



Razón reseña:
Revisión anual

Analistas
Felipe Guerra T.
Luis Felipe Illanes Z.
Tel. (56) 22433 5200
felipe.guerra@humphreys.cl
luisfelipe.illanes@humphreys.cl

Banco do Brasil

Marzo 2018

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 2
Depósitos Largo Plazo	BBB+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	31 de diciembre de 2017

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Operacionales	2.854	1.625	-75	3.110	2.384	772
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	1.069	1.081	1.384	1.874	1.250	1.261
Ingreso Neto por Comisiones	147	160	191	307	107	157
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	3.279	-1.085	-1.799	-2.303	1.637	1.119
Utilidad de Cambio Neta	-1.637	2.476	2.923	3.092	-992	-894
Otros Ingresos Operacionales	30	13	67	343	141	61
Gastos de Apoyo Operacional	-1.657	-1.727	-2.102	-2.220	-2.033	-1.925
Utilidad Consolidada del Ejercicio	1.066	35	-1.244	557	256	-907

Balance General Consolidado						
MM\$	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.757	6.885	8.407	14.503	3.516	2.224
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	44.244	53.300	63.845	34.692	26.635	25.941
Adeudado por Bancos	23.088	28.894	3.032	1.505	4.399	2.019
Operaciones con Liquidación en Curso	23	10	486	3	0	0
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas del Activo	102	14	1.968	225	67	62
Activo Fijo	52	49	562	484	345	225
Total Activos	69.830	89.540	79.711	52.781	36.502	32.315
Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	774	4.680	6.447	5.376	5.432	2.924
Depósitos y otras captaciones a plazo	40.275	50.919	40.926	11.880	4.797	3.593
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	4.004	6	917	10.710	1.686	1.423
Otras Cuentas del Pasivo	35	105	110	192	152	96
Total Pasivos	46.150	65.836	56.435	29.115	12.490	9.133
Patrimonio Neto	23.680	23.704	23.276	23.666	24.012	23.182
Total Pasivos y Patrimonio	69.830	89.540	79.711	52.781	36.502	32.315

Opinión

Fundamentos de la clasificación

El **Banco do Brasil** es una sucursal de la institución financiera que lleva el mismo nombre en Brasil. La sucursal inició sus actividades el 20 de agosto de 1963 en Chile, siendo una de las instituciones más antiguas que opera en el país de forma ininterrumpida. El objetivo principal de la institución es aportar en el desarrollo económico y comercial del país, dando prioridad al apoyo del comercio bilateral entre Chile y Brasil. Su casa matriz pertenece en un 54,36% al Gobierno Federal de Brasil, mientras que el 23% y 22,63% corresponden a capitales locales y extranjeros, respectivamente.

Según los estados financieros¹, al 31 de diciembre de 2017, la sucursal del banco en Chile presenta activos por \$ 32.315 millones. De esta cifra, el 6,88% corresponde a efectivo y depósitos en bancos, y el 80,3% a créditos y cuentas por cobrar a clientes. Su pasivo exigible alcanza \$ 9.133 millones y de estos el 71,4% corresponde a depósitos y captaciones. A la misma fecha, el patrimonio de la institución ascendía a \$23.182 millones.

La clasificación del **Banco do Brasil** en "Categoría BBB+" (largo plazo) y "Nivel 2" (corto plazo) está supeditado a la clasificación soberana de su controlador, el Gobierno Federal de Brasil, clasificado en "Categoría BB" con tendencia "Negativa" a la fecha, según la última información disponible. A septiembre de 2017, su controlador tenía un patrimonio en US\$ 26.065 millones y el patrimonio de la filial correspondía al 0,14% de su matriz. 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 auditorias del ente regulador local y de su misma matriz, además de un modelo de negocios en el que prima la baja exposición al riesgo mediante un balance conservador. La administración ha logrado hacer perdurar este modelo y ha conseguido fortalezas para su institución bancaria tales como 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.

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 colocaciones², lo que, en opinión de **Humphreys**, es una característica que favorece que el modelo de negocio del banco se desarrolle en Chile.

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.

¹ Datos entregados por la Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras.

² Según información disponible del Banco Central de Brasil a septiembre de 2017.

La clasificación podría verse mejorada en el mediano o largo plazo si mejorase la clasificación de riesgo soberano de la República Federativa de Brasil (más allá de lo esperado con la tendencia negativa); de igual modo empeorar en caso que ocurra lo contrario.

