



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión anual

A n a l i s t a

Ignacio Peñaloza F.

Tel. (56) 22433 5200

ignacio.penaloza@humphreys.cl

Banco de la Nación Argentina

Diciembre 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo Depósitos Largo Plazo	Nivel 4 BB
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	30 de septiembre de 2014 ¹

Estado de Resultados Consolidado						
MM\$	2009	2010	2011	2012	2013	oct-14
Ingresos Operacional Neto	750	568	1.108	1.100	1.267	1.043
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	639	461	973	1.057	1.116	961
Ingreso Neto por Comisiones	73	78	83	62	123	70
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Utilidad de Cambio Neta	-45	17	43	-15	40	9
Otros Ingresos Operacionales	80	12	12	14	17	15
Gastos de Apoyo Operacional	-896	-839	-899	-958	-914	-821
Utilidad Consolidada del Ejercicio	-153	-139	291	257	2	220

Balance General Consolidado						
MM\$	2009	2010	2011	2012	2013	oct-14
Efectivo y Depósitos en Bancos	13.111	7.865	11.590	8.546	8.500	7.737
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	4.703	3.163	4.982	3.856	7.603	7.922
Adeudado por Bancos	6.727	7.121	4.317	6.518	6.194	6.315
Operaciones con Liquidación en Curso	8	28	29	18	0	0
Instrumentos de Inversión hasta el Vencimiento	0	5.604	2.005	4.409	5.198	5.757
Otras Cuentas del Activo	153	283	366	484	189	206
Activo Fijo	992	941	904	863	821	789
Total Activos	25.694	25.005	24.193	24.694	28.505	28.726
Depósitos. Otras Obligaciones a la Vista y Captaciones	3.109	2.201	2.225	2.029	8.216	9.011
Obligaciones con Bancos y Otras Obligaciones Financieras	5.831	5.305	4.166	4.612	786	0
Otras Cuentas del Pasivo	101	93	105	99	117	106
Patrimonio Neto	16.653	17.064	17.697	17.954	19.386	19.609
Total Pasivos y Patrimonio	25.694	24.663	24.193	24.694	28.505	28.726

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a octubre de 2014.

Opinión

Fundamento de la clasificación

El **Banco de la Nación Argentina (BNA)**, es una sucursal de la institución del mismo nombre que opera como una entidad autónoma del Estado argentino. El objetivo principal de la sociedad es ser una herramienta de apoyo y fomento a la actividad comercial bilateral entre Chile y Argentina.

Según los estados financieros al 31 de octubre de 2014, el banco presenta activos por aproximadamente \$ 28.726 millones, de los cuales el 26,9% se concentra en disponible y el 49,6% en colocaciones. Su pasivo exigible, en tanto, asciende a \$ 9.117 millones, de los cuales el 98,8% corresponde a captaciones con el público. A la misma fecha el patrimonio de la sociedad ascendía a \$ 19.609 millones aproximadamente.

La clasificación del **BNA** en “*Categoría BB*” (largo plazo) y “*Nivel 4*” (corto plazo) se encuentra supeditada a la clasificación soberana de la República Argentina, clasificada a la fecha en “*Categoría Caa1*” según la última información recopilada. La clasificación reconoce, además, que la baja participación de mercado del banco en el ámbito local y la existencia de una estructura organizacional reducida, limitan su desarrollo futuro, sobre todo en un escenario altamente competitivo. Asimismo, el bajo volumen de operaciones incrementa la importancia relativa de los gastos de apoyo afectando la rentabilidad del negocio.

Sin perjuicio de lo anterior, se evalúa de forma positiva la administración y mantención de un balance conservador, que históricamente ha presentado una baja exposición al riesgo. En la práctica, la fortaleza de la institución bancaria queda reflejada en su bajo nivel de endeudamiento y elevado índice de Basilea, en su holgada posición de liquidez en relación con las obligaciones asumidas y en el bajo riesgo de sus colocaciones (lo que ha llevado a que la sociedad presente un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales², siendo este indicador consistente con el reducido índice de riesgo³ que venía presentando el banco).

