

Banco Consorcio

Factores Clave de Clasificación

Calidad Crediticia Intrínseca: Las clasificaciones nacionales de largo plazo de Banco Consorcio (BC) están impulsadas por su calidad crediticia intrínseca; es decir, no están influenciadas por el soporte extraordinario que podría proveerle su controlador, Consorcio Financiero S.A. (Consorcio). A pesar de esto, las clasificaciones de BC están en el mismo nivel que derivaría del enfoque de clasificación de soporte dado que continúa representando una subsidiaria relevante para el grupo. Lo anterior significa que, en caso que la calidad crediticia intrínseca de BC se deteriorase, Fitch Ratings revisará la clasificación con base en una opinión de soporte.

Perfil de Compañía de Influencia Alta: La clasificación intrínseca de BC está sustentada por su perfil de compañía, que considera una franquicia moderada, aunque en crecimiento. El banco tenía una participación de mercado en préstamos de 2,2% al 30 de junio de 2021 y sus operaciones están concentradas en los segmentos corporativo e inmobiliario. Al tener un perfil de compañía más restringido, el banco es relativamente pequeño en comparación con sus pares locales medianos más grandes, pero tiene un perfil financiero más sólido en términos de capital y rentabilidad.

Relación con su Matriz: El banco también se beneficia significativamente de la franquicia sólida de Consorcio, que es el grupo asegurador más grande de Chile, lo que le da al banco acceso a una base de clientes muy grande que podría ayudarlo a lograr sus objetivos de crecimiento y diversificación a largo plazo. La clasificación de BC también refleja su historial de mantener un perfil financiero sólido a medida que el banco crece.

Entorno Operativo Menos Presionado: Fitch observa que los riesgos a la baja de las implicaciones económicas de la pandemia de coronavirus en el horizonte de calificación han disminuido en relación con los riesgos percibidos al comienzo de la crisis. Además, el impacto en el perfil comercial y financiero de los bancos fue más leve de lo esperado inicialmente, debido a la respuesta fiscal y monetaria fuerte del Gobierno. Esto indica que cualquier impacto en los perfiles financieros de los bancos debería ser manejable y que, a pesar de cualquier deterioro potencial este año, las métricas clave se mantendrán acordes con las clasificaciones actuales.

Calidad de Cartera Fuerte: La calidad de los activos de BC es una de sus fortalezas principales. Su índice de préstamos vencidos muestra un promedio de los últimos cuatro años de 1,2% (a los cierres de 2020-2017). Desde fines de 2019 este índice se ha mantenido superior a su promedio (junio 2021: 1,5%) producto de casos puntuales; sin embargo, Fitch espera que potenciales deterioros en 2021 sean manejables.

Rentabilidad Adecuada: La rentabilidad, medida como utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), de BC es adecuada y se encuentra dentro de los rangos razonables de su clasificación (1,61% promedio 2020 a 2017) y se ha basado en el crecimiento fuerte de la cartera de colocaciones, los niveles de eficiencia en costos, buena calidad de los préstamos y una diversificación buena de ingresos. A junio de 2021, la utilidad operativa a APR alcanzó 2,0%, acorde con la clasificación actual del banco y es mayor que el promedio de sus pares domésticos; bancos comerciales chilenos de tamaño mediano. Fitch espera que, en 2021, la rentabilidad se mantenga dentro de sus niveles históricos.

Capitalización Sólida: La posición de capital de BC es sólida y compara favorablemente con sus pares domésticos. El índice CET1 (*common equity Tier I*) fue de 11,3% a junio de 2021. La agencia estima que la capitalización de BC se mantendrá en niveles satisfactorios para su categoría de clasificación. Dados los objetivos de crecimiento del banco, los aportes de capital constantes del controlador contribuirán a mantener los niveles de capital. La buena generación

Clasificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F3

Moneda Local

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F3

Viabilidad	bbb
Soporte	2

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(cl)
Nacional, Corto Plazo	N1+(cl)

Riesgo Soberano

Largo Plazo, Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo, Moneda Local	A-
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo, Moneda Extranjera y Local	Estable
Emisor, Largo Plazo, Escala Nacional	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Chilean Banks: 2H21 Review & Update \(Agosto 2021\)](#)

[Mid-Sized Chilean Banks \(Julio 2021\)](#)

[Fitch Revises Chilean Banks Rating Outlook to Stable \(May 2021\)](#)

[LatAm Govt, Central Bank Policies Support Bank System Stability \(Marzo 2021\)](#)

[Chile Liquidity, Funding Measures Supportive of Bank System Credit \(Enero 2021\)](#)

[Chilean Banking System Can Manage Impact of Pension Fund Withdrawal \(Agosto 2020\)](#)

Analistas

María Jesús Azócar
+56 2 2499 3329
maria.azocar@fitchratings.com

Abraham Martínez
+56 2 2499 3317
abraham.martinez@fitchratings.com

de ganancias, la política de dividendos del 50% y las reservas adecuadas para pérdidas crediticias también respaldan la capacidad de absorción de pérdidas.

