

## Ratings

**Gonzalo Parragué**  
Analista Instituciones Financieras  
[gparrague@icrchile.cl](mailto:gparrague@icrchile.cl)

**Mariela Urbina**  
Subgerente Instituciones Financieras  
[murbina@icrchile.cl](mailto:murbina@icrchile.cl)

Instrumento	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia	AAA	Clasificación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de Largo Plazo	AAA	Clasificación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras
Depósitos de Corto Plazo	N1+	Clasificación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA con tendencia “Estable” la solvencia y depósitos de largo plazo de HSBC Bank (Chile), en adelante HSBC, y en categoría N1+ con tendencia “Estable” los depósitos de corto plazo de la entidad.

La clasificación se fundamenta, primeramente, en el soporte que le brinda su matriz, HSBC Holdings plc (Grupo HSBC), sustentado por HSBC Bank plc y sus filiales a nivel global; en los altos niveles de liquidez<sup>1</sup>, que le permiten desarrollar con holgura su negocio; y en la obtención de ingresos estables que, apoyado por las disminuciones de gastos de apoyo, le han permitido al banco generar utilidades crecientes y lograr mejores niveles de rentabilidad y eficiencia<sup>2</sup>.

De acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia de HSBC la categoría SA1 (Support Assessment), la cual significa que la entidad tiene una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna por parte de HSBC Holdings plc y HSBC Bank plc, clasificadas en escala internacional por Moody's en A2/Estable y Aa3/Estable, respectivamente.

La estrategia del Grupo HSBC consiste en desarrollar su red internacional e invertir en el negocio de banca de consumo y patrimonial con escala local, orientándose principalmente a cuatro segmentos de negocio<sup>3</sup>. Actualmente es uno de los diez bancos más grandes del mundo según el valor de sus activos (US\$MMM 2.603 a sep-18), estando presente en 67 países y prestando servicios a más de 38 millones de clientes.

Con el fin de entregar mayor conectividad a sus clientes globales, HSBC inició en 2002 sus operaciones en Chile, representando actualmente el 0,6% de los activos del sistema. En el país, el banco enfoca su negocio principalmente en el segmento Global Banking and Markets (GBM), y en menor medida en Commercial Banking (CMB). A través del primero, busca atender a clientes corporativos e institucionales de todo el mundo, básicamente mediante la operación de divisas, y para complementar realiza colocaciones de acuerdo al requerimiento de sus clientes. En el segundo segmento busca prestar servicios a empresas, de cualquier tamaño, que no tienen como principal fuente de financiamiento la banca local o el mercado de capitales. Cabe mencionar que esto último no es el foco del banco, pero sí se encuentra dentro del abanico de servicios ofrecidos por éste.

Lo anterior se ve reflejado en la composición de los activos de HSBC (MMM\$1.472 a oct-18), correspondientes principalmente a inversiones (36,0%), con una baja proporción de colocaciones (14,2%). A su vez, posee otros activos, como son las operaciones con liquidación en curso (26,6%) y contratos de negociación de derivados financieros (14,1%), que tienen su contraparte en los pasivos.

Las operaciones del banco se financian con depósitos vista (7,6%), a plazo (50,1%) y patrimonio (6,2%), prescindiendo históricamente de instrumentos de deuda. Cabe destacar que los depósitos fondean principalmente las inversiones, que son realizadas en instrumentos de alta liquidez y provenientes de emisores de alta calificación crediticia (instrumentos de la Tesorería General de la República, del Banco Central de Chile, depósitos en bancos chilenos e instrumentos del tesoro americano). Por otro lado, tanto la duración de las colocaciones e inversiones se encuentran relativamente calzadas con la de los depósitos.

En consideración a que el negocio del banco se centra en operaciones de compra y venta de divisas, HSBC ha mantenido altos niveles de liquidez, con un indicador de 82,9% a sep-18, superior al 21,1% promedio por la industria. En línea con lo anterior, HSBC cumple holgadamente los requerimientos de liquidez de la SBIF, como también con los límites internos impuestos por su matriz.

Adicionalmente, el banco ha presentado un indicador de Basilea<sup>4</sup> más alto que el de la industria (22,5% vs. 13,1% del sistema, a sep-18), acorde a la naturaleza del negocio y en línea con las exigencias de su matriz, referentes al cumplimiento de Basilea III.

En cuanto a la utilidad de HSBC, esta viene dada, principalmente, por el segmento GBM, a través de intereses y reajustes netos, los que, si bien han disminuido los últimos años, han sido compensados por las utilidades de operaciones financieras y de cambio netas.

De este modo, el banco consiguió sus mayores utilidades en 2017 (MM\$10.314), mientras que a oct-18 estas son de MM\$5.392, un 31,1% menos que las de doce meses atrás pese a que tuvo mayores ingresos y menores gastos de apoyo. Ello se explica por el aumento de su cartera de créditos, que obligó a realizar gastos en provisiones, a diferencia de doce meses atrás, cuando hubo liberación.

Dado lo anterior, HSBC mejoró sus niveles de rentabilidad y eficiencia, reduciendo la brecha que mantenía con el sistema. Así, a oct-18, el

banco tiene un ROA<sup>5</sup> de 0,4%, ROE<sup>6</sup> de 7,1% y eficiencia de 53,5% (vs. 1,0%, 12,5% y 47,6% del sistema, respectivamente).

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia y depósitos de largo plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
dic-18	AAA	Estable	Primera clasificación

### NIVEL 1 (N1)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósitos de corto plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
dic-18	N1+	Estable	Primera clasificación

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la categoría.

<sup>1</sup> La liquidez es medida como activos líquidos (disponible, instrumentos para negociación y de inversión para la venta, descontado la reserva técnica) sobre las fuentes de financiamiento de terceros (obligaciones vistas, depósitos y captaciones, instrumentos de deuda y obligaciones con bancos).

<sup>2</sup> Eficiencia: Gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto.

<sup>3</sup> Segmentos de negocio del Grupo HSBC: Global Banking and Markets; Commercial Banking; Retail Banking and Wealth Management; Global Private Banking.

<sup>4</sup> Índice de Basilea: Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo.

<sup>5</sup> ROA: Utilidad sobre los activos.

<sup>6</sup> ROE: Utilidad sobre el patrimonio.

*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.*