En forma complementaria, la clasificación reconoce el liderazgo e importancia de su matriz dentro del mercado argentino, situación que, en opinión de **Humphreys**, contribuye positivamente para que la institución local desarrolle su modelo de negocio.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*”, porque no se visualizan situaciones que puedan provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

² Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

³ La medición de provisiones totales por riesgo sobre colocaciones no es comparable en forma directa con el índice de riesgo medido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sin embargo ambas medidas, por separado, permiten conocer el nivel de riesgo crediticio que se encuentra asumiendo la institución financiera.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría mejorar exclusivamente si la clasificación de riesgo soberano de la República Argentina se ve favorecida; mientras que lo mismo podría ocurrir en el sentido contrario. Adicionalmente podría empeorar, en la medida que los estados financieros de la sociedad en Chile dejen de mostrar indicadores saludables.

Hechos recientes

A octubre de 2014 la sociedad bancaria generó ingresos operacionales ascendientes a \$ 975 millones, lo que representa un aumento de 2,5% en relación al ejercicio anterior.

Respecto a los gastos de apoyo operacional, al mismo periodo, fueron de \$ 821 millones, aumentando en 9,3% nominal, en relación con el ejercicio del año anterior. El margen bruto total ascendió a \$ 1.055 millones, presentando una disminución de 1,6%.

El resultado del ejercicio alcanzó una ganancia de \$ 220 millones, lo que es algo menor a los \$ 292 millones registrados el mismo periodo del año anterior. A octubre de 2014, la entidad finalizó con un patrimonio de \$ 19.609 millones (\$ 18.246 millones en octubre de 2013). Adicionalmente, el banco realizó un aumento de capital de \$ 1.430.000 millones, equivalentes a US\$ 2.750.000.

Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 4

Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3.

Categoría BB

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

Antecedentes generales

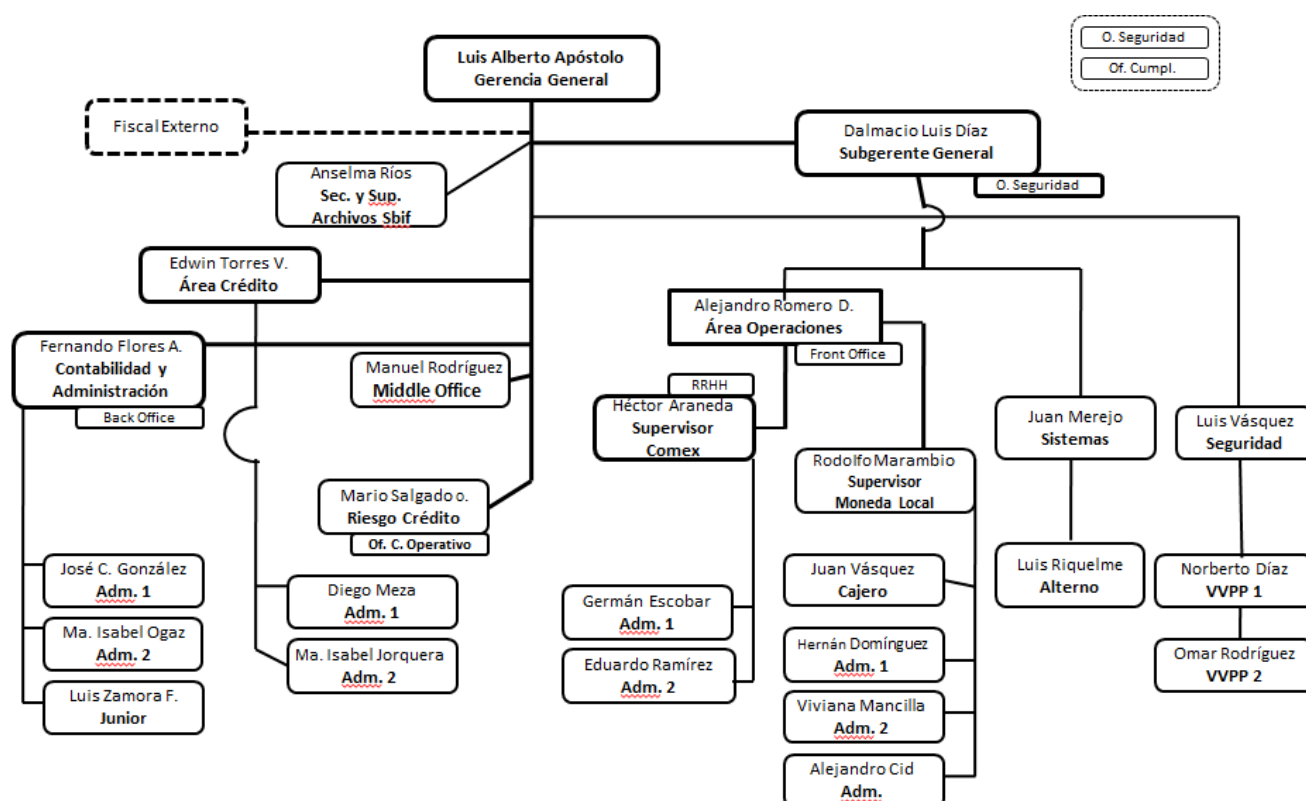
El **BNA** inició sus operaciones en Chile a comienzos de los años ochenta. Dada su condición de sucursal de una institución argentina, su orientación principal han sido las empresas chilenas y argentinas que participan en el intercambio comercial entre ambos países.

