



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Reseña anual

A n a l i s t a

Hernán Jiménez A.

Tel. (56) 22433 5200

hernan.jimenez@humphreys.cl

Itaú Corpbanca

Marzo 2017

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA
Letras de Crédito	AA
Bonos	AA
Bonos Subordinados	AA-
Acciones	Primera Clase Nivel 1
Tendencia	Estable
EEFF base	Diciembre 2016 ¹

Estado de Situación					
MM\$	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Efectivo y depósitos en bancos	877.335	1.286.016	1.581.556	1.482.566	1.487.137
Instrumentos para negociación	184.992	436.802	717.808	341.664	632.557
Contratos de retrocompra	26.317	205.838	78.279	34.967	159.458
Créditos y CxC a clientes	14.202.714	18.105.114	19.967.360	21.168.340	20.449.754
Instrumentos disponible para la venta	1.644.831	1.593.539	1.679.838	2.437.298	2.054.110
Otros activos	182.574	341.050	502.398	600.058	486.047
Activos Totales	18.975.730	24.299.589	28.170.749	29.383.737	29.133.024
Depósitos y otras obligaciones a la vista	1.771.638	4.204.699	4.839.734	5.412.968	4.453.191
Contratos de retrocompra	413.522	414.466	719.345	304.358	373.879
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.554.560	10.981.017	12.012.333	12.448.176	11.579.897
Contratos de derivados financieros	255.754	385.990	865.336	991.833	907.334
Otros pasivos	113.482	231.317	259.425	283.684	318.789
Pasivos Totales	17.439.240	21.952.760	25.679.097	27.082.713	25.728.728
Patrimonio	1.536.490	2.346.829	2.491.652	2.301.024	3.404.296
Total pasivo y patrimonio	18.975.730	24.299.589	28.170.749	29.383.737	29.133.024

¹ Es importante mencionar que tanto la información presentada en los cuadros de Estado de Situación y Estado de Resultado como las comparaciones que se realizan en el presente informe, desde 2012 hasta 2015, inclusive, corresponde a las cuentas agregadas (suma de partidas públicas) de Corpbanca y Banco Itaú Chile elaborado por **Humphreys** con tal de entregar una perspectiva del tamaño de estas instituciones financieras en comparación al nuevo banco fusionado.

Estado de Resultado					
MM\$	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Ingresos por intereses y reajustes	1.098.665	1.407.319	1.838.342	1.796.420	1.491.486
Gastos por intereses y reajustes	-700.112	-772.687	-1.004.802	-957.593	-870.028
Ingreso neto por intereses y reajustes	398.553	634.632	833.540	838.827	621.458
Ingresos por comisiones	150.084	203.773	274.392	281.776	193.801
Gastos por comisiones	-25.923	-34.199	-49.116	-57.841	-43.005
Ingreso neto por comisiones y servicios	124.161	169.574	225.276	223.935	150.796
Utilidad neta de operaciones financieras	73.341	95.244	159.810	309.676	112.408
Gastos de administración	-130.270	-186.561	-276.155	-278.434	-235.204
Ingreso operacional neto	666.399	992.599	1.303.585	1.331.685	855.238
Utilidad consolidada del ejercicio	179.284	255.641	350.339	350.983	-2.908
Resultado de los propietarios	179.227	242.816	311.953	327.872	2.059

El cierre 2016 muestra el resultado del banco fusionado y no completamente el año de operación de ambas instituciones, ya que los resultados obtenidos por Corpbanca previo a la fusión se van a patrimonio una vez que comienza la operación en conjunto. Es importante mencionar que estas tablas presentan información ilustrativa sobre el actual banco y la suma de los dos anteriores, la cual no es válida para hacer comparaciones año a año.

Opinión

Fundamento de la clasificación

Itaú Corpbanca tiene como objetivo principal la actividad crediticia, enfocándose en banca corporativa, banca empresas y banca de personas. La institución financiera nace tras la fusión entre Corpbanca y Banco Itaú Chile donde la primera absorbe a la última entidad pero convirtiéndose Itaú Unibanco en el controlador.

El banco es propiedad de Itaú Unibanco (35,71%), conglomerado financiero brasileño, que presenta activos por un total de US \$416.036 millones a diciembre de 2016², y de CorpGroup (31,00%), sociedad que a su vez pertenece al grupo Saieh (chileno), el cual posee inversiones en las industrias financieras, retail, inmobiliaria y comunicaciones. Los inversionistas minoritarios concentran el 33,29% de las acciones de la sociedad bancaria.

² Utilizando como tipo de cambio 3,2527 BRL por USD

A diciembre de 2016, **Itaú Corpbanca** presentaba un total de activos por US\$ 43.517 millones y colocaciones por US\$ 30.546 millones, de las cuales aproximadamente un 12% correspondían a crédito a personas y 69% a préstamos a empresas. Sus activos estaban financiados por US\$ 6.652 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, US\$ 8.149 millones en instrumentos de deuda emitidos, US\$ 3.294 millones en otras obligaciones a la vista y US\$ 5.085 millones con patrimonio. Finalmente, durante el 2016, el banco registró un resultado final de los propietarios³ de US\$ 3,1 millones⁴.

La clasificación de los títulos de deuda del banco en "*Categoría AA / Nivel 1+*" y "*Categoría AA-*" para los bonos subordinados, responde, principalmente, a la capacidad mostrada por el banco para desarrollar un modelo de negocio y una estructura organizacional sustentada en sólidas instancias formales para el control de los riesgos inherente a su actividad, que incluye los ámbitos crediticios, de mercado y operativos. La fortaleza del ambiente de control descansa en las políticas propias de la institución, en su cultura organizacional, en las exigencias normativas de la autoridad y en el *know how* transmitido por su casa matriz en Brasil. Si bien tras la fusión el índice de riesgo de la cartera total de **Itaú Corpbanca** se ha mantenido por sobre lo registrado por el sistema, debiera tender a normalizarse tras la fusión ya que se incrementan las provisiones en las carteras según la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y por la mayor provisión conservadora que realiza el banco por el cambio en la estructura de las colocaciones con tal de reducir la variabilidad de los resultados en el futuro. La fusión también ha afectado la operación en Colombia, ya que por un lado se establecen nuevos estándares por sobre los que se tenía en la operación en los años anteriores y, por otro lado, prolonga la fusión que se realiza en Colombia ya que ahora se incorporaría Itaú en ese mercado, presionando al resultado en los primeros años de fusión.

Asimismo, el proceso de clasificación incorpora como elemento positivo el hecho que el banco esté listado en la BCS (2002) y en el NYSE (2004) –a través de la apertura que tenía Corpbanca previo a la fusión– ya que favorece las prácticas de gobierno corporativo y, dado las exigencias impuestas, repercute en el nivel de calidad y detalle de la información pública que la sociedad evaluada entrega al mercado.

La evaluación no es ajena al hecho que los actuales accionistas controladores de la sociedad son un grupo financiero de elevado tamaño dentro del contexto latinoamericano, con amplia experiencia en el rubro y con una posición de liderazgo en el mercado de Brasil. Actualmente, el patrimonio⁵ de **Itaú Corpbanca** representa aproximadamente el 12,3% de su matriz.

Desde 2009 a la fecha (considerando la suma de las colocaciones de ambos bancos antes de la fusión), las colocaciones de la institución financiera se han concentrado en colocaciones comerciales. Si bien las colocaciones de viviendas han mostrado un crecimiento mayor, en promedio, en comparación a comerciales y consumo, su importancia relativa se mantiene relativamente constante, oscilando entre un 17% a 18% del

³ El resultado es poco representativo ya que se encuentra en proceso de normalización tras la fusión entre las dos instituciones financieras.

