



ACCIÓN DE RATING

15 de junio, 2020

Primera clasificación

RATINGS

Bank of China (Chile)

Solvencia y depósitos de largo plazo	AAA
Depósitos de corto plazo	N-1+
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2020

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
mestrella@icrchile.cl

Bank of China, Agencia en Chile

Informe de primera clasificación de riesgo

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA, la solvencia y depósitos de largo plazo y, en N1+ los depósitos de corto plazo de Bank of China, Agencia en Chile (en adelante BOC Chile, el banco o la agencia). La tendencia es Estable. El rating se fundamenta en los siguientes factores:

- ❖ El sólido respaldo que recibe de su matriz en China, Bank of China Limited, clasificada en categoría A1/Stable en escala internacional por Moody's Investors Service, considerado como uno de los bancos globales más grandes del mundo, con una red de *branches* presentes en más de 60 países. La agencia en Chile pertenece en un 100% a Bank of China Limited y forma parte de la estrategia internacional de este grupo financiero mundial, con un alto nivel de integración corporativa. Para efectos de nuestro análisis, BOC Chile es una extensión del banco global, lo que torna su valor intrínseco indistinguible en relación a los fundamentos económicos de su matriz. Por lo tanto, según el criterio de Support Assessment, se le asigna la categoría de SA1, reflejando el equivalente al nivel de solvencia de su matriz en su rating final.
- ❖ La Agencia en Chile inició sus operaciones en el año 2018 y está enfocada en el segmento de banca corporativa, cuyo mercado objetivo son empresas chinas con operaciones en Chile, grandes empresas chilenas, además de empresas exportadoras e importadoras que tengan relación entre ambos países. La propuesta de valor de la institución es ofrecer servicios financieros orientados a créditos bilaterales, sindicados, financiamiento de proyectos (project finance), depósitos a plazo, cuenta corriente, servicios de asesoría financiera, comercio exterior, productos de tesorería como compra y venta de moneda extranjera y operaciones en renminbi (RMB), las que se apalancan en la extensa red de sucursales compensatorias de RMB que tiene Bank of China Limited en el mundo.
- ❖ Dentro de estrategia global a la que pertenece, BOC Chile cumple el rol de incorporar clientes del mercado local especialmente de los sectores de la minería, agricultura, infraestructura y energía.
- ❖ A marzo de 2020, BOC Chile registra activos por \$37.185 millones, constituidos mayoritariamente por instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento (84,3%) y efectivo y depósitos en bancos (11,2%). Mientras que, en su contrapartida de pasivos, el patrimonio constituye la principal fuente de financiamiento con una participación de 81,4%, seguido de los depósitos y otras obligaciones a la vista con un 16,1%.
- ❖ La Agencia en Chile registra pérdidas en sus primeros dos años de operación de \$343 millones y \$3.664 millones, para los ejercicios 2018 y 2019, respectivamente. Los resultados negativos se atribuyen a que su base de ingresos aún es insuficiente para cubrir sus gastos de apoyo y su madurez operativa está en desarrollo. A marzo de 2020, la Agencia registra pérdidas por \$850 millones, favorables en relación al resultado negativo de \$1.251 millones registrado al primer trimestre de 2019.
- ❖ BOC Chile registra a marzo de 2020, un LCR de 162%, superior al 147% del sistema y cumple holgadamente los requerimientos de liquidez exigidos por la CMF. En cuanto a su adecuación de capital, registra el Índice de Basilea más alto de la industria con un 381,9%.

Riesgo Corporativo

Bank of China Limited es uno de los bancos globales más grandes del mundo

Con un total de activos de alrededor de USD 3.264 *billions*¹ a diciembre de 2019², Bank of China Limited (BoC Ltd) se posiciona dentro de los cuatro grandes bancos de China y como uno de los bancos internacionales más grandes del mundo. Es considerado como el banco chino de mayor presencia internacional con sucursales y agencias en 61 países, por lo tanto, es una institución de alta importancia sistémica (A1/Stable por Moody's Investors Service).

