

Es el cuarto banco privado de la plaza en términos de colocaciones

Humphreys mantiene clasificación en "Categoría AA" de las obligaciones de largo plazo de Itaú Corpbanca

Santiago, 28 de abril de 2017. **Humphreys** mantuvo la clasificación en "Categoría AA" de las obligaciones de largo plazo de **Itaú Corpbanca**, en "Categoría Nivel 1+" de las obligaciones de corto plazo, en "Categoría AA-" de sus obligaciones subordinadas y en "Primera Clase Nivel 1" sus acciones. Así mismo, la perspectiva de clasificación de todos los instrumentos se determinó en "Estable".

A diciembre de 2016, **Itaú Corpbanca** mantuvo colocaciones del orden de los US\$ 30.546 millones, activos por US\$ 43.517 millones, un patrimonio de US\$ 5.085 millones¹ y presentó un indicador de Basilea² de 14,0%.

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. Si bien tras la fusión el índice de riesgo de la cartera total de **Itaú Corpbanca** se ha mantenido por sobre lo registrado por el sistema, lo cual, principalmente, responde a la preponderancia que tienen los créditos comerciales dentro del banco, los que tienden a ser más volátiles ante el ciclo económico, se espera que a futuro tienda a disminuir en la medida que se vayan cumpliendo las medidas de mejoras de gestión que ha ido adoptando la administración, que incluye un incremento en las provisiones. La fusión también ha afectado la operación en Colombia, en menor medida, ya que por un lado se establecieron nuevos estándares de operación, por sobre los que se tenía en los años anteriores y, por otro, el proceso se ha prolongado producto de las características propias de la fusión en dicho país, lo cual ha estresado el resultado de la institución.

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.

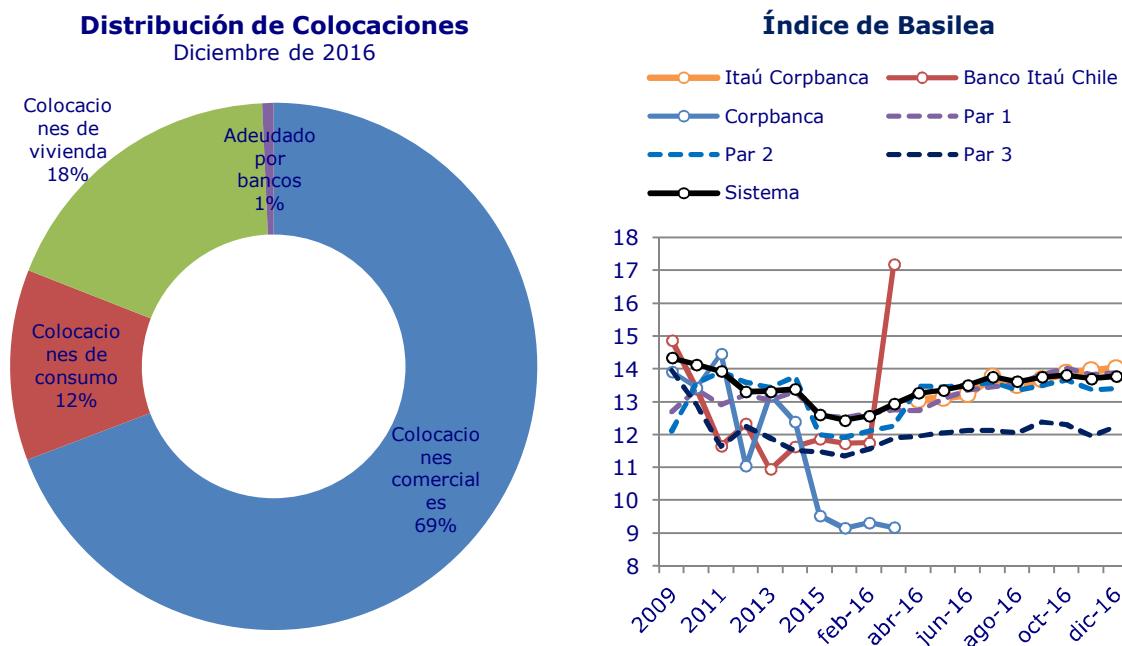
La evaluación no es ajena al hecho que los actuales accionistas controladores de la sociedad son un grupo financiero de elevado tamaño dentro del contexto latinoamericano, con amplia experiencia en el rubro y con una posición de liderazgo en el mercado de Brasil. Actualmente, el patrimonio de **Itaú 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*). 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 la importancia sistémica de **Itaú Corpbanca**, atenúan 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

¹ El tipo de cambio empleado es de \$669,47 por USD.

² Indicador a diciembre de 2016

aproximadamente un cuarto de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de *Baa2*; con todo, se reconoce la mejora en el rating y la incorporación de criterios más conservadores en el manejo de riesgo de su cartera tras la fusión con Itaú.



La tendencia de la categoría de riesgo se califica como "*Estable*", principalmente porque en el corto plazo no se vislumbran factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la sociedad.

Cabe señalar que a juicio de **Humphreys** la fusión, por si misma, no afecta la clasificación de riesgo de los títulos de oferta pública. Si bien se prevé que el proceso de integración no estará exenta de los problemas asociados a este tipo de operación, éstos son susceptibles de ser adecuadamente administrados en el mediano plazo, en particular considerando que la integración se va efectuando por etapas sucesivas; sin perjuicio que en un principio, tal como ha sucedido en los hechos, puedan resentirse los resultados de la institución. En contraposición, se tiene como beneficio una sociedad financiera de mayor tamaño que favorece el acceso a economías de escala, un banco con una mejor combinación de créditos a empresas y a personas en relación con la situación de las entidades previo a la fusión y una base patrimonial más robusta. Con todo, **Humphreys** monitorea permanentemente las repercusiones de la fusión en el riesgo del emisor.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación
Depósitos corto plazo	Nivel 1+
Depósitos largo plazo	AA
Letras de crédito	AA
Bonos corrientes	AA
Bonos subordinados	AA-
Acciones	Primera Clase Nivel 1

Contacto en **Humphreys**:
Hernán Jiménez A.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

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".