



Razón reseña:
Revisión anual

Analista
Elisa Villalobos H.
Tel. (56) 22433 5200
elisa.villalobos@humphreys.cl

Banco de la Nación Argentina

Diciembre 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
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 4
Depósitos Largo Plazo	BB
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	30 de septiembre de 2015

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2010	2011	2012	2013	2014	sep-15
Ingresos Operacional Neto	568	1.108	1.100	1.267	1.290	626
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	461	973	1.057	1.116	1.120	695
Ingreso Neto por Comisiones	78	83	62	123	114	81
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Utilidad de Cambio Neta	17	43	-15	40	23	62
Otros Ingresos Operacionales	12	12	14	17	20	14
Gastos de Apoyo Operacional	-839	-899	-958	-914	-983	-777
Utilidad Consolidada del Ejercicio	-139	291	257	2	350	-153

Balance General Consolidado						
MM\$	2010	2011	2012	2013	2014	sep-15
Efectivo y Depósitos en Bancos	7.865	11.590	8.546	8.500	7.772	5.509
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	3.163	4.982	3.856	7.603	8.140	9.916
Adeudado por Bancos	7.121	4.317	6.518	6.194	6.750	6.728
Operaciones con Liquidación en Curso	28	29	18	41	14	39
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	5.604	2.005	4.409	5.198	5.738	5.871
Otras Cuentas del Activo	283	366	484	148	194	253
Activo Fijo	941	904	863	821	810	802
Total Activos	25.005	24.193	24.694	28.505	29.418	29.118
Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	2.201	2.225	2.029	8.216	9.580	7.539
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	5.305	4.166	4.612	786	0	1.871
Otras Cuentas del Pasivo	93	105	99	117	102	125
Patrimonio Neto	17.064	17.697	17.954	19.386	19.736	19.583
Total Pasivos y Patrimonio	24.663	24.193	24.694	28.505	29.418	29.118

Opinión

Fundamento de la clasificación

El **Banco de la Nación Argentina (BNA)**, es una sucursal de la institución del mismo nombre que opera como una entidad autónoma del Estado argentino. El objetivo principal de la sociedad es ser una herramienta de apoyo y fomento a la actividad comercial bilateral entre Chile y Argentina.

Según los estados financieros al 30 de septiembre de 2015, el banco presenta activos por \$ 29.118 millones, de los cuales el 18,9% se concentra en disponible y el 57,2% en colocaciones. Su pasivo exigible, en tanto, asciende a \$ 9.535 millones, de los cuales el 79,1% corresponde a captaciones con el público. A la misma fecha el patrimonio de la sociedad ascendía a \$19.583 millones.

La clasificación del **BNA** en "Categoría BB" (largo plazo) y "Nivel 4" (corto plazo) se encuentra supeditada a la clasificación soberana de la República Argentina, clasificada a la fecha en "Categoría Caa1" según la última información recopilada. La clasificación reconoce, además, que la baja participación de mercado del banco en el ámbito local y la existencia de una estructura organizacional reducida, limitan su desarrollo futuro, sobre todo en un escenario altamente competitivo. Asimismo, el bajo volumen de operaciones incrementa la importancia relativa de los gastos de apoyo afectando la rentabilidad del negocio.

Sin perjuicio de lo anterior, se evalúa de forma positiva la administración y mantención de un balance conservador, que históricamente ha presentado una baja exposición al riesgo. En la práctica, la fortaleza de la institución bancaria queda reflejada en su bajo nivel de endeudamiento y elevado índice de Basilea, en su holgada posición de liquidez en relación con las obligaciones asumidas y en el bajo riesgo de sus colocaciones (lo que ha llevado a que la sociedad presente un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales¹, siendo este indicador consistente con el reducido índice de riesgo² que venía presentando el banco).

En forma complementaria, la clasificación reconoce el liderazgo e importancia de su matriz dentro del mercado argentino, situación que, en opinión de **Humphreys**, contribuye positivamente para que la institución local desarrolle su modelo de negocio.