La entidad presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y una única sucursal domiciliada en la ciudad de Santiago.

De acuerdo con los objetivos definidos por el banco, sus operaciones se centran en créditos de capital de trabajo, garantías, comercio exterior, mantención de cuentas corrientes, emisión de depósitos a plazos y, desde 2010, el negocio de factoring internacional, el cual ha sido momentáneamente discontinuado. Todos los productos son dirigidos exclusivamente a empresas. No obstante, aunque en forma marginal, se mantienen algunas actividades minoristas.

Organización

La sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a la matriz por medio del gerente del área Banca Internacional. Bajo la dependencia de la gerencia general están las gerencias de áreas de la sociedad, encargadas de la administración local. A continuación se muestra el organigrama del banco:



La organización opera sobre la base de planes y presupuestos que son posteriormente aprobados o modificados anualmente por la Gerencia de Sucursales en el Exterior (casa matriz), la que, a su vez, es la encargada del control y evaluación de los mismos.

La evaluación de las operaciones se realiza en forma local, pero basado en los parámetros (sistema de *scoring*) establecidos por la casa matriz y adecuada a la realidad chilena. Dentro de este contexto, la sucursal presenta facultades limitadas en cuanto a aprobación de operaciones, por lo que todos los excesos siguen los conductos propios del grupo, que van desde autorizaciones de la gerencia de sucursales en el exterior hasta el directorio de la matriz.

Propiedad

El **BNA** es propiedad del banco argentino del mismo nombre. Por su parte, la matriz es una entidad autónoma del Estado argentino y, en dicho país, es la entidad financiera con mayor nivel de colocaciones del sistema bancario con una significativa participación de mercado, donde presenta una amplia red de sucursales (más de 600) y diversas representaciones y agencias en distintos países (EEUU, España, entre otros). Dentro de su cartera de clientes destacan las pequeñas y medianas empresas argentinas de diversos sectores de la economía, resaltando entre ellos el agrícola y manufacturero.

A diciembre del año 2013 el BNA presentaba en Argentina activos totales del orden de los US\$ 42 mil millones e ingresos operacionales que ascendían a más de US\$ 5 mil millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 4,1 mil millones.

