

# 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 como subsidiaria relevante para el grupo.

**Perfil de Negocios Beneficiado por Controlador:** La opinión de Fitch sobre el perfil de negocios de Banco Consorcio considera su moderada, aunque creciente franquicia y es influenciada positivamente por el beneficio que le otorga la franquicia fuerte de Consorcio, al ser el grupo asegurador más grande en Chile, lo que le da oportunidad al banco de acceder a una gran base de clientes. El banco posee una participación de mercado de 2,2% y sus operaciones están altamente concentradas en los sectores corporativos e inmobiliarios.

**Calidad de Cartera Fuerte:** A junio de 2022, el índice de préstamos morosos mejoró a 0,9% desde 1,69% a diciembre de 2020 y la cobertura con reservas (incluyendo provisiones adicionales) ascendió a un sólido 308%. Fitch considera también el alto nivel de garantías que tiene la cartera, lo que compensa, en parte, la concentración elevada por deudor y en el sector inmobiliario. Fitch espera que deterioros potenciales en 2022 sean manejables. Las exposiciones no crediticias en el balance son altas, de cerca de 28,7% del total de activos a junio de 2022, pero el banco ha reducido sus tenencias de instrumentos bancarios y corporativos locales por instrumentos del Banco Central y la Tesorería General de la Nación.

**Rentabilidad Adecuada:** La rentabilidad de BC, medida como utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), es adecuada y se encuentra en los rangos razonables de su clasificación (promedio 2021–2018: 1,49%) 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 marzo de 2022, la utilidad operativa a APR alcanzó 2,5%, acorde con la clasificación actual del banco, y es mayor que el promedio de sus pares domésticos, los cuales son bancos comerciales chilenos de tamaño mediano. Fitch espera que, en 2022, la rentabilidad se mantenga en el rango de sus niveles históricos.

**Capitalización Sólida:** La posición de capital de BC es sólida y favorable frente a sus pares domésticos. El índice CET1 (*common equity Tier I*) fue de 12,9% a marzo de 2022. 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 en mantener los niveles de capital. La buena generación de ganancias, la política de dividendos de 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 2022, el indicador de préstamos sobre depósitos fue de 142,4%, alineado con la clasificación de la compañía. La razón de cobertura de liquidez fue de 166%. En 2020, el banco decidió aumentar este índice objetivo interno a 150%.

## Clasificaciones

### Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F3

### Moneda Local

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F3

Viabilidad	bbb
Soporte de Accionistas	bbb

### 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 \(Marzo 2022\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Chilean Banks: 2H22 Review & Update \(Agosto 2022\)](#)

[Fitch Ratings 2022 Outlook: Latin American Banks \(Diciembre 2021\)](#)

## Analistas

Santiago Gallo  
+56 2 2499 3320  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

Abraham Martínez  
+56 2 2499 3317  
[abraham.martinez@fitchratings.com](mailto:abraham.martinez@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

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

- una mejora de las clasificaciones es limitada, dada 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:

- 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;
- un indicador de utilidad operativa a APR que permaneciera por debajo del 1%, así como deterioros en su capitalización, con un índice de CET1 consistentemente inferior a 10%.
- una baja se encuentra limitada, ya que las clasificaciones están al mismo nivel que derivaría 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 *notches* (escalones) por debajo de su clasificación nacional de largo plazo. Esta diferencia considera la severidad de la pérdida esperada frente al incumplimiento (dos *notches* en casos de recuperaciones deficientes), dada su naturaleza subordinada (capital convertible de nivel secundario, una vez que se produce el incumplimiento).

Durante el primer año de vigencia de la normativa que dictará la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para implementar la Ley General de Bancos 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, el límite de sustitución disminuirá de manera 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 mediano, 100% propiedad de Consorcio, uno de los conglomerados financieros más importantes en Chile, con una franquicia líder en el negocio de seguros. Al 31 de diciembre de 2021, Consorcio mantiene su posición de liderazgo dentro de la industria de seguros, tanto por patrimonio y activos totales y más de un millón de clientes.

## Referencia para Leyendas de Gráficos

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

Consortio reparte 88,15% de su propiedad entre tres familias, 4,12% 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. Consortio aportó USD70 millones de estos fondos a BC y USD70 millones a Consortio Vida.