Hechos recientes

A diciembre de 2017, la institución bancaria obtuvo ingresos operacionales netos por \$772 millones, lo que significa una disminución de un 67,61% con respecto de diciembre 2017.

En relación a los gastos de apoyo operacional, para el año 2017, ascendieron a \$ 1.925 millones, lo cual representa una caída en 5,3% respecto al año anterior.

Al cierre del año 2017, la entidad registró una pérdida por \$907 millones, lo que significa una situación más desfavorable en relación a los \$256 millones en ganancias registradas a diciembre de 2017. Sin perjuicio de lo anterior, **Humphreys** reconoce que la sociedad al funcionar como sucursal, sus pérdidas son respaldadas por la casa matriz.

A diciembre de 2017, la entidad contaba con un patrimonio de \$23.182 millones (\$24.012 millones en diciembre de 2016).

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 antes 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

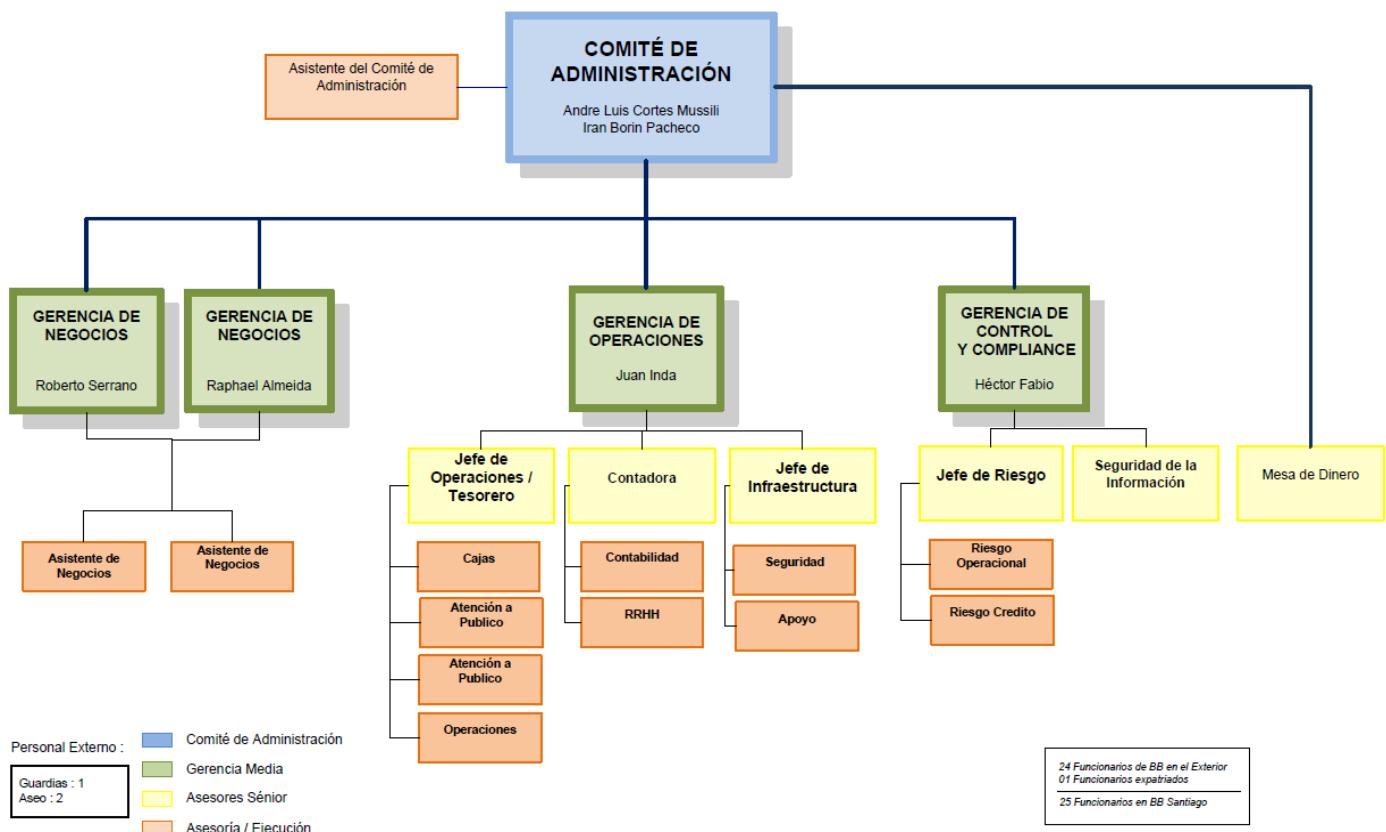
El **Banco do Brasil** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años sesenta. En la actualidad, presenta la condición de sucursal de la matriz, del mismo nombre, domiciliada en Brasil. Su objetivo está orientado a apoyar los negocios de empresas que involucren relación comercial entre Chile 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, el cual es conformado por el gerente general y 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 clasificación de los clientes jurídicos y definición de tasas de interés; además, es sometida a diversas auditorias anuales para verificar el correcto funcionamiento de la institución. Periódicamente, la sucursal envía informes a Brasil para su revisión y podría realizar acciones conducentes a alinearse con la casa matriz.