Si bien dentro de China BoC Ltd ofrece servicios como banca corporativa, banca retail, inversiones, leasing, y seguros; la estrategia de su expansión internacional se enfoca en un alto nivel en la banca corporativa. Es así como en este segmento, a diciembre de 2019, las operaciones extranjeras del banco tenían colocaciones por USD 389.956 millones y depósitos por USD 454.235 millones, reportando una utilidad antes de impuesto de USD 8.879 millones; un 24,42% de los beneficios totales del grupo, lo que indica la importancia estratégica de sus sucursales fuera de China.

El año 2019 fue un buen período para el grupo, con una utilidad de USD 28.939 millones, significando un crecimiento de 3,2% con respecto del año anterior. En el contexto del COVID-19, y de acuerdo con la opinión de Moody's, no se ha observado un deterioro importante de las colocaciones debido al buen perfil crediticio de sus clientes y a las medidas gubernamentales implementadas.

La matriz entrega un fuerte soporte financiero y administrativo

El sólido respaldo que recibe de su matriz en China, Bank of China Limited, clasificada en categoría A1/Stable en escala internacional por Moody's Investors Service, considerado como uno de los bancos globales más grandes del mundo, con una red de branches presentes en más de 60 países. La Agencia en Chile pertenece en un 100% a Bank of China Limited y forma parte de la estrategia internacional de este grupo financiero mundial, con un alto nivel de integración corporativa. Para efectos de nuestro análisis, BOC Chile es una extensión del banco global, lo que torna su valor intrínseco indistinguible en relación a los fundamentos económicos de su matriz. Por lo tanto, según el criterio de Support Assessment, se le asigna la categoría de SA1, reflejando el equivalente al nivel de solvencia de su matriz en su rating final.

Bank of China, Agencia en Chile ha establecido su marco normativo interno, cumpliendo con las disposiciones establecidas por los reguladores locales y los lineamientos y criterios de su Casa Matriz, siempre que no se contrapongan a la regulación local. De acuerdo, al artículo N°47 de la Ley General de Bancos, la sucursal es dirigida por un Agente con amplios poderes de representación legal designados por la Casa Matriz, además, se estableció un Comité Ejecutivo como máximo órgano de gobierno corporativo de la sucursal, compuesto por 7 gerentes locales y expatriados. Adicionalmente, el banco estableció diversos comités de apoyo, tales como, riesgo, activos y pasivos, autoría interna y cumplimiento. La Agencia reporta periódicamente a su Casa Matriz sobre las condiciones financieras, operacionales, riesgo y negocio, dando cuenta de su alto involucramiento en la administración.

La importancia estratégica de la Agencia está en que puede cumplir el rol de establecer un portafolio local sólido de clientes y a su vez de intermediaria entre potenciales clientes locales y la red internacional de sucursales bancarias para ofrecer productos de financiamiento de proyectos, créditos bilaterales y sindicados, operaciones en moneda extranjera, entre otros. Se concentra solo en la banca corporativa, siendo su segmento objetivo inversiones de empresas chinas en Chile, grandes empresas que comercien con el país asiático o grandes compañías locales de los principales sectores económicos (minería, agricultura, infraestructura y energía).

BANK OF CHINA (CHILE)

El banco es una de las sucursales internacionales que el grupo Bank of China Limited establece afuera de Asia. Su objetivo, además de establecer un portafolio local sólido de clientes, es colaborar con otras sucursales bancarias pertenecientes al grupo para ofrecer servicios financieros al segmento de banca corporativa.

La Agencia en Chile inició sus operaciones en el año 2018 y está enfocada en el segmento de banca corporativa, cuyo mercado objetivo son empresas chinas con operaciones en Chile, grandes empresas chilenas, además de empresas exportadoras e importadoras que tengan relación entre ambos países. La propuesta de valor de la institución es ofrecer servicios financieros orientados a créditos bilaterales, sindicados, financiamiento de proyectos (project finance), depósitos a plazo, cuenta corriente, servicios de asesoría financiera, comercio exterior, productos de tesorería como compra y venta de moneda extranjera y operaciones en renminbi (RMB), las que se apalancan en la extensa red de sucursales compensatorias de RMB que tiene Bank of China Limited en el mundo.