La perspectiva de la clasificación se califica "*Estable*", porque no se visualizan situaciones que puedan provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría mejorar exclusivamente si la clasificación de riesgo soberano de la República Argentina se ve favorecida; mientras que lo mismo podría ocurrir en el sentido contrario. Adicionalmente podría empeorar, en la medida que los estados financieros de la sociedad en Chile dejen de mostrar indicadores saludables.

¹Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

² La medición de provisiones totales por riesgo sobre colocaciones no es comparable en forma directa con el índice de riesgo medido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sin embargo ambas medidas, por separado, permiten conocer el nivel de riesgo crediticio que se encuentra asumiendo la institución financiera.

Hechos recientes

A septiembre de 2015 la sociedad bancaria generó ingresos operacionales ascendentes a \$710 millones, lo que representa un retroceso de 20,2% en relación a septiembre 2014.

Respecto a los gastos de apoyo operacional, al mismo periodo, fueron de \$777 millones, disminuyendo en 2,1%, en relación con el ejercicio del mismo periodo del año anterior. El margen bruto total ascendió a \$852 millones, presentando una disminución de 13,2%, respecto del mismo periodo de 2014.

El resultado del ejercicio alcanzó una pérdida por \$153 millones, lo que difiere de las ganancias obtenidas al tercer trimestre de 2014, iguales a \$238 millones. La pérdida a septiembre de 2015 se debe a los gastos en provisiones, iguales a \$226 millones, que debió enfrentar la compañía en el periodo.

A septiembre de 2015, la entidad finalizó con un patrimonio de \$19.584 millones (\$19.625 millones en septiembre de 2014).

Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 4

Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3.

Categoría BB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Antecedentes generales

El **BNA** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años ochenta. Dada su condición de sucursal de una institución argentina, su orientación principal han sido las empresas chilenas y argentinas que participan en el intercambio comercial entre ambos países.

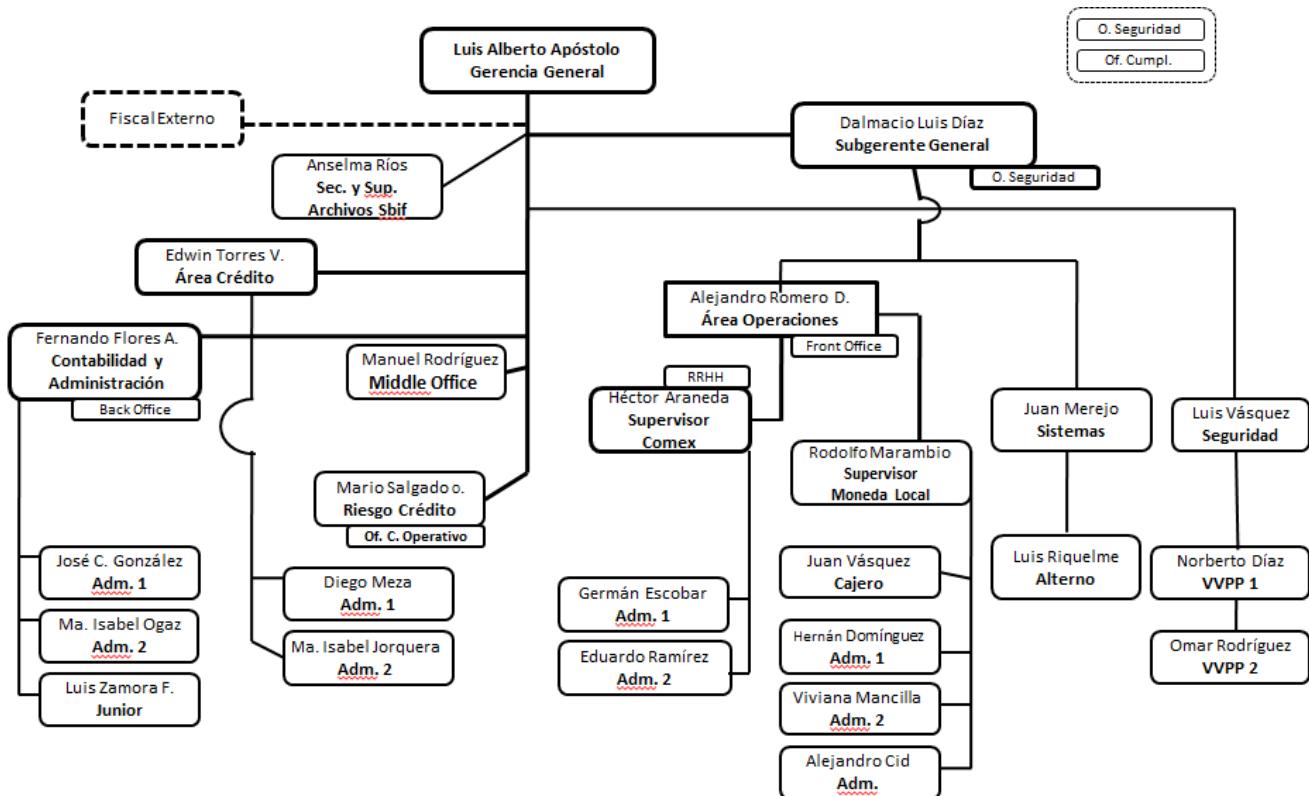
La entidad presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y una única sucursal domiciliada en la ciudad de Santiago.