A junio de 2022, el banco tenía una participación de mercado de 2,2%, excluidos los montos correspondientes a las filiales y sucursales 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 estima que el PIB del país crecerá 1,9% en 2022 y 0,5% en 2023, luego de una expansión fuerte de 11,7% en 2021. Fitch opina que esto indica que cualquier impacto en los perfiles financieros de los bancos debería ser manejable y que, a pesar de cualquier deterioro potencial en 2022, las métricas básicas se mantendrán en niveles acordes con las clasificaciones actuales de los bancos.

La agencia observa que las medidas del Banco Central de Chile (BCCh), implementadas desde 2020, ayudaron a la liquidez y capacidad del sistema bancario de otorgar crédito, facilitando el acceso al financiamiento y brindando estabilidad a los costos del mismo en tiempos de volatilidad del mercado. La extensión del programa de fondos de garantía del gobierno para préstamos a pequeñas y medianas empresas (Pymes), "Fogape Reactiva", por parte del Fondo de Garantía para Pequeños Empresarios (Fogape) por hasta USD12 mil millones adicionales, se aprobó el primer semestre de 2021. Esta 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), vencimientos y tipos de interés.

La medida de 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 2021 (26% del PIB). BCCh también incrementó la tasa de interés de política monetaria, hasta 9%.

## 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. A junio de 2020, el total de las colocaciones eran en 73,8% comerciales, 24,4% cartera hipotecaria y 1,8% créditos de consumo. Recientemente, BC ingresó al segmento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), exclusivamente con operaciones tradicionales de factoraje (*factoring*).

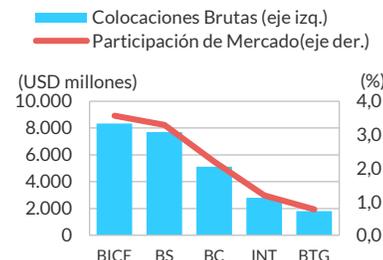
Los préstamos a personas incluyen créditos hipotecarios (93% del total) y de consumo (7%). Estos últimos se componen principalmente de préstamos para jubilados y créditos personales para individuos con ingresos bajos y medios. El banco discontinuó su participación en este último segmento hace algunos 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. BC además, ofrece productos de tesorería a sus clientes y cuenta con una subsidiaria de corretaje de acciones.

## 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.

## Participación de Mercado

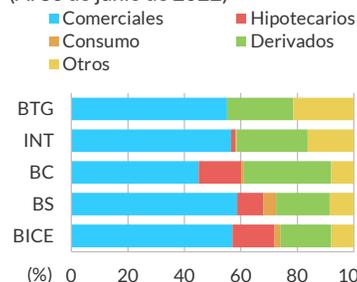
(A junio 2022)



Nota: Participación de mercado en Chile.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

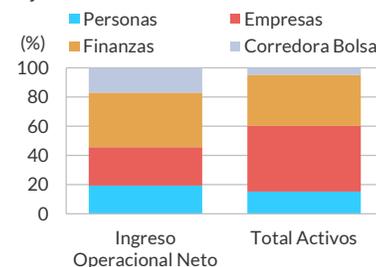
## Mezcla de Activos

(Al 30 de junio de 2022)



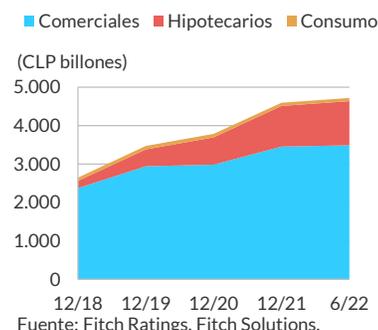
## Segmento de Negocios

(A junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, estados financieros consolidados de Banco Consortio.

## Evolución de Colocaciones



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

El proceso de aprobación de préstamos está centralizado y los miembros del directorio forman parte de los diversos comités 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 CLP1.500 millones 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, en el cual tiene una elevada concentración, ya que el mismo representaba aproximadamente 33% de las colocaciones brutas a junio de 2022. En el caso de las hipotecas individuales, el indicador máximo de préstamo a valor de la garantía es generalmente de 85%.

