

Claves de Latinoamérica



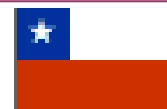
CHILE

Nº 52

Informe financiero



Diciembre, 2015



SITUACIÓN DE LA INDUSTRIA

El porcentaje de bancos que reportan condiciones de financiación más restrictivas en el período, aumentó desde 15% a 39% para la cartera de vivienda, y desde 13% a 33%, para los de consumo. La financiación a grandes empresas, la proporción de entidades que reportaron mayores restricciones en su oferta aumentó desde 18% a 41% en el tercer trimestre, y se mantuvo en 20% para el segmento pymes, en igual lapso.

Así y todo, los analistas estiman que se trata de un fenómeno natural y cíclico que se repite alrededor de cada siete trimestres y prevén poco probable que las condiciones empeoren aún más. En el hecho, la Asociación de Bancos (ABIF) destacó que, en general, la mayoría de las entidades financieras -cerca del 60%- no ha cambiado sus escenarios.

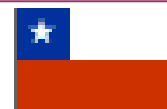
Según el Central, se mantiene la percepción de una demanda atenuada de la cartera de créditos a grandes empresas, aunque para una menor fracción de bancos (desde 53% a 41%). Mientras, para el segmento pymes se reduce ligeramente el porcentaje de bancos que percibe una demanda de crédito más débil (20%), y aumentan quienes reportan demanda más fuerte (de 21% a 27%).

Para la ABIF, las colocaciones bancarias completarán en 2016 dos años de expansión cercanas al 5%. En 2015 se espera un crecimiento de 5,2% para los créditos totales (sin el efecto del tipo de cambio), con un incremento de 10% para los créditos de vivienda, pero solo de 3,4% para consumo. La mayor preocupación apunta al menor dinamismo de los préstamos a empresas -los de mayor peso en la industria- que se han visto afectados por el ambiente de incertidumbre y paralización de la inversión en el país. Por lo mismo, esperan que en 2015 los préstamos corporativos aumenten el 3,6%. De este modo, las colocaciones totales se expandirían un 5%, con un aumento del 9% en vivienda, 3,6% en consumo y 3,5% en comerciales.

Hacia el séptimo mes del año, últimas cifras entregadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), la variación real de todas las colocaciones, registran un crecimiento del 5,35% en doce meses, el más bajo acumulado en los últimos cinco años.

Así las cosas, según la SBIF, las ganancias del sistema bancario nacional cayeron 16,5% a septiembre, con lo que, excluida la inversión de Corpbanca en Colombia, los beneficios sumaron US\$ 2.326,6 millones, en

A pesar de que las colocaciones bancarias se han desacelerado, los resultados siguen siendo interesantes debido a que la inflación ha sido mayor a la esperada, al tiempo que el deterioro de la cartera ha sido menor.



tanto que si se incluye a la entidad financiera ligada a Álvaro Saieh, las ganancias llegan a US\$ 2.408,5 millones, una caída de 17,04%.

Por entidad financiera, Banco Chile lidera con las mayores ganancias, con \$ 418.898 millones (unos US\$ 598,4 millones); seguido por Santander Chile, que ganó \$ 372.559 millones (unos US\$ 532,2 millones) y en tercer puesto BCI, con \$ 244.193 millones (unos US\$ 348,8 millones). En agosto, en tanto, Banco de Chile lideró el ranking con \$ 394.702 millones (unos US\$ 563,8 millones), seguido por Santander Chile, con \$ 327.191 millones (unos US\$ 467,4 millones) y luego BCI, con \$ 214.340 millones (unos US\$ 306,2 millones).

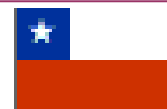
A pesar de que las colocaciones bancarias se han desacelerado, los resultados siguen siendo interesantes debido a que la inflación ha sido mayor a la esperada, al tiempo que el deterioro de la cartera ha sido menor. De acuerdo a las últimas cifras de la SBIF, el monto total adeudado por tarjetahabientes creció en agosto 16,5% (a 12 meses) y se convirtió, nuevamente, en el segmento con mayor incremento en el periodo, explicado por una mayor aceptación de este medio en el comercio, sus facilidades de pago, tecnología y seguridad.