Análisis financiero

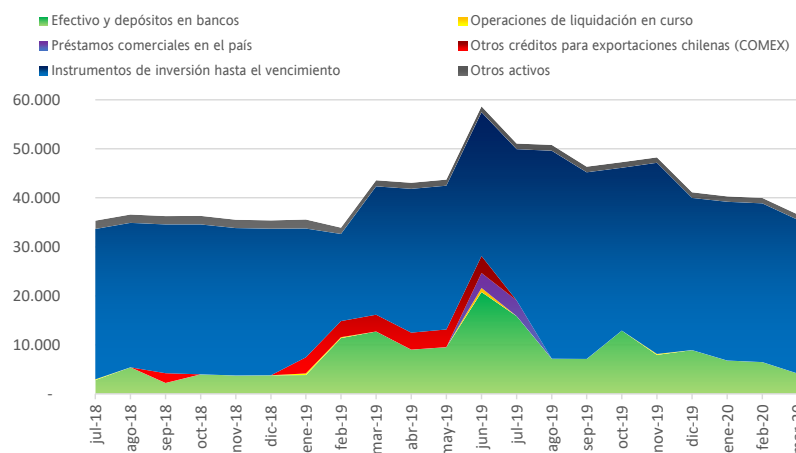
Mix de activos intensivo en instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento y un volumen de acotada participación dentro del mercado local

BOC Chile es un banco pequeño en cuanto a tamaño de activos, con un monto de \$37.185 millones al primer trimestre de 2020, que representa al 0,01% del sistema. El mayor componente de los activos son inversiones a corto plazo en bancos de la plaza (84,3%) seguido del efectivo y depósitos en bancos (11,2%).

A la fecha, la Agencia no registra colocaciones comerciales, pero sí cursó algunas operaciones en el año 2019 que ya llegaron a término. No obstante, dentro de la estrategia global a la que pertenece, BOC Chile cumple el rol de incorporar clientes del mercado local pertenecientes a los sectores industriales del mercado objetivo (minería, agricultura, infraestructura y energía).

Las inversiones hasta el vencimiento comprenden la mayor parte de los activos, básicamente corresponden a las inversiones representativas del patrimonio

Evolución de la distribución de los activos de BoC Chile (MM\$)



Fuente: CMF

Niveles patrimoniales actuales limitan la capacidad del banco para retener negocios de gran volumen en el mercado local

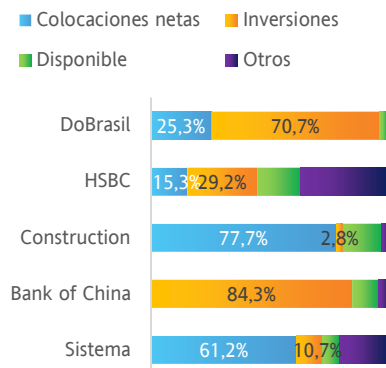
En el 3Q-18 y durante la primera mitad del año 2019, la agencia registró colocaciones, centradas principalmente en el comercio exterior, pero no en las actividades económicas principales. Lo mencionado, se debe a que son negocios de altos montos que no pueden ser asumidos por la sucursal en Chile teniendo en cuenta los límites individuales regulatorios para la toma de riesgo con respecto al nivel de patrimonio. A marzo de 2020, la base patrimonial de la agencia asciende a \$30.278 millones.

Los servicios financieros ofrecidos por BOC Chile no se limitan exclusivamente al mercado asociado a las actividades importadoras/exportadoras con China, sino que también a empresas chinas con operaciones en Chile y grandes empresas chilenas por lo tanto, puede explorar oportunidades de negocio, no necesariamente relacionadas al comercio entre los dos países. No obstante, se destaca que, China es el principal socio comercial de Chile, cuya actividad representó el 29% del intercambio comercial y un 46% de las exportaciones mineras durante el 1Q-2020, según datos de la SUBREI³.