Fondeo de Fuentes Mayoristas: La diversificación de la estructura de financiamiento continúa siendo uno de los desafíos principales de BC, por su dependencia del financiamiento mayorista y la proporción pequeña de depósitos a la vista. La concentración de depósitos es alta, dado el tamaño del banco y su historial. A junio de 2021, el indicador de préstamos sobre depósitos fue de 157,2% el cual está alineado con la clasificación de la compañía. A la misma fecha, la razón de cobertura de liquidez fue de 465%, el mayor entre sus pares locales. En 2020, el banco decidió aumentar este índice objetivo interno a 150%.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- una mejora de las clasificaciones es limitado dado su franquicia doméstica relativamente moderada.
- una mejora en la clasificación derivada del soporte es poco probable ya que este provendría de un alza sustancial de la clasificación de su matriz.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- provendría de niveles menores de liquidez o de mayor apetito de riesgo, que derivaran en una calidad de activos significativamente más débil, lo que afectaría la rentabilidad de BC y, en última instancia, su capitalización;
- específicamente, un indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) que permaneciera por debajo del 1%, así como deterioros en su capitalización, con un índice de CET1 consistentemente inferior a 10%.
- una baja también se encuentra limitada ya que sus clasificaciones se encuentran al mismo nivel que derivarían del soporte de su matriz.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Depósitos, Largo Plazo (Emisor)	AA-(cl)
Depósitos, Corto Plazo (Emisor)	N1+(cl)
Línea de Bonos y Bonos Sénior, Largo Plazo	AA-(cl)
Línea Bonos y Bonos Subordinados, Largo Plazo	A(cl)
Perspectivas de Clasificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

Fuente: Fitch Ratings.

Deuda Sénior y Deuda Subordinada

Los bonos sénior no garantizados están clasificados en el mismo nivel que la clasificación de largo plazo en escala nacional del banco de 'AA-(cl)', ya que se trata de emisiones sin garantía ni características de subordinación. Fitch clasifica los bonos subordinados de BC en 'A(cl)', dos escalones por debajo de su clasificación nacional de largo plazo. Esta diferencia considera la severidad de la pérdida esperada frente al incumplimiento (dos escalones en casos de recuperaciones deficientes), dada su naturaleza subordinada (capital convertible de nivel secundario, una vez que se produce el incumplimiento).

La clasificación de los bonos sénior no garantizados y los bonos subordinados se moverá generalmente junto con la clasificación nacional de largo plazo de la entidad. Los bonos subordinados permanecerán habitualmente dos escalones por debajo la clasificación nacional de largo plazo.

Los bonos subordinados emitidos por bancos chilenos no son convertibles en acciones, sin perjuicio de las normas sobre capitalización de bonos bancarios subordinados establecidas en el artículo 55 de la Ley General de Bancos (LGB) y la normativa aplicable (Capítulo 9-6 de la Recopilación Actualizada de Normas de la Comisión para el Mercado Financiero [CMF]).

Durante el primer año de vigencia de la normativa que dictará la CMF para implementar la LGB promulgada en enero de 2019, los bonos subordinados (capital de nivel secundario) podrán contabilizarse como equivalentes a los bonos sin plazo de vencimiento o a las acciones preferentes, a los que se refiere el artículo 66 de dicha ley (instrumentos de capital adicional de nivel 1, por hasta un máximo de 1,5%). A partir del segundo año de la dictación de la normativa, el límite de sustitución disminuirá de forma progresiva, de manera que se reducirá cada año en el equivalente a 0,5% de los APR, netos de provisiones.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Empresa

BC es un banco de tamaño pequeño a mediano, cuyos orígenes se remontan a la adquisición de la licencia bancaria de Banco Monex por parte de Consorcio Financiero en 2009. Es 100% propiedad de Consorcio Financiero, uno de los conglomerados financieros más importantes en Chile, con una franquicia líder en el negocio de seguros. Al 31 de diciembre de 2020, Consorcio Financiero mantiene su posición de liderazgo dentro de la industria de seguros, tanto por patrimonio y activos totales y más de un millón de clientes.

Consorcio Financiero reparte 84,0% de su propiedad entre tres familias, mientras que 8,2% pertenece a la Corporación Financiera Internacional (CFI) y 7,7%, a ejecutivos del grupo actuales y anteriores. En junio de 2016, la CFI inyectó USD140 millones de capital a la matriz, con lo cual obtuvo su participación actual. Consorcio Financiero aportó USD70 millones de estos fondos a BC y USD70 millones a Consorcio Vida.

A junio de 2021, el banco tenía una participación de mercado de 2,2%, excluidos los montos correspondientes a las filiales y sucursales que los bancos poseen en el exterior, y sus operaciones están altamente concentradas en los sectores corporativo e inmobiliario. Su objetivo es seguir creciendo con fuerza y alcanzar una participación de mercado de 2% de los préstamos en todos los segmentos en el mediano plazo. Lo anterior representa un desafío mayor en los préstamos hipotecarios y de consumo, en los cuales exhibe una presencia más limitada.

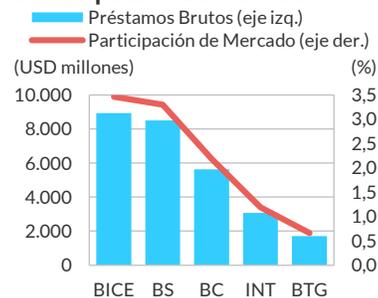
Entorno Operativo

Si bien el entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras en Chile, Fitch espera que el PIB de Chile se recupere en alrededor de 8,3% en 2021, luego de una contracción de 5,8% en 2020. En opinión de Fitch, esto indica que cualquier impacto en los perfiles financieros de los bancos debería ser manejable y que, a pesar de cualquier deterioro potencial este año, las métricas básicas se mantendrán en niveles acordes con las calificaciones actuales de los bancos. Además, el impacto en los perfiles comerciales y financieros de los bancos chilenos fue más leve de lo esperado inicialmente, en parte debido a la fuerte respuesta fiscal y monetaria del gobierno.