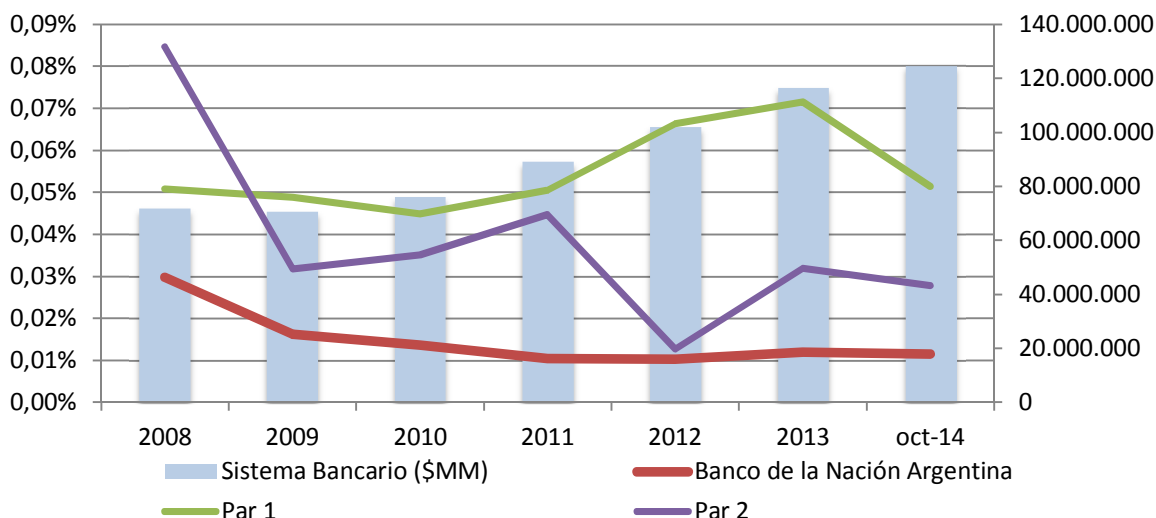
Situación de mercado

El mercado objetivo del banco, como ya se mencionó, está definido como las empresas que participan del intercambio comercial entre Argentina y Chile.

Participación de mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una escasa participación de mercado de sus colocaciones dentro del total del sistema bancario, con un 0,01% a octubre de 2014.

En opinión de **Humphreys**, el tamaño del banco, aun cuando representa una limitante a su competitividad respecto al sistema financiero en general, responde a su estrategia y a las características de su segmento objetivo.



Perspectivas futuras

Considerando las características y situación actual de la institución, **BNA** no debiera experimentar cambios significativos, tanto en su posicionamiento de mercado como en su participación dentro del sistema financiero, en particular tomando en consideración las siguientes circunstancias:

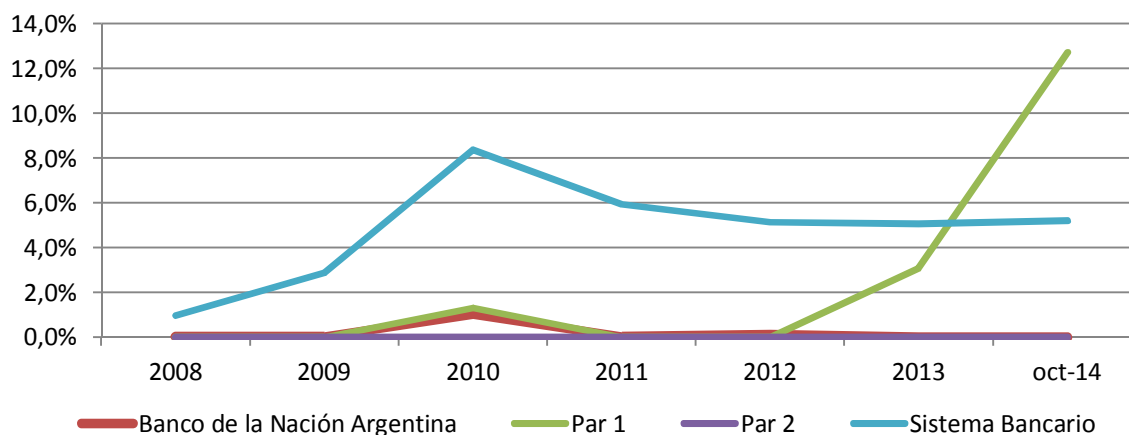
- Si bien es natural que la sociedad contemple el desarrollo de nuevas líneas de negocios que permitan aumentar el volumen de sus transacciones, en opinión de **Humphreys**, ello no afectaría significativamente su participación de mercado.
- Si bien el patrimonio de la sociedad -bajo el supuesto que cumple con los niveles mínimos exigidos por el regulador- permitiría un mayor endeudamiento y, por ende, un mayor volumen de negocios, el tamaño de la estructura operativa y comercial del banco restringe su capacidad de operación.
- Los sistemas de control del banco, aunque responden a sus necesidades actuales, no serían compatibles con aumentos significativos en los niveles de actividad. No obstante, esta situación podría cambiar en el corto o mediano plazo.
- Con la información a la fecha, no se visualizan planes de expansión por parte de la matriz del banco para su filial en Chile.