⁴ El tipo de cambio empleado es de \$669,47 por USD.

⁵ Patrimonio contable

total. Por otro lado, la cartera de consumo es la de menor crecimiento promedio. Sin embargo, ha logrado aumentar su importancia relativa dentro de las colocaciones del banco –desde un 10% a un 12% entre 2009 y 2016– debido a que las colocaciones comerciales se han contraído en el último año con respecto al 2015.

En contraposición, el proceso de calificación –sin desconocer la calidad y solvencia de grupo Itaú– incluye como elemento de juicio el elevado riesgo soberano de Brasil que, además de ser muy superior al de Chile, a la fecha se ha calificado en grado de especulación (*rating Ba2*). Considerando que el riesgo de la matriz obedece a la situación económica de Brasil, se presume baja probabilidad de revertir tal clasificación de riesgo. Con todo, se estima que la estabilidad del sistema financiero chileno, así como la posición patrimonial del controlador y la importancia sistémica de **Itaú Corpbanca**, atenúan significativamente el riesgo de contagio a la entidad chilena de los sucesos que puedan afectar a Brasil (más allá que coyunturalmente pudiere incrementar su costo de fondo y, por ende, reducir sus excedentes en períodos particulares). La clasificación de riesgo se ve acotada además por su exposición en Colombia, lo cual implica que aproximadamente un cuarto de los activos del banco tengan exposición a un país cuya clasificación en escala global es de *Baa2*; con todo, se reconoce la mejora en el rating y la incorporación de criterios más conservadores en el manejo de riesgo de su cartera tras la fusión con Itaú.

También se toma en consideración que pese a no ser un banco pequeño dentro del sistema chileno (a diciembre de 2016 el total de colocaciones del banco alcanza una participación de mercado de 11,4% en Chile⁶, dada la estructura de la industria bancaria, **Itaú Corpbanca** compite con instituciones de elevado tamaño relativo (los cuatros principales bancos –tanto privados como estatales– concentran el 64% de las colocaciones).

La tendencia de la categoría de riesgo se califica como “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se vislumbran factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la sociedad.

Cabe señalar que a juicio de **Humphreys** la fusión, por si misma, no afecta la clasificación de riesgo de los títulos de oferta pública. Si bien se prevé que la fusión efectiva no estará exenta de los problemas asociados a este tipo de operación, éstos son susceptibles de ser adecuadamente administrados, en particular considerando que la integración se irá efectuando por etapas sucesivas; sin perjuicio que en un principio, tal como ha sucedido en los hechos, puedan resentirse los resultados de la institución. En contraposición, se tiene como beneficio una sociedad financiera de mayor tamaño que favorece el acceso a economías de escala, un banco con una mejor combinación de créditos a empresas y a personas en relación con la situación de las entidades previo a la fusión y una base patrimonial más robusta. Con todo, **Humphreys** monitorea permanentemente las repercusiones de la fusión en el riesgo del emisor.

⁶ Según información de la institución financiera, dado que el total de las colocaciones –que incluyen también las realizadas por los bancos fuera de Chile– alcanzarían un 14% del sistema financiero nacional.

Hechos recientes

A diciembre de 2016, **Itaú Corpbanca** generó ingresos por intereses y reajustes por US\$ 2.228 millones, lo que representó una caída nominal de 17,0% respecto al año anterior (medido como la suma de los ingresos de los bancos previo a la fusión⁷) y se explica fundamentalmente por una reducción en las colocaciones, tanto comerciales, para la vivienda y consumo, y los intereses que se devengan de éstos (más allá de la cuantía de la variación, era esperable que tras la fusión se produjera una caída en las colocaciones en relación con la suma del *stock* de cada banco previo a la fusión). Los gastos por intereses y reajustes, por su parte ascendieron a US\$ 1.300 millones, reduciéndose un 9,1% con respecto al cierre anterior impulsado por menores depósitos y captaciones a plazo. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a US\$ 2.362 millones, 14,3% menos que los registrados el año anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los US\$ 289 millones, 31,2% menos que diciembre de 2015.

Durante el 2016, los gastos de administración ascendieron a US\$ 351,3 millones, representando una reducción de 15,5% nominal con respecto al año anterior. En términos relativos, representaron un 32,2% de los ingresos por intereses y reajustes (31,6% en 2015).

En cuanto a los ingresos operacionales netos, a diciembre 2016 ascienden a US\$ 1.278 millones, reduciéndose un 35,8% con respecto al año anterior. El resultado de los propietarios ascendió a US\$ 3,1 millones.

El *stock* neto de colocaciones, durante el 2016 suma US\$ 30.546 millones, lo que implicó una reducción de 3,4% respecto a 2015. La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de US\$ 5.085 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de deuda de largo plazo)

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 mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

⁷ Para todas las comparaciones a que se haga mención se hace uso del mismo criterio.

Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos de deuda de corto plazo)

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 o en la economía.

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

Primera Clase Nivel 1 (títulos accionarios)

Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Antecedentes generales

Itaú Corpbanca es una institución financiera que nace tras la fusión de Banco Itaú Chile y CorpBanca el 1 de abril de 2016. A pesar que Itaú Unibanco es el controlador de la institución, firmó un acuerdo de accionistas con CorpGroup que determinan los aspectos de gobierno corporativo del banco, políticas de dividendos, transferencia de acciones y liquidez, entre otros aspectos. **Itaú Corpbanca** es un banco comercial con base en Chile, y cuenta con operaciones en Colombia y Panamá. Además, posee una sucursal en Nueva York y una oficina de representación en Madrid. El banco se enfoca principalmente en compañías de tamaño grande y mediano, además de las personas, ofreciendo productos universales bancarios.

Tabla 1: Principales accionistas de Itaú Corpbanca

Accionista	Acciones	% del total
Corp Group Banking SA	137.927.850.073	26,92%
Itau Unibanco Holding SA	115.039.610.411	22,45%
ITB Holding Brasil Participacoes Ltda	57.008.875.206	11,13%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	31.377.021.895	6,77%
Banco Santander Por Cuenta De Inv Extranjeros	24.068.900.219	4,70%
Compañía Inmobiliaria Y De Inversiones Saga SpA ⁸	20.918.245.555	4,08%
Banco Itau Corpbanca Por Cta De Inversionistas Extranjeros	16.405.684.157	3,30%
Deutsche Bank Trust Company Americas (ADRs)	12.123.492.500	2,38%
Sierra Nevada Investments Chile Dos Ltda	10.908.002.836	2,13%
Moneda SA AFI Para Pionero Fondo De Inversion	9.817.092.180	1,92%
Otros	76.811.985.059	14,22%
Total	512.406.760.091	100,00%

⁸ Incluye 182.125.023 acciones que posee Saga SpA que se encuentran bajo custodia

En cuanto a la historia de los bancos que participaron de la fusión, CorpBanca fue una institución financiera que remonta su historia a 1871, año en que inició su operación con el nombre de Banco de Concepción. Durante su trayectoria el banco fue controlado por diversas instituciones y personas, entre ellos CORFO y SONAMI. En 1995 un grupo de inversionistas, liderados por Álvaro Saieh, a través de la compañía INFISA (actualmente CorpGroup) toma el control de la propiedad del banco. Por otra parte, Banco Itaú Chile inicia su historia al año 1979 como sucursal de Bank Boston N.A. Posteriormente, en el año 2004 pasa a ser controlado por Bank of America, pero manteniendo la marca Bank Boston en nuestro país hasta el 2006, año en que es adquirida por Banco Itaú Unibanco Holdings S.A. En sus inicios Banco Itaú Chile participó principalmente en el negocio de tesorería y banca corporativa. En la década de los noventa comienza a incursionar en la banca de personas y en el segmento de pequeñas y medianas empresas. En la actualidad, producto de las estrategias aplicadas por los actuales y antiguos controladores, el banco opera en un segmento de personas con elevados niveles de ingresos (preferentemente segmento ABC1), y de empresas, ya sean corporaciones o grandes empresas.