Según el último reporte de la ABIF, si bien la morosidad de 90 días y más de los créditos comerciales se ha mantenido acotada, ha mostrado leve tendencia al alza al compararse con los últimos años, especialmente en las empresas de mayor tamaño, mientras se ha mantenido en las pymes. La ABIF estima, asimismo, que la eventual prolongación del ciclo vigente podría inducir a un deterioro más marcado de los indicadores de pago.

En materia de créditos hipotecarios, la SBIF impuso una nueva norma apuntada al incremento de provisiones por riesgo de crédito, medida que, según la industria, tendrá especial impacto en dichos préstamos al entrar en vigencia en enero próximo. Algunas de las principales entidades del segmento hipotecario ya están pidiendo el 20% de pie, pues lo que se busca es aumentar el aporte inicial que entrega el cliente y reducir el monto del préstamo. Según explicaron fuentes del sector, los bancos se han ido anticipando a la normativa y han constituido provisiones adicionales para construir un colchón una vez entrada en vigencia de la norma, dado que su efecto único se estima, según cada banco, entre US\$ 10 millones y US\$ 12 millones.

LOS CAMBIOS DE PROPIEDAD 2015

Las operaciones de compra o fusiones que concentraron la atención de la industria durante el 2015 fueron la fusión de Itaú y Corpbanca, venta del Banco Penta al Banco de Chile y la toma de control ILC, brazo de inversiones de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), del Banco Internacional.



Esta última -que incluyó la empresa de factoring y la corredora de seguros de Baninter- consideró la compra del 38,1% de la propiedad, por un monto cercano a los \$ 45 mil millones (unos US\$ 64,2 millones), además del aporte de otros \$ 20 mil millones (unos US\$ 28,5 millones) vía aumento de capital. Ambos hitos permitieron que ILC ingresara como accionista mayoritario al banco con 50,9% de la propiedad. Asimismo, en su plan de Inversiones, La Construcción (ILC) permitió el ingreso de la firma multinacional Prudential a la propiedad de AFP Habitat.

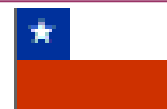
Otro hecho relevante fue el término del proceso de compra de City National Bank of Florida, el quinto banco más grande en activos basado en Florida, por parte del BCI chileno. La inversión efectuada por el BCI ascendió a US\$ 946,9 millones e involucró un aumento de capital por US\$ 450 millones una vez que la compra recibió el visto bueno de los reguladores de ambos países.

El 4 de septiembre recién pasado se autorizó la operación mediante la cual el Itaú se incorporó en CorpBanca, entidad que, por efecto de la fusión, adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones y pasivos del banco absorbido, pasando a ser CorpBanca el continuador legal, como consignó la SBIF

Pero entre los cambios de propiedad emblemáticos -y complejos- del 2015 releva el protagonizado por Itaú y Corpbanca. Este proceso de fusión dará origen al cuarto mayor banco privado local y generará sinergías anuales antes de impuestos por unos US\$ 100 millones. Además, es la mayor operación en la historia de la industria financiera local y la mayor en la región desde 2008, según un informe de Merrill Lynch.

Como se sabe, en enero de 2014 el controlador de CorpBanca, Álvaro Saieh, y el CEO de Itaú Unibanco para América Latina, Ricardo Marino, anunciaron planes de integrar sus operaciones tanto de Chile como en Colombia. Sin embargo, después del anuncio debieron sortear complejos obstáculos, como el rechazo de Cartica Capital a la forma en que se estructuró la operación. A aquello se sumó la incertidumbre que colocó el hecho que IFC, brazo de inversiones del Banco Mundial, tuviera posibilidad de vetar la fusión, tras demorar varios meses en dar su visto bueno.

Pero en diciembre del mismo año, Cartica dijo que retiraba los recursos presentados en EEUU y Chile; y un tiempo después, Itaú Unibanco oficializó una oferta adicional a todos los accionistas de CorpBanca para incentivar la fusión.



El 4 de septiembre recién pasado se autorizó la operación mediante la cual el Itaú se incorporó en CorpBanca, entidad que, por efecto de la fusión, adquirió todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones y pasivos del banco absorbido, pasando a ser CorpBanca el continuador legal, como consignó la SBIF en la oportunidad. Y si bien el regulador también estableció que la materialización de la fusión se perfeccionará entre enero y mayo de 2016, las autoridades de las firmas celebraron la operación, a mediados de octubre en Sao Paulo.

