

Humphreys mantiene la clasificación de las obligaciones de largo plazo de Banco Itaú Corpbanca en “Categoría AA” con tendencia “Favorable”

Banco que posee una participación de mercado, en términos de colocaciones brutas, de 9,8%

Santiago, 29 de abril de 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos de corto plazo	Nivel 1+
Depósitos de largo plazo	AA
Letras de crédito	AA
Líneas de bonos y bonos	AA
Líneas de bonos subordinados y bonos subordinados	AA-
Tendencia	Favorable
Acciones	Primera Clase Nivel 1

Humphreys acordó mantener la clasificación en “Categoría AA” de las obligaciones de largo plazo de Banco **Itaú Corpbanca**, en “Categoría N1+” las obligaciones de corto plazo y en “Categoría AA-” sus obligaciones subordinadas. Asimismo, se acordó mantener la perspectiva de clasificación de todos los instrumentos en “Favorable”.

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 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 9,8% (11,0% en empresas, 8,4% hipotecarios y 7,6% 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 14,4% de su matriz.

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 18,0% de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de Baa2 y BB+. Con todo, se reconoce que **Itaú Corpbanca** utiliza criterios conservadores en el manejo de riesgo de la cartera crediticia administrada en Colombia.

En opinión de la clasificadora, dentro de los desafíos del banco está en mantener o, en lo posible, incrementar su participación de mercado dada la importancia de las economías de escala y el tamaño relativo de sus competidores chilenos dentro del mercado local.

Se asigna tendencia “*Favorable*” dado que en noviembre de 2020 se materializó un aumento de capital, que significó la suscripción de acciones por más de \$ 819.438 millones de pesos, esto es más de US\$ 1.010 millones. Lo anterior significó un incremento de la base patrimonial de más de 33% respecto a septiembre 2021. Los recursos asociados al incremento de la base patrimonial permitieron incrementar el indicador de Basilea a valores cercanos a 16% durante noviembre 2021. Estos mayores niveles de solvencia le permitirían incrementar sus niveles de operaciones, fortaleciendo, a la vez, los indicadores patrimoniales.

En cuanto a los hechos de conocimiento público, referido a los problemas financieros que afectan a algunas de las empresas de propiedad del segundo accionista del banco, a juicio de **Humphreys**, ello no afecta la estabilidad financiera de la institución bancaria toda vez que su controlador formal es el grupo Itaú, quien, como ha quedado demostrado en la práctica, no depende de sus co-accionistas para apoyar patrimonialmente al banco cuando éste lo requiera. Tampoco existe ningún antecedente que permita presumir riesgo reputacional.

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 convirtiendo a Itaú Unibanco como controlador.

A 2021 el banco es propiedad, a través de distintas sociedades, de Itaú Unibanco (56,60%), conglomerado financiero brasileño, que presentaba activos por un total de US\$ 371.535 millones a la misma fecha, y de la familia Saieh (14,09%), la cual posee inversiones en las industrias financieras, retail, inmobiliaria y comunicaciones. Los inversionistas minoritarios concentran el 29,31% de las acciones de la sociedad bancaria.

A diciembre de 2021, **Itaú Corpbanca** presentaba un total de activos por US\$ 44.132 millones y colocaciones por US\$ 28.361 millones,¹ las cuales correspondían aproximadamente a 65% a colocaciones comerciales, 24% a préstamos hipotecarios y 11% a créditos de consumo. Sus activos estaban financiados por US\$ 8.969 millones en obligaciones a la vista, US\$ 11.954 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 5.823 millones adeudado a bancos (incluyendo las líneas abiertas por el Banco Central debido a la pandemia), US\$ 14.017 millones corresponden a otros pasivos y US\$ 3.969 millones con patrimonio. Finalmente, durante el 2021, el banco exhibió un resultado final de US\$ 330 millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida de US\$1.320 millones registrada en 2020, influida principalmente por el ajuste al *goodwill* por aproximadamente US\$1.100 millones materializado en junio de ese año.

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Socio Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Tipo de cambio al 3 de enero de 2022: \$844,69/US\$