De acuerdo con la información disponible, la estructura de propiedad, tras la fusión, deja a Itaú Unibanco con el 35,71% de participación mientras que CorpGroup quedó con el 31,00%, dejando el 33,29% de en manos de los accionistas minoritarios. Adicionalmente, el banco es dueña en Chile de Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa, Corpbanca Administradora General de Fondos, Itaú Chile Administradora General de Fondos, Itaú Asesorías Financieras, Corpbanca Corredores de Seguros, Itaú Chile Corredora de Seguros, Corplegal, Recaudaciones y Cobranza y SMU Corp (empresa enajenada el 30 de enero de 2017), todas ellas con un 99,99% de la propiedad. La lista de los 10 principales accionistas se presentan en la Tabla 1.

Tabla 2: Directorio Itaú Corpbanca

Nombre	Cargo
Jorge Andrés Saieh Guzmán	Presidente
Ricardo Villela Marino	Vicepresidente
Jorge Selume Zaror	Director Titular
Fernando Aguad Dagach	Director Titular
Gustavo Arriagada Morales	Director Titular
Andrés Bucher Cepeda	Director Titular
Boris Buvinic Guerovich	Director Titular
Eduardo Vassimon	Director Titular
Pedro Samhan Escandar	Director Titular
Fernando Concha Ureta	Director Titular
João Lucas Duchene	Director Titular
Jose Luis Mardones Santander	Director Suplente
Camilo Morales Riquelme	Director Suplente

Según sus estatutos, el banco se gobierna por un Directorio compuesto por once integrantes titulares y dos suplentes, los cuales son elegidos por los accionistas con una duración de tres años en sus funciones. Sin embargo, éstos podrán ser reelectos de forma indefinida. Los directores actualmente en función se presentan en la *Tabla 2*.

La administración operativa del banco recae en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. La *Ilustración 1* presenta un organigrama de los niveles gerenciales del banco entregado por la institución financiera.

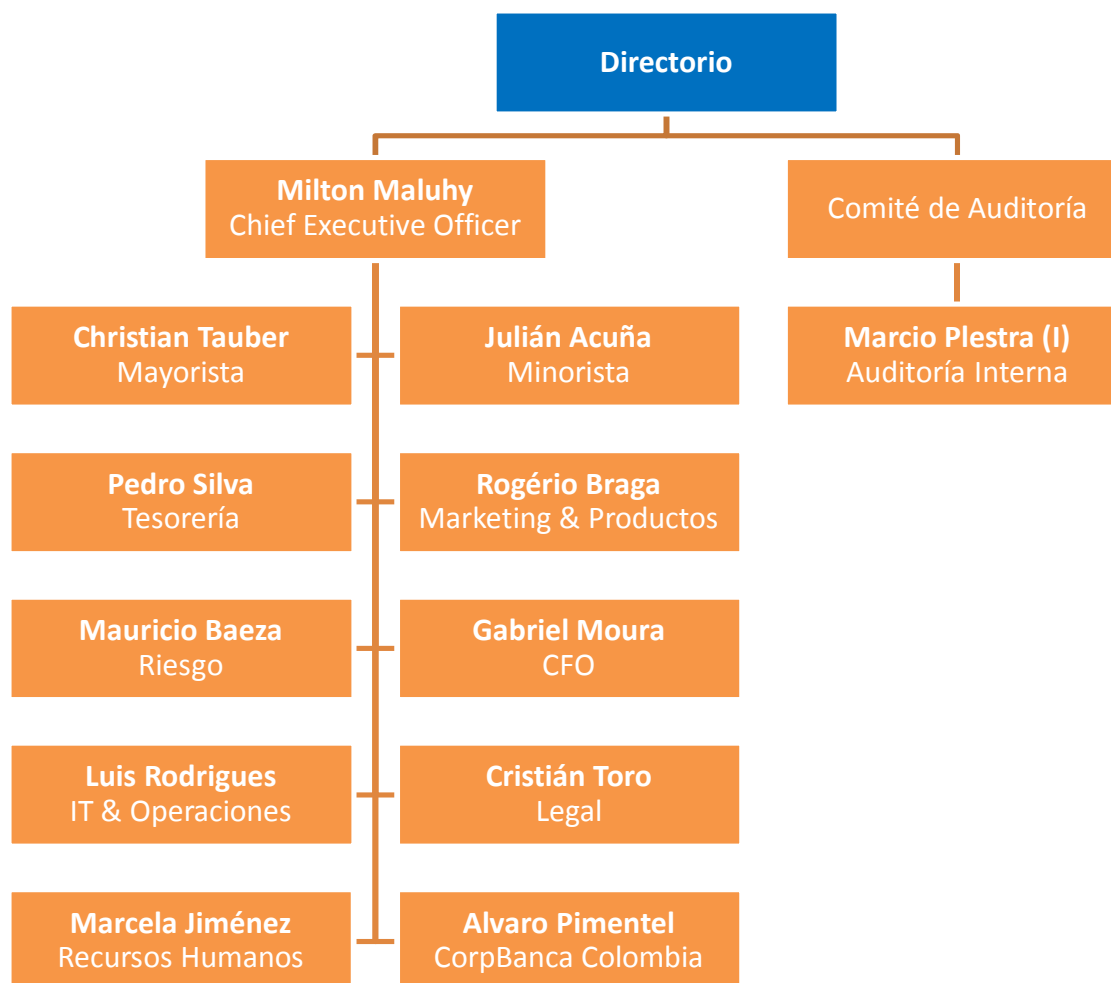


Ilustración 1: Organigrama Itaú Corpbanca

El banco cuenta con ocho Comités Directivos, los que corresponden a la instancia ejecutiva de administración definida como más importante dado el modelo de negocios de la entidad. Dentro de estos comités se encuentran los que exigen la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y otros que apoyan el cumplimiento de los planes estratégicos y la toma de decisiones al interior del banco.

El banco, como parte de un *holding* mayor, aspira a ser reconocido como un banco de Latinoamérica, adaptado a las condiciones locales de sus clientes, que provee las mejores soluciones regionales e internacionales. Con lo anterior, Itaú busca un crecimiento por sobre el mercado con una mejora continua en su eficiencia.

Estructura de activos y resultados asociados

De acuerdo con la información a diciembre de 2016, las colocaciones del banco ascendían a US\$ 30.546 millones, convirtiéndolo en el cuarto mayor banco privado del país, con una participación de mercado de 11,4%.

Los activos consolidados del banco se concentran en colocaciones (71%) e instrumentos disponibles para la venta (7%). El resto de los activos se concentra en Caja, Contratos de derivados financieros y Otros activos. Del total de colocaciones⁹, un 69% eran comerciales, 18% para el financiamiento de vivienda y 12% créditos de consumo. El restante eran montos adeudados por bancos locales y del exterior. La composición a diciembre de 2016 se presenta en la Ilustración 2 e Ilustración 3.