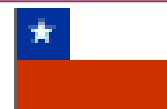
Con la fusión, Itaú busca diversificarse hacia economías de crecimiento más rápido, como Chile y Colombia, mientras que CorpBanca busca apoyo para seguir con su expansión regional. De hecho, esta se comenzó a gestar a fines de 2011, cuando Saieh pidió a Goldman Sachs un informe con las oportunidades para regionalizar al banco.

Asimismo, y como se indicó, el anuncio del ingreso de la multinacional Prudential a la propiedad de AFP Habitat también sorprendió al mercado, ya que esta última administradora era por lejos la más representativa de la industria previsional chilena y la última controlada exclusivamente por actores locales, la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), a través de Inversiones La Construcción (ILC).

Al dar cuenta del de la integración de la firma norteamericana, ILC informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 28 de octubre de 2014 que con Prudential participarían en partes iguales a través de sociedades filiales de propiedad de ellas y suscribirían un Pacto de Accionistas al cierre de la operación. El proceso contempla el lanzamiento -por parte de una filial de ILC- de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) voluntaria hasta por 131.015.503 acciones de Habitat, papeles representativos del 13,1% de la propiedad de la AFP.

ILC controla el 67,48% de Habitat a través de sus filiales, por lo tanto, una vez cumplidas las condiciones de éxito de la OPA y finalizada la misma, ILC venderá indirectamente a Prudential el 50% del total de acciones de Habitat de que sea titular tras la OPA (podiera variar entre 33,74% y un 40,29%, dependiendo del número de acciones que compre), de manera que ambas sociedades resulten propietarias indirectamente del mismo porcentaje de propiedad de la administradora.

Si la SP no cambia de opinión, ILC deberá presentar una nueva estructura para llevar a cabo el negocio y aún en el caso de llegar a acuerdo, los plazos originalmente proyectados para la concreción de la operación no podrán ser cumplidos



Los protagonistas y el mercado esperaban que esta operación se concretara durante 2015, no obstante, el plan de ILC debió ralentizarse, luego que la Superintendencia de Pensiones (SP) rechazara la estructura propuesta para el ingreso de Prudential a la propiedad. La sociedad se encuentra revisando los reparos del regulador con el fin de solicitar su reconsideración, considerando los beneficios que presenta la fórmula propuesta y porque ella, a juicio de los asociados, "se ajusta plenamente a los requerimientos legales".

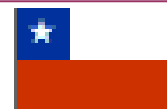
Si la SP no cambia de opinión, ILC deberá presentar una nueva estructura para llevar a cabo el negocio y aún en el caso de llegar a acuerdo, los plazos originalmente proyectados para la concreción de la operación no podrán ser cumplidos según advirtió a la SVS. Y en el evento que sea imposible un acuerdo respecto de la nueva estructura, las partes podrían optar por dejar sin efecto lo obrado hasta esta fecha, informó recientemente ILC.

Otro de los grandes cambios de propiedad fue la venta de Banco Penta, la que no sólo implicó la enajenación de activos por un beneficio financiero, sino que fue directa consecuencia de lo que se conoce como "caso Penta", dado que los dos grandes imputados en la investigación por financiamiento ilegal de la política y controladores del holding, Carlos Alberto Délano y Carlos Eugenio Lavín, no tuvieron más opción que desprenderse de su negocio bancario.

Según el mercado, el modo de negociación del Chile jugó a su favor, pues el acuerdo contempló un descuento de sólo 5% sobre el valor de los activos, mientras los otros interesados habían presentado ofertas que superaban el 10% de descuento.

Tras el escándalo provocado y llegar el caso a tribunales, el 10 del julio pasado Banco Penta informó la venta de su cartera de crédito al Banco de Chile (grupo Luksic), el que, a mayor abundamiento, también se encuentra involucrado en otro caso de relaciones entre política y dinero y que involucra al hijo de la Presidenta Bachelet, Sebastián Dávalos y su mujer, en un negocio de especulación inmobiliaria que el Chile hizo posible gracias a un crédito sin aval por US\$ 10 millones a la pequeña firma del matrimonio. Tras el acuerdo Penta Banco de Chile, quedaron en el camino el BICE, que mantuvo interés durante un par de meses en el paquete, pero también BCI y BBVA que habían mostrado cartas en el proceso.

