

Comunicado de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Banco del Estado de Chile

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, depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos y línea de bonos bancarios	AAA	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
Bonos subordinados y línea de bonos subordinados	AA+	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

Fundamentos de Clasificación

ICR ratifica en categoría AAA los depósitos de largo plazo, las letras de crédito, los bonos bancarios y la línea de bonos bancarios de BancoEstado, así como en Nivel 1+ (N1+) los depósitos de corto plazo y en categoría AA+ los bonos subordinados y línea de bonos subordinados de BancoEstado. Se mantiene la tendencia en “Estable”.

La clasificación se fundamenta en el respaldo económico que le otorga a la institución el Estado de Chile. Asimismo, la clasificación considera su posición relevante en el sistema financiero chileno, la positiva y creciente evolución de sus utilidades y los altos niveles de liquidez del banco. Por otro lado, incorpora los inferiores niveles de rentabilidad, eficiencia y capital, así como el mayor endeudamiento de la entidad con respecto al sistema financiero.

En atención a lo anterior, según nuestra Metodología de Clasificación, se otorga a la solvencia de BancoEstado la categoría SA1 (Support Assessments), la cual significa tener una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna. La deuda de la República de Chile es clasificada por nuestro aliado estratégico DBRS, en categoría AA- en escala internacional, la cual fue ratificada en enero de 2017¹. Adicionalmente, se debe señalar que el Estado de Chile ha mantenido su compromiso con el banco, realizando aumentos de capital por MMUS\$ 450 y capitalizaciones de utilidades de MMUS\$ 233 en los últimos tres años.

El banco posee una fortaleza de su franquicia muy fuerte dentro del sistema financiero chileno, la cual se ha mantenido a través del tiempo. Las colocaciones alcanzan a MM\$21.317.079 (MMUS\$31.946) con una participación de mercado de 14,4%, ocupando a diciembre de 2016 el 3° lugar² en el ranking. El porfolio se encuentra bien distribuido entre el segmento comercial y retail, la cartera comercial concentra un 51,6% de las colocaciones totales y posee una participación de mercado de 12,7% (4° lugar del ranking), la cartera de vivienda concentra un 37,8% con una participación de 20,2% (2° del ranking) y consumo

conforma el 7,9% del total de colocaciones con una participación de 8,9% (4° lugar del ranking local).

Considerando otros indicadores de actividad, BancoEstado se posiciona como uno de los actores más importantes de la industria financiera chilena. En efecto, al considerar la participación del número de tarjetas de débito, clientes de crédito, cuentas de ahorro y depósitos, el banco lidera en el ranking con participaciones holgadamente mayores a sus bancos pares. Asimismo, al emplear indicadores construidos a nivel de transaccional, se observa que tanto en el número de operaciones de las tarjetas de débito, las transacciones operadas en cajeros automáticos y el número de las visitas de internet al sitio web, BancoEstado obtiene la mayor participación y logra la primera posición respecto a los demás bancos del sistema financiero. Por otro lado, el banco cuenta con una amplia cobertura de sus servicios, actualmente posee 392 sucursales (el 17,8% del total de sucursales de la industria)³, 107 puntos de ServiEstado, 19.440 Cajas Vecina, 2.381 ATMs (el 31% del total de ATMs de la industria) y 9,2 millones de CuentasRUT.

La actividad se ha logrado con un riesgo moderado, aunque sobre el nivel registrado por el sistema. En efecto, el índice de riesgo de las colocaciones ha aumentado desde 2,8% a 2,9% entre diciembre de 2009 y 2016, en línea con el sistema donde el índice subió desde 2,4% a 2,5% en ese mismo período. Con respecto a los índices de calidad, tanto la cartera deteriorada como la morosidad de 90 días o más se evidencian sobre el mercado, no obstante, se observa una evolución decreciente de dichos indicadores. Por otro lado, el banco presenta una adecuada cobertura en provisiones para las carteras comercial y de consumo. No obstante, el índice global presenta una menor cobertura que el sistema y sus bancos pares, en consideración a que las provisiones cubren en 0,88 veces la mora mayor a 90 días, mientras que para el mercado las cubren 1,35 veces, debido a la alta concentración de la cartera de vivienda, la cual posee menor cobertura que el sistema (0.30veces

versus 0,35 veces del sistema). Lo anterior se mitiga en parte, por las provisiones adicionales y los seguros estatales que posee esta cartera.