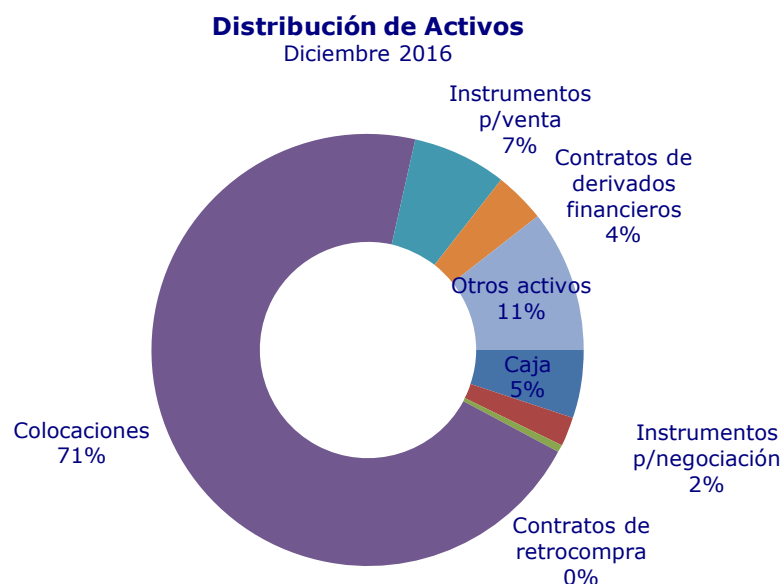


Ilustración 2: Distribución de activos de Itaú Corpbanca

⁹ Brutas, considerando lo adeudado al Banco Central

La cartera de colocaciones de los bancos fusionados, en términos agregados, mostró consistentemente niveles de riesgos inferiores a los del sistema hasta el cierre de 2015. Si bien no se desconoce que la institución fusionada presenta elevados estándares en cuanto a las políticas y procedimientos de evaluación y de control de riesgos para los distintos segmentos heredados por ambos bancos, se aprecia que el riesgo de la cartera total se mantiene levemente por sobre el sistema y cerrando el 2016 con una diferencia de +0,3% con respecto al mercado.

Desde la entrada en vigencia de la fusión, en abril de 2016, hasta diciembre del mismo año, el índice de riesgo de la cartera total del banco ha fluctuado entre 2,6% y 2,8%, por sobre el indicador del sistema bancario chileno. Lo anterior se ve influenciado principalmente por la cartera comercial, la cual ha exhibido un índice de riesgo por sobre la del sistema en el periodo analizado. En cuanto a la cartera de consumo, el índice de riesgo se ha mantenido en rangos similares a los meses previos de la fusión en ese mismo año y a los registrados durante el 2014 y 2015, moviéndose cerca del 5,0% y por debajo del 6,0% que es donde se ubica el sistema bancario. El comportamiento de estos indicadores en el tiempo junto con pares de la industria y el sistema en general se presentan en la Ilustración 4, Ilustración 5 y la Ilustración 6.

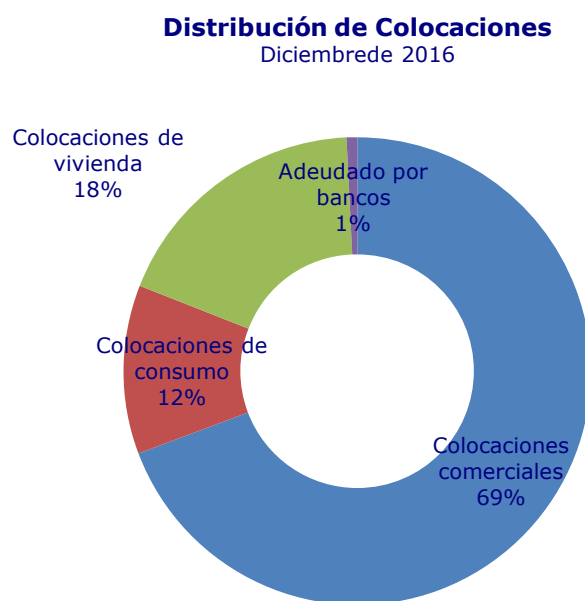


Ilustración 3: Distribución de colocaciones de Banco Itaú Chile

Sin perjuicio del índice de riesgo, la buena calidad de la cartera de colocaciones se ve reflejada en su morosidad mayor a 90 días, ya que la mora comercial se encuentra relativamente estable, por debajo del sistema y cercano a los niveles de Corpbanca previo a la fusión. Situación equivalente presentan las colocaciones en créditos de consumo, la que se encuentra estable pero con un promedio más asimilable a los niveles de Banco Itaú Chile. Por otro lado, la morosidad de los préstamos para vivienda, si bien se habían situado entre medio de los niveles de Banco Itaú Chile y Corpbanca, estos volvieron a aumentar, ubicándose por sobre el sistema bancario y cercanos a los de Banco Itaú Chile. Lo anterior se puede observar en la Ilustración 7.

