



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Cambio de Clasificación**

Analista

Ignacio Peñaloza F.

Tel. (56) 22433 5200

[ignacio.penalozahumphreys.cl](mailto:ignacio.penalozahumphreys.cl)

## **The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.**

Enero 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	Septiembre de 2014 <sup>1</sup>

Estado de Situación (MM\$)						
	2009	2010	2011	2012	2013	Nov-14
Efectivo y depósitos en bancos	26.948	38.602	41.300	76.420	129.731	93.444
Instrumentos para negociación	0	0	0	0	0	0
Adeudado por bancos	11.478	17.925	29.503	4.331	3.659	31.938
Créditos y cxc a clientes	10.611	8.506	10.079	8.519	32.636	32.347
Instrumentos disponibles para la venta	5.999	9.909	24.363	55.156	64.056	31.740
Otros activos	8.939	3.073	1.746	4.903	25.516	29.373
<b>Activos totales</b>	<b>63.975</b>	<b>78.015</b>	<b>106.991</b>	<b>149.329</b>	<b>255.598</b>	<b>218.842</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	25.015	28.912	31.566	61.317	103.886	101.674
Contratos de retrocompra	0	2.892	976	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.848	23.545	52.202	62.280	62.858	29.795
Contratos de derivados financieros	6.741	125	111	664	79	124
Otros pasivos	2.371	1.735	1.173	3.663	33.605	30.788
Patrimonio	20.000	20.806	20.963	21.405	55.170	56.461
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>63.975</b>	<b>78.015</b>	<b>106.991</b>	<b>149.329</b>	<b>255.598</b>	<b>218.842</b>

<sup>1</sup> Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a noviembre de 2014.

Estado de Resultados (MM\$)						
	2009	2010	2011	2012	2013	Nov-14
Ingresos por intereses y reajustes	1.499	798	1.754	3.095	5.407	3.915
Gastos por intereses y reajustes	-330	-80	-301	-1.160	-1.430	-637
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>1.169</b>	<b>718</b>	<b>1.453</b>	<b>1.935</b>	<b>3.977</b>	<b>3.278</b>
Ingresos por comisiones	357	341	340	591	860	1.025
Gastos por comisiones	-8	-9	-5	-3	-3	-4
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>349</b>	<b>332</b>	<b>335</b>	<b>588</b>	<b>857</b>	<b>1.021</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	-749	-355	-481	-475	-1.044	-1.548
Utilidad de cambio	1.732	1.182	1.792	1.559	2.106	2.464
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>2.721</b>	<b>1.936</b>	<b>3.040</b>	<b>3.835</b>	<b>5.120</b>	<b>5.362</b>
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>814</b>	<b>146</b>	<b>399</b>	<b>767</b>	<b>1.589</b>	<b>786</b>

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

**The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (BTMU)** es una sucursal de la institución japonesa del mismo nombre, entidad perteneciente al Grupo Financiero Mitsubishi UFJ (MUFG). El objetivo principal de la sociedad bancaria ha sido brindar atención a empresas japonesas con operaciones en Chile y a compañías multinacionales, aunque no se cierran a estas.

Según los estados financieros a noviembre de 2014, la sociedad bancaria presenta activos por US\$ 361,5<sup>2</sup> millones, distribuidos principalmente en US\$ 154,3 millones en disponible (43%), US\$ 52,7 millones en préstamos a instituciones financieras (15%) y US\$ 53,4 millones en colocaciones comerciales (15%). Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 93,2 millones con patrimonio y US\$ 217,1 millones con cuentas corrientes y depósitos a plazo. La actual estructura del balance permitió a la sociedad generar un ingreso operacional neto por US\$ 8,9 millones y una utilidad del ejercicio de US\$ 1,3 millones.

El cambio para la calificación de los depósitos de largo plazo del banco, desde "Categoría AAA" a "Categoría AA+", se fundamenta en que The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., conglomerado

<sup>2</sup> Tipo de cambio cierre noviembre 2014: \$ 605,46.

financiero de elevada solvencia dentro del contexto mundial, vio reducida su clasificación desde Aa3 a A1 en escala global, elemento que disminuye la fortaleza de apoyo de la matriz y por consiguiente afecta la clasificación local.

Dentro de las fortalezas que sustentan la clasificación se encuentra el apoyo patrimonial de la matriz y el traspaso de *know how* de ésta hacia Chile. Prueba de lo expuesto en el párrafo anterior es el hecho de que **BTMU**, en la práctica, opera en Chile como una sucursal, manteniendo un fuerte alineamiento con las políticas crediticias de la corporación, lo que se traduce, por ejemplo, en que la asignación de las líneas de crédito otorgadas en Chile dependen de la aprobación de la matriz (salvo las atribuciones locales para montos limitados). Además, los sistemas y controles de **BTMU** en Chile son los asignados por la entidad situada en Japón, respondiendo en todo momento a los dictámenes de ésta.

También es un elemento positivo el hecho de mantener una estrategia de desarrollo bien definida, orientada a un segmento de mercado conocido por el banco y que evita la competencia directa con el sistema bancario tradicional.

La evaluación no es ajena a la baja participación de mercado que posee el banco, así como la baja diversificación de ingresos por clientes y tipo de producto, concentrados fundamentalmente en empresas con operaciones en el exterior. Sin embargo, como atenuante se ha tomado en cuenta el buen comportamiento crediticio de la cartera de colocaciones, que exhibe nulos niveles de mora en los últimos años, junto con el bajo nivel de endeudamiento que mantiene la entidad respecto del sistema bancario.