La agencia espera que las medidas del Banco Central de Chile (BCCh) implementadas desde 2020 ayuden a la liquidez y capacidad del sistema bancario para otorgar crédito al facilitar el acceso al financiamiento y brindar estabilidad en los costos de financiamiento en tiempos de volatilidad del mercado. La reciente extensión del programa de fondos de garantía del gobierno para préstamos a Pymes por hasta USD12 mil millones adicionales (Fogape-Reactiva) apoyará directamente la calidad de los activos y la rentabilidad de los bancos, proporcionando más flexibilidad en términos del tipo de préstamo (incluida la refinanciación de préstamos anteriores), tamaño de la empresa, vencimientos y tipos de interés. Además, una tercera ronda de retiros de fondos de pensiones privados debería ser manejable, dados los niveles de liquidez generalmente cómodos del sistema bancario y las líneas de recompra BCCh reabiertas con bonos y depósitos bancarios de hasta USD10 mil millones.

La Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC) de BCCh y los programas especiales de compra de activos totalizaron USD42 mil millones en mayo de 2021 (26% del PIB). El BCCh implementó una tercera etapa de FCIC (FCIC 3), que incluye hasta USD10 mil millones adicionales en líneas de crédito para satisfacer las necesidades de financiamiento de los bancos para el programa Fogape-Reactiva. BCCh también decidió elevar en 75 puntos base la tasa de interés de política monetaria, hasta 1,50%, durante su horizonte de política monetaria de dos años.

Participación de Mercado

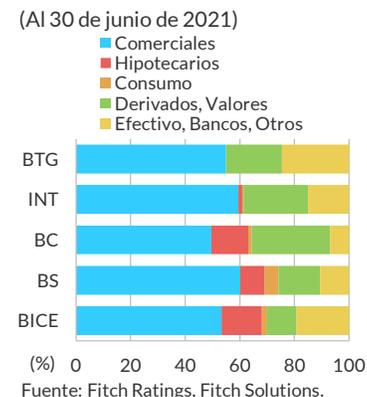


Nota: Participación de mercado, excluidas operaciones en el exterior.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Referencia para Leyendas de Gráficos

BICE: Banco BICE
BS: Banco Security
BC: Banco Consorcio
INT: Banco Internacional
BTG: Banco BTG Pactual Chile

Mezcla de Activos



Modelo de Negocios

BC es un banco universal, aunque algunos negocios siguen en etapa inicial. Ha mantenido un enfoque principalmente en créditos comerciales, los cuales han crecido con fuerza desde su origen, con una tasa de crecimiento anual compuesto en 2016–2020 de 15,6%. A junio de 2021, el total de las colocaciones eran 77,1% en comerciales, 20,9% en la cartera hipotecaria, y 2,0% en créditos de consumo. Los préstamos comerciales consisten principalmente en capital de trabajo, préstamos sindicados, financiamiento de proyectos y garantías. Recientemente, BC ingresó al segmento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), exclusivamente con operaciones tradicionales de factoraje (*factoring*).

Los préstamos a personas incluyen créditos hipotecarios (91% del total) y de consumo (9%). Estos últimos se componen principalmente de préstamos para jubilados y créditos personales para individuos con ingresos bajos y medios. El banco discontinuó su participación en este último segmento hace algunos años y está en proceso de reposicionar este negocio con un enfoque en individuos de ingresos medios y altos, a fin de aprovechar la sinergia importante con las compañías de seguros de vida con la que cuenta el grupo.

Hasta 2018, la estrategia del grupo en relación con los créditos hipotecarios era registrarlos en su compañía de seguros de vida, dado que esta contaba con el fondeo a largo plazo necesario para este negocio. Por ende, el banco originaba estos préstamos para luego venderlos a la compañía de seguros. Sin embargo, en 2018, BC cambió esta estrategia y, a partir de entonces, los créditos hipotecarios quedan en los libros del banco, por lo que esta cartera muestra un crecimiento mayor a partir del año 2019. La cartera de préstamos hipotecarios que administra BC registró una tasa de crecimiento anual compuesto promedio de 70,2% durante el período 2016–2020.

Uno de los proyectos estratégicos principales para BC durante 2021 fue la implementación de la Ley No. 21.236 sobre portabilidad financiera, cuya vigencia comenzó en septiembre de 2020, y que permitió generar un nuevo canal de atención y una oportunidad de atracción de clientes. Los beneficios de esta ley para los clientes de la industria bancaria incluyen la disminución de los costos de realizar el cambio entre diferentes instituciones financieras y que todos los trámites sean de responsabilidad de estas y no del cliente. BC estableció un proceso 100% digital de cara al cliente, mediante el sitio web del banco, para ingresar todas las solicitudes de portabilidad de forma ágil y eficiente.

BC además, ofrece productos de tesorería a sus clientes y cuenta con una subsidiaria de corretaje de acciones. Los negocios del área de finanzas (manejo de balance y liquidez, y cartera de inversiones propietaria) y de la corredora de bolsa representaron 46,1% y 12,9%, respectivamente, del margen operacional consolidado a junio de 2021.