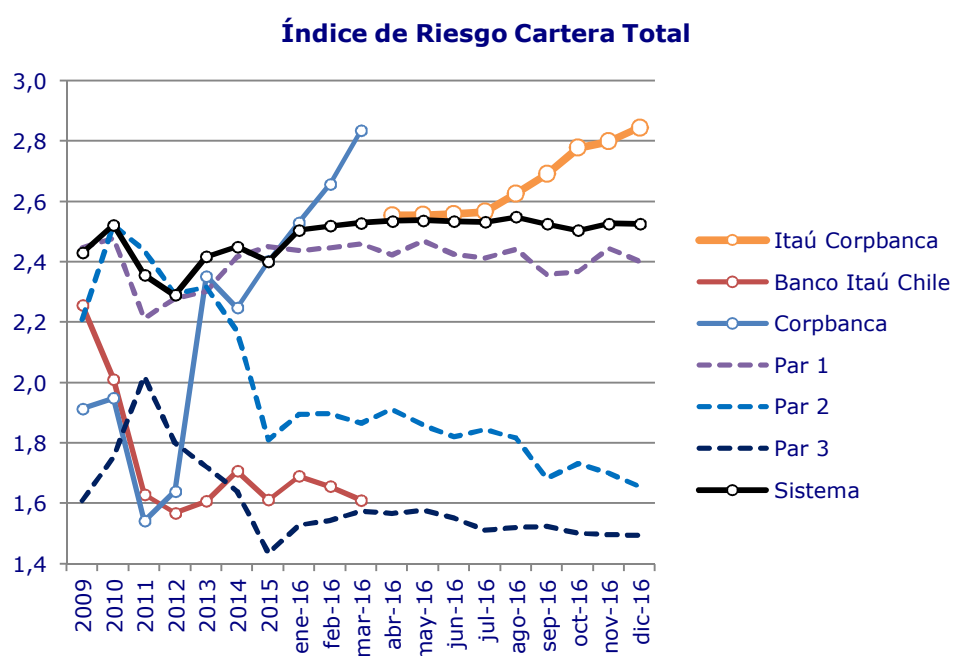


Ilustración 4: Índice de riesgo cartera total Itaú Corpbanca

Índice de Riesgo Cartera Comercial

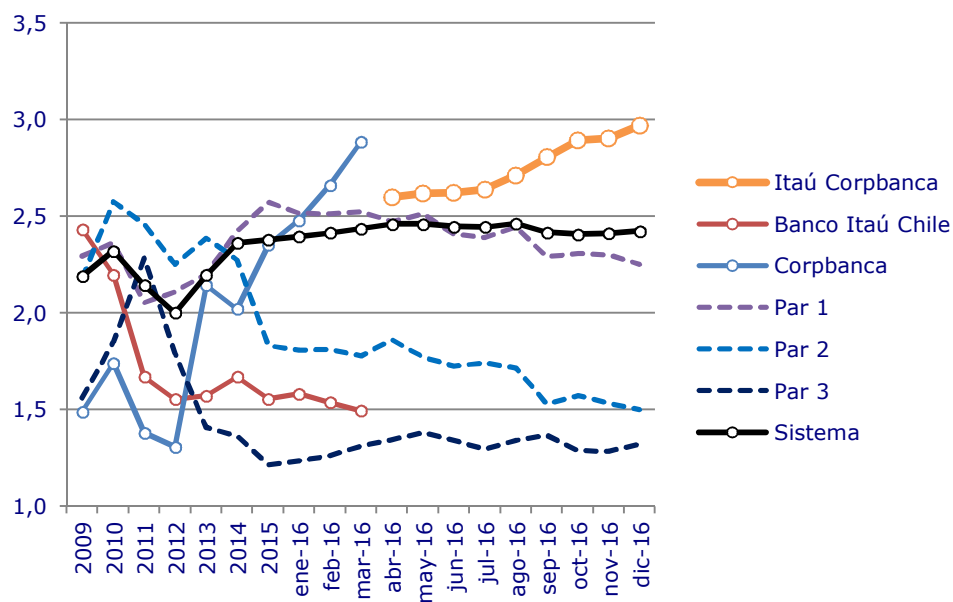


Ilustración 5: Índice de riesgo cartera comercial Itaú Corpbanca

Índice de Riesgo Cartera Consumo

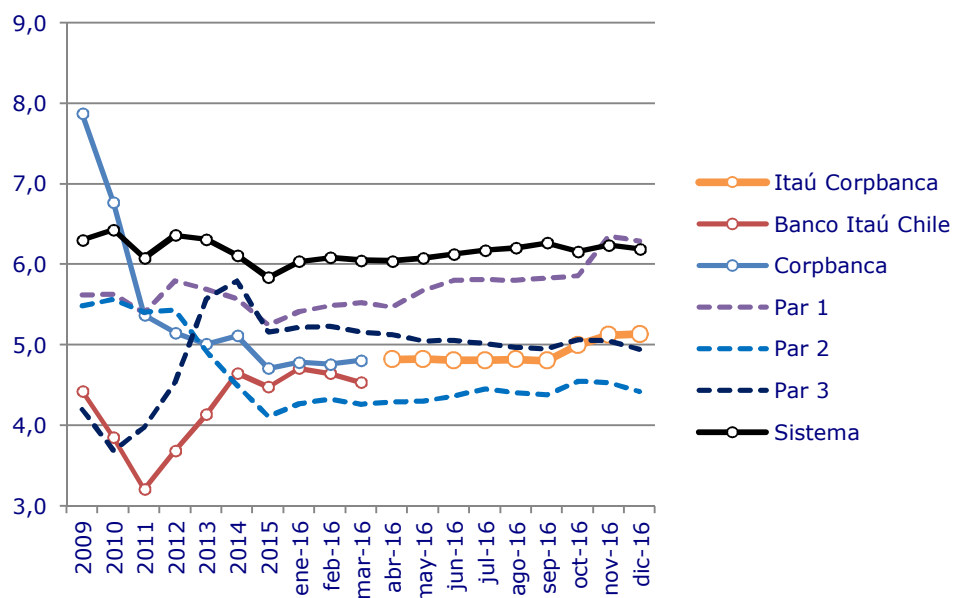


Ilustración 6: Índice de riesgo cartera de consumo Itaú Corpbanca

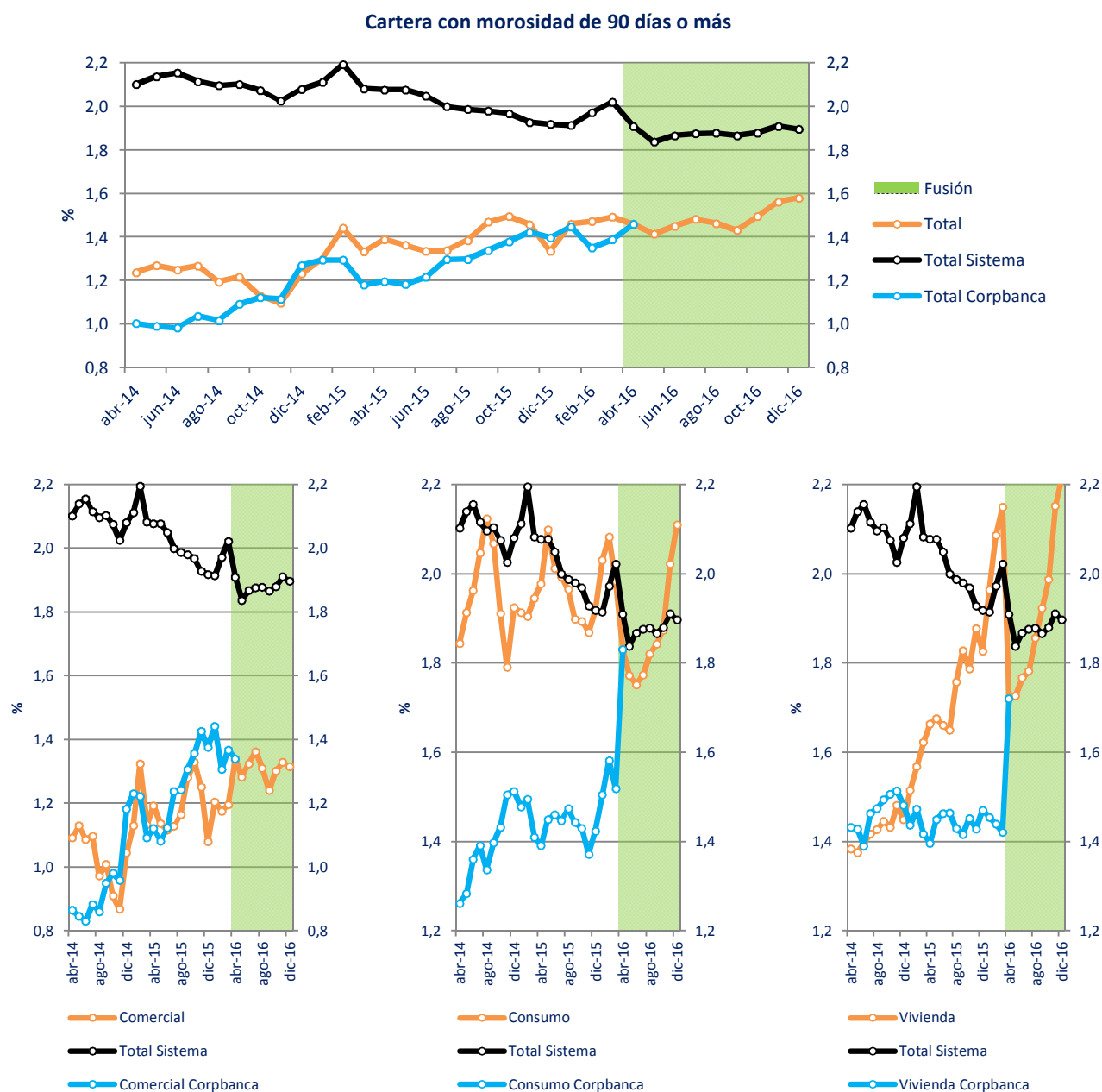


Ilustración 7: Cartera con morosidad de 90 días o más de Itaú Corpbanca

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo, que a diciembre de 2016 representaban un 49% de sus obligaciones financieras. A la misma fecha, los instrumentos de deuda emitidos, entre varias series de bonos y letras, representaban un 23%; en tanto que los depósitos a la vista

llegaban a un 19% y las obligaciones con bancos a 9% de las obligaciones financieras. La Ilustración 8 muestra la distribución anteriormente descrita.