Producto de la clasificación de largo plazo y las fortalezas propias de la institución es que la clasificación de los depósitos a corto plazo se ha mantenido en "Nivel 1+"

**Humphreys** considera que la solvencia de la sociedad no se verá afectada siempre que se mantenga el grado de integración que posee con la matriz y la solvencia de ésta no presente mayores cambios.

La perspectiva de clasificación se califica "Estable", por cuanto no se visualizan cambios que puedan afectar su clasificación en el corto plazo.

Para la mantención de la clasificación de riesgo se hace necesario que la entidad local siga contando con el mismo apoyo que recibe actualmente de su matriz y que ésta última no experimente un deterioro en su clasificación de riesgo internacional.

## Resumen Fundamentos Clasificación

### Fortalezas centrales

- Apoyo patrimonial y *know how* de la matriz.

### Fortalezas complementarias

- Bajos niveles de endeudamiento.
- Nulos niveles de morosidad y adecuado manejo de provisiones.

### Fortalezas de apoyo

- Estrategia de desarrollo definida.

### Riesgos considerados

- Reducido nivel de actividad.
- Concentración de las colocaciones.
- Baja rentabilidad.

## Resultados recientes<sup>3</sup>

Entre noviembre de 2013 y 2014, las colocaciones de la institución tuvieron un aumento de 66%, llegando a US\$ 106,2 millones (desde US\$ 64,0 millones), lo cual es una consecuencia directa del aumento de capital por MM\$ 33.031 efectuado en marzo de 2013 con el objetivo de financiar más proyectos y aumentar la colocación de créditos y su participación de mercado.

Por otro lado, como consecuencia directa en el aumento de tamaño del banco, se observó un crecimiento de un 12,0% en sus obligaciones con terceros, alza que se asocia a un mayor monto de depósitos y otras obligaciones a la vista, que pasaron de US\$ 120,8 millones en noviembre de 2013 a US\$ 167,9 millones a noviembre de 2014 (aumento del 39,0%). Por otra parte se observó un menor monto de depósitos y otras captaciones a plazo, que pasaron de US\$ 83,9 millones a US\$ 49,2 millones (reducción del 41,4%); y la eliminación de la deuda con otros bancos (que a noviembre de 2013 era de US\$ 16,8 millones).

El ingreso operacional neto alcanzó US\$ 8,9 millones, lo que se compara favorablemente respecto a igual periodo del año anterior (US\$ 8,7 millones a noviembre de 2013), mostrando un aumento de 2,3%. Esto resulta a una mezcla de una disminución del margen por intereses y reajustes (-20,8%), acompañado por un incremento de los ingresos netos por comisiones (aumento de un 13,6%). Si no creció más el ingreso operacional neto, fue porque la pérdida neta de operaciones financieras aumentó en un 64,1%.

<sup>3</sup> Cabe destacar que el peso se depreció un 14,3% respecto del dólar entre noviembre de 2013 y de 2014 (pasó de \$529,64 a \$605,46), por lo que los crecimientos en términos de dólares son menores que en pesos.

Por otro lado, a noviembre de 2014 los gastos de apoyo operacionales llegaron a US\$ 7,2 millones, lo que significó un aumento de 23,7% en relación a igual período del ejercicio anterior.

En consecuencia, el resultado del ejercicio acumulado, ascendió a US\$ 1,3 millones, lo que significó una disminución con respecto al mismo período del año anterior, fecha en que la compañía exhibió utilidades por US\$ 1,9 millones.

A noviembre de 2014, la rentabilidad sobre capital y reservas (ROE) llegó al 1,5%, ubicándose en el segundo lugar de su grupo (bancos de apoyo comercial bilateral), segmento que alcanzó un promedio -a la fecha- de 0,5%. A igual data, la sociedad exhibía un indicador de endeudamiento total –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– de 2,9 veces.

## Definición de categorías de riesgo

### 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 o en la economía.

### Categoría Nivel 1

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.

"+": Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Oportunidades y fortalezas

**Apoyo patrimonial y know how de la matriz:** La matriz de **BTMU**, The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd., se encuentra clasificada en escala global en *Categoría C* para su solvencia

financiera y en *Categoría A1* para sus títulos de deuda de largo plazo<sup>4</sup>. Esta clasificación refleja la capacidad de apoyo financiero de la matriz (la cual presentaba activos por US\$ 1,68 billones al 30 de septiembre de 2014).

**Colocaciones vencidas y nivel de provisiones:** Otro elemento a considerar es que la sociedad ha presentado niveles prácticamente inexistentes de morosidad de la cartera crediticia, siendo ésta de 0% a la fecha. El indicador de riesgo de la cartera ha sido históricamente muy inferior al sistema.

**Estrategia de desarrollo definida:** La organización presenta una clara definición de sus objetivos como institución financiera, la cual –en nuestra opinión– es coherente con las posibilidades reales de desarrollo de la sociedad, dado su tamaño en Chile. La entidad se ha definido como un banco de nicho, dirigido a otorgar soluciones financieras a empresas multinacionales, con atención personalizada y con el objetivo de incrementar los resultados de todo el *holding* financiero, no sólo de las operaciones locales. Asimismo, en los tres últimos años ha incursionado en el segmento de *Project finance* con el objetivo de incrementar su participación en clientes no japoneses y sus ingresos por comisiones.

**Bajo nivel de endeudamiento:** La sociedad se ha caracterizado por presentar bajos niveles de endeudamiento. De acuerdo con antecedentes a noviembre de 2014, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representaba cerca de 2,9 veces su patrimonio, inferior al sistema financiero (11,7 veces). Dicho indicador se vio disminuido bruscamente en la nueva emisión de capital, ya que a diciembre de 2012, el pasivo exigible bordeaba las 6 veces el patrimonio.

