



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Revisión anual**

A n a l i s t a s

Benjamín Espinosa R.

Carlos García B.

Tel. (56) 22433 5200

[benjamin.espinosa@humphreys.cl](mailto:benjamin.espinosa@humphreys.cl)

[carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)

## Banco do Brasil

Julio 2021

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 22433 5200

[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo Depósitos Largo Plazo	<b>Nivel 2 BBB+</b>
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	31 de diciembre de 2020

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Ingreso Operacional Neto</b>	<b>3.110</b>	<b>2.384</b>	<b>772</b>	<b>2.774</b>	<b>2.585</b>	<b>2.358</b>
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	1.874	1.250	1.261	1.216	1.437	2.160
Ingreso Neto por Comisiones	307	107	157	147	110	325
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-2.303	1.637	1.119	-1.046	-579	182
Utilidad de Cambio Neta	3.092	-992	-894	1.155	518	-105
Otros Ingresos Operacionales	343	141	61	6	26	199
<b>Gastos de Apoyo Operacional</b>	<b>-2.220</b>	<b>-2.034</b>	<b>-1.934</b>	<b>-2.074</b>	<b>-2.184</b>	<b>-2.059</b>
<b>Utilidad Consolidada del Ejercicio</b>	<b>557</b>	<b>256</b>	<b>-907</b>	<b>315</b>	<b>125</b>	<b>172</b>

Balance General Consolidado						
MM\$	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Efectivo y Depósitos en Bancos	14.503	3.516	2.224	4.661	3.910	3.652
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	34.692	26.635	25.941	28.374	32.154	14.549
Adeudado por Bancos	1.505	4.399	2.019	6.999	17.688	14.192
Operaciones con Liquidación en Curso	3	0	198	180	183	0
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	0	0	0	0	97.165	0
Otras Cuentas del Activo	225	67	62	43	30	181
Activo Fijo	484	345	225	84	50	36
<b>Total Activos</b>	<b>52.781</b>	<b>36.502</b>	<b>32.315</b>	<b>41.234</b>	<b>152.256</b>	<b>33.640</b>
Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	5.375	5.432	2.924	2.791	3.344	1.732
Depósitos y otras captaciones a plazo	11.881	4.797	3.593	12.750	124.323	6.353
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	10.709	1.686	1.423	1.594	0	1.108
Otras Cuentas del Pasivo	202	161	96	94	67	45
<b>Total Pasivos</b>	<b>29.115</b>	<b>12.490</b>	<b>9.133</b>	<b>17.832</b>	<b>128.672</b>	<b>9.897</b>
Patrimonio Neto	23.666	24.012	23.182	23.402	23.584	23.743
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>52.781</b>	<b>36.502</b>	<b>32.315</b>	<b>41.234</b>	<b>152.256</b>	<b>33.640</b>

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

El **Banco do Brasil** es una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. El objetivo principal de la institución es aportar y apoyar el comercio bilateral entre Chile y Brasil. Su casa matriz pertenece en un 50,0% al Gobierno Federal de Brasil.

Según los estados financieros<sup>1</sup>, al 31 de diciembre de 2020, la sucursal del banco en Chile presenta activos por \$ 33.640 millones lo que representa una disminución del 78% con respecto al año 2019, debido principalmente a la reducción de sus instrumentos de inversión hasta el vencimiento, los cuales el año anterior representaron el 63,8% del total de activos y correspondían principalmente a depósitos a plazo tomados con seis instituciones bancarias del país, de manera excepcional<sup>2</sup>, producto de la contingencia del último trimestre del año 2019; para el año 2020 el 42,2% de los activos correspondía a lo adeudado por bancos, mientras que los créditos y cuentas por cobrar a clientes representaron el 43,2%. A la misma fecha, el patrimonio de la institución ascendía a \$ 23.743 millones.