El índice de Basilea de **Itaú Corpbanca** registró un 14,0% a diciembre de 2016, logrando ubicarse nuevamente por sobre el sistema bancario ya que después de la fusión se ubicó levemente por debajo hasta octubre de 2016. Sin embargo, cabe destacar que a nivel de sistema, el índice se redujo entre 2009 y 2015, para aumentar nuevamente durante el 2016 a niveles cercanos a los de 2014.

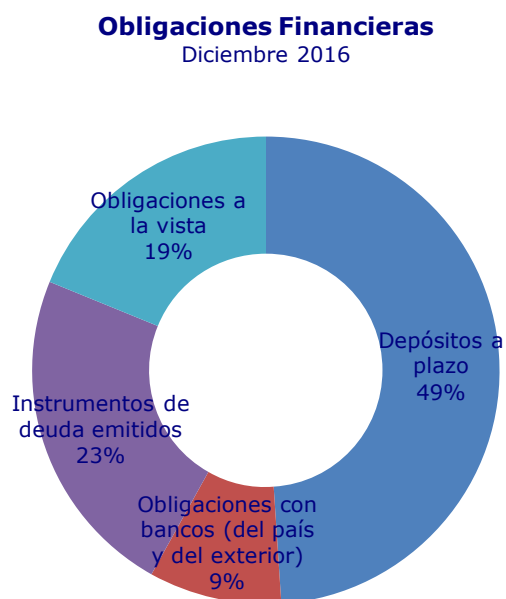


Ilustración 8: Obligaciones financieras de Banco Itaú Chile

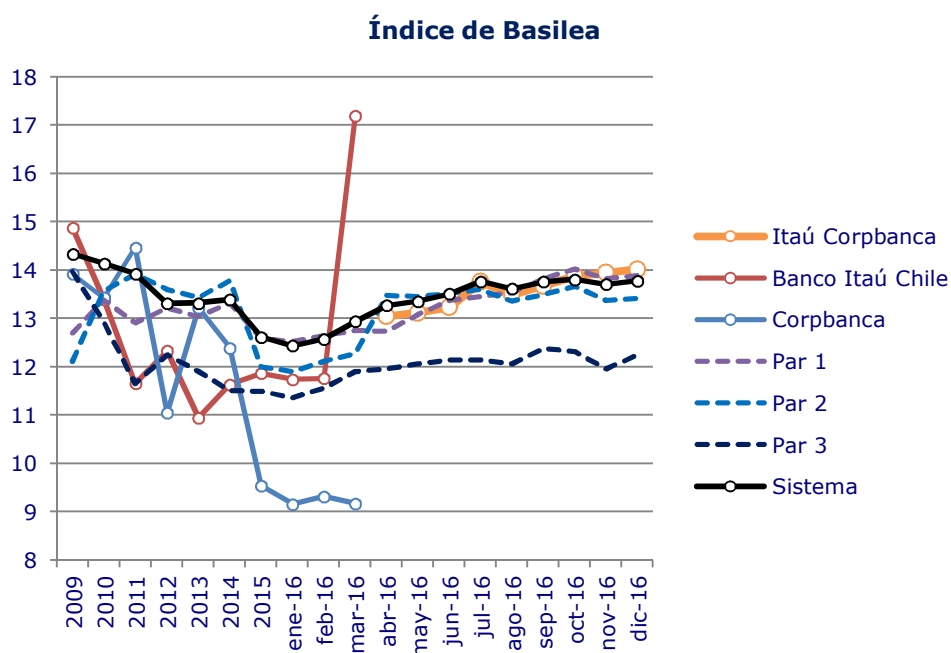


Ilustración 9: Índice de Basilea

Rentabilidad y eficiencia

El banco cierra el año 2016 con una utilidad atribuible a los propietarios del banco de \$ 2.059 millones, mientras que previo a la fusión ambos bancos totalizaron utilidades atribuidas a los propietarios por \$ 327.872 millones¹⁰. **Itaú Corpbanca** indicó que gran parte de esta diferencia responden a pérdidas por provisiones tras la fusión, así como los resultados que se obtuvieron en Colombia. Además, se realizaron cambios en la contabilidad de los ingresos, haciendo que éstos sean más recurrentes. En la Ilustración 10 se puede observar el crecimiento de las utilidades del banco en el tiempo.

Tras la fusión, el banco pasa a ubicarse como el cuarto banco privado en términos de activos y colocaciones en la plaza (quinto a nivel nacional al incluirse al Banco Estado). Aunque se espera que sea una situación transitoria, la fusión impactó en la rentabilidad¹¹ del banco, ya que antes de la fusión, la rentabilidad sobre los activos (ROA) era cercano a las del sistema bancario, mientras que después de abril (fecha legal del inicio de operación) el retorno ha sido consistentemente bajo, incluso cayendo a cero en los últimos dos meses del 2016. El retorno sobre patrimonio (ROE) tiene el mismo comportamiento que el ROA. Es necesario recordar que estas rentabilidades pueden estar altamente influenciadas por el proceso de fusión que aún se encuentra

¹⁰ Según información de la SBIF

¹¹ El criterio estándar de **Humphreys** para la presentación de esta información es utilizando la Utilidad Consolidada del Ejercicio, el Patrimonio Contable y los Activos Totales, entendiendo que en el caso particular de **Itaú Corpbanca** –a diferencia de otras instituciones financieras del país– consolida el resultado y patrimonio de su operación en Colombia, sin tener la totalidad de las acciones.

en desarrollo. La Ilustración 11 presenta el comportamiento del ROA mientras que la Ilustración 12 la del ROE.

En cuanto a la eficiencia de **Itaú Corpbanca**, medida como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto, se puede observar que durante el 2016 esta relación aumenta por sobre la del sistema (50% durante el 2016) –incluso antes de la fusión– llegando a situarse cerca del 60%, a diferencia de los niveles previos a los del 2015 que se encontraba entre 40% y 50%. Este comportamiento se encuentra dentro de lo previsto al considerar que el banco aún se encuentra en proceso de fusión, esperando a que se normalizándose a medida que se materialice el proceso. La Ilustración 13 presenta el comportamiento de este indicador en el tiempo.