Indicadores financieros

Calidad de los activos

A octubre de 2014 los activos estaban compuestos en un 26,9% por efectivo y depósitos en bancos, demostrando la alta liquidez con la que opera el banco, en concordancia con las restricciones impuestas por su matriz. Cabe destacar que sus colocaciones aumentaron en 22,1% en comparación a octubre de 2013.

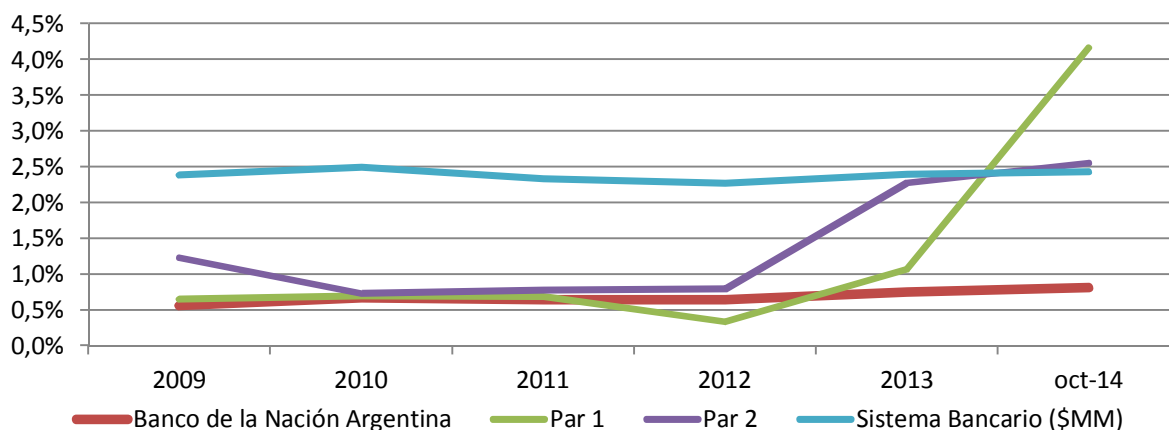
A octubre de 2014 no existía cartera vencida, idéntico a lo que pasaba en el mismo período del año anterior, lo que en opinión de **Humphreys**, refleja la estabilidad de indicador, su alineación con su *benchmark* y su buen posicionamiento en relación con el promedio del sistema.



Esto se ha podido observar también en el indicador de reserva, el cual pasó de \$ 136 millones a \$ 139 millones a igual fecha del año anterior. La situación de **BNA** es mejor en relación con el promedio del sistema que registra un 5,2% de las colocaciones como cartera vencida.

Índice de riesgo

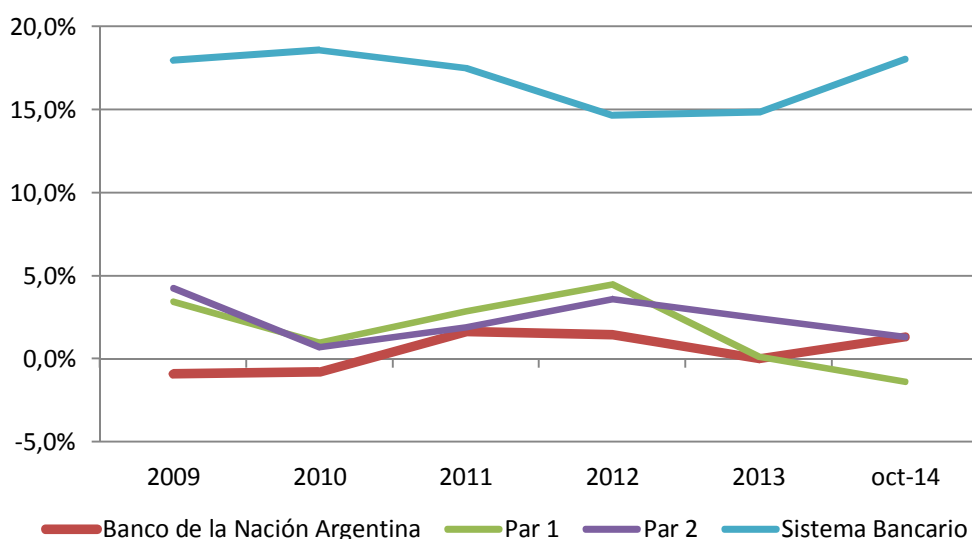
El **BNA** mantiene niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero a octubre de 2014. En el gráfico se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el **BNA**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