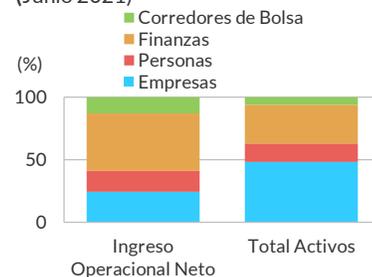
Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el banco tiene un apetito de riesgo relativamente más alto en el área de créditos, comparado con el de sus pares locales, debido a sus expectativas de crecimiento por encima de la industria y concentraciones elevadas en ambos lados del balance. Las políticas de riesgo y los límites de exposición son razonables y se alinean con los estándares de la industria. La entidad no participa en prácticas financieras complejas. La cartera de inversiones es balanceada y se maneja adecuadamente.

El proceso de aprobación de préstamos está centralizado y los miembros del directorio forman parte de los diversos comités que están a cargo de las aprobaciones. La aprobación de los créditos corporativos se realiza por jerarquía según el monto involucrado. El comité superior de créditos aprueba todos los créditos de más de USD1 millón y se conforma, entre otros, de tres miembros del directorio, el gerente general y los gerentes de riesgo y comercial. La cartera de financiamiento de BC tiene un nivel alto de colateral, por lo general con hipotecas y prendas sobre acciones. En el segmento minorista, el banco posee sistemas de puntaje (*scoring*) parametrizados, que se han desarrollado de manera interna con el apoyo de consultores especializados.

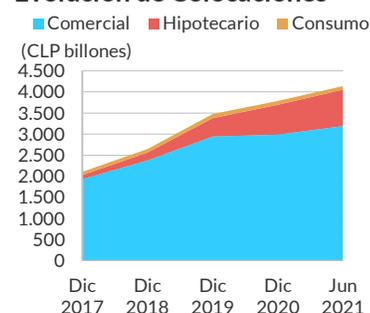
El banco tiene un equipo especializado en colocaciones del sector inmobiliario, con cierto grado de concentración, ya que el mismo representaba aproximadamente 35% de las colocaciones brutas a junio de 2021. Para estos negocios, las principales políticas son las siguientes.

Segmentos de Negocios (Junio 2021)



Fuente: Fitch Ratings, estados financieros consolidados de BC.

Evolución de Colocaciones



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

- Se financia solo el costo de construcción.
- El terreno puede financiarse en casos especiales, pero este fondeo debe cancelarse una vez que se financia la construcción.
- La mayoría de los proyectos inmobiliarios consisten en desarrollos residenciales y requieren de un porcentaje de preventas; la deuda entre colateral es de mínimo 1,6x.

Hasta principios de 2018, la mayor parte de las hipotecas residenciales se vendía a la compañía de seguros, pero ahora el banco las mantiene en su balance. En el caso de las hipotecas individuales, el indicador máximo de préstamo a valor de la garantía (LTV; *loan-to-value*) es generalmente de 85%.

Aunque su cartera de préstamos sigue concentrada en grandes empresas, podría esperarse una baja ligera en sus indicadores de calidad de activos en el mediano a largo plazo, a medida que se diversifique hacia compañías más pequeñas y la banca minorista. El tamaño relativamente pequeño de la institución le otorga una ventaja competitiva gracias a la agilidad de los comités, el acceso fácil a la gerencia sénior y los directores, y la rapidez de la comunicación interna que permite una toma de decisiones más veloz que en pares más grandes.

Crecimiento

BC se ha caracterizado por un crecimiento crediticio acelerado, con tasas más elevadas que las de la industria local y sus pares más cercanos, así como por encima de su generación interna de capital. Este crecimiento alto le permitió adquirir su franquicia actual en un período corto. Las políticas adecuadas de administración de riesgo del banco han contribuido a que crezca a tasas elevadas y, al mismo tiempo, mantenga una calidad de activos buena. La entidad planea seguir expandiéndose y aumentando su participación de mercado a través del crecimiento orgánico, aunque gradualmente a tasas menores que en años recientes.

Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado son relativamente limitados para BC, debido al corto plazo de sus activos (la mayor parte de sus activos de largo plazo son títulos líquidos a tasa fija), así como por los límites estrictos para los descortes en tasas de interés y monedas impuestos internamente y por regulación. Las transacciones bursátiles son limitadas y de riesgo bajo. El banco no asume riesgos cambiarios considerables; a pesar de que la administración tiene autorización para tomar posiciones más largas, solo se han tomado posiciones intradía en los últimos tres años.

El comité de activos y pasivos es responsable de asignar los límites definidos por el directorio y gestionar el negocio financiero del banco. Además, controla y desarrolla las políticas para el monitoreo de los riesgos de tasa de interés, tipo de cambio y liquidez. El riesgo de tasa de interés es moderado, con un límite de corto plazo de 30% de su margen de interés neto (MIN), una posición que se mantuvo levemente sobre 19% al cierre de junio de 2021, según el informe de "Situación de Riesgos de Mercado" publicado por BC, y un límite de largo plazo de 20% del capital regulatorio (la posición del banco se ha mantenido inferior a 10% al cierre de junio de 2021). Además de cumplir con los límites regulatorios de riesgo de mercado, el banco usa una metodología de valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*, con simulación histórica y 99% de confianza) para su cartera de inversiones con límites muy conservadores, de aproximadamente 1,1% del capital básico del banco para el límite VaR global.

