



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## Itaú Corpbanca

Clasificación de un Nuevo Instrumento

ANALISTAS:  
Carlos García B.  
[carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)

FECHA  
Diciembre 2021

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos	<b>AA</b>
Tendencia	<b>Favorable</b>
EEFF base	30 septiembre 2021

Características de la línea de bonos en proceso de inscripción	
Plazo	25 años
Monto Máximo	UF 100 millones
Moneda de Emisión	UF o pesos
Prepago	Salvo que se indique lo contrario en la respectiva Escritura Complementaria que establezca sus condiciones, el Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos que se emitan con cargo a la Línea
Garantías	Sin garantía, salvo prenda general

Estado de Situación Financiera					
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	sept-21
Efectivo y depósitos en bancos	964.030	987.680	1.009.681	3.089.072	2.471.563
Instrumentos para negociación	415.061	86.938	181.402	580.369	401.285
Contratos de retrocompra	28.524	109.467	75.975	105.580	88.748
Créditos y CxC a clientes	19.767.434	20.880.186	22.373.638	21.685.269	23.020.767
Instrumentos disponibles para la venta	2.653.066	2.650.776	3.593.204	3.964.720	3.661.391
Otros	4.268.377	4.786.858	6.506.483	6.213.622	6.125.091
<b>Activos totales</b>	<b>28.096.492</b>	<b>29.501.905</b>	<b>33.581.128</b>	<b>35.638.632</b>	<b>35.768.845</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.141.667	4.300.475	4.873.448	6.197.406	6.932.429
Contratos de retrocompra	420.920	1.015.614	559.457	638.851	361.949
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.065.243	10.121.111	11.620.187	11.433.064	10.182.623
Contratos de derivados financieros	1.095.154	1.112.806	2.938.034	3.673.591	3.104.533
Obligaciones con bancos	2.196.130	2.327.723	2.646.756	3.798.978	4.749.007
Instrumentos de deuda	5.950.038	6.010.124	6.408.356	6.204.856	6.226.268
Otros pasivos	827.510	1.066.440	1.253.760	1.303.560	1.780.064
<b>Pasivos totales</b>	<b>24.696.662</b>	<b>25.954.293</b>	<b>30.345.302</b>	<b>33.250.306</b>	<b>33.336.873</b>
Patrimonio	3.399.830	3.547.612	3.440.385	2.388.326	2.431.972
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>28.096.492</b>	<b>29.501.905</b>	<b>33.581.128</b>	<b>35.638.632</b>	<b>35.768.845</b>

Estado de Resultados					
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	sept-21
Ingresos por intereses y reajustes	1.624.081	1.698.645	1.719.940	1.519.401	1.098.417
Gastos por intereses y reajustes	-863.347	-851.654	-873.222	-683.237	-424.691
Ingreso neto por intereses y reajustes	760.734	846.991	846.718	836.164	673.726
Ingresos por comisiones	216.420	237.956	244.196	204.378	163.765
Gastos por comisiones	-38.849	-51.827	-69.792	-63.379	-48.254
Ingreso neto por comisiones y servicios	177.571	186.129	174.404	140.999	115.511
Utilidad neta de operaciones financieras	6.789	194.259	141.434	109.838	49.447
Gastos de administración	-305.622	-291.736	-248.881	-257.753	-186.571
Ingreso operacional neto	715.095	1.002.663	913.391	549.974	822.033
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>53.314</b>	<b>176.846</b>	<b>132.464</b>	<b>-938.617</b>	<b>213.338</b>

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**Itaú Corpbanca** se posiciona como una banca universal con presencia en la actividad crediticia -banca corporativa, banca empresas y banca de personas- negocio de tesorería, administración de recursos de terceros (AGF) y, en general, la oferta de productos múltiples a su cartera de clientes. La institución financiera nace tras la fusión, en abril de 2016, entre Corpbanca y Banco Itaú Chile donde la primera absorbe a la última entidad, pero convirtiéndose a Itaú Unibanco como controlador.

Actualmente el banco es propiedad, a través de distintas sociedades, de Itaú Unibanco (56,6%), conglomerado financiero brasileño, que presentaba activos por un total de US\$ 390.058 millones a diciembre de 2020, y de la familia Saieh (14,3%), la cual posee inversiones en las industrias financieras, retail, inmobiliaria y comunicaciones. Los inversionistas minoritarios concentran el 33,62% de las acciones de la sociedad bancaria.

Cabe señalar que el objeto de este informe es la inscripción de una línea de bonos por parte de **Itaú Corpbanca**, a 25 años por un monto máximo de colocación de UF 100 millones.