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Composición de los activos es dominada por las inversiones en bancos

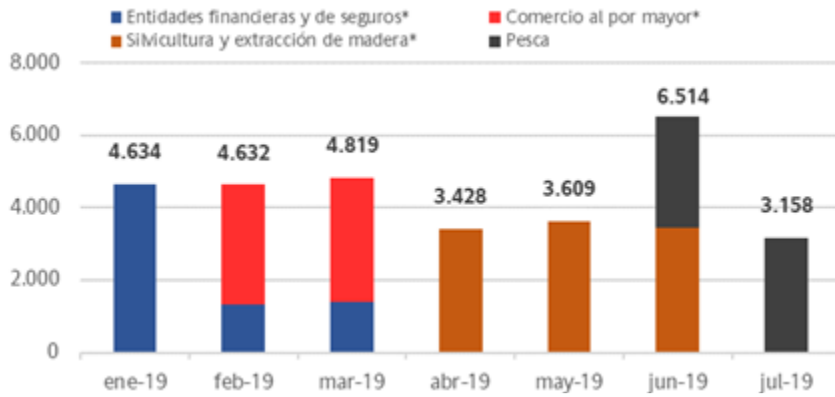
Composición de los activos a mar-20



Fuente: CMF

Colocaciones se concentraron en el comercio exterior, peak de colocaciones se registró en junio de 2019

Evolución colocaciones por sector económico de BoC Chile

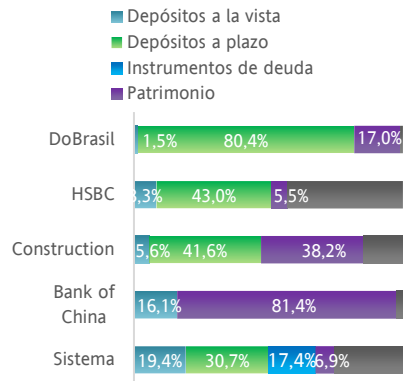


*Colocaciones relacionadas a exportaciones
Fuente: CMF

DISTRIBUCIÓN PASIVOS

El fondeo con depósitos es menor al sistema y bancos pares

Composición de los pasivos a mar-20



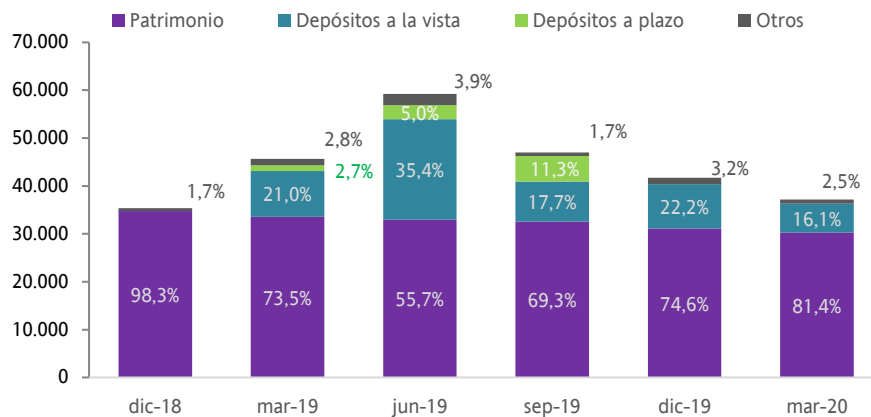
Fuente: CMF

El banco ha financiado su actividad con patrimonio y depósitos a la vista

La estructura de financiamiento de BOC Chile, a marzo de 2020, se sustenta principalmente en su patrimonio (81,4%), compuesto por capital aportado por la matriz. En segundo lugar, los depósitos a la vista, provenientes de clientes corporativos, alcanzaron un monto de \$5.998 millones, a la misma fecha. A junio de 2019, el banco alcanza su peak de depósitos, período que coincide con su máximo monto en colocaciones.