La clasificación de **Banco do Brasil**, en "Categoría BBB+" (largo plazo) y "Nivel 2" (corto plazo), está supeditada a la clasificación de su controlador en escala global, clasificado en "Categoría BB-" con tendencia "Estable" a marzo 2021, según la última información disponible. A esta misma fecha, su controlador posee un patrimonio en US\$ 24.245 millones, del cual la filial representa un 0,14%. En consecuencia, al margen del riesgo soberano de Brasil, se presume que la matriz tiene holgada capacidad para apoyar a la filial chilena.

También se evalúa de forma positiva el control operativo del banco mediante constantes auditorías de su matriz, además de un modelo de negocios en el que prima la baja exposición al riesgo, mediante un balance conservador. La administración desarrolló un modelo bancario con un bajo nivel de endeudamiento, una alta liquidez (mediante un nivel de caja apropiado) y un elevado Índice de Basilea. Todo ello, contrarresta el bajo volumen de operación del banco. También se reconoce las revisiones del ente regulador.

La clasificación considera la importancia y el liderazgo que posee la matriz dentro del contexto económico brasileño, situándose como el segundo banco más grande de Brasil medido en colocaciones<sup>3</sup>, lo que, en opinión de **Humphreys**, es una característica que favorece que el modelo de negocio del banco se desarrolle en Chile.

En relación con la crisis asociada al Covid-19, en opinión de la clasificadora, **Banco do Brasil** se encuentra en condiciones de soportar el *shock* económico, dado que su modelo de negocios consiste en apoyar el comercio bilateral entre Chile y Brasil, correspondiendo, en definitiva, a una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. Por lo tanto, al no participar en la banca *retail*, no enfrenta grandes problemas

<sup>1</sup> Datos entregados por la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras).

<sup>2</sup> Durante el último trimestre del año 2019, la matriz Banco do Brasil tomó un depósito a plazo con la filial en Chile, cuyo monto a su vez fue utilizado para tomar depósitos a plazos con instituciones bancarias nacionales.

<sup>3</sup> Según información disponible del Banco Central de Brasil a julio de 2021.

de morosidad y, en caso de tener créditos de mala calidad, su matriz en el pasado ha apoyado en las soluciones, de manera de no afectar los indicadores de riesgo de la sucursal chilena.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*”, ya que hay una alta probabilidad que no existan situaciones que puedan provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

## Hechos recientes

A diciembre de 2020, la institución bancaria obtuvo ingresos operacionales netos por \$ 2.358 millones, lo que significa una disminución de un 8,8% respecto al año 2019.

En cuanto a los gastos de apoyo operacional, para el año 2020 finalizaron en \$ 2.059 millones, lo cual representa una disminución de 5,7% respecto al año anterior.

Al cierre del año 2020, la entidad registró una ganancia por \$ 172 millones, es decir, lo que representa un aumento de 37,6% respecto a 2019. Este aumento se explica principalmente por otros ingresos operacionales los cuales aumentaron desde \$ 26 millones en 2019 a \$ 199 millones en 2020.

A diciembre de 2020, la entidad contaba con un patrimonio de \$ 23.743 millones (\$ 23.584 millones en diciembre de 2019).

## Definición de categorías de riesgo

### Categoría Nivel 2

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

### Categoría BBB

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

“+”: Corresponde a los instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Antecedentes generales