Para la evaluación de riesgo de sus operaciones, la casa matriz asigna una nota al cliente además de aprobar los límites de los créditos. Si bien, la sucursal posee facultades limitadas en la aprobación de operaciones,

una eventual mora pasa a ser responsabilidad compartida con la matriz en vista que son ellos los que analizan y aprueban los clientes mediante la información entregada por la filial, la cual además los gestiona.

Propiedad

El **Banco de Brasil** es propiedad del banco brasileño del mismo nombre. Por su parte, la matriz pertenece en un 54,36% al Gobierno Federal mientras que el "free float³" (45,6%) se divide entre capitales locales (23% del total de la propiedad) y capitales extranjeros (22,6% de las acciones).

La matriz es la institución financiera con el segundo mayor nivel de colocaciones del sistema bancario del Brasil, según datos a septiembre de 2017 del Banco Central de dicho país. El banco tiene una significativa participación de mercado, que llega al 22,1%, contando con 4.871 oficinas, 99.305 empleados y 65 millones de clientes. En el exterior, cuenta con 11 oficinas, operando en 24 países a través de 34 unidades de red, además de mantener relaciones comerciales con 889 bancos en 107 países.

A septiembre de 2017, la matriz brasileña presentaba activos totales del orden de los US\$ 441 mil millones e ingresos operacionales al tercer trimestre que superaban los US\$ 9,9 mil millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 26,05 mil millones.

Situación de mercado

El mercado objetivo del banco, está orientado a las empresas que participan en el negocio bilateral entre Chile y Brasil, aunque también con otros países de Latinoamérica pero en menor cantidad.

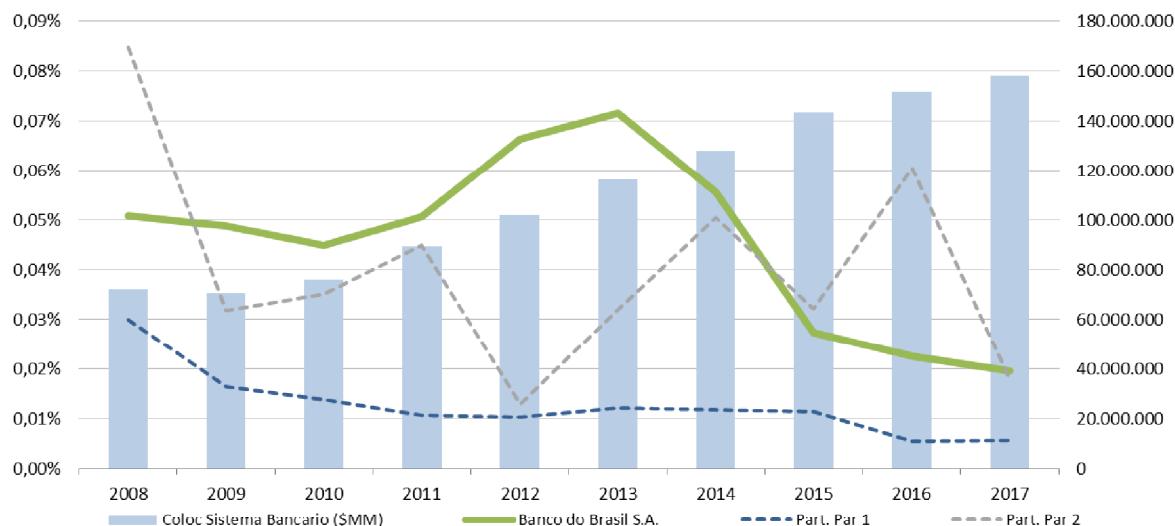
Participación de mercado

La institución se ha caracterizado por presentar una limitada participación de mercado de sus colocaciones dentro del total del sistema bancario con menos de un 0,02%, a diciembre de 2017.