Durante el período 2009-2016 el resultado antes de impuesto de BancoEstado ha tenido una evolución creciente, registrando un CAC de 14,5% en el período, explicado principalmente por el aumento de los ingresos por intereses y reajustes netos y comisiones, más que por las utilidades netas de operaciones financieras y de cambio. No obstante lo anterior, las rentabilidades antes de impuesto (ROE y ROA) se han mantenido bajo los niveles de la industria bancaria, aun cuando el ROE del año 2016 (18,7%) supera al mercado (15,1%). BancoEstado finalizó el año 2016 con una utilidad antes de impuesto de MM\$ 270.044, un 3,2% (0,4% real) superior a la registrada en el año 2015, debido a que el incremento del 9,8% del resultado operacional bruto fue compensado, en parte, por el incremento de las provisiones adicionales.

Por otra parte, BancoEstado muestra una estructura de financiamiento bien diversificada, con fuentes estables y de acuerdo a la dis-

tribución de sus activos. El fondeo del banco se concentra principalmente en depósitos a la vista y depósitos a plazo. No obstante, y a diferencia del sistema y los bancos pares, la institución ha mantenido en forma sostenida cuentas de ahorro (en torno al 11%⁴) en su fondeo, lo cual le otorga mayor estabilidad con un menor costo de financiamiento.

El banco mantiene un nivel de liquidez⁵ superior al sistema y pares en todo el período de análisis. Lo anterior obedece a la política conservadora del banco y en parte también a su estructura de financiamiento.

Por último, históricamente el patrimonio del banco se ha visto limitado, por lo cual el banco ha ocupado en mayor medida su capacidad de endeudamiento⁶. En efecto, al 31 de diciembre de 2016, el banco presenta un endeudamiento de 21,1 veces, siendo más apalancado del sistema y con un índice de Basilea de 11,3% (el más bajo de la industria)

Definición de Categorías

CATEGORÍA N1

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 o en la economía.

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 verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia, depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos bancarios, líneas de bonos bancarios			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
abr-13	AAA	Estable	Primera Clasificación
jul-13	AAA	Estable	Nuevo Instrumento
abr-14	AAA	Estable	Reseña anual
ago-14	AAA	Estable	Nuevo instrumento
abr-15	AAA	Estable	Reseña anual
feb-15	AAA	Estable	Reseña anual
mar-16	AAA	Estable	Reseña anual
mar-17	AAA	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Bonos subordinados			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
abr-13	AA+	Estable	Primera Clasificación
sep-13	AA+	Estable	Nuevo Instrumento
abr-14	AA+	Estable	Reseña anual
abr-15	AA+	Estable	Reseña anual
oct-15	AA+	Estable	Nuevo Instrumento
mar-16	AA+	Estable	Reseña anual
mar-17	AA+	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósitos de corto plazo			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
abr-13	N1+	Estable	Reseña anual
abr-14	N1+	Negativa	Reseña anual
abr-15	N1+	Negativa	Reseña anual
mar-16	N1+	Negativa	Reseña anual
mar-17	N1+	Negativa	Reseña anual

¹ <http://www.dbrs.com/research/305279/chile-republic-of-rating-report.pdf>

² Sin considerar las colocaciones de en el Exterior

³ Fuente: SBIIF para el número de sucursales y de ATMs y la fuente es BancoEstado para los puntos ServiEstado y las cajas vecinas.

⁴ Porcentaje calculado sobre los pasivos totales: total deuda más patrimonio

⁵ Medido como: 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)

⁶ El endeudamiento del banco, medido como pasivos totales sobre 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.