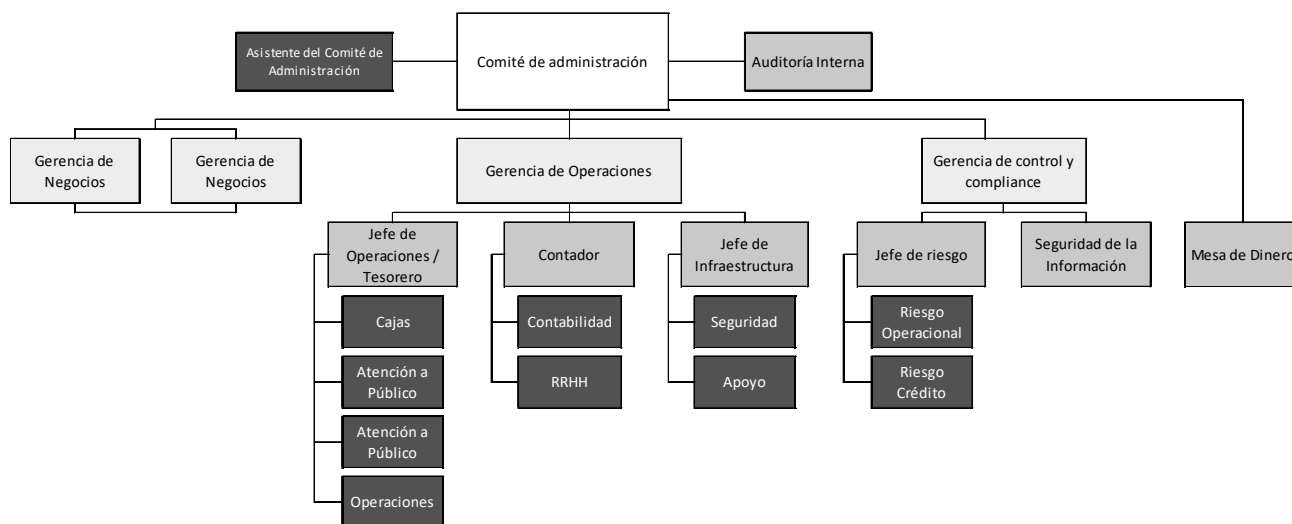
### La compañía

El **Banco do Brasil** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años sesenta. En la actualidad, presenta la condición de sucursal de la matriz, del mismo nombre, domiciliada en Brasil. Su objetivo está orientado a apoyar los negocios de empresas que involucren relación comercial entre Chile y Brasil. Este apoyo se traduce en financiamientos tales como capital de trabajo y comercio exterior (*Forfait*, importación, exportación) además de cartas de crédito, garantías, depósitos a plazo y servicios. Todos los productos son dirigidos preferencialmente a empresas.

La institución presenta una baja escala de negocios en el ámbito local, una estructura operativa controlada por la casa matriz y una única sucursal ubicada en la ciudad de Santiago.

### Organización

La sociedad es administrada por un comité de administración que reporta a la matriz, conformado por el gerente general y por el subgerente general. Bajo la dependencia del comité de administración se encuentran las gerencias encargadas de la gestión local que incluye control y *compliance*, negocios y operaciones. A continuación, se presenta el organigrama del banco:



La sucursal en Chile, en la mayor parte de su funcionamiento, opera bajo el control directo de la casa matriz, tales como la evaluación de los clientes jurídicos y definición de tasas de interés; además, es sometida a diversas auditorías anuales para verificar el correcto funcionamiento de la institución. Periódicamente, la sucursal envía informes a Brasil para su revisión, a fin de asegurar un alineamiento permanente con las definiciones de la casa matriz.

Para la evaluación de riesgo de sus operaciones, la casa matriz asigna una clasificación al cliente, además de aprobar los límites de los créditos, lo anterior mediante la información entregada por la sucursal en Chile, la que, posteriormente, es responsable de la gestión en la utilización de estos.

## Propiedad

El **Banco do Brasil**, como se mencionó, es propiedad del banco brasileño del mismo nombre. Por su parte, a julio de 2021, la matriz pertenece en un 50,0% al Gobierno Federal, mientras que el "free float"<sup>4</sup> (49,6%) se divide entre capitales locales (28,1% del total de la propiedad) y capitales extranjeros (21,5% de las acciones).

Según datos a julio de 2020 del Banco Central de Brasil, la matriz es la institución financiera con el segundo mayor nivel de colocaciones del sistema bancario de ese país, presentando para el primer trimestre del año 2021 activos totales de orden de los US\$ 301,8 mil millones e ingresos operacionales que superan los US\$ 6,4 mil millones, con un nivel de patrimonio en torno a los US\$ 24,2 mil millones. El banco tiene una significativa participación de mercado en relación con el número de sucursales, con 4.089 oficinas propias y un total de 50.230 puntos de atención, 87.876 empleados y más de 70 millones de clientes. En el exterior, opera en 15 países a través de una red de 23 unidades, además de mantener relaciones comerciales con 676 bancos en 90 países.