El banco se financia primordialmente con patrimonio y captaciones a la vista

Evolución participación la estructura de financiamiento de BoC Chile



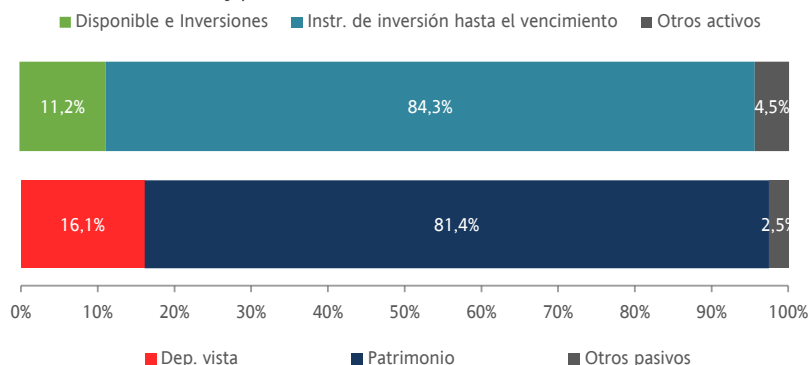
Fuente: CMF

Adecuado calce entre activos y pasivos del banco

El banco mantiene un apropiado calce entre activos y pasivos, de acuerdo a la naturaleza de su operación actual. La estructura financiera del banco registra altos niveles de liquidez, ya que el efectivo del banco alcanza a cubrir alrededor del 70% de las obligaciones que el banco tiene con sus depositantes. De la misma forma, el resto de los activos se encuentran invertidos en instrumentos de corto plazo en bancos locales, inversiones provenientes de su base patrimonial.

Disponibles cubren el 70% de los depósitos a la vista, mientras que cartera de inversiones está altamente sustentada por base patrimonial

Evolución calce entre activos y pasivos de BoC Chile a mar-20



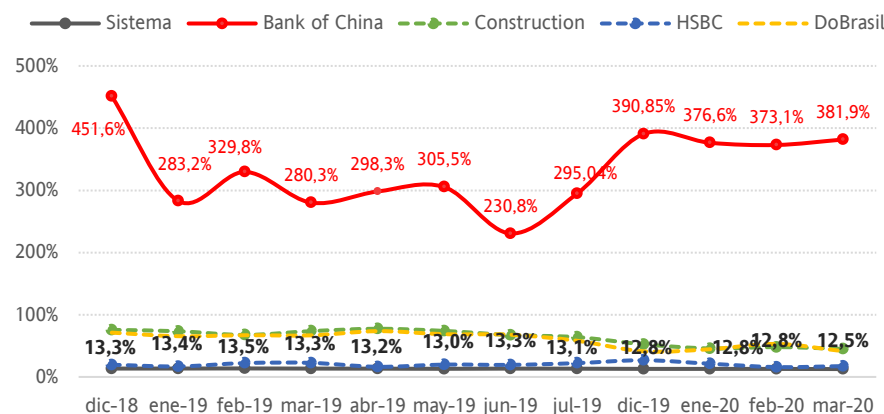
Fuente: CMF

Índice de Basilea⁴ elevado, al presentar una acotada exposición al riesgo de crédito

BOC Chile cumple holgadamente con la normativa establecida actualmente en la Ley General de Bancos, contando con un índice de Basilea de 381,9% a marzo de 2020, registrando el indicador más alto de la industria. Esto es esperable dado que la Agencia no cuenta actualmente con colocaciones y sus activos se componen solamente de efectivo e inversiones de corto plazo y bajo riesgo, facilitando además el cumplimiento de los estándares de Basilea III con los que se rige su matriz.

Indicador de adecuación de capital elevado respecto a la media del sistema financiero

Evolución de la adecuación de capital



Fuente: CMF

Altos niveles de liquidez, en línea con su estructura financiera actual

La liquidez de una institución está dada por su estructura de financiamiento y su habilidad para acceder y generar efectivo y activos líquidos. Por otro lado, la estabilidad del perfil de fondeo y una adecuada estructura de activos y pasivos que proporcione a la institución de holgura para responder a sus obligaciones de corto plazo, tornan menos probable un escenario en que el banco deba desprenderse de activos ilíquidos para responder a los vencimientos de sus pasivos.