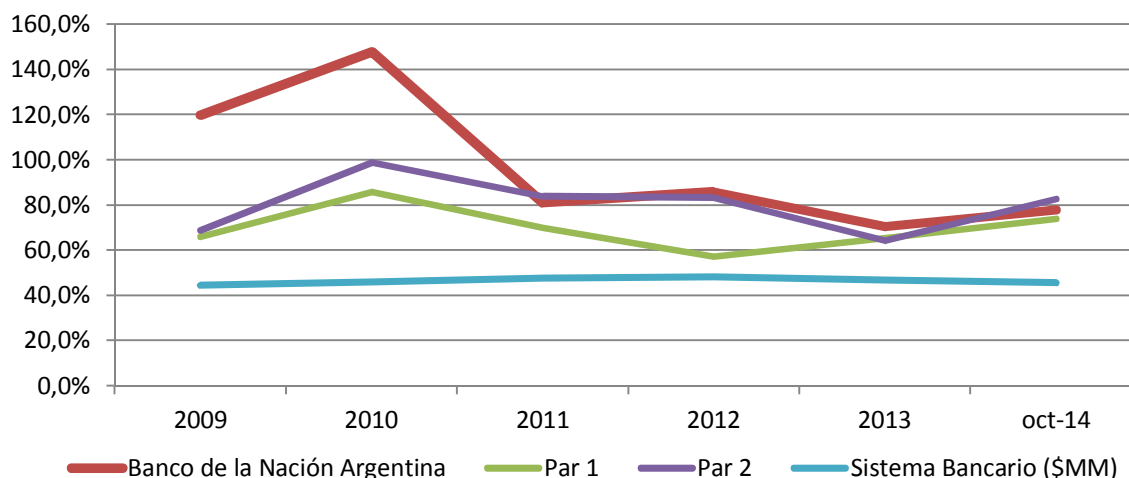
Rentabilidad

El bajo volumen de negocios de la entidad, unido a un uso intensivo de capital, redunda en bajos niveles de rendimiento, lo que queda de manifiesto en el hecho que el nivel de actividad logra cubrir levemente los gastos de apoyo operacional.

Por otra parte, el bajo uso de deuda por parte de la institución afecta negativamente el rendimiento del capital aportado, el que se sitúa en niveles muy inferiores en relación con el sistema financiero. A continuación se muestra gráficamente la evolución de la rentabilidad del patrimonio (resultado final neto sobre patrimonio) comparándola con la del sistema total y con sus pares:



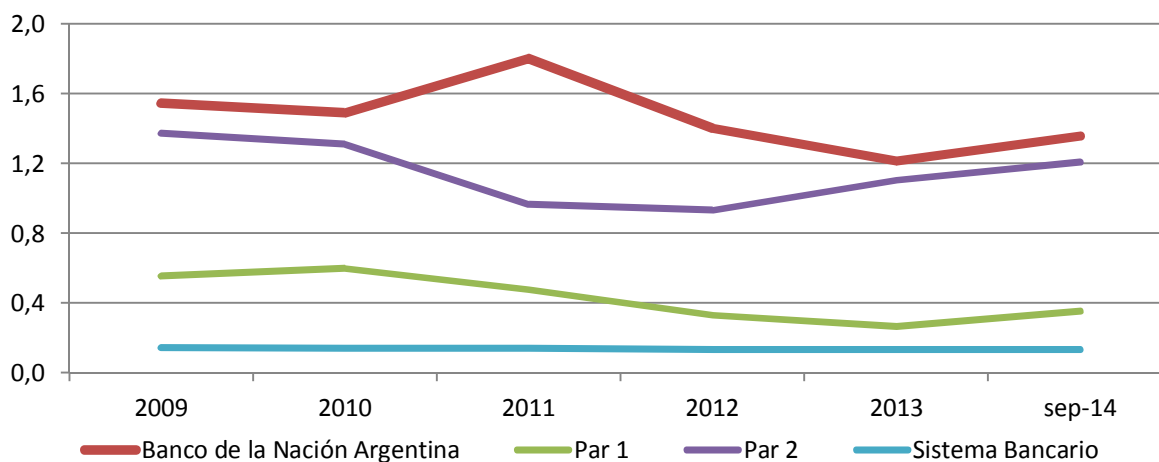
Si bien, en términos relativos, los gastos de apoyo sobre resultado operacional de los años 2009 y 2010 fueron superiores a los de sus pares, posteriormente se observa una importante reducción, alcanzando un nivel similar al de ellos y más cercano al que tiene el sistema bancario como un todo.