## Participación de mercado

La institución se ha caracterizado por presentar una limitada participación de mercado de sus colocaciones dentro del total del sistema bancario chileno, la cual se sitúa en torno a un 0,01% a diciembre de 2020 con una tendencia a la baja desde el año 2015 acentuada el último periodo analizado.

En opinión de **Humphreys**, aunque exista una limitante debido al bajo nivel de colocaciones del banco, lo que afecta su competitividad en el mercado chileno, la entidad responde de forma correcta a la estrategia de su casa matriz y en el segmento objetivo al cual están orientado, básicamente empresas que participan en el negocio bilateral entre Chile y Brasil, aunque también con otros países de Latinoamérica, pero en menor cantidad.

---

<sup>4</sup> Acciones que se transan en la bolsa de forma libre.

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



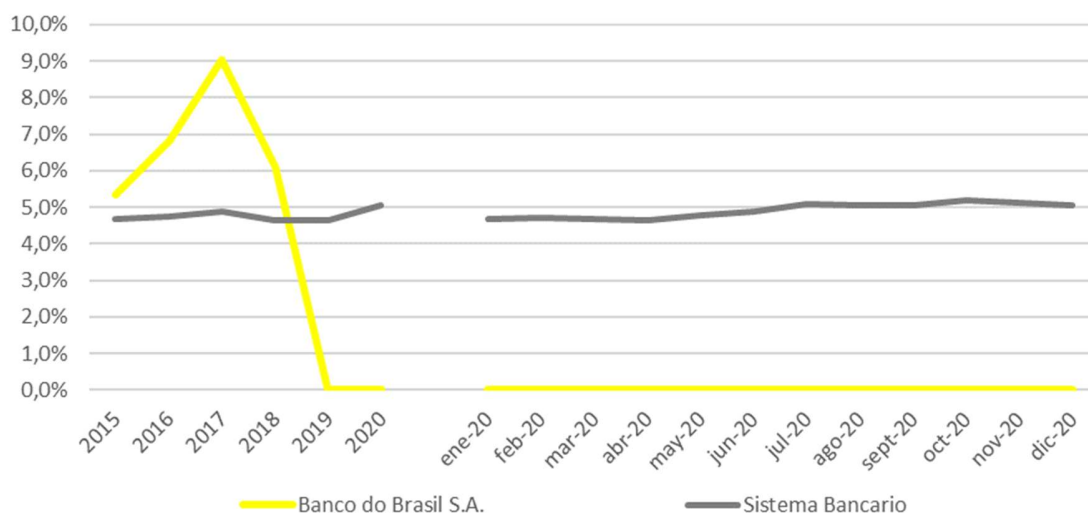
## Indicadores financieros

### Calidad de los activos

A diciembre de 2020, los activos se conforman en un 43,2% por créditos y cuentas por cobrar a clientes, finalizando el año con un valor de \$ 14.549 millones; lo adeudado por bancos representa un 42,2% del total de activos, donde su valor fue de \$ 14.192 millones, y el efectivo y depósitos del banco representó un 7,9%. Estas tres cuentas representan el 93,3% del total de activos; por otro lado es importante mencionar el cambio que tuvo la representatividad de estas cuentas con respecto al año anterior donde los instrumentos de inversión hasta el vencimiento representaban el 63,8% del total de activos, mientras que los créditos y cuenta por cobrar a clientes y la cuenta adeudado por bancos ascendían a un 21,1% y un 11,6%, respectivamente.

A diciembre de 2020, **Banco do Brasil** no tiene cartera vencida.