Pat. Efectivo/Activos Ponderados Mar-20		
Ranking	Banco	Índice
1	Bank of China	381,9%
2	JPMorgan	101,4%
3	Construction	45,1%
4	Do Brasil	41,5%
6	HSBC	17,5%
12	Sistema	12,5%

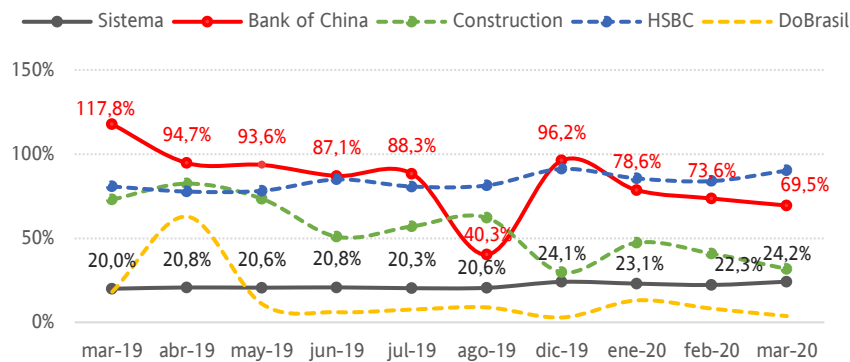
Fuente: CMF

Los activos de BOC Chile, se concentran en inversiones de corto plazo con bancos locales y efectivo. Esto se ve reflejado en una holgada situación de liquidez con un LCR de 162% a marzo de 2020, superior al 147% del sistema financiero. Adicionalmente, el índice de liquidez calculado por ICR⁵ es uno de los más altos de la industria, dadas las bajas necesidades de liquidez de su estructura de financiamiento.

Se debe señalar, que el índice de liquidez no considera las inversiones en otros bancos, a pesar de ser todas a menos de un año. Las fluctuaciones del indicador en algunos meses se deben precisamente a movimientos de fondos entre el efectivo y estas inversiones.

La evolución del índice de liquidez refleja el bajo flujo de colocaciones

Evolución índice de liquidez



Fuente: CMF

La Agencia recibe desde su Casa Matriz un gran apoyo que le permite disponer de la liquidez necesaria, además de establecer las políticas y criterios para la administración de liquidez y planes de contingencias ante escenarios adversos (e.g. aumento de volatilidad, exceso de concentración, corta duración de pasivos, dificultad de obtener financiamiento, descalces de plazo, etc.) y dar cumplimiento a las exigencias tanto de BOC Ltd como de la CMF. Además, el grupo cuenta con tres fondos de financiamiento "off-shore", los cuales tienen como objetivo proveer financiamiento a las sucursales bancarias internacionales que lo requieran.

La baja persistencia del negocio de colocaciones no permite constituir ingresos suficientes para cubrir costos operacionales y generar utilidades

La Agencia en Chile registra pérdidas en sus primeros dos años de operación de \$343 millones y \$3.664 millones, para los ejercicios 2018 y 2019, respectivamente. Los resultados negativos se atribuyen a que su base de ingresos aún es insuficiente para cubrir sus gastos de apoyo y su madurez operativa está en desarrollo. A marzo de 2020, la Agencia registra pérdidas por \$850 millones, favorables en relación al resultado negativo de \$1.251 millones registrado al primer trimestre de 2019.

ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ

BOC Chile posee una amplia holgura en las distintas bandas de tiempo.