De acuerdo con los objetivos definidos por el banco, sus operaciones se centran en créditos de capital de trabajo, garantías, comercio exterior, mantención de cuentas corrientes, emisión de depósitos a plazos y, desde 2010, el negocio de factoring internacional, el cual ha sido momentáneamente discontinuado. Todos

los productos son dirigidos exclusivamente a empresas. No obstante, aunque en forma marginal, se mantienen algunas actividades minoristas.

Organización

La sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a la matriz por medio del gerente del área Banca Internacional. Bajo la dependencia de la gerencia general están las gerencias de áreas de la sociedad, encargadas de la administración local. A continuación se muestra el organigrama del banco:



La organización opera sobre la base de planes y presupuestos que son posteriormente aprobados o modificados anualmente por la Gerencia de Sucursales en el Exterior (casa matriz), la que, a su vez, es la encargada del control y evaluación de los mismos.

La evaluación de riesgo de las operaciones se realiza en forma local, pero basado en los parámetros (sistema de *scoring*) aprobado por la casa matriz. Dentro de este contexto, la sucursal presenta facultades limitadas en cuanto a aprobación de operaciones, por lo que todos los excesos siguen los conductos propios del grupo, que van desde autorizaciones de la gerencia de sucursales en el exterior hasta el directorio de la matriz.

Propiedad

El **BNA** es propiedad del banco argentino del mismo nombre. Por su parte, la matriz es una entidad autónoma del Estado argentino y, en dicho país, es la entidad financiera con mayor nivel de colocaciones del sistema bancario con una significativa participación de mercado, donde presenta una red de 628 sucursales y

diversas representaciones y agencias en distintos países (EEUU, España, entre otros). Dentro de su cartera de clientes destacan las pequeñas y medianas empresas argentinas de diversos sectores de la economía, resaltando entre ellos el agrícola y manufacturero.

A septiembre de 2014, la matriz argentina presentaba activos totales del orden de los US\$ 35 mil millones e ingresos operacionales que ascendían a más de US\$ 3,7 mil millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 4,4 mil millones.