## Factores de riesgo

**Baja participación de mercado:** La reducida participación de mercado de la sociedad, incide directa y negativamente en su posición competitiva, en especial porque impide el acceso a economías de escala, elevando la importancia relativa de los gastos de apoyo operacional, y afectando negativamente la rentabilidad del negocio. La participación del banco, medida en términos de colocaciones, se ha situado en torno al 0,05% del sistema a noviembre de 2014, siendo baja aún a pesar del incremento experimentado desde diciembre de 2012, pasando desde MM\$ 12.952 a MM\$ 65.055.

<sup>4</sup> Clasificación informada por Moody's a enero de 2015.

**Concentración de las colocaciones:** El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones. A diciembre de 2014, los diez mayores deudores comprendían el 92,8% del *stock* de colocaciones. Esta situación torna a sus resultados altamente sensibles al comportamiento crediticio de un grupo reducido de deudores o de una industria determinada, problema que se encuentra atenuado por el buen comportamiento histórico que ha mantenido la cartera de colocaciones, por la buena calidad crediticia de los deudores y por el bajo apalancamiento financiero de la institución.

**Baja rentabilidad:** Si bien el banco opera con márgenes operacionales adecuados, su bajo volumen de negocios implica una elevada importancia relativa de los gastos operacionales, lo cual incide en una baja rentabilidad de su patrimonio si se compara con el total del sistema financiero.

Los riesgos señalados en este apartado dicen relación con elementos locales que pueden afectar la capacidad de pago de la sucursal japonesa en Chile; pero es necesario considerar que dada la importancia de la matriz, se reconocen los riesgos adicionales a los que ésta se expone, los que, en opinión de **Humphreys**, son recogidos en el *rating* internacional de la institución nipona.

## Antecedentes generales

**BTMU** inició sus operaciones en Chile en marzo de 1981. Dada su condición de sucursal de una institución japonesa, su orientación principal, aunque no exclusiva, han sido las empresas chilenas y japonesas que participan del intercambio comercial entre ambos países.

La institución presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y sólo una sucursal ubicada en la ciudad de Santiago.

**BTMU** es propiedad del banco japonés del mismo nombre, que a su vez es parte del Grupo Financiero Mitsubishi UFJ, el que cuenta con un monto de activos totales consolidados de aproximadamente US\$ 2,35 billones (marzo de 2014) como grupo y US\$1,68 billones como banco (a septiembre de 2014).

**BTMU** en Japón presenta una amplia red de sucursales que abarcan casi completamente dicho país. La generación de ingresos fuera del territorio se encuentra en torno al 37% de los ingresos

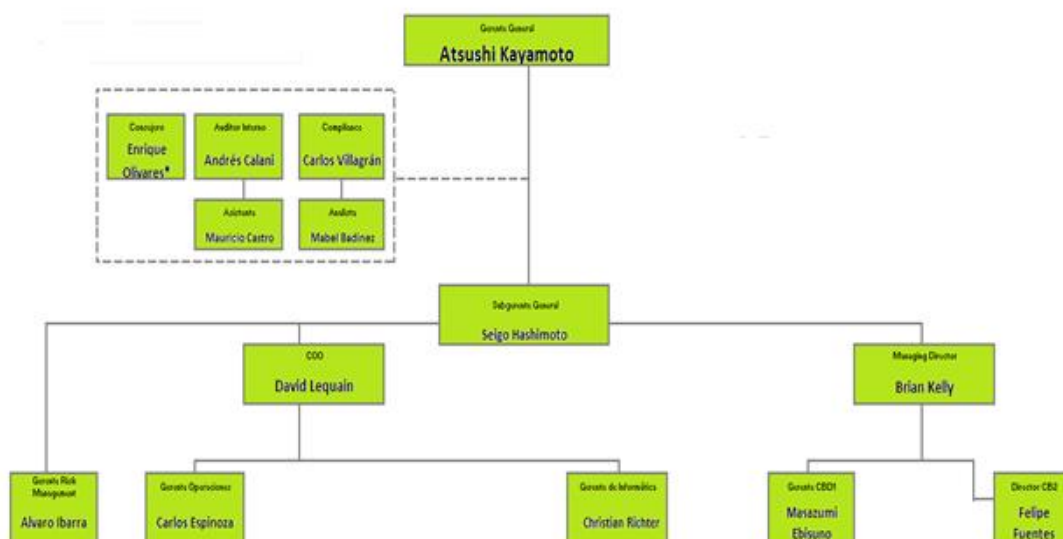


consolidados. La institución actualmente cuenta con más de 35.000 empleados y mantiene 764 sucursales en Japón y 75 en el extranjero<sup>5</sup>.

Según la información más reciente, las obligaciones del banco han sido clasificadas en "Categoría A1", en escala global, y su fortaleza financiera en "Categoría C".

## Organización

En Chile, la sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a las distintas divisiones de la matriz, distribuyendo sus operaciones como se observa en el siguiente organigrama:



La organización opera sobre la base de planes y estrategias autorizadas por su casa matriz y que se enmarcan dentro de los objetivos del grupo controlador.