*Ilustración 2*  
**Evolución de la cartera en incumplimiento**  
(Como porcentaje del total de las colocaciones)

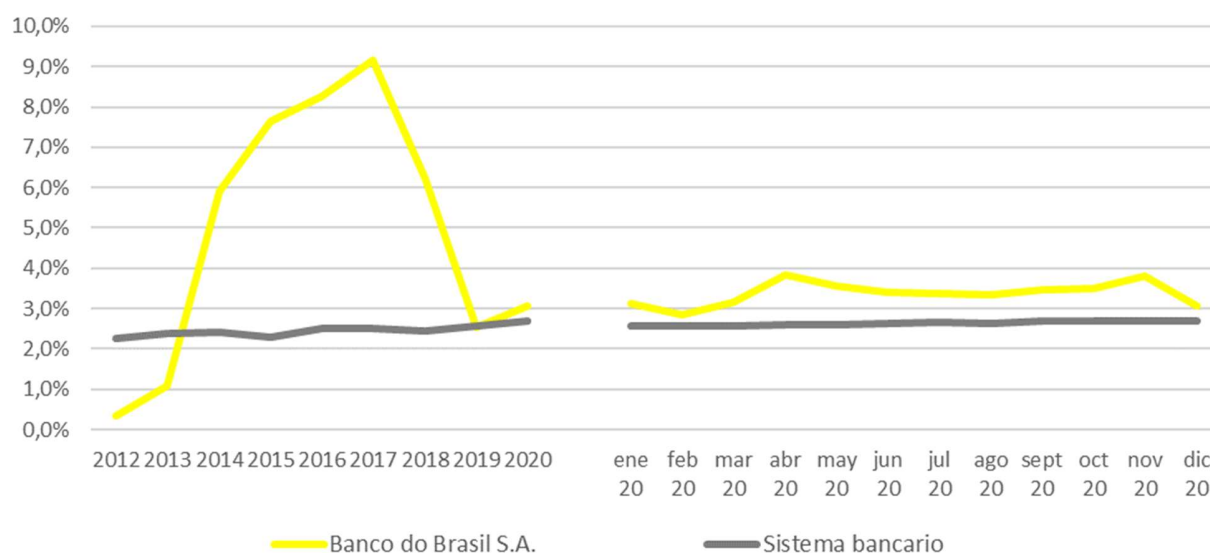


## Índice de riesgo

A diciembre de 2020, el **Banco do Brasil** realiza provisiones por riesgo sobre colocaciones totales de 3%, siendo estas levemente superior a las expuestas por el sistema financiero (2,7%). En el gráfico, se muestra la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **Banco do Brasil** y el sistema bancario, en el cual se aprecia que la sucursal aumentó sostenidamente el nivel de provisiones desde el año 2012 en adelante, alcanzando su máximo de 9,2% en el año 2017, para luego disminuirlas desde 2018 hasta la actualidad, producto de la baja de la cartera morosa como consecuencia, por una parte, de la subrogación de la cartera en incumplimiento por parte de la matriz, así como de la gestión realizada por la institución y, por otra parte, por la política que busca disminuir la exposición a clientes de mayor riesgo.



