

Comunicado Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

Banco Security

Ratings

Pablo Galleguillos
 Analista Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mariela Urbina
 Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de corto plazo	N1+	Confirmación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo.
Depósitos de largo plazo	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Letras de crédito	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Bonos bancarios	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Bonos subordinados	AA-	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de Banco Security en categoría AA con tendencia “estable” de los depósitos de largo plazo, letras de crédito y bonos bancarios. Ratifica también en categoría AA- los bonos subordinados, y en nivel 1+ (N1+) los depósitos de corto plazo de la entidad, todos ellos con tendencia “estable”. La clasificación se fundamenta, principalmente, en el sostenido crecimiento de sus colocaciones, en su buena calidad de cartera y acotados niveles riesgo, lo cual ha permitido consolidar una base de ingresos recurrentes que otorga mayor estabilidad a sus utilidades.

A lo anterior, se suma la credibilidad y prestigio del controlador, Grupo Security S.A., clasificado en categoría AA- con tendencia “estable” por esta clasificadora, que le brinda un soporte importante en términos económicos a través de su constante compromiso en la capitalización de sus negocios, además del alto nivel de involucramiento en la alta dirección, reflejado en la disminución de la brecha del nivel de endeudamiento e índice de Basilea, respecto a los niveles que exhibe el sistema financiero. Además, la clasificación incorpora el hecho que existe un potencial aumento del riesgo frente a un eventual incremento del nivel de colocaciones de consumo.

Por otra parte, y de acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia del emisor la Categoría SA3 (Support Assessment), la cual significa que la clasificación asignada al banco se encuentra apoyada en su valor intrínseco, no existiendo consideraciones al alza (o a la baja) en su categoría por algún respaldo externo, ya sean garantías explícitas o apoyo gubernamental.

Las colocaciones de Banco Security están conformadas en un 74,1% por colocaciones comerciales. A marzo de 2017 ascienden a MM\$ 4.533.229, y exhiben un crecimiento sostenido que le ha permitido obtener una participación de mercado de 3,2% (excluyendo inversiones en el extranjero). En efecto, el crecimiento anual compuesto

(CAC) de la cartera del banco fue de 10,7% entre 2009 y 2016, superior al 10,3% del sistema a nivel local. Tal crecimiento se ha logrado con un riesgo acotado y una buena calidad de cartera. Así lo evidencia el banco entre los años 2009 y 2016, ya que tanto el índice de riesgo de la cartera total, como los de las carteras de empresas y personas exhiben niveles inferiores a la industria y algunos bancos pares. A marzo de 2017, los índices de riesgo de las colocaciones totales y comerciales del banco alcanzan un 1,9% para ambos indicadores, menor al 2,5% de la cartera total y el 2,4% de la cartera comercial mostrados por el sistema financiero. Adicionalmente, el banco, a nivel global, presenta indicadores de cartera vencida, morosidad de 90 días o más y cartera deteriorada menores al sistema en todo el período analizado. Sin perjuicio de lo anterior, a marzo de 2017 la cartera comercial con mora mayor a 90 días converge con los niveles del sistema (1,6%).

El resultado de diciembre 2016 fue de MM\$ 50.608, superior al año anterior en un 6,7%, explicado principalmente por mayores ingresos en el área de finanzas, que potenciaron las fuentes de ingresos de mayor recurrencia (intereses y reajustes y comisiones) y permitió absorber el incremento en los gastos de apoyo de 31,6% respecto del año anterior. A marzo de 2017, el banco obtuvo una utilidad de MM\$ 12.523, 20,3% inferior a la obtenida en el primer trimestre del año anterior, debido principalmente a mayores gastos de apoyo (10,8%) y provisiones (53,2%).

Es importante destacar que, dado que el banco posee una creciente base de ingresos recurrentes (procedentes de los negocios de banca empresa y personas) ha logrado una mayor estabilidad en su resultado operacional. Efectivamente, los ingresos recurrentes, como proporción de los ingresos totales, aumentan desde 60,8% en 2010 a 82,5%

en 2016, reflejado también en el CAC (2010-2016) de 17,7%, aumentando en mayor medida que el total de los ingresos que registran un CAC de 11,8% para el mismo período de análisis.

El ROE y ROA del banco registran un comportamiento similar a la industria durante el período estudiado, pero a niveles inferiores. No obstante, a diciembre de 2016, obtiene indicadores de 11,0% y 0,8%, similares al 11,0% y 0,9% del sistema. Sin perjuicio de lo anterior, a marzo de 2017, el banco registra indicadores de 10,5% y 0,8% que están por debajo de las rentabilidades del sistema de 14,0% y 1,2%. Asimismo, la entidad presenta una eficiencia, medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto (neto de provisiones adicionales), menos favorable que el sistema (55,7%, versus 49,4% del sistema).

El endeudamiento del banco, medido como activos menos patrimonio sobre patrimonio, históricamente muestra magnitudes superiores a la industria, aunque con una trayectoria decreciente, bajando desde 16,4 veces en 2009 a 11,8 veces a marzo de 2017, convergiendo a niveles cercanos al leverage de la industria (11,0 veces). Asimismo, el índice de Basilea del banco (13,2%) ha disminuido la brecha con respecto al mercado (13,8%). El comportamiento de estos indicadores refleja el compromiso de su controlador en la capitalización del banco, ya que ha realizado consecutivos aportes y capitalización de utilidades para fortalecer la base de capital del banco, de cara a sus perspectivas de crecimiento y a su posición frente a los futuros cambios normativos de mayores exigencias de capital en la industria bancaria.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia, línea de bonos y depósitos de largo plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	AA-	Estable	1° Clasificación
sep-13	AA-	Estable	Reseña anual
sep-13	AA-	Estable	Nuevo instrumento
jul-14	AA-	Estable	Nuevo instrumento
sep-14	AA-	Estable	Reseña anual
mar-15	AA-	Estable	Nuevo instrumento
sep-15	AA	Estable	Cambio de clasificación
oct-15	AA	Estable	Nuevo instrumento
jun-16	AA	Estable	Reseña anual
ago-16	AA	Estable	Nuevo instrumento
may-17	AA	Estable	Nuevo instrumento
jun-17	AA	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Línea de bonos subordinados			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	A+	Estable	1° clasificación
sep-13	A+	Estable	Reseña anual
sep-13	A+	Estable	Nuevo instrumento
sep-14	A+	Estable	Reseña anual
sep-15	AA-	Estable	Cambio de clasificación
jun-16	AA-	Estable	Reseña anual
jun-17	AA-	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósito de corto plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	N1+	Estable	1° Clasificación
sep-13	N1+	Estable	Reseña anual
sep-14	N1+	Estable	Reseña anual
sep-15	N1+	Estable	Reseña anual
jun-16	N1+	Estable	Reseña anual
jun-17	N1+	Estable	Reseña anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.