Situación de mercado

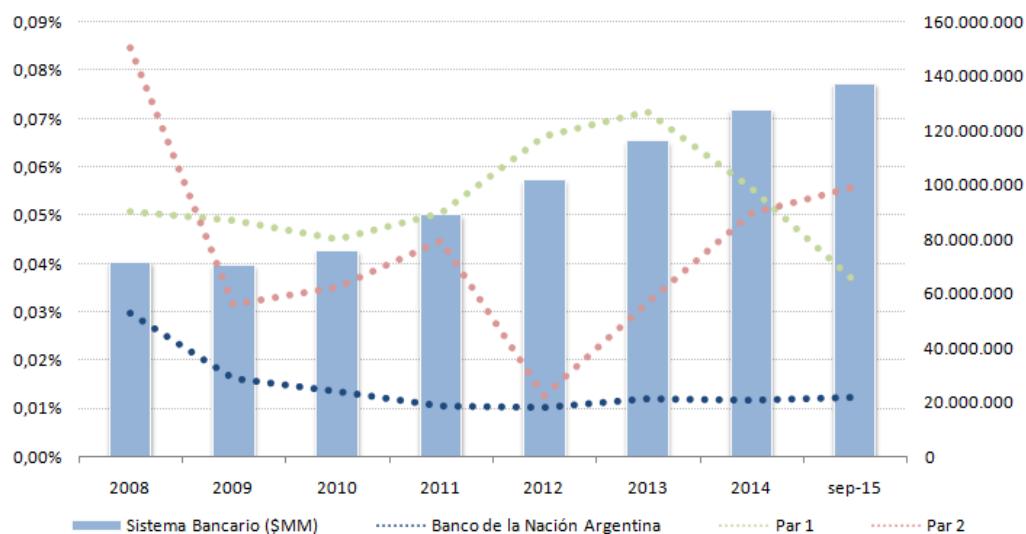
El mercado objetivo del banco, como ya se mencionó, está definido como las empresas que participan del intercambio comercial entre Argentina y Chile.

Participación de mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una escasa participación de mercado de sus colocaciones dentro del total del sistema bancario, con un 0,01% a septiembre de 2015.

En opinión de **Humphreys**, el tamaño del banco, aún cuando representa una limitante a su competitividad respecto al sistema financiero en general, responde a su estrategia y a las características de su segmento objetivo.

Ilustración 1
Evolución de la participación de mercado
(Como porcentaje del total de las colocaciones del sistema)



Perspectivas futuras

Considerando las características y situación actual de la institución, **BNA** no debiera experimentar cambios significativos, tanto en su posicionamiento de mercado como en su participación dentro del sistema financiero, en particular tomando en consideración las siguientes circunstancias:

- Si bien es natural que la sociedad contemple el desarrollo de nuevas líneas de negocios que permitan aumentar el volumen de sus transacciones, en opinión de **Humphreys**, ello no afectaría significativamente su participación de mercado.
- Si bien el patrimonio de la sociedad –bajo el supuesto que cumple con los niveles mínimos exigidos por el regulador– permitiría un mayor endeudamiento y, por ende, un mayor volumen de negocios, el tamaño de la estructura operativa y comercial del banco restringe su capacidad de operación.
- Los sistemas de control del banco, aunque responden a sus necesidades actuales, no serían compatibles con aumentos significativos en los niveles de actividad. No obstante, esta situación podría cambiar a futuro, dado los avances naturales que se van dando en esta materia en las organizaciones bancarias..
- Con la información a la fecha, no se visualizan planes de expansión por parte de la matriz del banco para su filial en Chile.