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



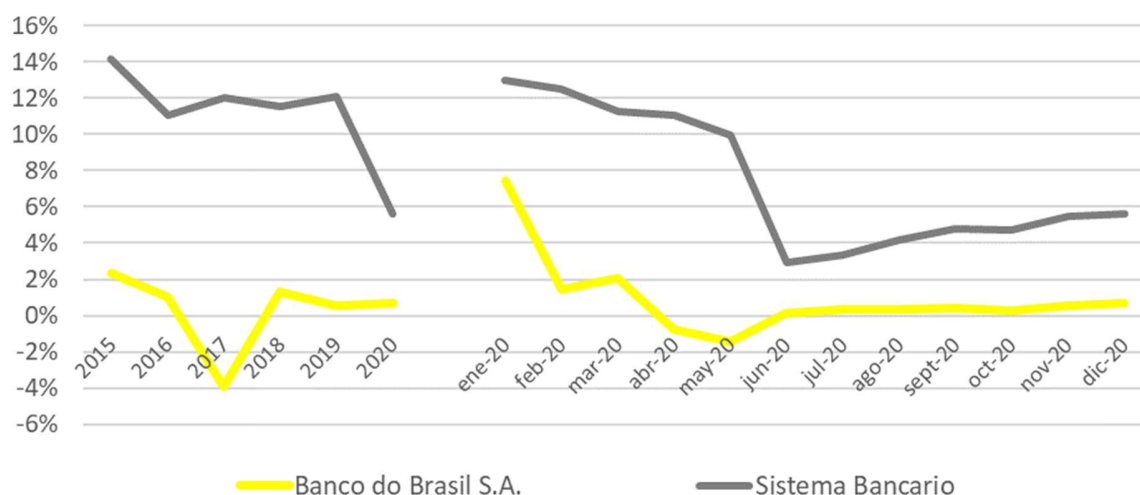
## Rentabilidad

El bajo nivel de operaciones de la empresa, sumado al control que ejerce la matriz -por ejemplo, proyectando los resultados de ésta- repercute en un limitado y volátil rendimiento, lo que se puede apreciar en la variabilidad que han presentado sus rentabilidades (promediando un ROE negativo de 0,05% en los últimos cinco años).

En varios periodos los ingresos operacionales netos de la entidad no han logrado cubrir los gastos de apoyo operacionales, generando pérdidas, las que son en parte proyectadas y soportadas por la casa matriz.

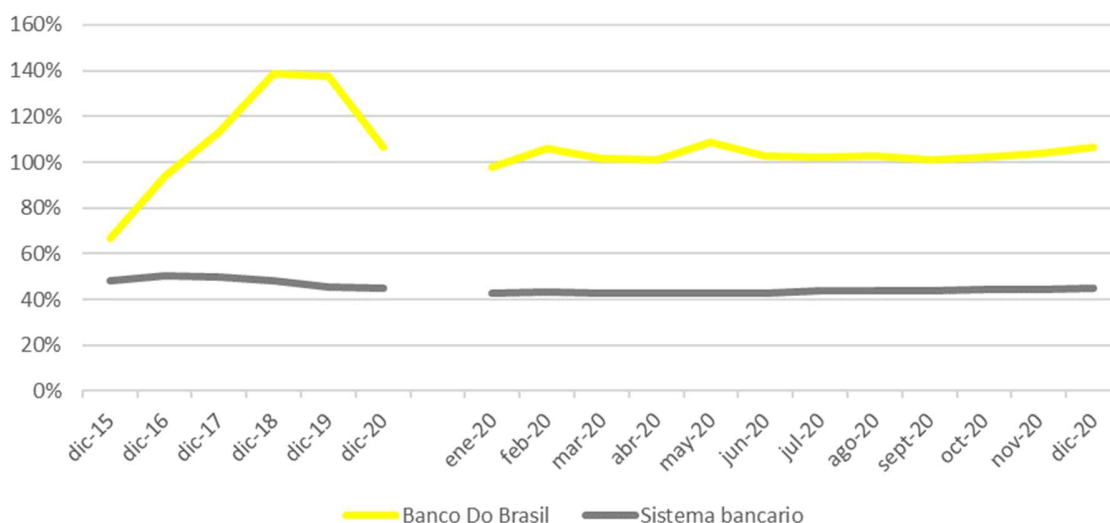
A diciembre de 2020, la institución exhibe una ganancia de \$ 172 millones e ingresos de \$ 2.358 millones, mientras que los gastos de apoyo operacional se encuentran en los \$ 2.059 millones. Los rendimientos volátiles hacen que se encuentre por debajo del promedio del sistema financiero (ROE de 10,5% en los últimos cinco años). A continuación, se presenta la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio sobre patrimonio) en comparación con el sistema bancario:

*Ilustración 4*  
**Evolución de la rentabilidad sobre patrimonio**  
(Cifras en porcentaje; 2015-2020)



Por su parte, el nivel de eficiencia, medido como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, se ha mostrado superior (más desfavorable) al del sistema bancario durante el período de análisis, lo cual se ha acentuado durante los últimos periodos, aunque tendiendo a estabilizarse durante el último año. A diciembre de 2020, el indicador alcanza un 106,5% (el promedio de los últimos tres años es de 127,6%).