La clasificación de la línea de bonos en proceso de inscripción en "*Categoría AA*" 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 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 en Brasil.

Asimismo, el proceso de clasificación incorpora como elemento positivo el hecho que el banco esté listado en la BCS (2002) y en el NYSE (2004) –a través de la apertura que tenía Corpbanca previo a la fusión– ya que favorece las prácticas de gobierno corporativo y, dado las exigencias impuestas, repercute en el nivel de calidad y detalle de la información pública que la sociedad evaluada entrega al mercado.

En forma complementaria, la evaluación incorpora como elemento positivo la participación de mercado de la entidad bancaria que, en términos de colocaciones brutas, excluyendo las colocaciones en Colombia, bordea el 9,7% (11,0% en empresas, 8,4% hipotecarios y 7,5% en colocaciones de consumo), lo cual entrega una amplia base de clientes que debiera facilitar el acceso a economías de escala. En el contexto local, el banco puede calificarse dentro los bancos grandes del sistema.

Asimismo, la evaluación no es ajena al hecho que los actuales accionistas controladores 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 **Itaú Corpbanca** representa aproximadamente el 13,2% de su matriz, considerando el aumento de capital efectuado en noviembre y que implicó un incremento de más de mil millones de dólares.

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 y BB-). 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, así como la posición patrimonial del controlador y del banco local, 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). La clasificación de riesgo se ve acotada, además, por su exposición en Colombia, lo cual implica que aproximadamente un 17,5% de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa2 y BBB-. Con todo, se reconoce que se trata de un país con grado de inversión y que **Itaú Corpbanca** utiliza criterios conservadores en el manejo de riesgo de la cartera crediticia administrada en Colombia.

## Hechos recientes

### Septiembre 2021

A septiembre de 2021, **Itaú Corpbanca** presentaba un total de activos por US\$ 44.056 millones y colocaciones por US\$ 28.354 millones,<sup>1</sup> las cuales correspondían aproximadamente a 64% a colocaciones comerciales, 26% a préstamos hipotecarios y 11% a créditos de consumo. Sus activos estaban financiados por US\$ 8.539 millones en obligaciones a la vista, US\$ 12.542 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 5.849 millones adeudado a bancos, US\$ 14.131 millones corresponden a otros pasivos y US\$ 2.295 millones con patrimonio.

A septiembre de 2021, **Itaú Corpbanca** generó ingresos por intereses y reajustes por US\$ 1.353 millones, lo que representa una caída, en pesos, de 3,3% respecto al año anterior. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte ascendieron a US\$ 523 millones, lo que significa una disminución, en pesos, de 19,5%. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a US\$ 830 millones, 10,8% superior, en moneda nacional, a lo registrado durante el mismo período de 2020. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los US\$ 142 millones, lo que representa un incremento de 8,4% respecto al registro del mismo período del año anterior.

<sup>1</sup> Tipo de cambio al 1 de octubre de 2021: \$811,9/US\$.

Durante los nueve primeros meses de 2021 los gastos de administración ascendieron a US\$ 230 millones, exhibiendo un crecimiento, en pesos, de 2,1%. En términos relativos, representaron un 17% de los ingresos por intereses y reajustes (16,1% en 2019).

Las provisiones, por su parte, disminuyeron, en moneda nacional, en 51%, alcanzando US\$ 172 millones. De esta manera, el ingreso operacional neto totalizó Lo anterior significó una caída de 39,8% del ingreso operacional neto, que totalizó US\$ 1.012 millones, registrando un incremento de 38%. Los gastos operacionales se contraen en 62%, alcanzando US\$ 506 millones, explicados por la alta base de comparación, toda vez que en 2020 se aplicó un deterioro al *goodwill* por más de US\$ 1.100 millones.

El resultado acumulado corresponde a una ganancia de US\$263, que se compara favorablemente con la ganancia de US\$ 945 millones registrada a septiembre 2020.

El stock neto de colocaciones alcanzó a US\$ 28.354 millones en septiembre 2021, lo que implicó un crecimiento, en pesos, de 6,2% respecto a 2020. La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de US\$ 2.995 millones.

Cabe señalar que durante noviembre se materializó el aumento de capital aprobado en julio de 2021, que significó la suscripción de acciones por \$ 830.000 millones de pesos, esto es más de US\$ 1.000 millones. Producto de lo anterior, la base patrimonial se incrementó en más de 33% respecto de septiembre 2021.

## Definición de categoría 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.

### Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

*Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).*

*"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*