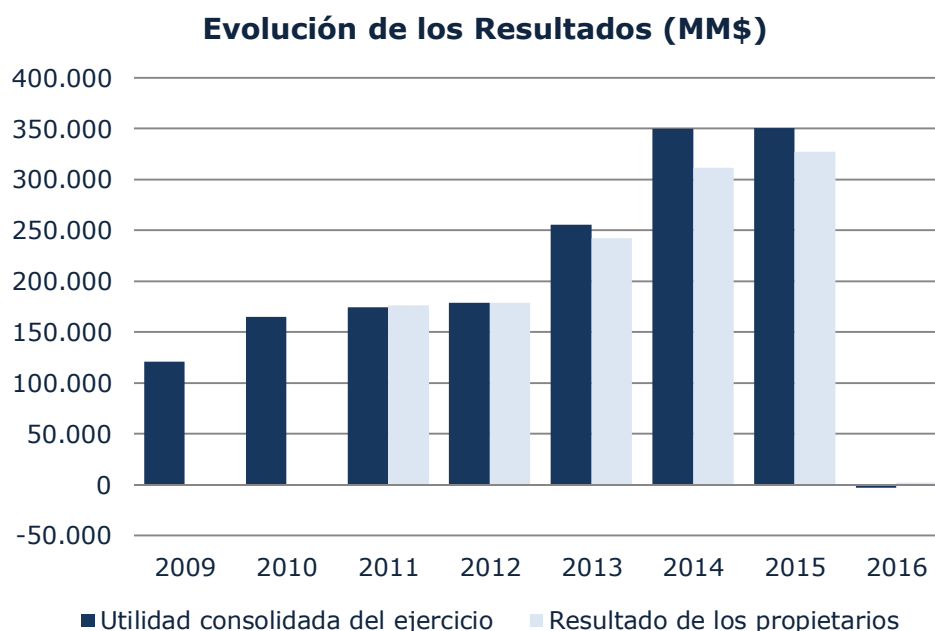


Ilustración 10: Evolución de los resultados de Itaú Corpbanca (previo a 2016 es la suma de Corpbanca y Banco Itaú Chile)

ROA

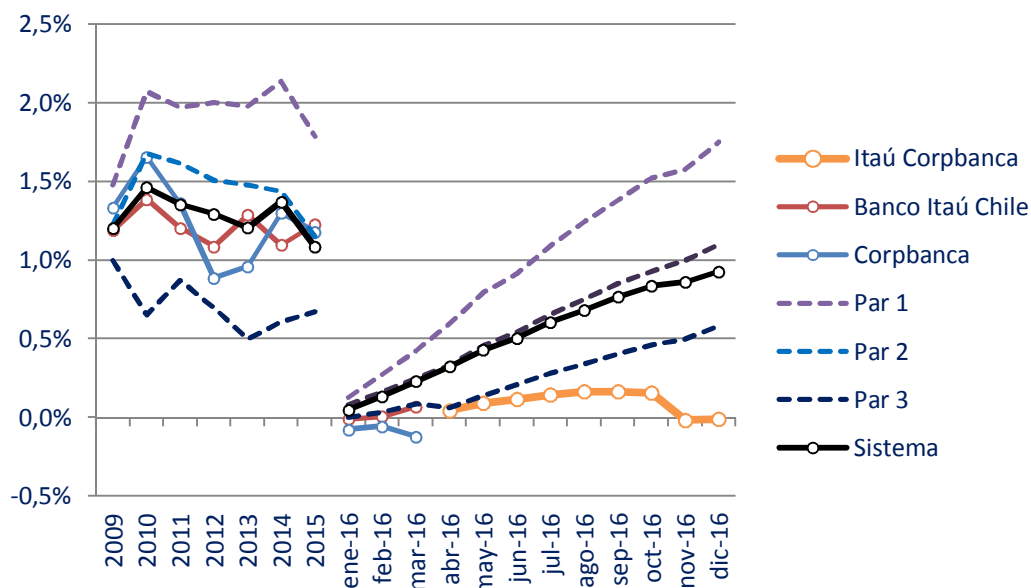


Ilustración 11: Retorno sobre activos

ROE

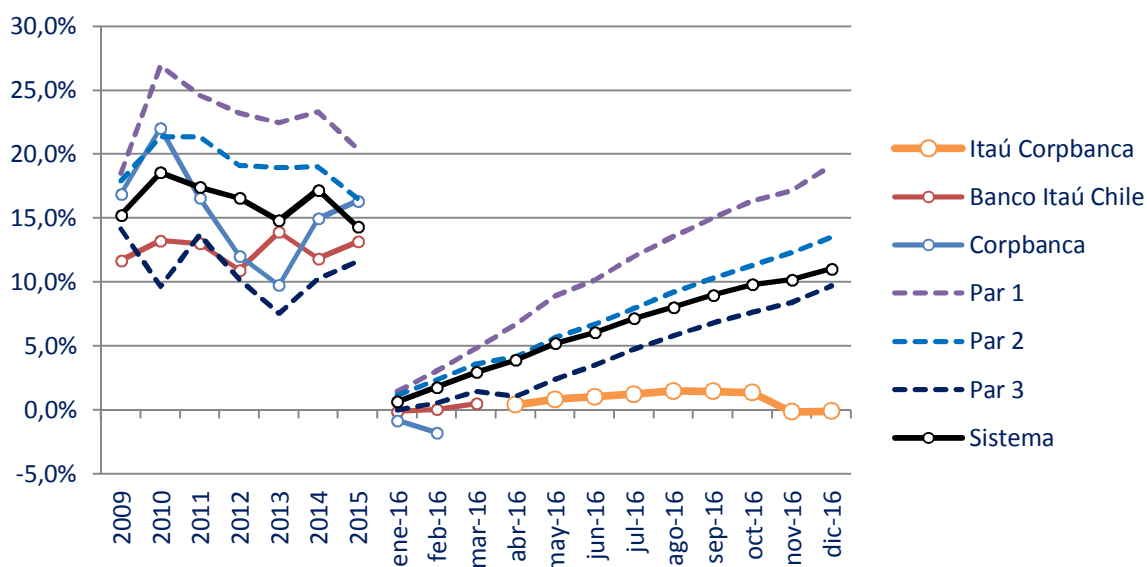


Ilustración 12: Retornos sobre patrimonio

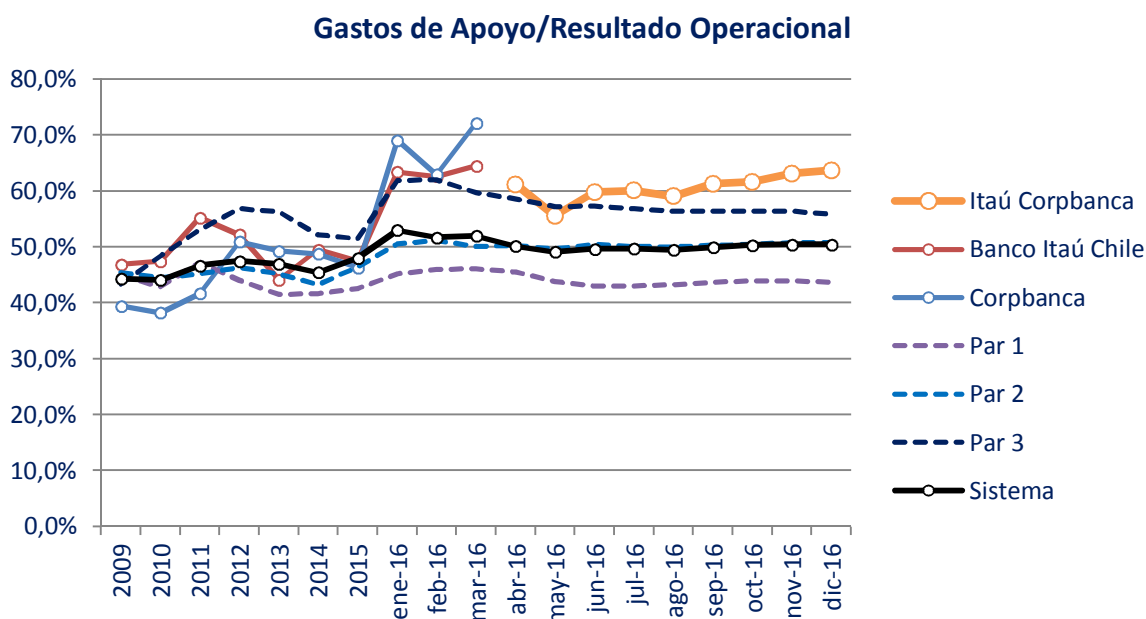


Ilustración 13: Indicador de eficiencia

Liquidez

El banco gestiona su liquidez en base a diversos modelos, el que incluye entre otros Basilea III, Modelo C08 y Horizonte de Sobrevivencia 45 días, además de alertas tempranas y planes de contingencia.