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.

³ 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)



Perspectivas futuras

Tomando en cuenta los atributos y actual situación de la institución, **Banco do Brasil** no debiera advertir modificaciones significativas, tanto en su posicionamiento de mercado como en su participación dentro del sistema financiero chileno, en particular tomando el alcance de las siguientes condiciones:

- Los sistemas operativos actuales de control del banco, que corresponden en su mayoría a aplicaciones de desarrollo interno, si bien responden a sus necesidades, se deberían perfeccionar si existiese un aumento significativo en los niveles de operación. A pesar de esto, la sucursal puede recibir el *know how* de su matriz por lo que se ve poco probable que esta situación afecte de forma considerable al banco.
- Si bien el patrimonio de la sociedad –bajo el supuesto que cumple con los niveles mínimos exigidos por el regulador– permitiría un mayor endeudamiento y, por ende, un mayor volumen de operaciones, el tamaño de la estructura operativa y comercial del banco restringe su capacidad de operación.
- Debido al control de la casa matriz, que evalúa cualquier tipo de operación, no se visualizan planes de expansión por parte de la matriz del banco para su filial en Chile.

Bajo este marco, que considera poco admisible un aumento en su escala de operaciones en Chile, la clasificación del **Banco do Brasil** estará sujeta a la clasificación de su matriz y, por ende, del Gobierno Federal⁴.

⁴ Siempre y cuando siga manteniendo el control del banco.

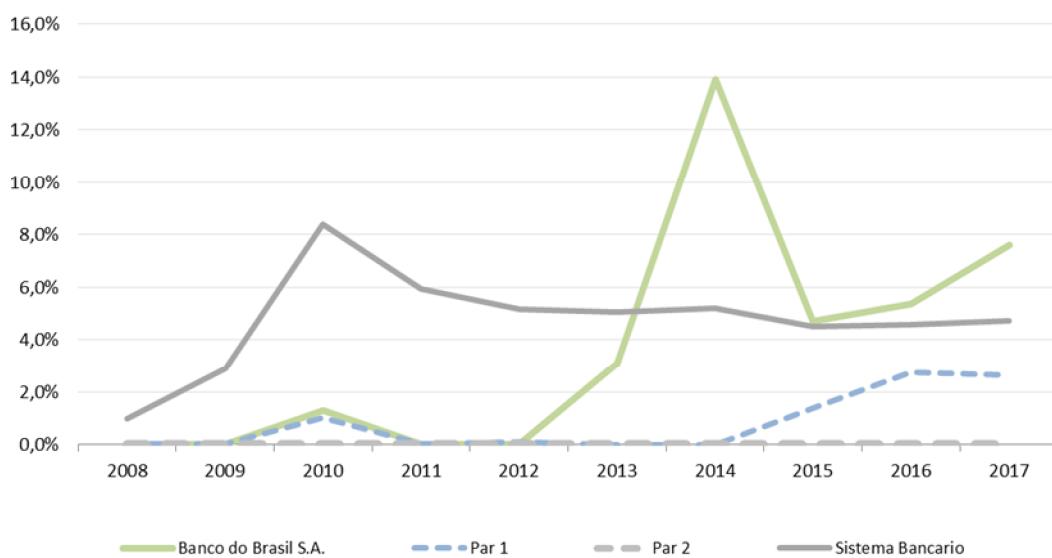
Indicadores financieros

Calidad de los activos

A diciembre de 2017, los activos se conformaban en un 6,88% por efectivo y depósitos en bancos, mientras que sus colocaciones representan el 95,2%, los que mostraron una disminución en un 9,9%, en comparación con el mismo periodo en 2016.

Según las cifras entregadas por la Superintendencia de Bancos (SBIF), durante el periodo 2008 a 2012 la cartera vencida del **Banco do Brasil** correspondía a un 0,0% de las colocaciones (salvo 2010 en que fue de 1,3%). A diciembre de 2017, la cartera vencida ascendió a 7,6% de las colocaciones lo que corresponde a \$ 2.505 millones e implica un alza de 29% en comparación con el mismo periodo de 2016. Esta cartera en incumplimiento se encuentra sobre el promedio del sistema bancario el cual llega a 4,92%.

