera comercial también ha

² Brutas, considerando lo adeudado al Banco Central.

exhibido un índice de riesgo inferior al del sistema en el periodo analizado, manteniéndose relativamente constante desde el 2012 a la fecha. En cuanto a la cartera de consumo, el índice de riesgo ha aumentado a partir del 2011, pasando de un 3,2% a un 4,8% en enero de 2016, pero aun manteniéndose bajo el sistema bancario. El comportamiento de estos indicadores en el tiempo junto con pares de la industria y el sistema en general se presentan en la Ilustración 4, Ilustración 5 y la Ilustración 6.

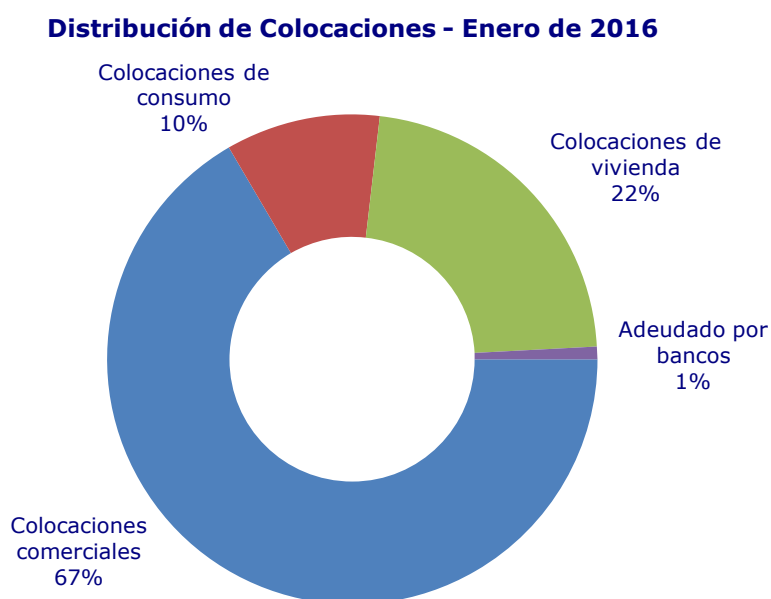


Ilustración 3: Distribución de colocaciones de Banco Itaú Chile

Asimismo, la buena calidad de la cartera de colocaciones se ve reflejada en su morosidad mayor a 90 días, ya que la mora comercial se encuentra relativamente estable, cerca de su promedio de 1,1% del *stock* de colocaciones, entre abril de 2014 y enero de 2016. Situación equivalente presentan las colocaciones en créditos de consumo, pero con un promedio más elevado (2,0%). Por el contrario, la morosidad de los préstamos para vivienda ha aumentado desde 1,4% a 2,0%. Debido a que la cartera de colocaciones de **Banco Itaú Chile** es principalmente comercial, la mora de 90 días o más ha aumentado levemente, de 1,2% del *stock* a 1,5% en enero de 2016, 40 puntos base por debajo de la mora del sistema. Lo anterior se puede observar en la Ilustración 7.