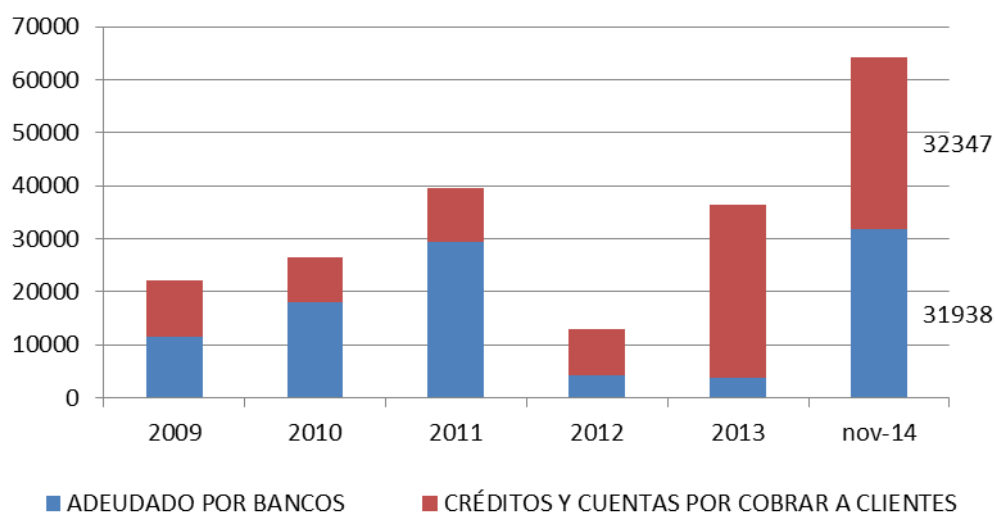
La operación se realiza sobre la base de líneas de créditos otorgadas a los clientes, las que son aprobadas en la casa matriz. Dichas líneas normalmente se aprueban por períodos de un año, habiendo excepciones con aprobaciones por tres o seis meses.

<sup>5</sup> Datos al 31 de marzo de 2014.

## Cartera de colocaciones

Las colocaciones del banco han sido principalmente de carácter comercial y sólo los excesos de caja se destinan a préstamos interbancarios. Durante 2013, los créditos fueron aumentando paulatinamente, principalmente, impulsados por las colocaciones comerciales.

A diciembre de 2012, el banco presentaba colocaciones netas por \$ 12.850 millones, de las cuales el 66% correspondía a la cartera comercial (\$ 8.519 millones). Luego, a diciembre de 2013 las colocaciones pasaron a \$ 36.295 millones, con el 90% correspondiendo a la cartera comercial (\$ 32.636 millones). Hasta noviembre de 2014, la cartera interbancaria registró un fuerte incremento producto de los excesos de liquidez provenientes del aumento de capital, con lo que se alcanzó el nivel de colocaciones netas de \$ 64.285 millones, con un 50% correspondiente a cada cartera. El gráfico siguiente muestra el comportamiento de sus colocaciones durante los últimos años, mostrando claramente el aumento de las colocaciones comerciales, mientras que los préstamos interbancarios han sido más fluctuantes:



La distribución por deudores<sup>6</sup> que se presenta en el cuadro a continuación muestra cuánto representan las principales colocaciones en relación al total del banco, lo que da muestra de la alta sensibilidad de la empresa a la cesación de pago de un grupo reducido de clientes. Sin embargo, esta situación se ve atenuada por la elevada calidad crediticia de los deudores y, en algunos casos, por las cauciones asociadas a los préstamos.

<sup>6</sup> La lista está ordenada por importancia relativa del deudor sobre el total de colocaciones en cada año, por lo tanto el cliente Nº1 en un año determinado no necesariamente es el mismo otro año.

	2012	2013	2014
Ciente 1	12,7%	14,2%	22,3%
Ciente 2	11,0%	14,1%	22,3%
Ciente 3	8,9%	13,8%	9,2%
Ciente 4	8,9%	13,6%	7,7%
Ciente 5	8,4%	11,7%	7,6%
Ciente 6	6,7%	9,9%	6,8%
Ciente 7	6,2%	9,7%	5,8%
Ciente 8	5,6%	5,6%	4,9%
Ciente 9	3,9%	4,4%	3,1%
Ciente 10	0,9%	3,0%	2,9%
<b>Total</b>	<b>73,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,8%</b>

En la siguiente tabla se muestra la importancia de las colocaciones sobre el total, por sector económico<sup>7</sup>.

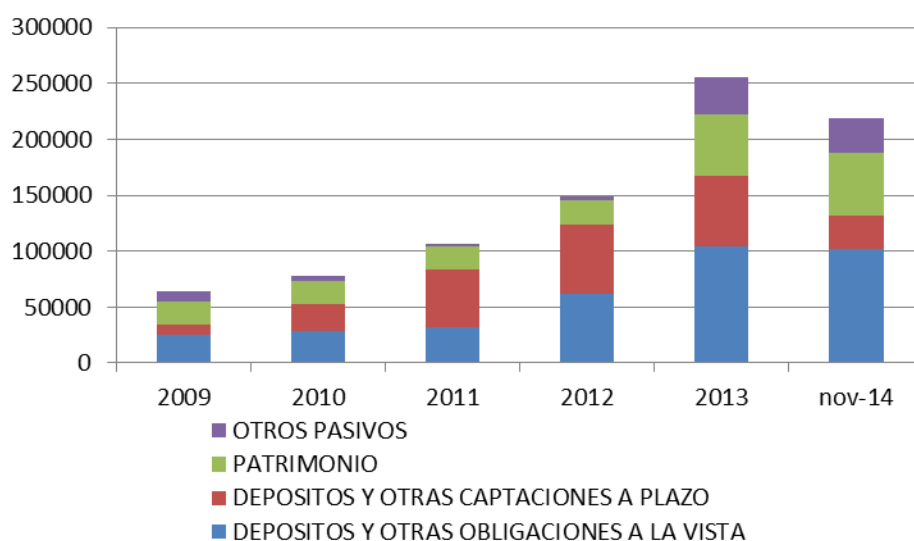
	2012	2013	2014
Sector 1	26,5%	27,9%	45,0%
Sector 2	20,2%	19,7%	14,4%
Sector 3	12,7%	13,6%	12,8%
Sector 4	11,0%	12,8%	7,7%
Sector 5	10,6%	11,7%	5,8%
Sector 6	8,9%	9,9%	5,0%
Sector 7	8,9%	4,4%	4,9%
Sector 8	0,9%		2,8%
<b>Total</b>	<b>99,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,4%</b>