### 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 periodo corto. Las políticas adecuadas de administración de riesgo del banco han contribuido a que crezcan 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 descalces 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 gestiona el negocio financiero del banco 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 35% de su margen de interés neto (MIN), una posición que se mantuvo levemente bajo 19% al cierre de junio de 2022 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 2022). 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, del mínimo entre el 1,4% del capital básico del banco o CLP9,4 miles de millones para el límite VaR global.

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras chilenas, BC mantiene una posición neta larga en 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 descalce en UF es de 1,9x el patrimonio.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – Banco Consorcio

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
6 meses	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	
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	109,6	100,8	178,2	126,4	93,80
Comisiones y Honorarios Netos	6,0	5,5	10,5	9,1	8,9
Otros Ingresos Operativos	11,0	10,1	26,6	53,5	51,3
Ingreso Operativo Total	126,6	116,5	215,4	189,0	154,1
Gastos Operativos	32,6	30,0	59,0	46,9	33,7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	94,0	86,5	156,4	142,2	120,4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	23,1	21,2	74,2	83,4	44,2
Utilidad Operativa	70,9	65,3	82,2	58,8	76,2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	7,5	6,9	10,9	8,2	13,0
Utilidad Neta	63,5	58,4	71,3	50,6	63,2
Otro Ingreso Integral	85,2	78,4	(100,6)	21,0	(2,0)
Ingreso Integral según Fitch	148,7	136,8	(29,3)	71,5	61,2
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	5.128,8	4.718,4	4.591,3	3.783,1	3.473,4
- De los Cuales Están Vencidos	44,6	41,0	64,9	63,9	66,2
Reservas para Pérdidas Crediticias	120,9	111,2	125,4	81,7	62,7
Préstamos Netos	5.008,0	4.607,2	4.466,0	3.701,4	3.410,7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	144,5	133,0	41,1	29,9	40,1
Derivados	175,3	161,3	108,2	109,4	91,4
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2.435,4	2.240,5	1.700,4	1.657,0	1.815,4
Total de Activos Productivos	7.763,2	7.141,9	6.315,7	5.497,7	5.357,6
Efectivo y Depósitos en Bancos	384,0	353,3	817,7	302,2	208,7
Otros Activos	243,8	224,3	271,0	116,6	190,5
Total de Activos	8.391,0	7.719,5	7.404,3	5.916,5	5.756,9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	3.603,0	3.314,7	3.638,7	2.686,8	3.095,9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1.687,5	1.552,5	1.298,4	1.046,3	787,8
Otro Fondeo de Largo Plazo	2.078,6	1.912,2	1.660,6	1.388,0	1.109,1
Obligaciones Negociables y Derivados	177,1	162,9	112,1	80,2	80,6
Total de Fondeo y Derivados	7.546,2	6.942,3	6.709,9	5.201,4	5.073,4
Otros Pasivos	158,4	145,7	134,8	117,7	164,8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	686,4	631,5	559,7	597,4	518,6
Total de Pasivos y Patrimonio	8.391,0	7.719,5	7.404,3	5.916,5	5.756,9
Tipo de Cambio	USD1 = CLP919,97	USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Consorcio

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave - Banco Consorcio

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	1,55	1,29	1,67
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3,07	3,00	2,27	2,01
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	25,74	27,38	24,80	21,89
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18,87	12,54	9,71	12,64
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0,87	1,41	1,69	1,91
Crecimiento de Préstamos Brutos	2,77	21,36	8,92	31,35
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	270,89	193,26	127,97	94,68
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0,95	1,78	0,90	0,91
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	10,52	13,09	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	n.a.	10,48	13,04	11,33
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,14	7,53	10,06	8,98
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	7,50	10,00	8,90
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(11,16)	(10,86)	(3,01)	0,68
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	142,35	126,18	140,80	112,19
Indicador de Cobertura de Liquidez	166,00	257,00	212,00	192,00
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	48,89	55,15	52,47	62,01
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Consorcio

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Al cierre de junio de 2022, el banco reportó un indicador de préstamos con mora mayor de 90 días de 0,87%, menor que el reportado al del cierre de diciembre de 2021 de 1,41%. La calidad de los activos del banco mejoró debido a las medidas conservadoras adoptadas por BC y 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 debería ser manejable.