Índice de Riesgo Cartera Total

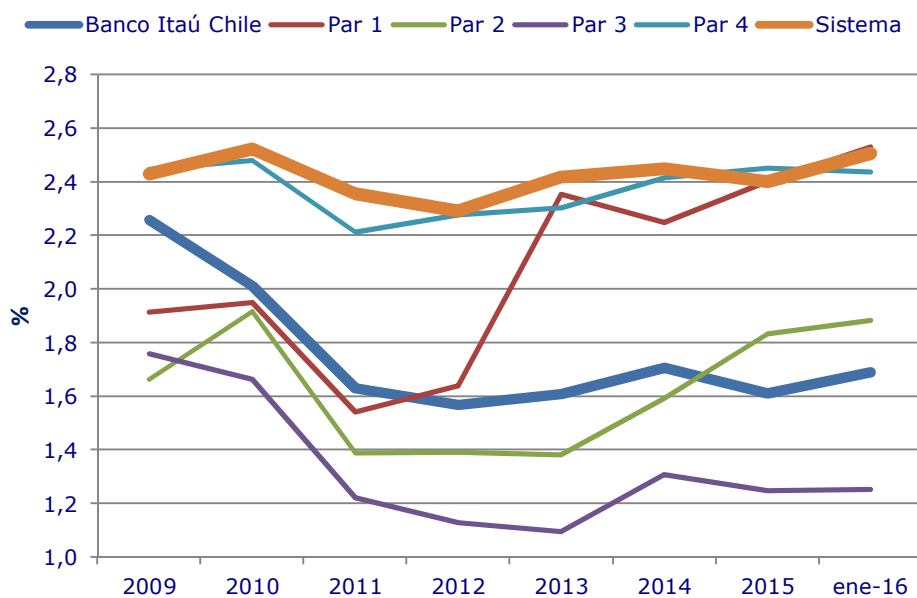


Ilustración 4: Índice de riesgo cartera total Banco Itaú Chile

Índice de Riesgo Cartera Comercial

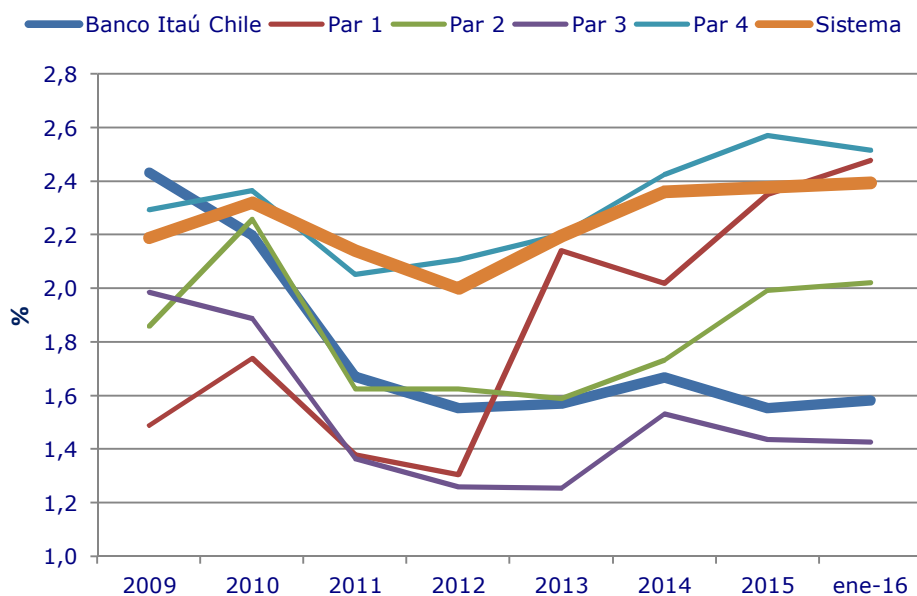


Ilustración 5: Índice de riesgo cartera comercial Banco Itaú Chile

Índice de Riesgo Cartera Consumo

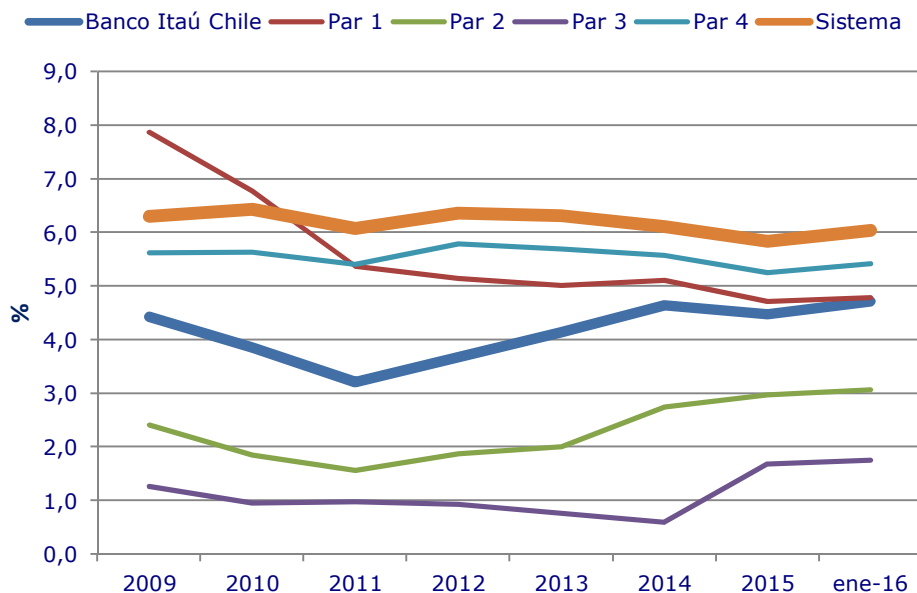


Ilustración 6: Índice de riesgo cartera de consumo Banco Itaú Chile

Cartera con morosidad de 90 días o más

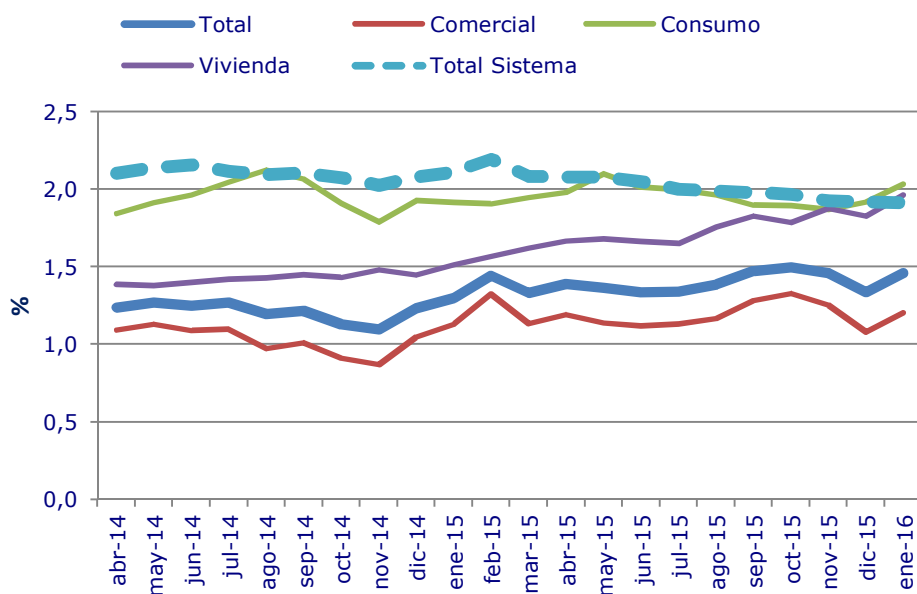


Ilustración 7: Cartera con morosidad de 90 días o más de Banco Itaú Chile

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo, que a enero de 2016 representaban un 55% de sus obligaciones financieras. A la misma fecha, los instrumentos de deuda emitidos, entre varias series de bonos y letras, representaban un 20%; en tanto que los depósitos a la vista llegaban a un 14% y las obligaciones con bancos a 11% de las obligaciones financieras. La Ilustración 8 muestra la distribución anteriormente descrita.

El índice de Basilea de **Banco Itaú Chile** registró un 11,9% a diciembre de 2015, aumentando desde el 2013 y levemente en la parte baja de sus pares comparables. Sin embargo, cabe destacar que a nivel de sistema, el índice se ha reducido desde el 2014 al 2015, mientras que el del banco ha aumentado.