## Características del fondeo

El elevado índice de Basilea de **BTMU** –que al igual que sus bancos pares es superior al del sistema financiero en su conjunto– refleja su bajo nivel de endeudamiento y el reducido riesgo de sus activos.

<sup>7</sup> Incluye colocaciones en bancos.

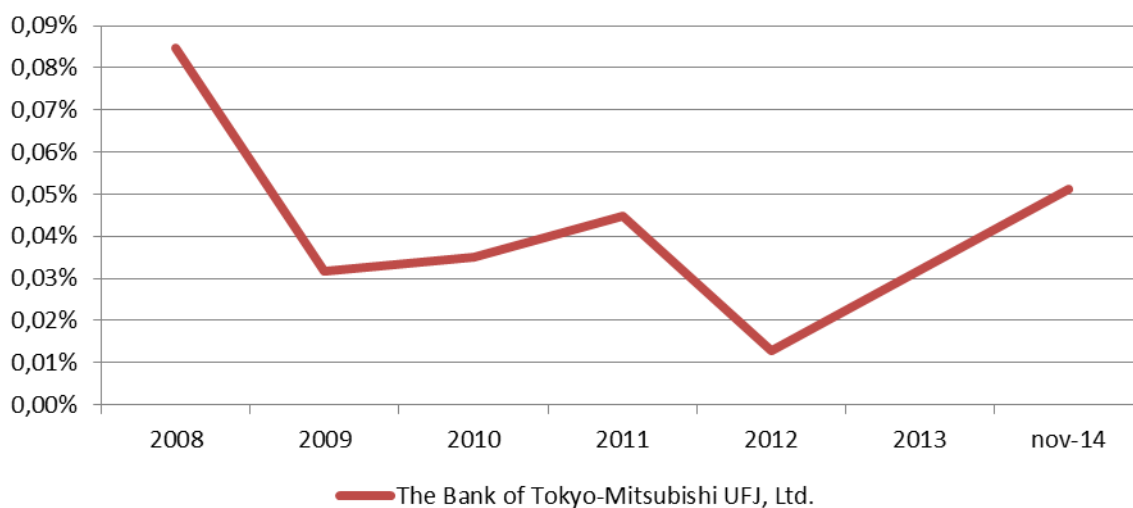
En el gráfico siguiente se puede observar la composición y evolución del fondeo del banco. En los últimos años se apreció un incremento en la importancia relativa de los depósitos y obligaciones a la vista, que a noviembre de 2014 representaban un 62,6% del total de pasivo exigible. Progresivamente el patrimonio fue representando una menor parte de la estructura de financiamiento, hasta el aumento de capital de marzo de 2013, con el que recuperó participación dentro del fondeo (a noviembre de 2014 representó el 25,8%), por sobre los depósitos y otras captaciones a plazo, que crecieron a un ritmo mucho menor que los pasivos totales.



## Participación de mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una reducida participación de mercado, cifra siempre inferior al 0,1%. Tras el alza que evidenció entre 2009 y 2011, lapso en que alcanzó un máximo de 0,045%, su posición en el sistema experimentó un deterioro significativo – considerando la magnitud en cuestión– alcanzando a diciembre de 2012 un 0,013% del total de colocaciones del sistema. Luego de esto ha presentado un aumento continuo en la participación, hasta el 0,05%, dejándolo como el cuarto menor banco de la plaza.

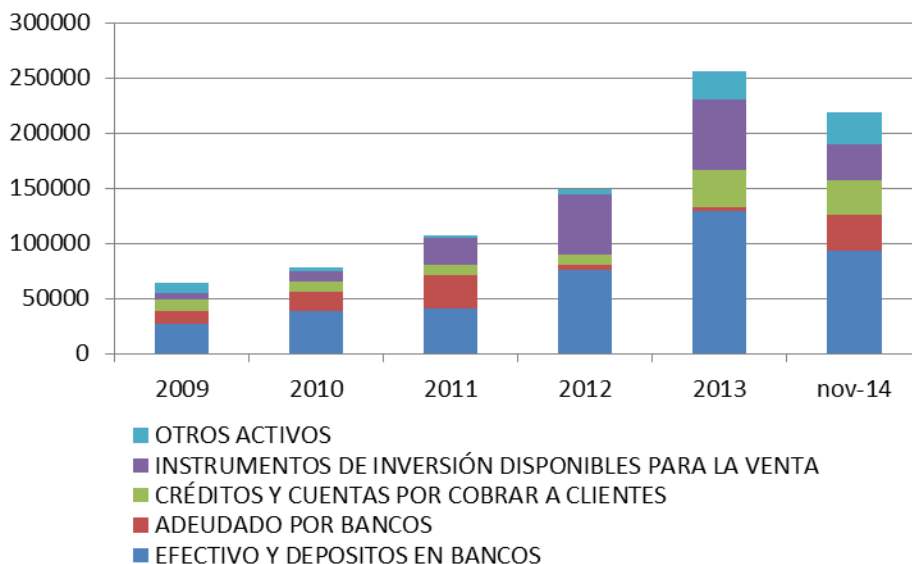
A continuación se presenta la evolución de la importancia relativa de **BTMU** en el mercado bancario chileno.



