

Tendencia vuelve a “Estable” por estabilización de colocaciones

***Humphreys* mantiene la clasificación del Banco BTG Pactual Chile en “Categoría A”**

Santiago, 3 de noviembre de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de la solvencia y los depósitos de **Banco BTG Pactual Chile** en “Categoría Nivel 1/A”, modificando su tendencia desde “En Observación” a “Estable”.

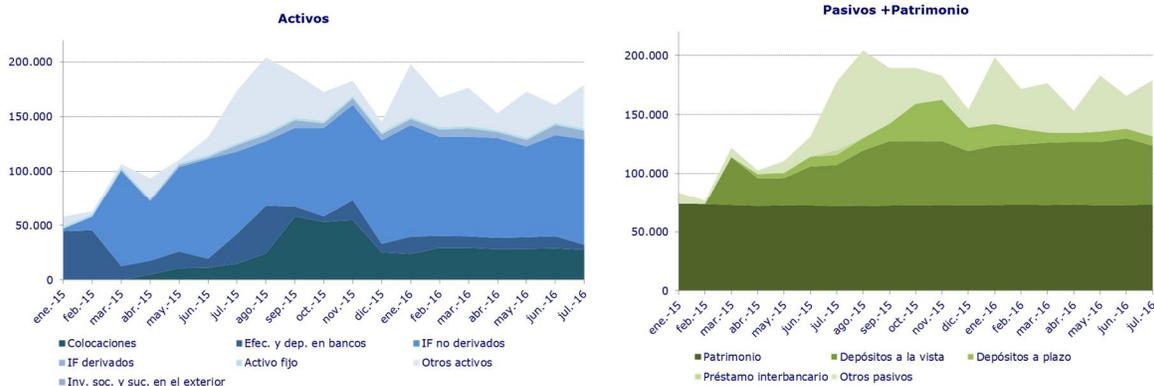
La clasificadora ha modificado la tendencia de la clasificación de riesgo, desde “En Observación” a “Estable”, en atención a que los hechos que motivaron inicialmente calificar la perspectiva “En Observación”, fundamentalmente el arresto del que en ese momento era el Presidente del Grupo BTG Pactual, ya han sido internalizados por el mercado y, en opinión de **Humphrey**, la entidad ya está habilitada para continuar con su plan de negocios. Si bien, en un comienzo se observó una baja considerable en las colocaciones del banco, estas se han logrado aumentar y estabilizar durante los últimos 6 meses.

La clasificación en “Categoría Nivel 1/A” para la solvencia del banco y sus depósitos, se fundamenta principalmente en el apoyo y *know how* que le brinda el grupo BTG Pactual, entidad que cuenta con más de 15 años de experiencia operando un banco comercial multiservicios en Brasil. Al cierre del primer semestre de 2016, Banco BTG Pactual (como grupo) contaba con un patrimonio de más de US\$ 6.411 millones, activos que totalizaban más de US\$ 58.572 millones. De esta manera, a junio de 2016, el capital básico de la filial en Chile representaba sólo un 1,52% del patrimonio total del banco de Brasil, en tanto, que al tercer año se estima que aumentaría a 4,4%, lo que significa que, en caso de ser requerido, la matriz estaría en condiciones de apoyar las operaciones de su filial en Chile. Con todo, dado los presupuestos de operación para los próximos tres años de la entidad local, se estima una baja probabilidad de deterioro de su patrimonio en dicho período.

También, la clasificación se apoya en la experiencia de los ejecutivos principales y de la operación proveniente de Celfin Capital, básicamente en los negocios de administración de activos, finanzas corporativas, corretaje de bolsa, fondos mutuos, fondos internacionales y estudios, lo que ha entregado solidez a la estructura que sirve como base para desarrollar el nuevo modelo bancario. A ello se agrega el conocimiento que tiene la plana ejecutiva de las costumbres comerciales que se estilan en Chile y a una base de clientes que puede ser utilizada en beneficio de la operación futura.

