

Debido a consolidación del modelo de negocios

Humphreys asigna tendencia "Favorable" a clasificación del Banco BTG Pactual Chile

Santiago, 06 de noviembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de la solvencia y los depósitos de **Banco BTG Pactual Chile** en "Categoría N1/A+", asignándole tendencia "Favorable".

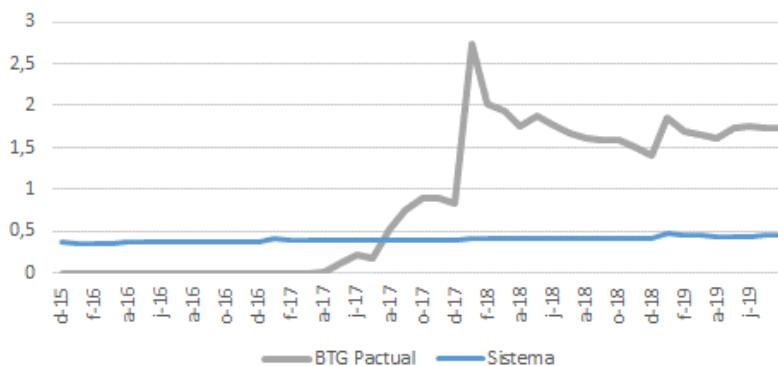
El cambio de tendencia de clasificación desde "Estable" a "Favorable" se debe a la consolidación en el modelo de negocios, con un sostenido incremento de sus colocaciones, que le ha permitido exhibir utilidades positivas y crecientes, alcanzando una rentabilidad del patrimonio en niveles acordes al negocio financiero. De sostener la utilidades y rentabilidad en el futuro, la categoría de riesgo podría ser revisada al alza.

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 2019, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$5.300 millones y activos que totalizaban más de US\$ 45.200 millones. De esta manera, a junio de 2019, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 5,1% del patrimonio total del banco de Brasil.

La clasificación de riesgo tampoco desconoce las fortalezas propias del negocio, entre las que destaca, en relación con el resto del sistema bancario, la elevada generación de ingresos por comisiones, las cuales, desde abril de 2018, se han situado en torno a 1,7 veces el monto de los gastos en personal y administración. También, se aprecia un nulo nivel de morosidad; no obstante que se espera que el crecimiento del *stock* de colocaciones tienda a converger a valores de mercado.

Ingresos por comisiones/gastos personal+ gastos administración

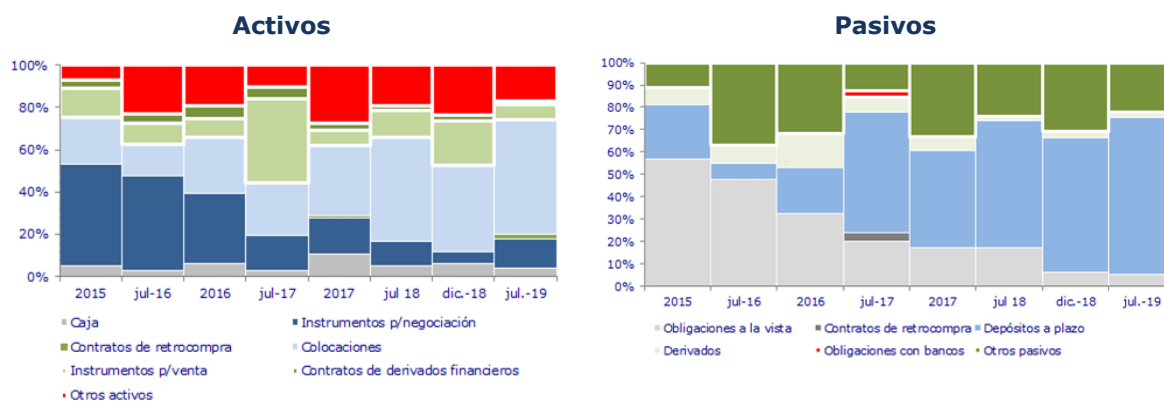
(Dic 2015-Agosto 2019. Número de veces)



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 considerar que, dado el volumen de operación del banco, que es comparativamente moderado, se registren tasas de crecimientos elevadas, en efecto entre 2017 y 2018 sus colocaciones crecieron un 167% y a agosto de 2019 eran un 92,1% superiores a lo registrado en

agosto de 2018. 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.



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 seis actores concentran casi el 90% 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 alcanzar¹. 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. Con todo, en su nicho específico de colocaciones, créditos sobre 50.000 UF, a julio de 2019 su participación de mercado alcanzaba a 1,1%.

A agosto de 2019, **Banco BTG Pactual Chile** presentaba un total de activos por US\$ 1.808 millones, de los cuales US\$ 1.060 millones correspondían a colocaciones; US\$ 103 millones a contratos de derivados financieros; US\$ 74 millones a adeudado por bancos y US\$ 47 millones a efectivo. Los activos están financiados principalmente por US\$ 789 millones correspondientes a depósitos y otras captaciones a plazo; US\$ 232 millones a instrumentos de deuda emitidos; y, en menor medida, depósitos y otras obligaciones a la vista, con US\$ 71 millones. El patrimonio alcanzaba a US\$ 272 millones. A agosto de 2019 el banco alcanzó un resultado final de US\$ 36,4 millones.

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. 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 basa en atender a clientes de alto patrimonio, tales como: institucionales, grandes empresas y corporativas, clientes de altos patrimonios y banca empresas.

Contacto en **Humphreys**:
 Carlos García B.
 Teléfono: 56 – 22433 5200
 E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

¹ 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*.

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".