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras chilenas, BC mantiene una posición neta larga en unidades de fomento (UF), la cual se maneja activamente de acuerdo con las expectativas inflacionarias y, por ende, no representa un riesgo considerable para el banco. El límite de descorte en UF es de 1,5x el patrimonio.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – Banco Consorcio

	30 jun 2021		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	6 meses		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP miles de millones	CLP miles de millones	CLP miles de millones	CLP miles de millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	108,6	79,9	126,4	93,8	80,7
Comisiones y Honorarios Netos	7,1	5,2	9,1	8,9	8,2
Otros Ingresos Operativos	23,6	17,3	53,5	51,3	14,9
Ingreso Operativo Total	139,3	102,4	189,0	154,1	103,7
Gastos Operativos	40,8	30,0	46,9	33,7	40,0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	98,4	72,4	142,2	120,4	63,7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	32,2	23,7	83,4	44,2	9,5
Utilidad Operativa	66,2	48,7	58,8	76,2	54,2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Impuestos	13,0	9,5	8,2	13,0	11,1
Utilidad Neta	53,3	39,2	50,6	63,2	43,1
Otro Ingreso Integral	(49,8)	(36,6)	21,0	(2,0)	(5,8)
Ingreso Integral según Fitch	3,5	2,6	71,5	61,2	37,3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	5.626,3	4.136,9	3.783,1	3.473,4	2.644,4
- De los Cuales Están Vencidos	84,2	61,9	63,9	66,2	16,5
Reservas para Pérdidas Crediticias	131,5	96,7	81,7	62,7	44,8
Préstamos Netos	5.494,9	4.040,3	3.701,4	3.410,7	2.599,6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	110,8	81,5	29,9	40,1	30,0
Derivados	75,9	55,8	109,4	91,4	26,0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2.521,8	1.854,2	1.657,0	1.815,4	1.704,0
Total de Activos Productivos	8.203,5	6.031,8	5.497,7	5.357,6	4.359,7
Efectivo y Depósitos en Bancos	310,2	228,1	302,2	208,7	127,1
Otros Activos	237,0	174,2	116,6	190,5	124,0
Total de Activos	8.750,6	6.434,2	5.916,5	5.756,9	4.610,8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3.579,4	2.631,9	2.686,8	3.095,9	2.455,0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2.117,0	1.556,6	1.046,3	787,8	734,1
Otro Fondeo de Largo Plazo	2.044,3	1.503,1	1.388,0	1.109,1	833,4
Obligaciones Negociables y Derivados	72,2	53,1	80,2	80,6	48,0
Total de Fondeo	7.812,9	5.744,6	5.201,4	5.073,4	4.070,4
Otros Pasivos	180,0	132,3	117,7	164,8	120,4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	757,8	557,2	597,4	518,6	420,0
Total de Pasivos y Patrimonio	8.750,6	6.434,2	5.916,5	5.756,9	4.610,8
Tipo de Cambio		USD1 = CLP735,28	USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69

N.A. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – Banco Consorcio

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,0	1,3	1,7	1,5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2,8	2,3	2,0	2,1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	29,3	24,8	21,9	38,6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13,4	9,7	12,6	10,2
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1,5	1,7	1,9	0,6
Crecimiento de Préstamos Brutos	9,4	8,9	31,4	25,7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	156,1	128,0	94,7	271,0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,2	0,9	0,9	0,4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	11,3	13,1	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	11,3	13,0	11,3	11,2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,6	10,1	9,0	9,1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,7	10,0	8,9	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(6,3)	(3,0)	0,7	(6,8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	157,2	140,8	112,2	107,7
Indicador de Cobertura de Liquidez	465,0	212,0	192,0	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	46,2	52,5	62,0	61,0
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Al cierre de junio de 2021, el banco reportó un indicador de préstamos con mora mayor de 90 días de 1,50%, estable en comparación con el reportado al del cierre de diciembre de 2020 de 1,69%. La calidad de cartera de préstamos de BC ha venido deteriorándose por sobre su promedio desde 2019 por casos puntuales; el indicador promedio de los últimos cuatro años fue de 1,22% (2017-2020). Esto se debió primero por el malestar social que tuvo lugar en Chile durante el último trimestre de 2019 y luego por el impacto económico de la pandemia. A pesar de ello, a junio de 2021, la calidad de los activos del banco mejoró debido a las medidas conservadoras adoptadas por BC y también por la implementación de las medidas amplias de ayuda social por parte del gobierno y el Banco Central. Si bien Fitch espera que esta métrica continúe presionada en el corto plazo, cualquier deterioro potencial debe ser manejable.

La cobertura de reservas normativas más reservas adicionales ascendió a 163,0% desde 134,6% al cierre de diciembre 2020 (94,68% al cierre de diciembre de 2019). Fitch considera que estos son niveles adecuados, además, considerando el nivel alto de colateralización de la cartera de colocaciones. Asimismo, la concentración de la cartera por deudores es alta, en opinión de Fitch, puesto que los 20 grupos económicos más grandes representaron 30,1% de los préstamos brutos en junio de 2021, proporciones que han crecido relativamente en los últimos períodos.

La cartera de préstamos comerciales muestra una concentración relativamente alta en el sector inmobiliario, con los demás sectores económicos bien diversificados. A junio de 2021, se distribuía 34,9% en el sector inmobiliario, 10,8% en servicios financieros (principalmente bancos y *holdings*), 5,0% en agricultura y forestal, 4,9% en energía, 4,7% en comercio, 4,6% en construcción, 2,7% en servicios, 2,1% en transporte y almacenamiento, y 7,4% en otros sectores.