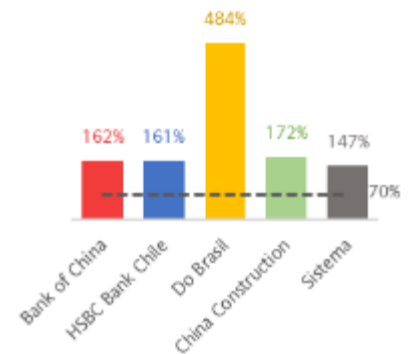
Estado de situación de liquidez a mar-20 (Base contractual – Moneda consolidada)

Posición de Liquidez (MM\$)		
Banda Temporal	Desde 1 hasta 30 días	Desde 1 hasta 90 días
Ingresos	9.364	15.388
Egresos	6.400	6.400
Descalce	2.964	8.988
Límites:		
Una vez el capital	40.080	
Dos veces el capital		80.160
Margen disponible	43.044	89.148
mar-20	107%	111%

Fuente: Estado de situación de liquidez a Mar-20

Alto LCR de BoC Chile da cuenta de su buena liquidez

LCR a marzo 2020 (base consolidada)



Fuente: Estado de situación de liquidez a Mar-20

Primeros dos años de operación registran pérdidas

Evolución Estado de Resultados – BOC Chile

Bank of China (millones de pesos)	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	791	1.080	250	170
Ingresos por Comisiones Netos	-9	157	47	120
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	3.121	152	-135	42
Recuperaciones de Créditos Castigados	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales Netos	0	5	-37	0
Resultado Operacional Bruto	3.903	1.394	125	332
Gastos de Apoyo	-4.106	-5.008	-1.223	-1.180
Gasto en Provisiones	0	0	-150	0
Resultado Operacional	-201	-3.614	-1.248	-850
Resultado por Inversión en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-201	-3.614	-1.251	-850
Utilidad (pérdida)	-343	-3.664	-1.251	-850

Fuente: CMF

Rentabilidades del banco son inferiores a la industria

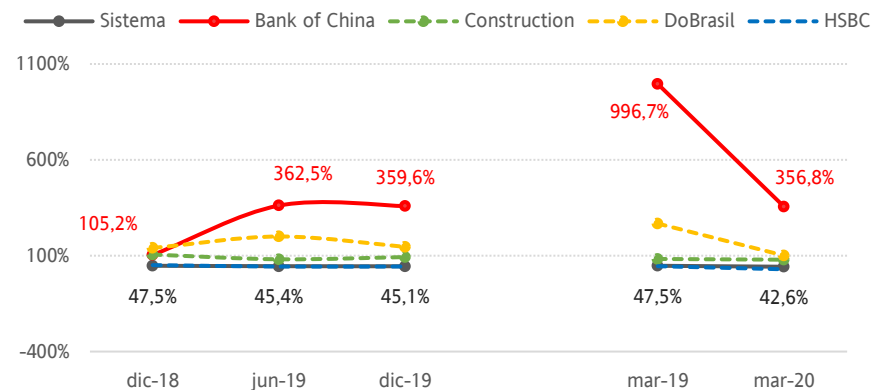
Durante el período estudiado, los resultados de BOC Chile sobre los activos y patrimonio son negativos en línea con las pérdidas percibidas. Estos indicadores están muy por debajo del promedio de sus pares y de la industria.

Eficiencia⁶ refleja un apalancamiento operativo negativo, gastos de apoyo son elevados en relación al resultado operacional bruto

El desfavorable nivel de eficiencia respecto de sus pares y del promedio de la industria está dado por bajo nivel de ingresos más que por un incremento de los gastos de apoyo de la Agencia.

La eficiencia es desfavorable respecto a sus pares y el sistema

Evolución índice de eficiencia

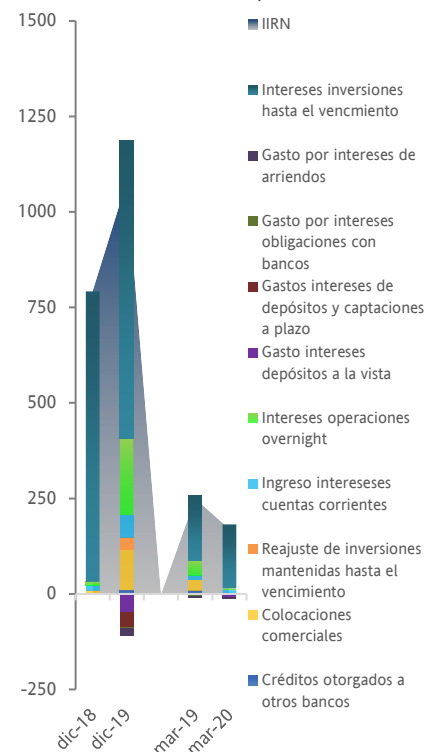


Fuente: CMF

COMPOSICIÓN INGRESOS

Los intereses de las inversiones en otros bancos constituyen gran parte de los ingresos operacionales