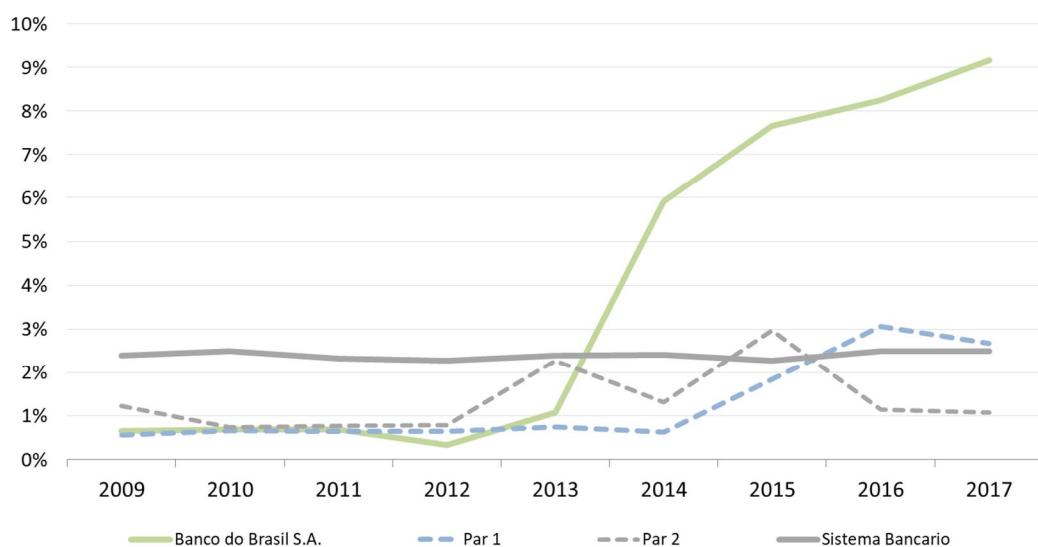
Ilustración 2
Evolución de la cartera en incumplimiento
(Como porcentaje del total de las colocaciones)



Índice de riesgo

A diciembre de 2017, el **Banco do Brasil** realiza provisiones por riesgo sobre colocaciones totales (9,16%) bastante superiores a las expuestas por el sistema financiero (2,49%) y sus pares comparables (1,56%). En el gráfico, se puede apreciar la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **Banco do Brasil**, el sistema bancario y los bancos considerados *benchmark*.

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



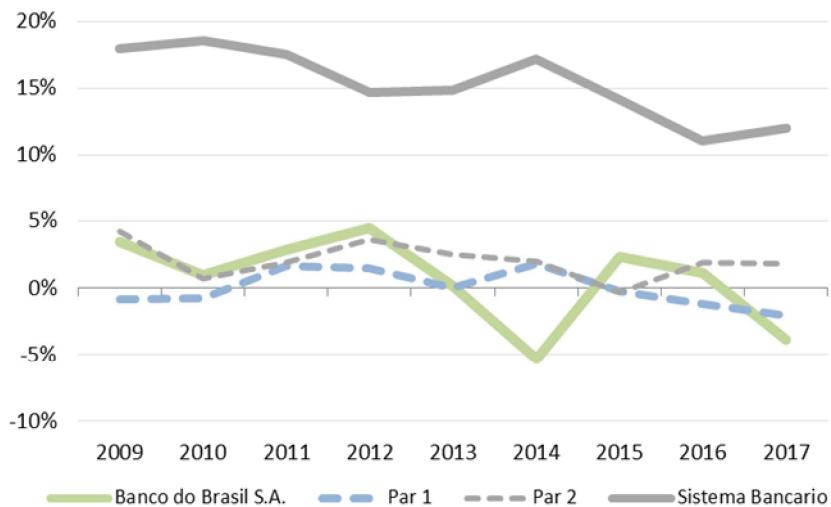
Rentabilidad

El nivel de operaciones de la empresa, sumado al control que ejerce la matriz como 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 de -0,16% en los últimos tres años).