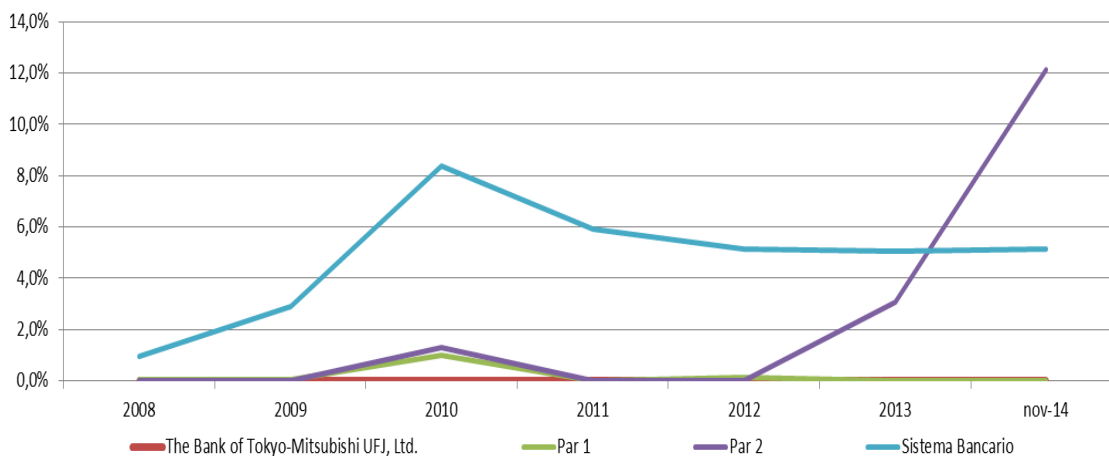
## Indicadores financieros

### Calidad de los activos

En 2009 las colocaciones de **BTMU** dejaron de ser el activo más importante del banco, pasando a ocupar dicho lugar el disponible. A noviembre de 2014, las colocaciones representaron el 29% del total de activos (14% a diciembre de 2013), mientras que el disponible alcanzaba el 43% (51% en diciembre de 2013).. A noviembre de 2014, los activos totales llegaron al orden de los \$ 218.842 millones, mientras que a diciembre de 2013 eran de \$ 255.598 millones.



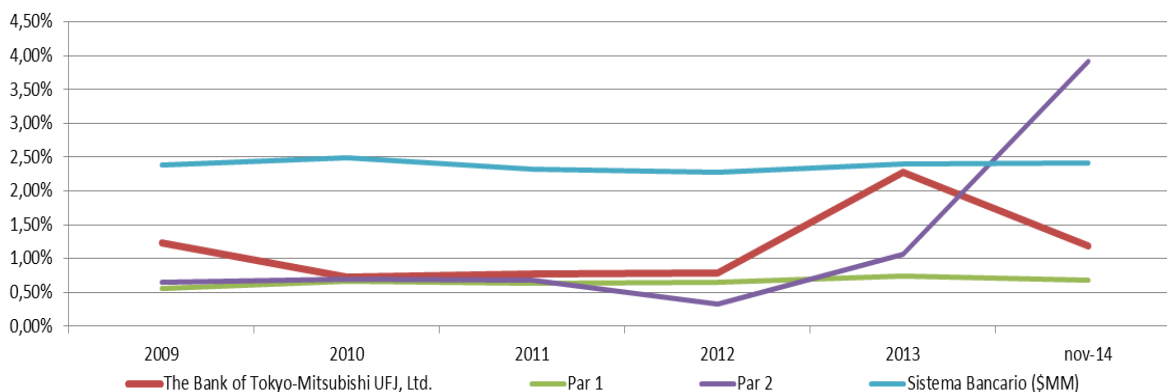
De manera sostenida, la cartera vencida de **BTMU** ha permanecido en cero. Esto se explica por la orientación hacia préstamos a grandes clientes, los que suelen presentar menor riesgo comparativo. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del indicador de cartera vencida sobre colocaciones.



**BTMU** ha mantenido niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero, lo que es consistente con el bajo riesgo asumido por la cartera de colocaciones. Para los análisis comparativos, se consideró el nivel de provisiones exigido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, reflejado en el índice de

riesgo de la cartera total. El indicador de **BTMU** ascendía a 1,18 veces, mientras que el de su par más cercano alcanzó las 0,67. En tanto, el sistema bancario registró un IRC total de 2,42.