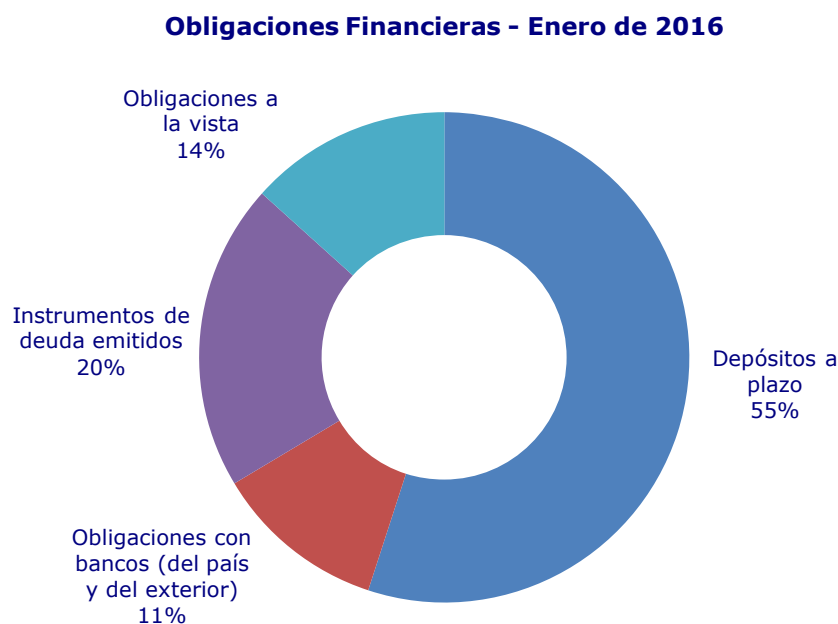


Ilustración 8: Obligaciones financieras de Banco Itaú Chile

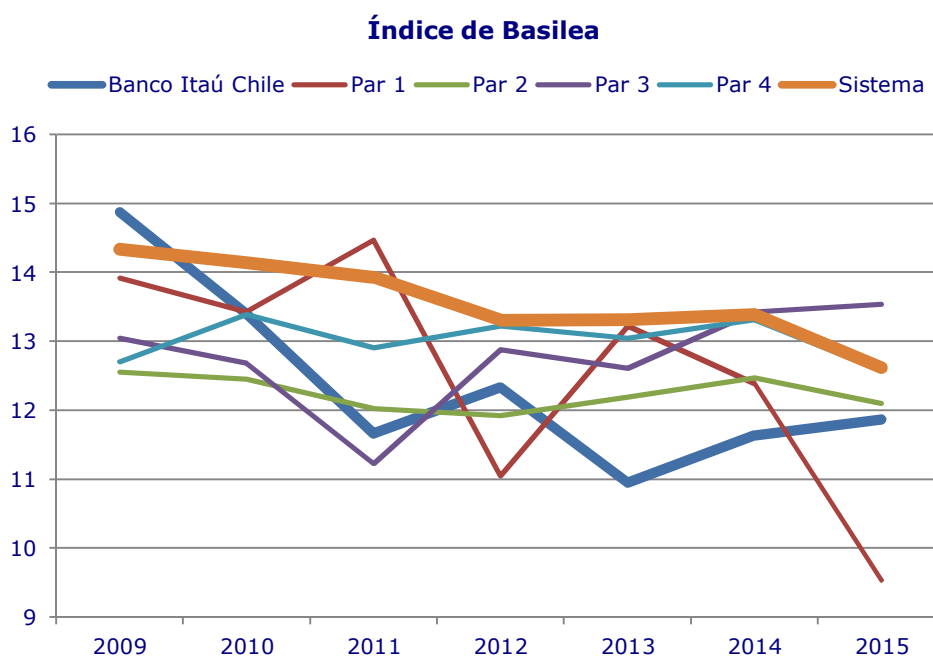


Ilustración 9: Índice de Basilea

Rentabilidad y eficiencia

El banco ha mostrado resultados positivos y crecientes desde el 2009 a la fecha, con excepción de enero de 2016, registrando una pérdida de \$ 849 millones, siendo ésta de menor magnitud a la pérdida registrada en enero de 2015, la que totalizó \$ 2.240 millones. A pesar de lo anterior, **Banco Itaú Chile** cerró el 2015 con utilidades de \$ 104.345 millones, creciendo un 21,8% con respecto a las utilidades del 2014. Cabe señalar que el proceso de fusión con Corpbanca ha generado más gastos que los de una operación normal, esperable en este tipo de procesos. Se espera que a futuro las sinergias que genere la fusión aumenten el volumen de operaciones del banco, reflejándose positivamente en las utilidades futuras. En la Ilustración 10 se puede observar el crecimiento de las utilidades del banco.

A pesar de no ser un banco grande dentro de la plaza, la rentabilidad de la entidad, medido como retorno sobre activos (ROA), se ha mantenido en niveles similares a las del sistema bancario chileno, oscilando entre 1,0% y 1,5% desde el 2009 hasta fines de 2015. Además, este indicador ha sido relativamente más alto que sus pares comparables. Por otra parte, el retorno sobre patrimonio (ROE) se ha mantenido medianamente estable, superior al 10% (con la excepción obvia de enero 2016). La Ilustración 11 presenta el comportamiento del ROA mientras que la Ilustración 12 la del ROE.

En cuanto a la eficiencia de **Banco Itaú Chile**, medida como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto, se puede observar una evolución positiva, ya que hasta el 2011 se mantenía por sobre al

indicador del sistema, incluso aumentando y promediando un 50%. Sin embargo, para el 2012 en adelante, el indicador de eficiencia ha logrado ubicarse por debajo de la marca de 50%, nivel usual a nivel del sistema bancario. Es posible que la medición de eficiencia exhiba fluctuaciones durante el etapa de fusión, normalizándose a medida que se materialice el proceso. La Ilustración 13 presenta el comportamiento de este indicador en el tiempo.