En varios períodos 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 2017, la institución exhibe una pérdida de \$ 907 millones, mientras que al cierre de 2016 presentó una ganancia de \$ 256 millones. Los rendimientos negativos hacen que se encuentre por debajo del promedio del sistema financiero. A continuación, se presenta la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio sobre patrimonio) en comparación con el sistema total y sus pares:

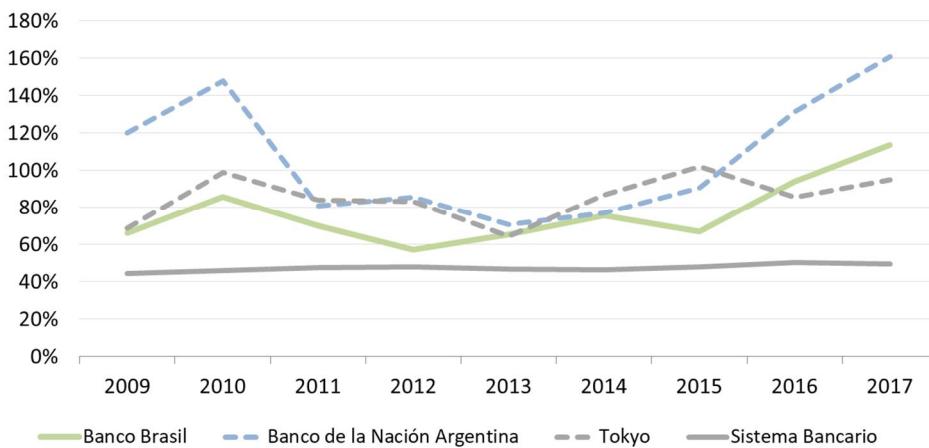
Ilustración 4
Evolución de la rentabilidad sobre patrimonio
 (Cifras en porcentaje)



El nivel de eficiencia, medido como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, fue inferior al mostrado por sus pares comparables entre los años 2009 y 2015, aunque superiores al sistema bancario. A posteriori, se observa que su eficiencia empeora con respecto a uno de sus pares y se mantiene así hasta diciembre de 2017.

A diciembre de 2017, se puede notar también que los gastos de apoyo superan el resultado operacional (la razón entre ambos supera el 110%, aunque el promedio de los últimos tres años es de 91,6%).

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

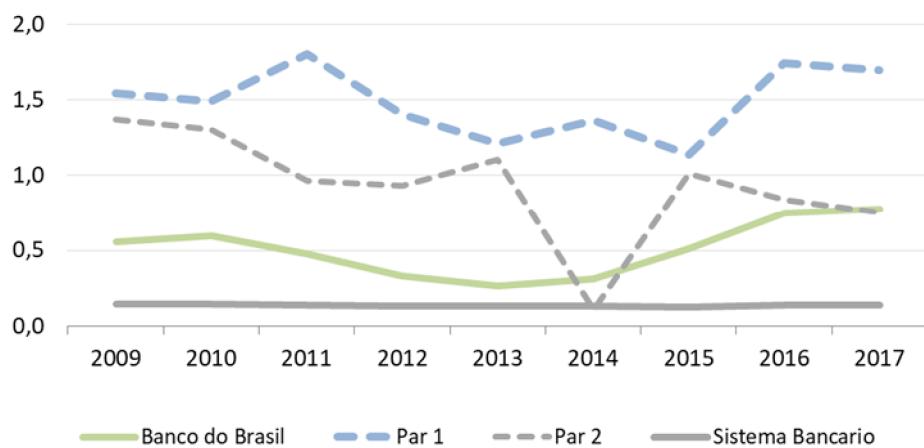


Capital

El **Banco do Brasil** fondea sus activos, principalmente, mediante patrimonio representado éste un 75,5% de las colocaciones a diciembre de 2017. Es posible afirmar que la institución tiene espacio para obtener 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 segundo banco con menor patrimonio, con una cifra de US\$ 37 millones a diciembre de 2017. El sistema, en promedio, tiene un patrimonio igual a US\$ 30.242 millones. Esto provoca que la institución deba ser cauta en cuanto al comportamiento 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.