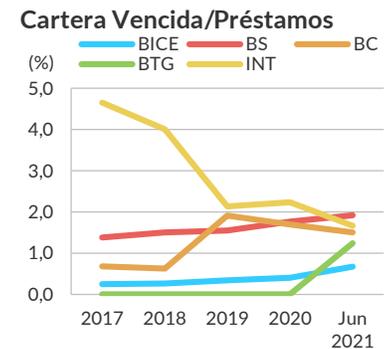
Las exposiciones no relacionadas con préstamos son altas dentro del balance. Al 30 de junio de 2021, la cartera de inversiones representaba cerca de 27,6% de los activos totales. Si bien 48,8% de la cartera de inversiones se compone de títulos soberanos chilenos. El banco ha disminuido cierto apetito por papeles locales corporativos, los cuales se clasificaban principalmente con BBB(cl) o más alta y, últimamente, en títulos de bancos latinoamericanos. Esta cartera posee una importancia estratégica para BC, ya que le provee de un colchón de liquidez y le genera ganancias por devengo. A fines de 2020, el banco realizó reconocimiento a valor de mercado de deterioro significativo de algunos bonos corporativos por CLP50.111 millones.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad medida como utilidad operativa a APR de BC es adecuada y similar a la de sus pares, se encuentra dentro de los rangos razonables de su clasificación (1,61% promedio 2020-2017) y se ha basado en el crecimiento fuerte de la cartera de colocaciones, los niveles de eficiencia en costos, buena calidad de los préstamos y una buena diversificación de ingresos. A junio de 2021, la utilidad operativa a APR fue de 2,0%, acorde con la clasificación actual del banco y a sus pares domésticos; bancos comerciales chilenos de tamaño mediano. Fitch espera que, en 2021, la rentabilidad se mantenga dentro de sus niveles históricos.

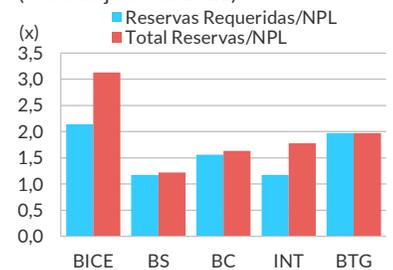
Los ingresos netos por intereses son el contribuyente principal en los ingresos brutos y representaron 78,0% de los ingresos operativos netos totales a junio de 2021 (diciembre 2020: 66,8%; diciembre 2019: 60,9%). El MIN, medido como ingresos netos por intereses a activos productivos promedio, ha mostrado una tendencia positiva en los últimos cuatro años, al mismo tiempo que el banco consolida su estrategia de negocio. Al cierre de junio de 2021, el indicador estuvo en niveles de 2,8%, favorables respecto a su promedio de 1,9% en el período 2020-2017. Este indicador del banco puede beneficiarse de una diversificación de ingresos mayor en el largo plazo y a medida que los préstamos sigan creciendo como proporción de los activos totales.

Los ingresos no financieros están compuestos principalmente por los resultados de tesorería (junio 2021: 32,0% de los ingresos no financieros) y comisiones (23,1%). Los primeros provienen principalmente de las utilidades por ventas derivadas de instrumentos financieros y del devengo de la cartera de renta fija, y una mayor ganancia dado un alza significativa en todas



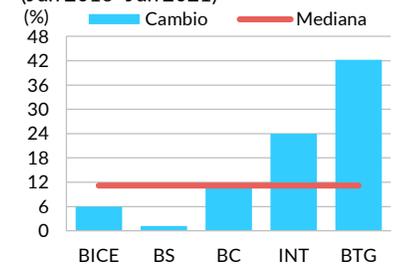
Cobertura de Reservas

(Al 30 de junio de 2021)

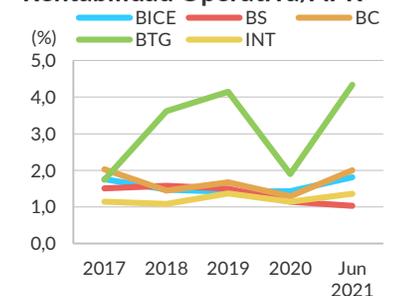


Crecimiento Anual Compuesto de la Utilidad

(Jun 2016–Jun 2021)



Rentabilidad Operativa/APR



las curvas de tasa de interés. El resto de los ingresos no financieros corresponden a distribución a clientes y por intermediación. La estrategia del banco consiste en expandir la venta cruzada de productos y rentabilizar la banca para personas, lo que debería resultar gradualmente en mayores ingresos por comisiones.

La eficiencia de BC es buena y uno de los pilares de su consistente rentabilidad. Esto se debe a que es parte de uno de los mayores grupos financieros del país, lo cual permite importantes sinergias operativas y de *marketing*, así como la posibilidad de llegar a una base de clientes amplia, lo que contribuye a alcanzar crecimiento y diversificación en el largo plazo, por el hecho de crear una completa oferta de productos financieros.

Capitalización y Apalancamiento

Las métricas de capitalización históricas del banco son sólidas y superan las de sus pares más cercanos. El índice CET1 fue de 11,33% a junio de 2021. La agencia estima que la capitalización de BC se mantendrá en niveles satisfactorios para su clasificación. La generación buena de ganancias, la política de dividendos de 50% y los aportes de capital constantes del grupo controlador contribuirán a mantener los niveles de capital.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, la diversificación de la estructura de financiamiento continúa siendo uno de los desafíos principales del banco. Su objetivo es alcanzar una estructura de pasivos similar a la del sistema bancario chileno, especialmente debido a su dependencia del financiamiento mayorista y la proporción pequeña de depósitos a la vista. Los depósitos aún tienen una concentración muy alta por su tamaño e historia relativamente corta. Al 30 de junio de 2021, de acuerdo al reporte de situación trimestral de liquidez sobre base contractual, las principales fuentes de financiamiento con terceros se componían de la siguiente forma: 37,9% de depósitos a plazo, 25,6% de bonos, 7,8% operaciones de retro compra, 6,9% depósitos y obligaciones vista, y 21,8% de otros.