Capital

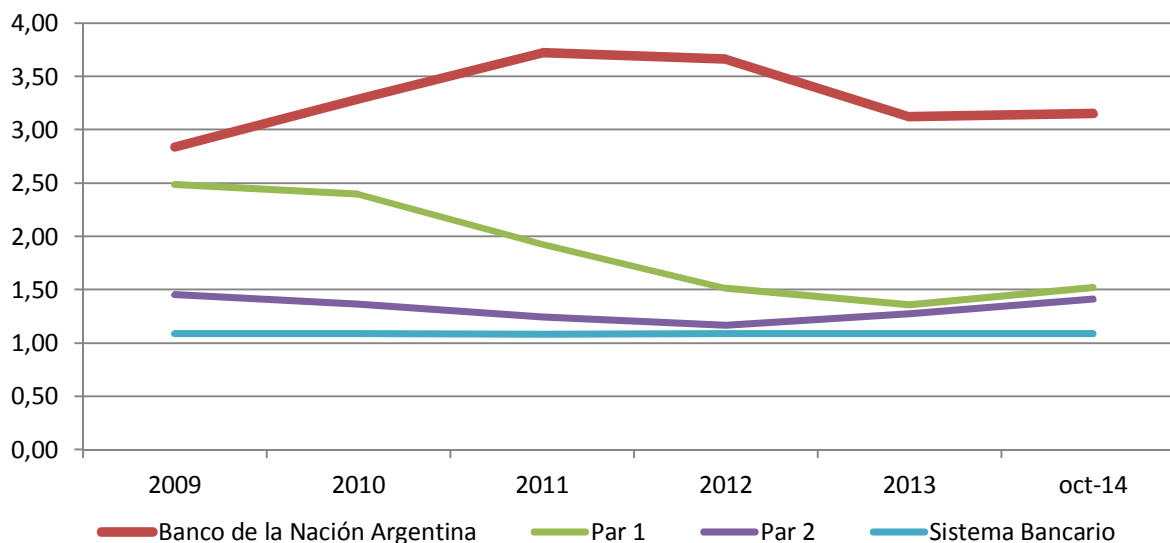
Como se mencionó anteriormente, la empresa financia sus activos principalmente con patrimonio. Desde este punto de vista, tiene holgura para acceder a mayor endeudamiento y con ello incrementar el volumen de sus negocios.

No obstante lo anterior, si se analiza a la sociedad dentro del contexto patrimonial del sistema, el **BNA** es una de las instituciones bancarias con menor patrimonio absoluto dentro del mercado. En este sentido, la sociedad está más expuesta a que eventuales disminuciones patrimoniales comprometan el cumplimiento de las normativas vigentes. Sin embargo, dado el bajo nivel de riesgo de sus activos, se puede observar un índice de Basilea bastante más elevado que lo requerido por la ley.



Liquidez

La sociedad ha presentado continuamente buenos indicadores de liquidez. Es así como a fines de octubre de 2014 el banco contaba con captaciones y obligaciones a la vista de \$ 9.011 millones y, a la vez, poseía \$ 7.737 millones en disponible. El siguiente gráfico muestra la relación entre activos y pasivos totales.



"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".