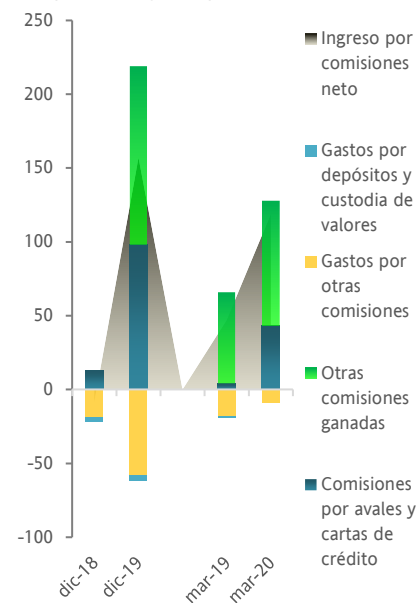
Composición ingresos por intereses y reajustes netos (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Las comisiones se han robustecido a causa de los negocios que la Agencia recomienda al grupo

Composición ingresos por comisiones netas



Fuente: CMF

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia / Depósitos de largo plazo	Depósitos de corto plazo	Tendencia	Motivo
Jun-20	AAA	N1+	Estable	Primera clasificación

Definición de categorías de clasificación

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.

Categoría 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.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

Categoría SA1

Refleja una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna. Esto abarca el rango desde una garantía explícita hasta propiedad y control. La clasificación de riesgo estará vinculada con el garante o la matriz, pudiendo incluso ser la misma o levemente inferior.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Anexo 1: Situación financiera de BOC Chile

(Cifras en millones de pesos)	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	791	1.080	250	170
Ingresos por Comisiones Netos	-9	157	47	120
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-	0	-	-
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	3.121	152	-135	42
Recuperaciones de Créditos Castigados	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales Netos	-	5	-37	-
Resultado Operacional Bruto	3.903	1.394	125	332
Gastos de Apoyo	-4.104	-5.008	-1.223	-1.182
Gasto en Provisiones	-	-	-150	-
Resultado Operacional	-201	-3.614	-1.248	-850
Resultado por Inversión en Sociedades	-	-	-	-
Corrección Monetaria	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-201	-3.614	-1.251	-850
Utilidad	-343	-3.664	-1.251	-850
Colocaciones	-	-	4.816	-
Depósitos	1	9.280	10.799	5.998
Provisiones	-	-	-146	-
Patrimonio	34.792	31.128	33.541	30.278
Eficiencia				
G. de Apoyo/ R.O.B. (Neto de Prov. Adicionales)	105,1%	359,3%	978,4%	356,0%
Rentabilidad				
Utilidad / Activos (12 meses) ⁷	-1,0%	-8,8%	-11,0%	-9,1%
Utilidad / Patrimonio (12 meses) ⁸	-1,0%	-11,8%	-14,9%	-11,2%
Endeudamiento				
(Activos - Patrimonio) / Patrimonio	0,02	0,34	0,36	0,23

Fuente: CMF

¹ Miles de millones de dólares.² Considerando un tipo de cambio USD/CNY de 6,9632 para dic-19 y 6,8632 para dic-18, según EEFF de Bank of China Limited³ Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales⁴ Índice de Basilea: Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo.⁵ Activos líquidos: Disponible, instrumentos para negociación y de inversión para la venta, descontado la reserva técnica⁶ Índice de eficiencia: Gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto.⁷ Calculado como utilidad anualizada en base a meses transcurridos sobre total de activos del periodo.⁸ Calculado como utilidad anualizada en base a meses transcurridos sobre total de patrimonio del periodo.