Según el mercado, el modo de negociación del Chile jugó a su favor, pues el acuerdo contempló un descuento de sólo 5% sobre el valor de los activos, mientras los otros interesados habían presentado ofertas que superaban el 10% de descuento. La venta de cartera habría superado los US\$ 900 millones, aunque la cifra probablemente fue menor tras el traspaso



debido a que el Banco de Chile habría optado sólo por aquellos créditos que se adecuaban a sus políticas de riesgo.

Pero el Grupo Penta no sólo tuvo que dejar su negocio bancario. También acordó vender a Security todo el negocio de banca privada, incluyendo Penta Corredores de Bolsa, Penta AGF y el traspaso de la parte del negocio de inversiones radicado en el banco, según lo comunicó a la SVS el mismo día que confirmó la enajenación del banco.

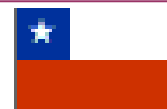
Ha trascendido que por la corredora de bolsa, Penta percibirá casi US\$ 21 millones, a los que se suma la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) que tiene la corredora, la que podría enajenarse en \$ 2.200 millones (unos US\$ 3,4 millones); en tanto, por la AGF recibirán US\$ 2,3 millones y por la banca privada otros US\$ 7 millones. Por otra parte, Liberty se quedará con la aseguradora Penta Security, por la que recibirán US\$ 113 millones.

BANCO BICE

Otro efecto colateral de los casos de corrupción que se han destapado en los últimos meses en Chile fue una investigación de colusión entre productores de papeles tissue en el exterior, la que terminó rebotando en Santiago. Allí, la principal firma productora del país, la CMPC, controlada por la influyente familia del presidente del no menos relevante Centro de Estudios Público (CEP), Eliodoro Matte, se autodenunció ante autoridades antimonopólicas -aprovechando el mecanismo de "delación compensada"- e informó que durante 10 años, la empresa que conduce había pactado subir sus precios con la sueca SCA, que controla el 24% del mercado nacional, aunque es una de las mayores papeleras del mundo.

En medio del proceso, el superintendente Parrado aludió a la posición del grupo Matte en el banco BICE y el eventual impacto reputacional que el caso podría tener en dicha institución, afirmando que *"toda acción, incluso fuera del banco, puede afectar a la entidad, por lo que pedimos a los controladores que revisen todas las posibilidades de mitigar ese tipo de riesgos"*. Ante la consulta de si los directores de CMPC en el BICE (Bernardo y Eliodoro Matte), deberían renunciar, Parrado dijo que la SBIF revisará cuáles son los alcances de la investigación que está haciendo la Fiscalía y cuál es el rol de los controladores, para después tomar alguna decisión.

El superintendente de Valores y Seguros, Carlos Pavéz, por su parte, dijo que la entidad pidió ya información a Fiscalía Nacional Económica, señalando que por razones legales se debe conciliar cada uno de los procesos, pues hay restricciones asociadas a *"periodos de reserva"*. Explicó



que *"a medida que dichos lapsos se van levantando, cada vez que resulta pertinente, intercambiamos información"*.

Pavéz comentó que la SVS revisará la gestión del gobierno corporativo de CMPC, añadiendo que el caso pone de relieve la importancia de las regulaciones y en particular, el cumplimiento de los deberes de cuidado y diligencias que tienen los directores, definidos en la Ley de Sociedades Anónimas. A su juicio, la nueva denuncia *"es una demostración de que hay que seguir avanzando en materia de gobiernos corporativos"*.

No obstante, el ex timonel de la ABIF, Jorge Awad, arremetió contra afirmaciones formuladas por Eliodoro Matte en una entrevista con El Mercurio, en las que el controlador del BICE culpó a los ejecutivos de la CMPC de las prácticas colusorias. *"Esa versión no la creo, porque alguien que hace una colusión durante 10 años en una empresa que nombra a su ex gerente general por 25 años como presidente de la empresa, es imposible que no sepa"*, dijo. Agregó que *"si Matte dice eso, debería presentar una querrela contra Arturo Mackenna, contra Jorge Morel (gerente general de CMPC Tissue), los ejecutivos que lo engañaron"*.

Por su parte, el actual presidente de la Asociación de Bancos, Segismundo Schulín-Zeuthen, condenó la colusión entre CMPC y SCA, pues *"pone en riesgo la fe pública"*. Respecto de las multas en estos casos, aseguró que deben ser revisadas y aumentadas, porque *"si no se entiende por las buenas, tendrá que entenderse por las malas"*.

Santiago de Chile, Diciembre 2015