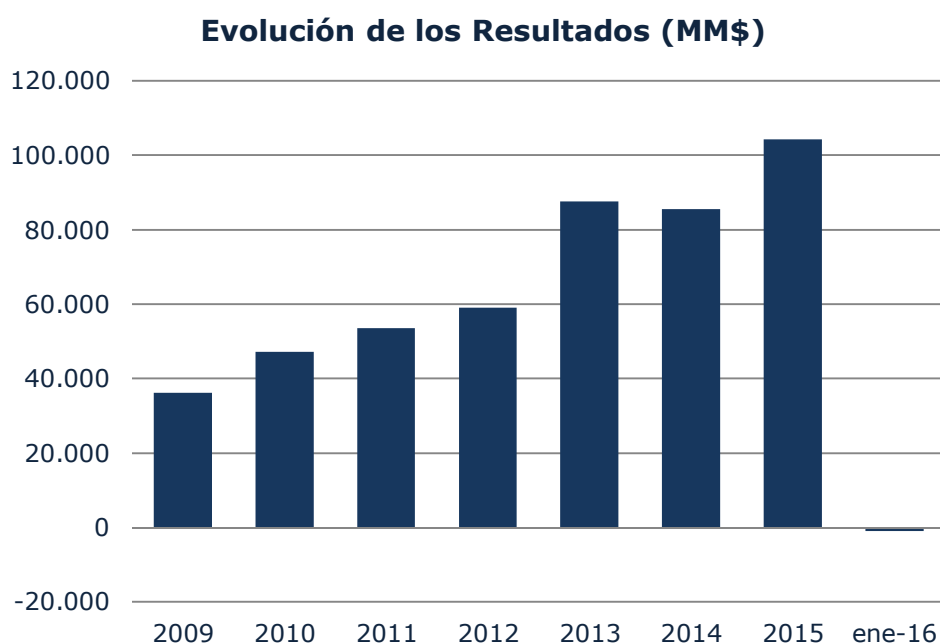


Ilustración 10: Evolución de los resultados de Banco Itaú Chile

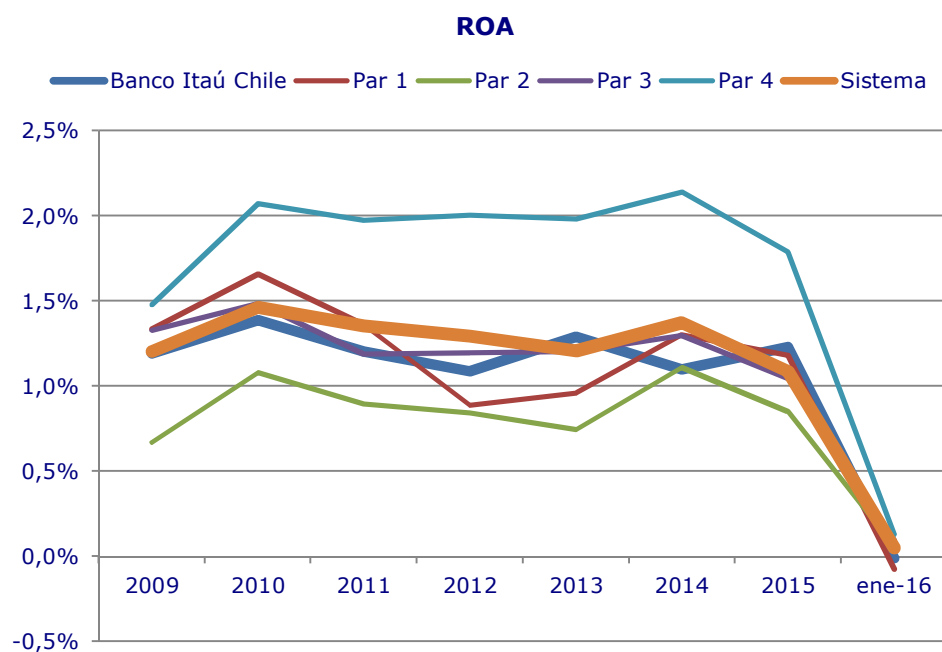


Ilustración 11: Retorno sobre activos

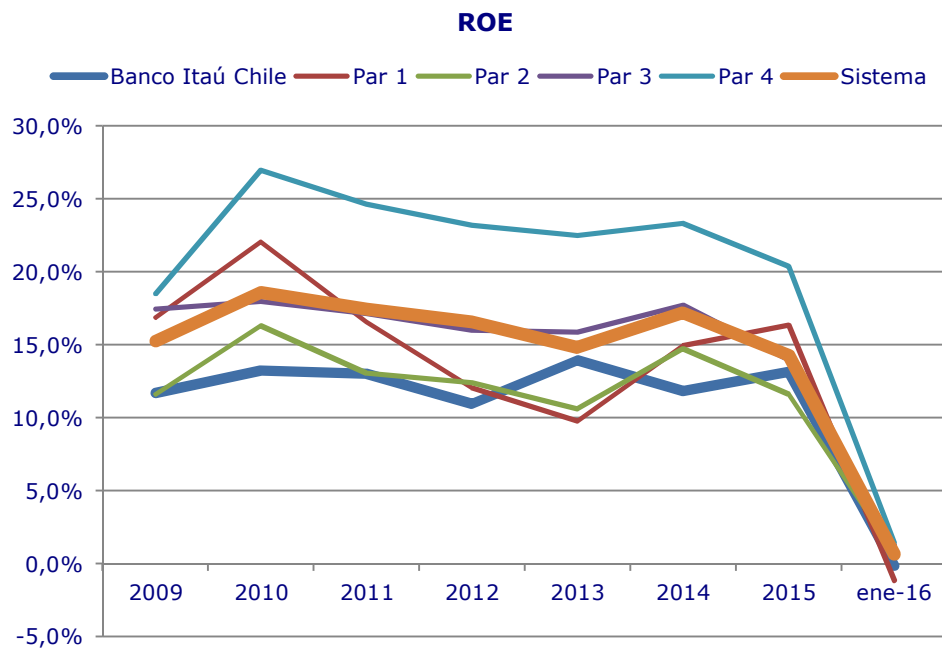


Ilustración 12: Retornos sobre patrimonio

Gastos de Apoyo/Resultado Operacional

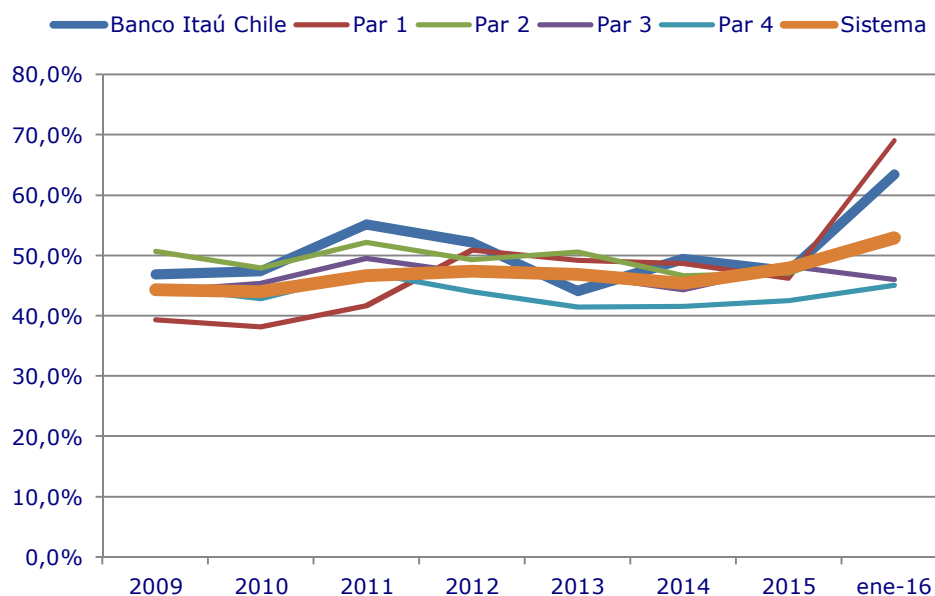


Ilustración 13: Indicador de eficiencia

Liquidez

El banco gestiona su liquidez en base a diversos modelos, el que incluye entre otros Basilea III, Modelo C08 y Horizonte de Supervivencia 45 días, además de alertas tempranas y planes de contingencia.

De acuerdo a la regulación chilena, la brecha entre los activos y pasivos con madurez menor o igual a 30 días no debe exceder el capital básico del banco, y la brecha entre los activos y pasivos con madurez igual o menor a 90 días no debe ser superior a dos veces. A diciembre de 2015, el capital básico de **Banco Itaú Chile** ascendía a \$ 792.503 millones. La Tabla 2 muestra la posición de liquidez del banco.

Adicionalmente, a enero de 2016, el banco mantenía efectivo y depósitos en bancos por aproximadamente US\$ 1.077 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 10,0 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 809,8 millones.

Para cubrir eventuales problemas y mejorar su posición de liquidez, además el banco tiene líneas de crédito con bancos nacionales y extranjeros, así como acceso a préstamos del Banco Central de Chile, entre otras fuentes.