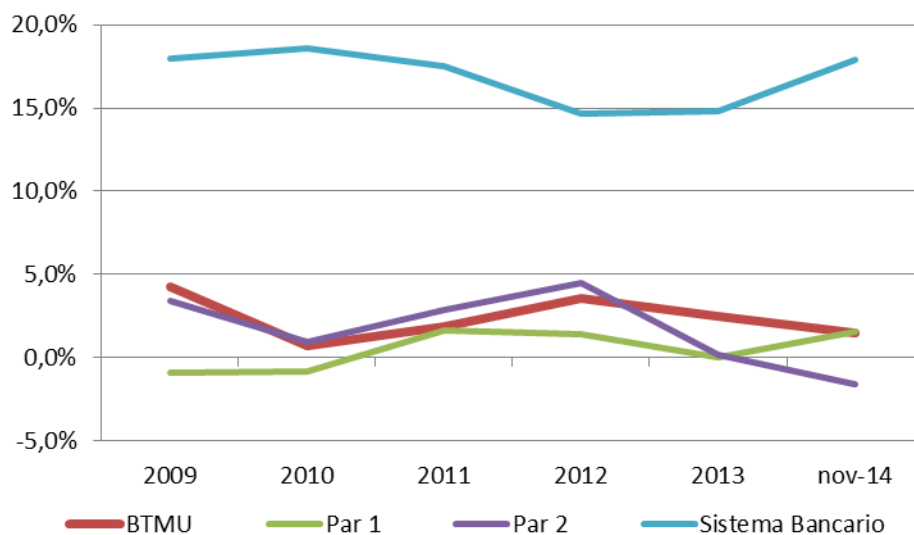
En el gráfico que se presenta a continuación, se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para **BTMU**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



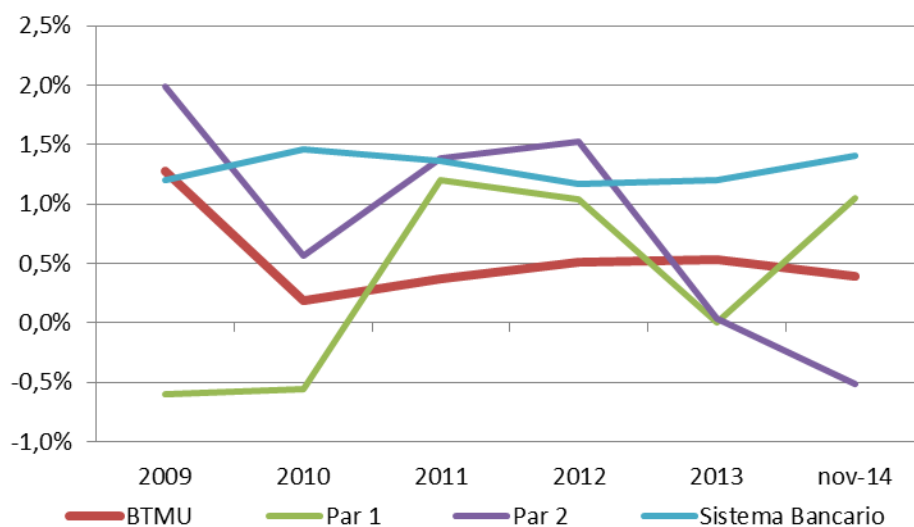
## Rentabilidad

El resultado operacional bruto de **BTMU** ascendió a \$ 5.270 millones a noviembre de 2014, el cual es 1,0% inferior a lo mostrado en el ejercicio anterior. Por su parte, la utilidad del ejercicio fue de \$ 786 millones, que se compara desfavorablemente con los \$ 1.008 millones exhibidos durante a igual fecha el año pasado. El descenso se explica por mayores pérdidas netas de operaciones financieras y mayores gastos de apoyo, los que crecieron 87,6% y 41,4% respectivamente.

Dado la baja en la utilidad, hubo un decrecimiento del ROE (como año móvil) para la compañía respecto del año 2013. El ROE de 1,5% obtenido, se ubica sobre el promedio de los pares, producto que uno de los bancos incluidos en la comparación tuvo resultados negativos.

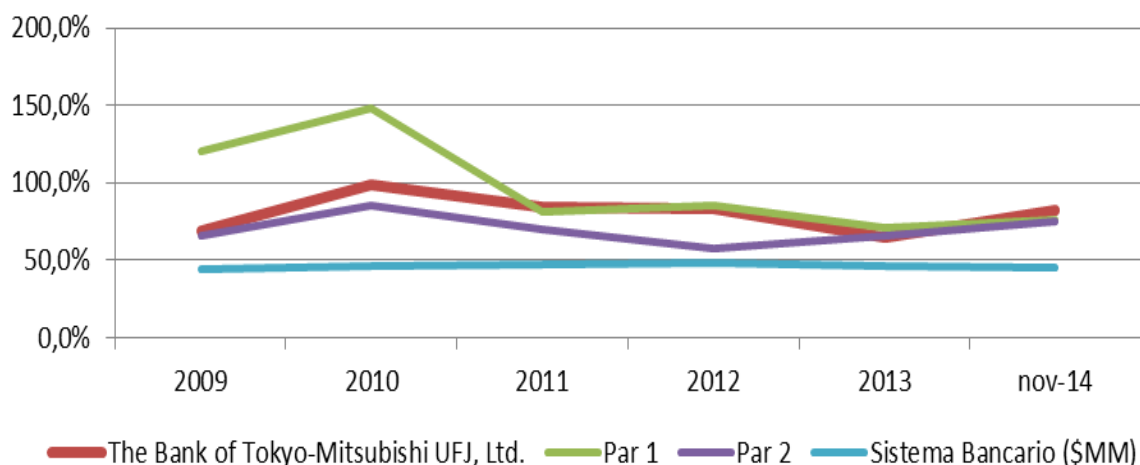


En tanto, la rentabilidad sobre los activos, que se muestra en el gráfico siguiente, muestra una tendencia al alza desde 2010, pese a que al año móvil a noviembre de 2014 es ligeramente inferior a la de 2013. En términos comparativos, en promedio, **BTMU** ha mostrado un ROA similar al promedio de sus pares, pero inferior al del sistema.