Indicadores financieros

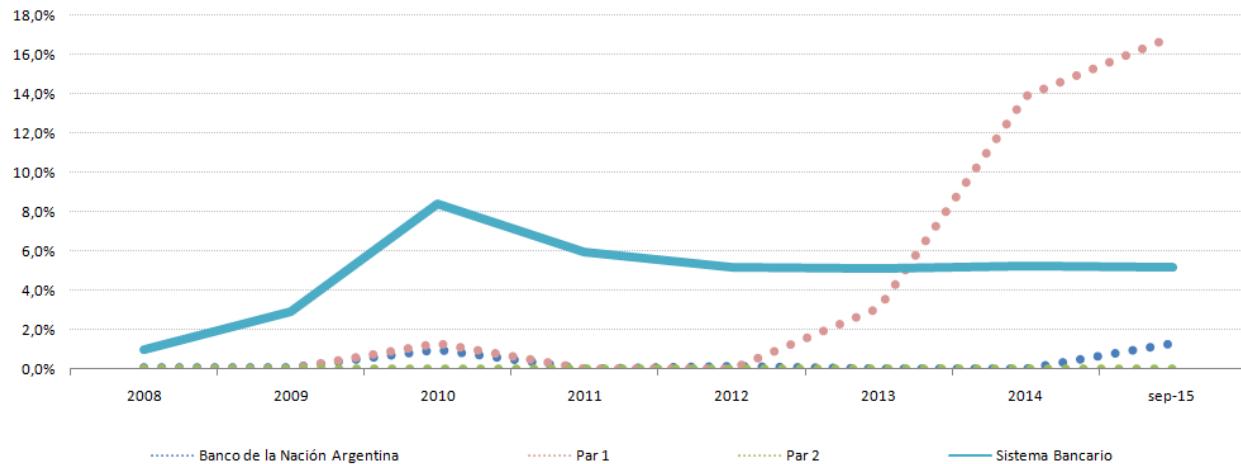
Calidad de los activos

A septiembre de 2015 los activos estaban compuestos en un 18,9% por efectivo y depósitos en bancos, demostrando la alta liquidez con la que opera la institución, en concordancia con las restricciones impuestas por su matriz. Cabe señalar, que sus colocaciones aumentaron en 13,2% en comparación a septiembre de 2014.

A diferencia de las cifras de 2013 y 2014, fechas en que **BNA** no presentaba cartera vencida, a septiembre de 2015 la cartera vencida totalizó \$226 millones, representando el 1,3% de las colocaciones totales , manteniéndose por debajo de la cartera vencida del sistema, que representa el 5,2% de las colocaciones.

Lo anterior, en opinión de **Humphreys**, refleja su buen posicionamiento en relación con el promedio del sistema.

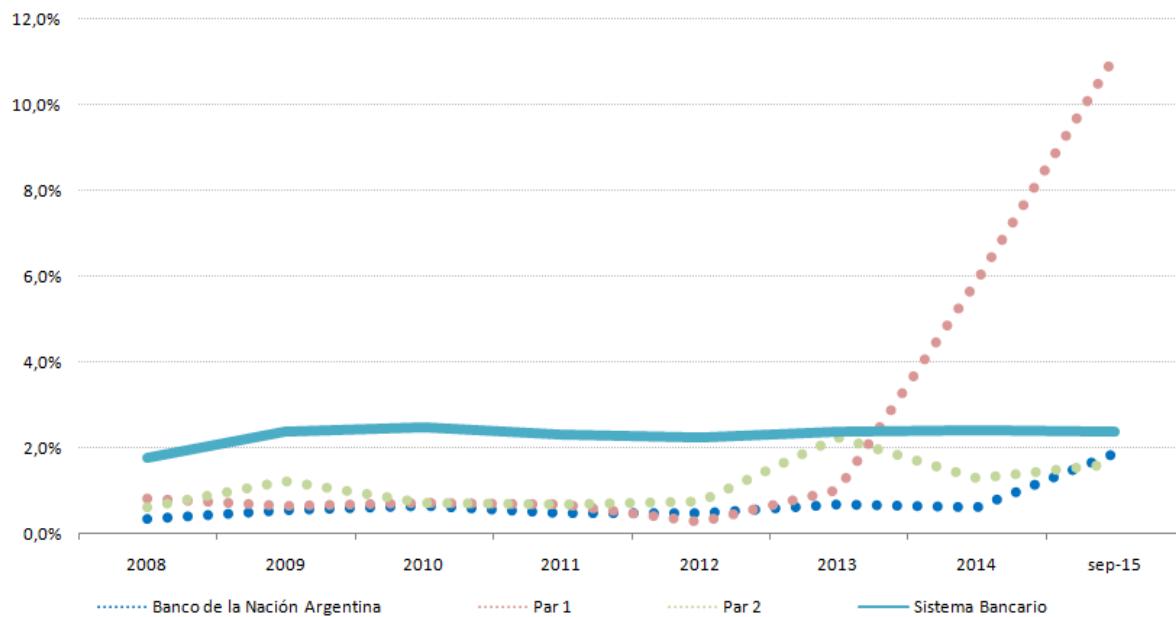
Ilustración 2
Evolución de la cartera vencida
(Como porcentaje del total de las colocaciones)