Tabla 2: Posición de liquidez de Banco Itaú Chile

Posición de liquidez (diciembre 2015)			
En MM\$ (Moneda consolidada)	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	1.104.538	396.921	642.325
Egresos	1.329.744	729.257	892.145
Posición neta	-225.206	-332.336	-249.820
Descalce afecto a límites		-557.542	-807.362
Límites			
Una vez el capital		788.371	
Dos veces el capital			1.576.742
Margen disponible		230.829	769.380
En MM\$ (Moneda extranjera)	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	259.988	90.386	146.519
Egresos	193.471	171.544	272.317
Posición neta	66.517	-81.158	-125.798
Descalce afecto a límites		-14.641	-140.439
Límites			
Una vez el capital		788.371	
Margen disponible		773.730	

Administración del riesgo y control

La administración y organización del banco mantiene una cultura claramente orientada al control del riesgo, con políticas debidamente formalizadas para la aprobación y seguimiento de los créditos, así como para el control y fiscalización del cumplimiento de las normas que la misma organización se ha impuesto. Las directrices en este tipo de materia están alineadas con las políticas implementadas por su casa matriz.

Riesgo financiero y de mercado

El banco cuenta con una Gerencia de Riesgo Financiero, quien reporta tanto a los gerentes a cargo dentro del banco en Chile como también a Brasil. En lo local, la gerencia se divide en Riesgo Financiero y Control de Riesgo Crédito, ambos con un jefe a cargo quienes tienen oficiales y supervisores además de analistas.

La gerencia tiene una participación activa en distintas instancias dentro del banco, entregando su opinión para la toma de decisiones de la alta gerencia. Además, se monitorean y reportan los límites y alertas internos que revisa y aprueba el banco a nivel local, además de los límites que establece la normativa local como también la Casa Matriz en Brasil.

Dentro del control de riesgos de mercado, **Banco Itaú Chile** cuenta con diversos modelos que monitorea distintos aspectos del mercado. Por ejemplo, se aplica un modelo *Value at Risk* (VaR) sobre la cartera total, de *trading* y *banking*, además a sus subcarteras y a los factores de riesgo. También aplica modelos de escenarios de stress y combina un modelo de VaR de Stress, entre otros modelos.

En general, esta gerencia cuenta con una serie de límites y restricciones en distintas variables que le permite contener el riesgo dentro de sus operaciones.

Riesgo de liquidez

Para este tipo de riesgo, el banco cuenta con una serie de modelos que busca identificar las fuentes de riesgos y determinar los escenarios de tensión. El banco cuenta con modelos como Basilea III, Horizonte Sobrevivencia 45 días, Modelo C08 (Normativo de descalce de plazo por moneda a 30 y 90 días), concentración y vencimiento de los depósitos a plazo o a la vista por segmento y clientes, entre otros, que buscan generar alertas tempranas y poner en funcionamiento los planes de contingencia que posee el banco.

Riesgo de crédito tesorería

Dentro de tesorería, se monitorea el uso de líneas por exposición en derivados y las provisiones por riesgo país dentro del mandato que tiene esta área del banco.

Resumen de indicadores

Indicadores	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	ene-16
IR Cartera de Consumo	4,4	3,9	3,2	3,7	4,1	4,6	4,5	4,7
IR Cartera Comercial	2,4	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6	1,6
IR Cartera Total	2,3	2,0	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	1,7
Índice de Basilea	14,88	13,4	11,66	12,33	10,95	11,64	11,87	--
Rentabilidad sobre patrimonio	11,7%	13,3%	13,0%	11,0%	13,9%	11,8%	13,2%	-0,1%
Rentabilidad sobre activo totales	1,2%	1,4%	1,2%	1,1%	1,3%	1,1%	1,2%	0,0%
Gastos de Apoyo sobre resultado operacional bruto	46,8%	47,4%	55,2%	52,2%	44,1%	49,5%	47,4%	63,4%
Ingresos por interés / Gastos por interés	2,69	2,63	2,03	1,73	1,79	1,64	1,78	2,00
Pasivo Exigible / Patrimonio	8,83	8,56	9,83	9,08	9,81	9,79	9,71	10,23

"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."