La cobertura de reservas normativas más reservas adicionales ascendió a 308,2% desde 210,6% al cierre de diciembre de 2021 (diciembre 2020: 134,6%). 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 18,1% de los préstamos brutos y 0,9 veces el patrimonio del banco en diciembre de 2021.

La cartera de préstamos comerciales muestra una concentración relativamente alta en el sector inmobiliario, con los demás sectores económicos bien diversificados. A marzo de 2022, se distribuía 27,7% en el sector servicios de bienes inmuebles, 19,3% en servicios empresariales, 14,6% en servicios financieros (principalmente bancos y *holdings*), 6,4% en agricultura y forestal, 6,0% en energía, 4,9% en comercio, 6,3% en construcción, 3,5% en industria manufacturera, 2,5% en transporte y almacenamiento, y 8,8% en otros sectores.

Las exposiciones no relacionadas con préstamos son altas dentro del balance. Al 30 de junio de 2022, la cartera de inversiones representaba cerca de 28,7% de los activos totales. Cerca de 50% 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.

### Ganancias y Rentabilidad

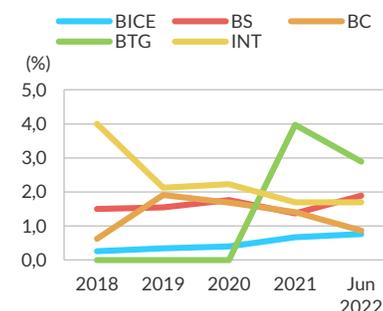
La rentabilidad medida como utilidad operativa a APR de BC es adecuada y similar a la de sus pares, dentro de los rangos razonables de su clasificación (promedio 2021-2018: 1,49%) y se ha basado en el crecimiento fuerte de la cartera de colocaciones, los niveles de eficiencia en costos, buena calidad de los préstamos y una buena diversificación de ingresos. A marzo de 2022, la utilidad operativa a APR fue de 2,5%, acorde con la clasificación actual del banco y a sus pares domésticos.

Los ingresos netos por intereses son el contribuyente principal en los ingresos brutos y representaron 86,6% de los ingresos operativos netos totales a junio de 2022 (diciembre 2021: 82,7%). 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 2022, el indicador estuvo en niveles de 3,1%, favorables respecto a su promedio de 2,3% en el período 2021-2018.

Los ingresos no financieros están compuestos principalmente por los resultados de tesorería y comisiones. 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 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 sinergias operativas y de *marketing* importantes, así como la posibilidad de llegar a una base de clientes amplia, lo que

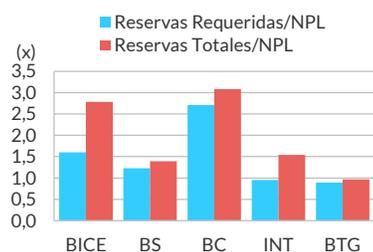
### Vencidos/Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Cobertura de Reservas

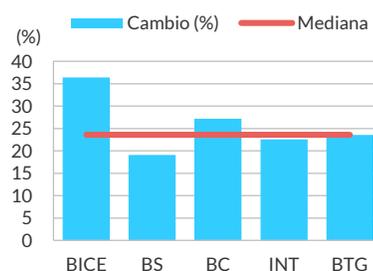
(Al 30 de junio de 2022)



NPL – Vencido a más de 90 días; siglas en inglés.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

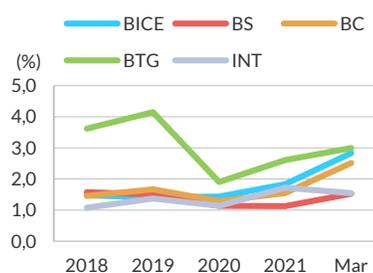
### Utilidad Neta (CAGR)

(Junio 2019-Junio 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Rentabilidad Operativa/APR



APR - Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

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 12,46% a junio de 2022. 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.