Índice de riesgo

El **BNA** mantiene niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a los mostradas por el sistema financiero a septiembre de 2015. En el gráfico se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **BNA**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.

Ilustración 3
Evolución de las provisiones
(Como porcentaje del total de las colocaciones)

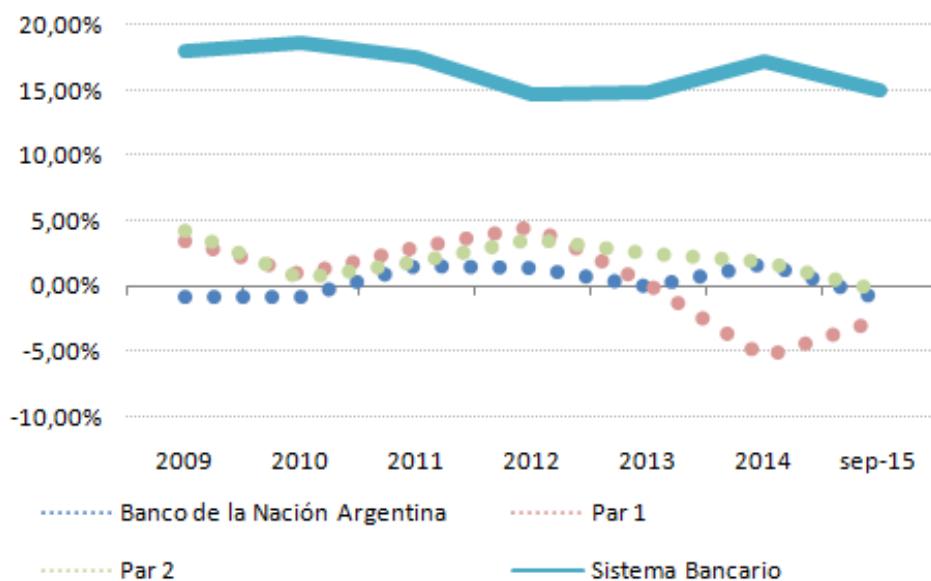


Rentabilidad

El bajo volumen de negocios de la entidad, unido a un uso intensivo de capital, redunda en un reducido rendimiento, lo que queda de manifiesto en el hecho que el nivel de actividad logra cubrir levemente los gastos de apoyo operacional (como sucedió entre 2011 y 2014). Sin embargo, a septiembre de 2015 la compañía tuvo un resultado operacional deficitario por \$151 millones producto de las mayores provisiones por riesgo de crédito que debió enfrentar.