Ilustración 6
Evolución del Índice de Basilea
(Veces)

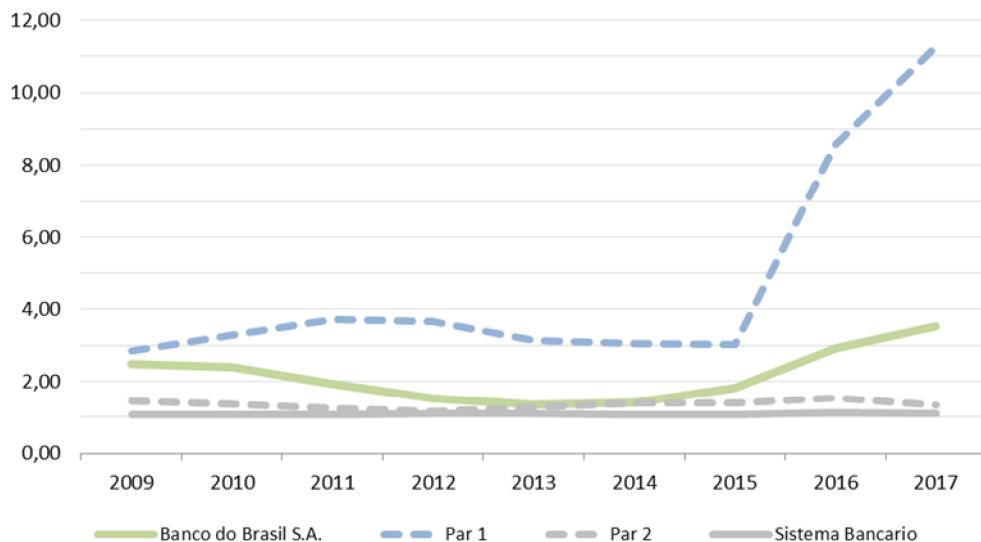


Liquidez

La sucursal ha presentado en el tiempo buenos indicadores de liquidez, con un promedio de tres años de 2,76 veces, y 3,54 al cierre de 2017.

En el siguiente gráfico es posible ver que la relación entre activos y pasivos totales presenta un incremento desde 2014 a la fecha. Si bien los activos cayeron en un 34% entre 2014 y 2015, la caída de los pasivos fue de 48,3% lo que tiene como resultado un aumento en la liquidez. La lógica anterior se repite para los períodos posteriores.

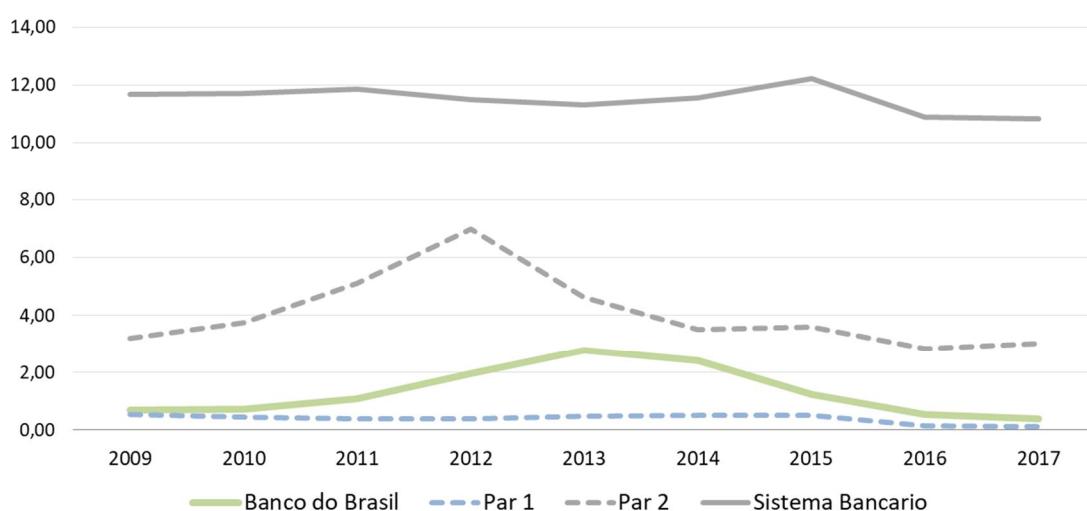
Ilustración 7
Evolución de la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes
 (Veces)



Endeudamiento

La institución ha presentado una disminución en su endeudamiento desde el año 2013 al pasar de 2,78 veces a 0,36 veces y promediando 0,7 en los últimos tres años. Esto ha sido por un patrimonio que se ha mantenido estable en los \$ 23 mil millones, mientras que los pasivos han caído en un 86,1% en el periodo mencionado.

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 Superintendencia de Valores y Seguros 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".