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

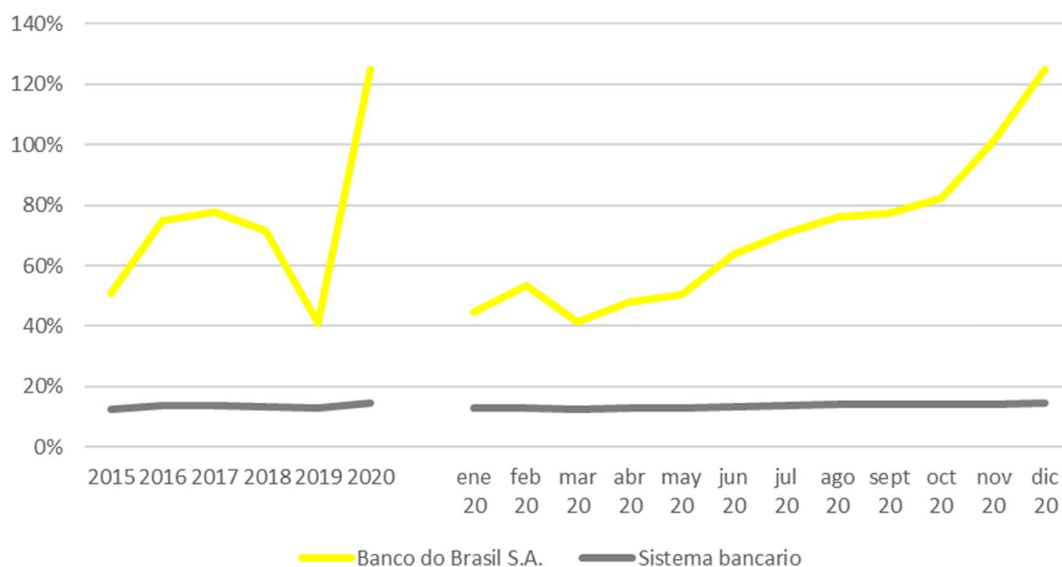


## Capital

El patrimonio de **Banco do Brasil** representa un 163,2% de las colocaciones brutas a diciembre de 2020. De esta forma la institución podría soportar mayor endeudamiento e incrementar el volumen de sus operaciones, aunque se reconoce que estas decisiones dependen principalmente de su casa matriz.

Dentro del sistema financiero, la sucursal en Chile es el banco con menor nivel patrimonial en términos nominales, con una cifra cercana a los \$ 23,7 mil millones a diciembre de 2020. A la misma fecha, el sistema tiene un patrimonio igual a \$ 22,1 billones. Esto provoca que la institución deba ser cauta en cuanto al comportamiento de sus resultado y nivel de su patrimonio con el fin de evitar que, eventualmente, no se cumplan las normas vigentes chilenas. Aun así, dado el bajo nivel de riesgo de sus activos, se puede apreciar un Índice de Basilea bastante más elevado que lo requerido por la normativa vigente el cual se ha incrementado en los últimos meses del año 2020.

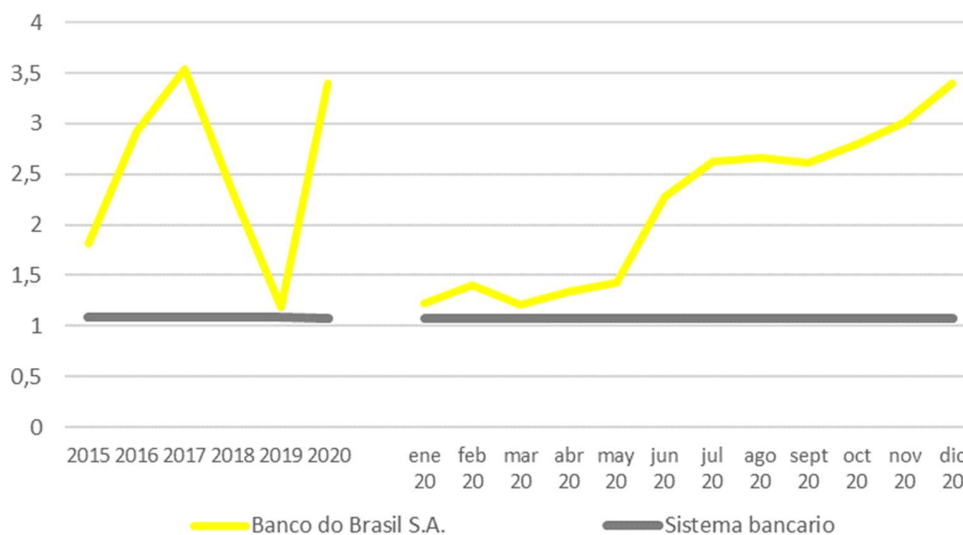
*Ilustración 6*  
**Evolución del índice de Basilea**  
(porcentaje)