De acuerdo a la regulación chilena, la brecha entre los activos y pasivos con madurez menor o igual a 30 días no debe exceder el capital básico del banco, y la brecha entre los activos y pasivos con madurez igual o menor a 90 días no debe ser superior a dos veces. A diciembre de 2016, el capital básico de **Itaú Corpbanca** ascendía a \$ 3.184.601 millones. La Tabla 3 muestra la posición de liquidez del banco.

Adicionalmente, a la misma fecha, el banco mantenía efectivo y depósitos en bancos por aproximadamente US\$ 2.221 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 944,4 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 3.068,6 millones.

Para cubrir eventuales problemas y mejorar su posición de liquidez, además el banco tiene líneas de crédito con bancos nacionales y extranjeros, así como acceso a préstamos del Banco Central de Chile, entre otras fuentes.

Tabla 3: Posición de liquidez de Itaú Corpbanca

Posición de liquidez (diciembre 2016)			
En MM\$ (Moneda consolidada)	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	2.537.180	10.315.609	20.095.248
Egresos	2.689.528	10.449.816	21.126.082
Posición neta	-152.348	-134.207	-1.030.834
Descalce afecto a límites		-286.555	-1.317.389
Límites			
Una vez el capital		3.184.601	
Dos veces el capital			6.369.202
Margen disponible		2.898.046	5.051.813
En MM\$ (Moneda extranjera)	Hasta 7 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días
Ingresos	483.662	771.515	1.087.779
Egresos	546.672	1.154.862	1.845.590
Posición neta	-63.010	-383.347	-757.811
Descalce afecto a límites		-446.357	-1.204.168
Límites			
Una vez el capital		3.184.601	
Margen disponible		2.738.244	

Administración del riesgo y control

La administración y organización del banco mantiene una cultura claramente orientada al control del riesgo, con políticas debidamente formalizadas para la aprobación y seguimiento de los créditos, así como para el control y fiscalización del cumplimiento de las normas que la misma organización se ha impuesto. Las directrices en este tipo de materia están alineadas con las políticas implementadas por su casa matriz.

Riesgo financiero y de mercado

El banco cuenta con una Gerencia de Riesgo Financiero, quien reporta tanto a los gerentes a cargo dentro del banco en Chile como también a Brasil. Además, existe el mismo cargo en Colombia. En lo local, la gerencia divide sus funciones en Análisis, monitoreo y control; Modelos, metodologías y *pricing*; Arquitectura e infraestructura financiera; Planificación financiera tesorería; y Proyectos/PMO. Todas estas unidades tienen una persona a cargo y un grupo de analistas de apoyo, con excepción de Proyectos/PMO que cuenta con una persona.

La gerencia tiene una participación activa en distintas instancias dentro del banco, entregando su opinión para la toma de decisiones de la alta gerencia. Además, se monitorean y reportan los límites y alertas internos que revisa y aprueba el banco a nivel local, así como los límites que establece la normativa local y su Casa Matriz en Brasil.

Dentro del control de riesgos de mercado, **Itaú Corpbanca** cuenta con diversos modelos que monitorea distintos aspectos del mercado. Por ejemplo, se aplica un modelo *Value at Risk* (VaR) sobre la cartera total, de *trading* y *banking*, además a sus subcarteras y a los factores de riesgo. También aplica modelos de escenarios de *stress* y combina un modelo de VaR de *Stress*, entre otros modelos.

En general, esta gerencia cuenta con una serie de límites y restricciones en distintas variables que le permite contener el riesgo de sus operaciones.

Riesgo de liquidez

Para este tipo de riesgo, el banco cuenta con una serie de modelos que busca identificar las fuentes de riesgos y determinar los escenarios de tensión. El banco cuenta con modelos como Basilea III, Horizonte Sobrevivencia 45 días, Modelo C08 (Normativo de descalce de plazo por moneda a 30 y 90 días), concentración y vencimiento de los depósitos a plazo o a la vista por segmento y clientes, entre otros, que buscan generar alertas tempranas y poner en funcionamiento los planes de contingencia que posee el banco.

Riesgo de crédito tesorería

Dentro de tesorería, se monitorea el uso de líneas por exposición en derivados y las provisiones por riesgo país dentro del mandato que tiene esta área del banco.

Resumen de indicadores

Indicadores	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
IR Cartera de Consumo								5,1
Banco Itaú Chile	4,4	3,9	3,2	3,7	4,1	4,6	4,5	
Corpbanca	7,9	6,8	5,4	5,1	5,0	5,1	4,7	
IR Cartera Comercial								3,0
Banco Itaú Chile	2,4	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6	
Corpbanca	1,5	1,7	1,4	1,3	2,1	2,0	2,4	
IR Cartera Total								2,8
Banco Itaú Chile	2,3	2,0	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	
Corpbanca	1,9	1,9	1,5	1,6	2,4	2,2	2,4	
Índice de Basilea								14,02
Banco Itaú Chile	14,88	13,40	11,66	12,33	10,95	11,64	11,87	
Corpbanca	13,92	13,43	14,47	11,05	13,22	12,39	9,54	
Rentabilidad sobre patrimonio								-0,1%
Banco Itaú Chile	11,7%	13,3%	13,0%	11,0%	13,9%	11,8%	13,2%	
Corpbanca	16,9%	22,1%	16,6%	12,1%	9,8%	15,0%	16,4%	
Rentabilidad sobre activo totales								-0,0%
Banco Itaú Chile	1,2%	1,4%	1,2%	1,1%	1,3%	1,1%	1,2%	
Corpbanca	1,3%	1,7%	1,4%	0,9%	1,0%	1,3%	1,2%	
Gastos de Apoyo sobre resultado operacional bruto								63,7%
Banco Itaú Chile	46,8%	47,4%	55,2%	52,2%	44,1%	49,5%	47,4%	
Corpbanca	39,4%	38,2%	41,7%	50,9%	49,3%	48,7%	46,3%	
Ingresos por interés / Gastos por interés								1,71
Banco Itaú Chile	2,69	2,63	2,03	1,73	1,79	1,64	1,78	
Corpbanca	2,60	2,37	1,58	1,51	1,83	1,92	1,91	
Pasivo Exigible / Patrimonio ¹²	10,59	10,81	10,70	11,35	9,35	10,31	11,77	7,56

¹² Para los años anteriores a 2016 corresponde a la suma de los pasivos exigibles de los bancos Corpbanca y Banco Itaú Chile sobre la suma de los patrimonios de los bancos antes mencionados.

"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."