Por otra parte, se reconoce que el banco posee una plataforma operacional acorde con los objetivos planteados, es así como se destacan los planes de desarrollo y gestión de riesgos en las distintas áreas involucradas en los procesos de negocio del banco, todo lo anterior apoyado por la experiencia de su matriz. En efecto, el grupo BTG Pactual ha proporcionado a su filial chilena, distintas herramientas para el monitoreo y control (tanto financiero, como de crédito y operativo). De hecho, las instancias de riesgo de crédito y financiero mantienen reuniones de coordinación bisemanales con representantes de la matriz, y se ha establecido un sistema de reportes que permite que los límites de riesgo sean controlados a nivel corporativo, así como las excepciones a los mismos. En tanto, la unidad de riesgo operativo realiza reportes semanales a sus contrapartes en Brasil.

En los hechos, reconociéndose el efecto “contagio” que tuvo el arresto del expresidente del grupo, el banco local ha presentado un aumento en sus operaciones, lo cual se puede observar tanto en el incremento de sus colocaciones, depósitos a plazo y bonos, los cuales se han financiado principalmente por depósitos a la vista, depósitos a plazo y liquidaciones en curso.



La clasificación se ve acotada por la corta historia en la operación del banco, menos de dos años, por lo que se deberá ver la evolución de los planes desarrollados y de su estrategia comercial, asumiendo riesgos razonables y dentro de lo esperado por la administración.

En efecto, los principales riesgos que enfrenta el banco corresponden a concretar el plan de negocios diseñado por su controlador y cómo estos irán reflejando el riesgo asumido con el pasar del tiempo. Aun cuando se reconoce que el riesgo se atenúa por la experiencia bancaria de los controladores, esto no inhibe que la entidad evaluada aun no puede ser considerada como un banco consolidado en el país.

Sin perjuicio de lo expuesto, a juicio de **Humphreys**, el plan de negocio de la institución presenta metas abordables dado el soporte patrimonial del banco y la experiencia de sus ejecutivos. Asimismo, el tipo de exigencia y de supervisión que se realiza en Chile a las entidades bancarias, repercute positivamente en la necesidad de controlar los riesgos propios de los procesos de operación.

En la misma línea, cabe señalar que actualmente BTG Pactual Holding posee un *rating* de largo plazo clasificado en escala global en "Categoría Baa3" y "Categoría BB", dependiendo de la agencia, lo anterior se compara desfavorablemente con otras matrices de bancos en el país, los que ostentan clasificaciones internacionales incluso iguales a la obtenida por el gobierno de Chile. Asimismo, dado que dicho *rating* corresponde también el riesgo soberano de Brasil, se agrega el hecho que la institución se expone a los perjuicios que pudiere significar el que el país continuase reduciendo su clasificación de riesgo.

También acota la clasificación el hecho que el banco está en un mercado competitivo en el que cinco actores concentran el 78,43% de las colocaciones del mercado, lo cual les brinda una elevada posición dominadora. Además, el nicho al que apunta **Banco BTG Pactual Chile** ya tiene otras entidades que lo atienden, por lo cual, también enfrentará competencia que probablemente actuará para proteger sus intereses comerciales. En la práctica se observa un mercado con grandes barreras de entrada a los nichos en que se desenvuelven los actores principales, producto de las mayores eficiencias y economías de escala que estos pueden alcanzar¹. Por otra parte, en el negocio de la administración de activos, el banco compete fuertemente con las administradoras de fondos, muchas de ellas ligadas a los principales bancos de la plaza.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A

Contactos en **Humphreys**:

¹ Se entiende que el concepto de **Banco BTG Pactual Chile** es totalmente diferente al de un banco universal y, por lo tanto, no participa de aquellos negocios que influyen fuertemente en la escala de las instituciones líderes; así y todo, ello no inhibe que estos últimos se favorezcan de tal situación de *facto*.

Carlos García B. / René Muñoz A.
Teléfono: 56 – 22433 5200
E-mail: rene.munoz@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".