BC se fondea principalmente con depósitos a plazo. A junio de 2021, su indicador de préstamos a depósitos era de 157,2%. Al cierre de diciembre de 2020, tenía una concentración de depósitos alta. Los 20 depositantes más grandes (excluyendo las corredoras de bolsa, cuyos depósitos se transan en la bolsa de forma muy fragmentada) representaron 43,9% de los depósitos totales. El depositante más grande correspondió a aproximadamente 6,6% de los depósitos totales y ningún otro depositante excedió 6% del total. Por tipo de inversionista, los mayores depósitos del banco se distribuían 36% en corredoras de bolsa, 28% en administradoras de fondos mutuos y 15% en empresas no financieras. BC busca reducir la proporción de depósitos provenientes de administradoras de fondos mutuos y aumentar los depósitos de los fondos de pensiones y las compañías de seguro, los cuales, a la fecha indicada representaban 6% y 8%, respectivamente.

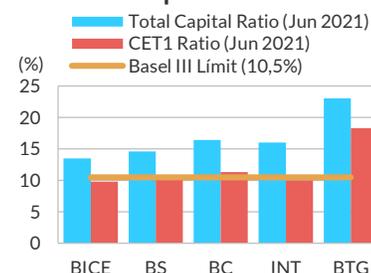
El banco monitorea de cerca sus niveles de liquidez y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. Asimismo, trabaja con diferentes pruebas de estrés en las que asume parámetros muy conservadores. Además, el aumento de los niveles de liquidez ha sostenido la mejora de la razón de cobertura de liquidez, la cual resultó en 465% con base consolidada a junio de 2021, sobre un mínimo regulatorio de 80% durante 2021. El límite interno para la cobertura de liquidez es de 150%. Fitch considera que los niveles de liquidez de BC son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos.

Implementación Basilea III



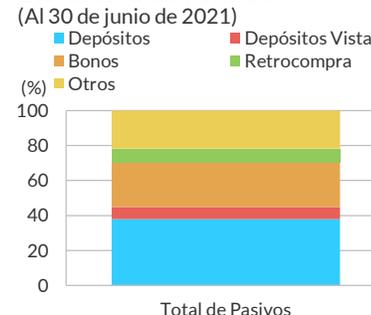
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Índices de Capitalización



Total Capital Ratio – CET1+T2.
APR – Incluye riesgo de crédito y mercado.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Estructura de Fondeo



Total de Pasivos
Fuente: Fitch Ratings, BC.

Índices de Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Instrumentos Clasificados

Líneas y Bonos Vigentes – Banco Consorcio

Serie	Nro. de Línea	Nro. Inscripción en la CMF	Fecha Inscripción en la CMF	Moneda	Monto	Plazo de Colocación	Tasa Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	7/2012	7/2012	31-jul-12	UF	2.500.000	–	–	10	31-jul-22
Línea	3/2014	3/2014	25-abr-14	UF	3.000.000	–	–	10	25-abr-24
Línea	16/2014	16/2014	26-nov-14	UF	10.000.000	–	–	10	26-nov-24
W	–	16-2/2014	30-oct-15	UF	6.977.500	26-nov-16	3,60	25	30-oct-40
Línea	18/2016	18/2016	14-dic-16	UF	10.000.000	–	–	30	14-dic-46
AB	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	2,40	5	06-mar-22
AC	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	05-ene-21	2,40	6	06-mar-23
AD	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	2,40	7	06-mar-24
AE	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	05-ene-23	2,60	8	06-mar-25
AF	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	2,70	10	06-mar-27
AG	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	05-ene-23	2,70	13	06-mar-30
AH	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	3,10	20	06-mar-37
AI	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	3,10	22	06-mar-39
AJ	–	18-1/2016	06-mar-17	UF	10.000.000	06-mar-21	3,10	24,5	06-ago-41
AL	–	18-1/2016	06-mar-17	CLP	263.250.000.000	05-mar-22	5,00	5	06-mar-22
AM	–	18-1/2016	06-mar-17	CLP	263.250.000.000	05-ene-23	5,00	6	06-mar-23
AN	–	18-1/2016	06-mar-17	CLP	263.250.000.000	05-mar-24	5,00	7	06-mar-24
AO	–	18-1/2016	06-mar-17	CLP	263.250.000.000	05-ene-27	5,50	10	06-mar-27
Línea	7/2018	7/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	–	–	25	07-jun-43
AQ	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,00	5	25-mar-23
AR	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,20	6	10-feb-24
AS	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,20	7	25-mar-25
AT	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,20	8	10-feb-26
AU	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,50	10	20-mar-28
AV	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,50	13	20-feb-31
AW	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,70	20	25-mar-38
AX	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,70	22	15-feb-40
AY	–	7-1/2018	07-jun-18	UF	10.000.000	07-jun-22	2,70	25	10-feb-43
BA	–	7-1/2018	07-jun-18	CLP	269.600.000.000	07-jun-22	4,50	5	25-mar-23
BB	–	7-1/2018	07-jun-18	CLP	269.600.000.000	07-jun-22	4,50	6	10-feb-24
BC	–	7-1/2018	07-jun-18	CLP	269.600.000.000	07-jun-22	4,80	7	25-mar-25
BD	–	7-1/2018	07-jun-18	CLP	269.600.000.000	07-jun-22	4,80	10	20-mar-28
Línea	3/2019	3/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	–	–	25	25-abr-44
BE	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,00	3	26-abr-22
BF	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,00	5	10-mar-24
BG	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,20	6	10-ene-25
BH	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,20	7	10-mar-26
BI	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,20	8	01-abr-27
BJ	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,50	10	10-mar-29
BK	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,50	13	10-abr-32
BL	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,70	20	10-mar-39
BM	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,70	22	10-abr-41
BN	–	3-1/2019	25-abr-19	UF	10.000.000	25-abr-23	2,70	25	10-mar-44
BO	–	3-1/2019	25-abr-19	CLP	275.600.000.000	25-abr-23	4,50	3	26-abr-22