## Liquidez

La liquidez, medida como total de activos sobre pasivos, ambos de corto plazo, se encuentra con un valor de 3,4 veces para diciembre 2020, alcanzando un promedio de 2,67 veces en los últimos cinco años, apreciándose una baja en el año 2019 producto del alza en los pasivos por un deposito a plazo de la matriz. En comparación con el sistema bancario se encuentra bastante superior, como se puede apreciar en la ilustración 7.

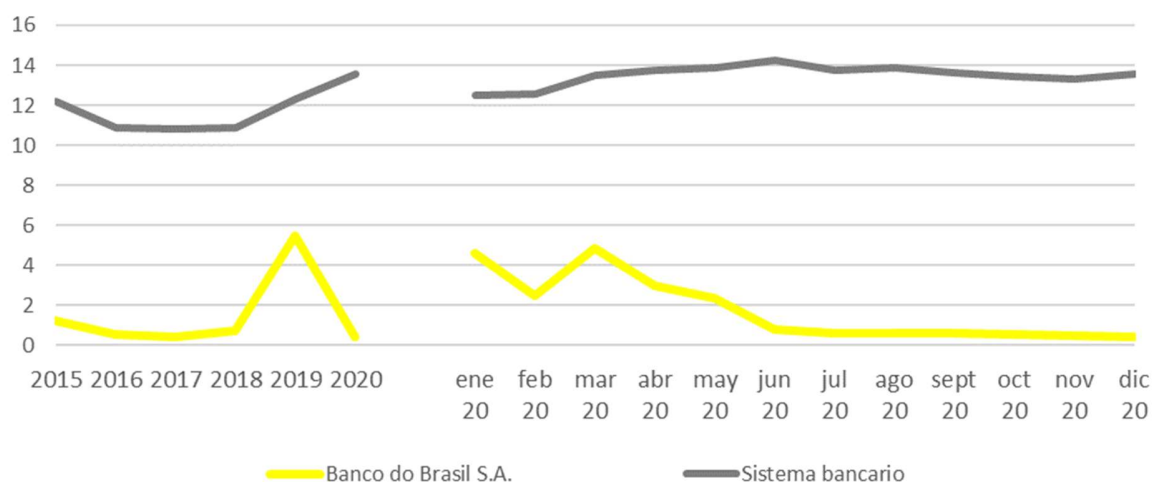
*Ilustración 7*  
**Evolución de la liquidez**  
(Veces)



## Endeudamiento

La institución ha presentado un acotado nivel de endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio neto, alcanzando un promedio de 1,5 veces para los últimos cinco años, no obstante, el año 2019 el indicador aumentó a 5,46 veces, producto del alza en los pasivos, específicamente en depósitos a plazo de la matriz, los cuales fueron utilizados para inversiones en bancos nacionales durante el último trimestre del año, aun así incluyendo ese año **Banco do Brasil** mantiene un indicador bastante inferior al promedio del sistema. La base patrimonial se ha mantenido estable durante los últimos cinco años, en torno a los \$ 24 mil millones.

*Ilustración 8*  
**Evolución del Endeudamiento**  
(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 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".