Si bien el banco presenta un bajo nivel de actividad, lo que dificulta el acceso a economías de escala, el margen operacional de la institución ha logrado solventar los gastos de apoyo que necesariamente deben llevarse a cabo para gestionar el negocio bancario. Durante 2014, y debido al aumento de los gastos producto de una reestructuración de la organización realizada en el marco de la estrategia para aumentar el nivel de colocaciones, la razón tuvo un aumento respecto al año anterior.



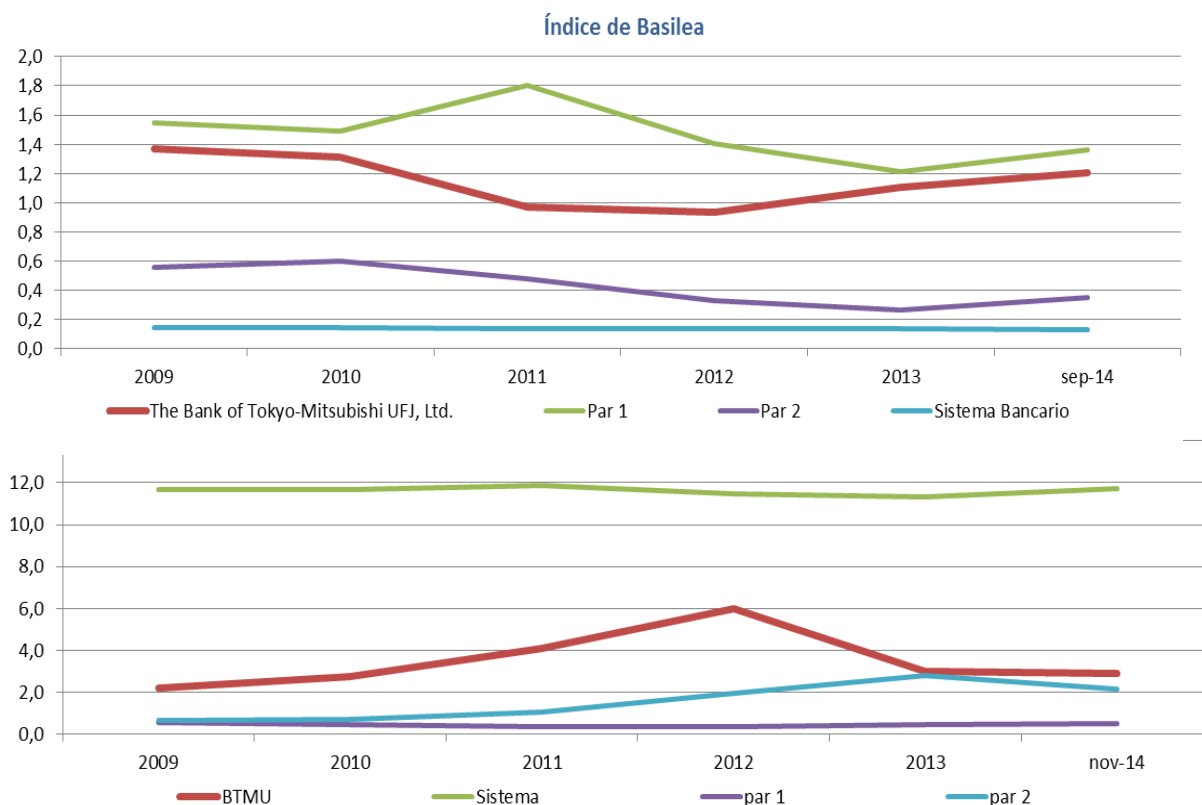
## Capital

En relación al cumplimiento de las normativas vigentes, el patrimonio presentado por el banco mantiene una amplia holgura respecto de lo mínimo exigido por legislación.

El elevado índice de Basilea que presenta el banco, 120,7 veces, responde a la alta calidad, en cuanto a riesgo, de los activos que posee. Asimismo, el indicador se ve impulsado por el bajo nivel de endeudamiento que presenta la institución respecto del sistema.

Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento del banco –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– es históricamente inferior al del sistema, incluso luego del aumento de 49% del pasivo exigible de la institución entre 2011 y 2012, (que se vio compensado por el reciente aumento de capital). El incremento del patrimonio, hace al banco capaz de financiar los activos con una menor proporción de deuda, acercándose al nivel que sostenían sus pares y muy por debajo del apalancamiento del sistema.

A continuación se presentan indicadores que reflejan la evolución y posición patrimonial del banco, sus pares y del mercado.



## Liquidez

La empresa financia sus operaciones principalmente con patrimonio y captaciones. Actualmente, los depósitos exceden más de dos veces las colocaciones; sin embargo, la institución cuenta con fondos disponibles, de fácil liquidación, que compensan el exceso de captaciones, los cuales a la fecha de revisión representaban el 43% de los activos, y el 92% de los depósitos a la vista.

A noviembre de 2014, el total de depósitos, otras obligaciones a la vista y otras captaciones a plazo de la entidad ascendían a US\$ 217,1 millones, cifra 6,0% superior al *stock* que mostraba a noviembre de 2013. En tanto, su disponible alcanzaba los US\$ 154,3 millones y las colocaciones netas los US\$ 107,4 millones.

Según el último EEFF anual auditado disponible a la fecha de clasificación (diciembre 2013), los activos circulantes de la institución llegaban a US\$ 484,3 millones, mientras que al cierre de 2012 ascendían a US\$ 308,4 millones. Por su parte, los pasivos circulantes alcanzaron US\$ 377,9 y US\$ 264,4 millones, respectivamente. Como consecuencia, el banco mostró ratios de liquidez por sobre 1,16 veces en ambos periodos.

*"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*