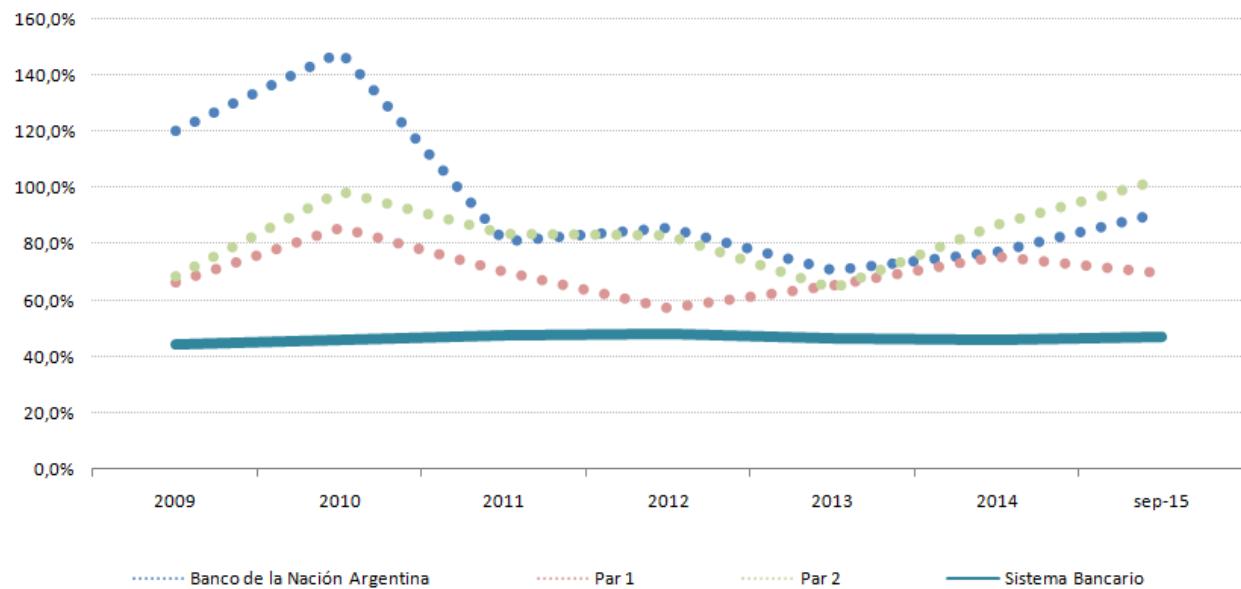
Por otra parte, el bajo uso de deuda por parte de la institución afecta negativamente el rendimiento del capital aportado, el que se sitúa en niveles muy inferiores en relación con el sistema financiero. A continuación se muestra gráficamente la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado final neto sobre patrimonio) comparándola con la del sistema total y con sus pares:

Ilustración 4
Evolución de la rentabilidad sobre patrimonio
(Cifras en porcentaje)



Si bien, en términos relativos, los gastos de apoyo sobre resultado operacional de los años 2009 y 2010 fueron superiores los de sus pares, posteriormente se observa una importante reducción, alcanzando un nivel similar al de ellos y más cercano al que tiene el sistema bancario como un todo.

Ilustración 5
Evolución de los gastos de apoyo sobre resultado operacional
(Cifras en porcentaje)