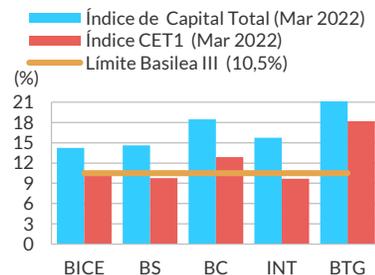
## Fondeo y Liquidez

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 dada su dependencia del financiamiento mayorista y la proporción pequeña de depósitos a la vista. Los depósitos aún tienen una concentración alta. Al 30 de junio de 2022, las fuentes principales de financiamiento con terceros se componían de la siguiente forma: 43,3% de depósitos a plazo, 27,0% de bonos, 3,9% operaciones de retro compra, 3,5% depósitos y obligaciones vista, y 22,3% de otros.

BC se fondea principalmente con depósitos a plazo. A junio de 2022, su indicador de préstamos a depósitos era de 142,4%. Al cierre de diciembre de 2021, 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 60,4% de los depósitos totales. El depositante más grande correspondió a aproximadamente 7,4% de los depósitos totales y ningún otro depositante excedió 7% del total. 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 junio de 2022, 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 166% con base consolidada a junio de 2022, sobre un mínimo regulatorio de 80%. Fitch considera que los niveles de liquidez de BC son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos.

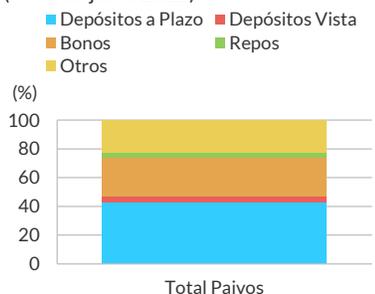
## Índices de Capitalización



Nota: Índice de Capital Total: CET1+T2.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Estructura de Fondeo

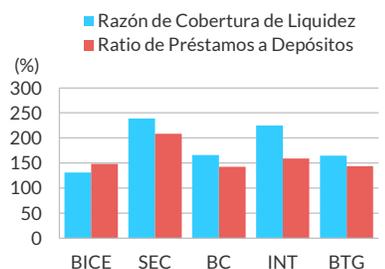
(Al 30 de junio 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Banco Consorcio.

## Índices de Liquidez

(Al 30 de junio de 2022)



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	3/2014	3/2014	25 abr 2014	UF	3.000.000	–	–	10	25 abr 2024
Línea	16/2014	16/2014	26 nov 2014	UF	10.000.000	–	–	10	26 nov 2024
W	–	16-2/2014	30 oct 2015	UF	6.977.500	26 nov 2016	3,60	25	30 oct 2040
Línea	18/2016	18/2016	14 dic 2016	UF	10.000.000	–	–	30	14 dic 2046
AC	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	05 ene 2021	2,40	6	06 mar 2023
AD	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	06 mar 2021	2,40	7	06 mar 2024
AE	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	05 ene 2023	2,60	8	06 mar 2025
AF	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	06 mar 2021	2,70	10	06 mar 2027
AG	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	05 ene 2023	2,70	13	06 mar 2030
AH	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	06 mar 2021	3,10	20	06 mar 2037
AI	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	06 mar 2021	3,10	22	06 mar 2039
AJ	–	18-1/2016	06 mar 2017	UF	10.000.000	06 mar 2021	3,10	24,5	06 ago 2041
AM	–	18-1/2016	06 mar 2017	CLP	263.250.000.000	05 ene 2023	5,00	6	06 mar 2023
AN	–	18-1/2016	06 mar 2017	CLP	263.250.000.000	05 mar 2024	5,00	7	06 mar 2024
AO	–	18-1/2016	06 mar 2017	CLP	263.250.000.000	05 ene 2027	5,50	10	06 mar 2027
Línea	7/2018	7/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	–	–	25	07 jun 2043
AQ	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,00	5	25 mar 2023
AR	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,20	6	10 feb 2024
AS	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,20	7	25 mar 2025
AT	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,20	8	10 feb 2026
AU	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,50	10	20 mar 2028
AV	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,50	13	20 feb 2031
AW	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,70	20	25 mar 2038
AX	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,70	22	15 feb 2040
AY	–	7-1/2018	07 jun 2018	UF	10.000.000	07 jun 2022	2,70	25	10 feb 2043
BA	–	7-1/2018	07 jun 2018	CLP	269.600.000.000	07 jun 2022	4,50	5	25 mar 2023
BB	–	7-1/2018	07 jun 2018	CLP	269.600.000.000	07 jun 2022	4,50	6	10 feb 2024
BC	–	7-1/2018	07 jun 2018	CLP	269.600.000.000	07 jun 2022	4,80	7	25 mar 2025
BD	–	7-1/2018	07 jun 2018	CLP	269.600.000.000	07 jun 2022	4,80	10	20 mar 2028
Línea	3/2019	3/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	–	–	25	25 abr 2044
BF	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,00	5	10 mar 2024
BG	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,20	6	10 ene 2025
BH	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,20	7	10 mar 2026
BI	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,20	8	01 abr 2027
BJ	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,50	10	10 mar 2029
BK	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,50	13	10 abr 2032
BL	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,70	20	10 mar 2039
BM	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,70	22	10 abr 2041
BN	–	3-1/2019	25 abr 2019	UF	10.000.000	25 abr 2023	2,70	25	10 mar 2044
BP	–	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000.000	25 abr 2023	4,50	5	10 mar 2024