Líneas y Bonos Vigentes – Banco Consorcio

Serie	Nro. de Línea	Nro. Inscripción en la CMF	Fecha Inscripción en la CMF	Moneda	Monto	Plazo de Colocación	Tasa Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
BP	–	3-1/2019	25-abr-19	CLP	275.600.000.000	25-abr-23	4,50	5	10-mar-24
BQ	–	3-1/2019	25-abr-19	CLP	275.600.000.000	25-abr-23	4,50	6	10-ene-25
BR	–	3-1/2019	25-abr-19	CLP	275.600.000.000	25-abr-23	4,80	7	10-mar-26
BS	–	3-1/2019	25-abr-19	CLP	275.600.000.000	25-abr-23	4,80	10	10-mar-29
Línea	8/2019	8/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	–	–	25	02-oct-44
BT	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	1,50	3	20-ago-22
BU	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	1,50	5	20-jul-24
BV	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	1,70	6	20-jul-25
BW	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	1,70	7	20-jul-26
BX	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	1,70	8	20-ago-27
BY	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	2,00	10	20-ago-29
BZ	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	2,00	13	20-ago-32
CA	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	2,20	20	20-ago-39
CB	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	2,20	22	20-may-41
CC	–	8-1/2019	02-oct-19	UF	8.000.000	02-oct-23	2,20	25	20-ago-44
CD	–	8-1/2019	02-oct-19	CLP	223.900.000.000	02-oct-23	4,00	3	20-ago-22
CE	–	8-1/2019	02-oct-19	CLP	223.900.000.000	02-oct-23	4,00	5	20-jul-24
CF	–	8-1/2019	02-oct-19	CLP	223.900.000.000	02-oct-23	4,00	6	20-jul-25
CG	–	8-1/2019	02-oct-19	CLP	223.900.000.000	02-oct-23	4,30	7	20-jul-26
CH	–	8-1/2019	02-oct-19	CLP	223.900.000.000	02-oct-23	4,30	10	20-ago-29
Línea	4/2021	4/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	–	–	20	39-dic-40
CI	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,00	3	10-ago-23
CJ	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,20	5	10-ago-25
CK	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,50	6	10-ago-26
CL	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,50	6	10-nov-26
CM	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,50	7	10-ago-27
CN	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	1,50	7	10-nov-27
CO	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	2,00	10	10-ago-30
CP	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	2,00	13	10-ago-33
CQ	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	2,20	20	10-ago-40
CR	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	2,20	20	10-ago-40
CS	–	4-1/2021	19-feb-21	UF	10.000.000	19-feb-25	2,20	20	10-ago-40
CT	–	4-1/2021	19-feb-21	CLP	287.060.000.000	19-feb-25	4,50	3	20-nov-23
CU	–	4-1/2021	19-feb-21	CLP	287.060.000.000	19-feb-25	4,50	5	20-nov-25
CV	–	4-1/2021	19-feb-21	CLP	287.060.000.000	19-feb-25	4,45	6	20-nov-26
CW	–	4-1/2021	19-feb-21	CLP	287.060.000.000	19-feb-25	4,80	7	20-nov-27

CLP – Pesos chilenos. UF – Unidades de fomento.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Bonos Subordinados Vigentes – Banco Consorcio

Serie	Nro. de Línea	Nro. Inscripción en la CMF	Fecha Inscripción en la CMF	Moneda	Monto	Plazo de Colocación	Tasa Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	9/2011	9/2011	14-nov-11	UF	1.500.000	–	–	30	14-nov-41
A	–	9-1/2011	14-nov-11	UF	1.500.000	14-nov-13	4,00	20	14-nov-31
B	–	9-1/2011	14-nov-11	UF	1.500.000	14-nov-13	4,10	30	14-nov-41
Línea	2/2014	2/2014	25-abr-14	UF	1.500.000	–	–	30	25-abr-44
G	–	2-1/2014	25-abr-14	UF	1.000.000	25-abr-16	4,00	25	25-abr-39
K	–	2-2/2014	14-nov-14	UF	1.500.000	14-nov-16	3,80	25	14-nov-39
Línea	17/2016	17/2016	17-dic-16	UF	2.000.000	–	–	30	17-dic-46
X	–	17-1/2016	06-mar-17	UF	2.000.000	06-mar-21	3,30	21	06-mar-38
Y	–	17-1/2016	06-mar-17	UF	2.000.000	06-mar-21	3,40	24,5	06-sept-42
Línea	10/2019	10/2019	17-oct-19	UF	2.000.000	–	–	25	17-oct-44
Z	–	10-1/2019	17-oct-19	UF	2.000.000	–	2,90	21	20-mar-40
AA	–	10-1/2019	17-oct-19	UF	2.000.000	–	3,00	25	20-may-44

UF - Unidades de fomento.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): 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.

Categoría AA(cl): 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 A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): 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.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o www.fitchratings.com/site/chile.

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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.