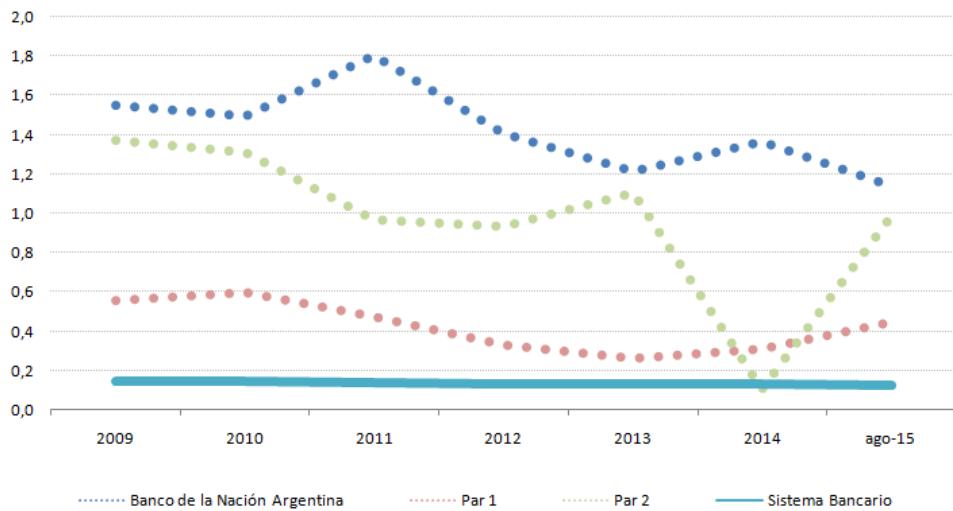


Capital

Como se mencionó anteriormente, la empresa financia sus activos principalmente con patrimonio. Desde este punto de vista, tiene holgura para acceder a mayor endeudamiento y con ello incrementar el volumen de sus negocios.

No obstante lo anterior, si se analiza a la sociedad dentro del contexto patrimonial del sistema, el **BNA** es una de las instituciones bancarias con menor patrimonio absoluto dentro del mercado, igual a \$19.584 millones, mientras que el sistema en promedio tiene un patrimonio igual a \$622.019 millones. En este sentido, la sociedad está más expuesta a que eventuales disminuciones patrimoniales comprometan el cumplimiento de las normativas vigentes. Sin embargo, dado el bajo nivel de riesgo de sus activos, se puede observar un índice de Basilea bastante más elevado que lo requerido por la ley.

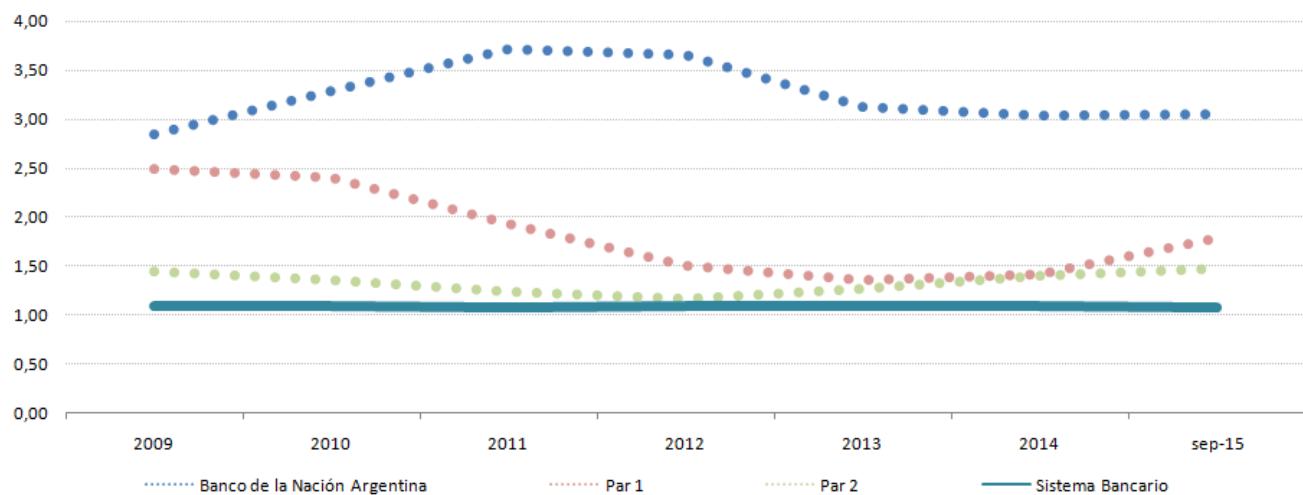
Ilustración 6
Evolución del índice de Basilea
 (Veces)



Liquidez

La sociedad ha presentado continuamente buenos indicadores de liquidez, superior a las tres veces. Es así como a septiembre de 2015 el banco contaba con captaciones y obligaciones a la vista de \$7.539 millones y, a la vez, poseía \$ 5.509 millones en disponible. El siguiente gráfico muestra la relación entre activos y pasivos totales.

Ilustración 7
Evolución de la relación entre activos y pasivos totales
 (Veces)



"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".