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
BQ	—	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000.000	25 abr 2023	4,50	6	10 ene 2025
BR	—	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000.000	25 abr 2023	4,80	7	10 mar 2026
BS	—	3-1/2019	25 abr 2019	CLP	275.600.000.000	25 abr 2023	4,80	10	10 mar 2029
Línea	8/2019	8/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	—	—	25	02 oct 2044
BT	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	1,50	3	20 ago 2022
BU	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	1,50	5	20 jul 2024
BV	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	1,70	6	20 jul 2025
BW	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	1,70	7	20 jul 2026
BX	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	1,70	8	20 ago 2027
BY	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	2,00	10	20 ago 2029
BZ	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	2,00	13	20 ago 2032
CA	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	2,20	20	20 ago 2039
CB	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	2,20	22	20 may 2041
CC	—	8-1/2019	02 oct 2019	UF	8.000.000	02 oct 2023	2,20	25	20 ago 2044
CD	—	8-1/2019	02 oct 2019	CLP	223.900.000.000	02 oct 2023	4,00	3	20 ago 2022
CE	—	8-1/2019	02 oct 2019	CLP	223.900.000.000	02 oct 2023	4,00	5	20 jul 2024
CF	—	8-1/2019	02 oct 2019	CLP	223.900.000.000	02 oct 2023	4,00	6	20 jul 2025
CG	—	8-1/2019	02 oct 2019	CLP	223.900.000.000	02 oct 2023	4,30	7	20 jul 2026
CH	—	8-1/2019	02 oct 2019	CLP	223.900.000.000	02 oct 2023	4,30	10	20 ago 2029
Línea	4/2021	4/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	—	—	20	39 dic 2040
CI	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,00	3	10 ago 2023
CJ	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,20	5	10 ago 2025
CK	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,50	6	10 ago 2026
CL	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,50	6	10 nov 2026
CM	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,50	7	10 ago 2027
CN	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	1,50	7	10 nov 2027
CO	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	2,00	10	10 ago 2030
CP	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	2,00	13	10 ago 2033
CQ	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	2,20	20	10 ago 2040
CR	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	2,20	20	10 ago 2040
CS	—	4-1/2021	19 feb 2021	UF	10.000.000	19 feb 2025	2,20	20	10 ago 2040
CT	—	4-1/2021	19 feb 2021	CLP	287.060.000.000	19 feb 2025	4,50	3	20 nov 2023
CU	—	4-1/2021	19 feb 2021	CLP	287.060.000.000	19 feb 2025	4,50	5	20 nov 2025
CV	—	4-1/2021	19 feb 2021	CLP	287.060.000.000	19 feb 2025	4,45	6	20 nov 2026
CW	—	4-1/2021	19 feb 2021	CLP	287.060.000.000	19 feb 2025	4,80	7	20 nov 2027
Línea	1/2022	1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	—	—	25	02 oct 2044
CX	-	1-1/2022	13 abr 2022	UF	6.000.000	10 oct 2023	1,00	4	10 oct 2025
CY	-	1-1/2022	12 feb 2022	UF	6.000.000	18 may 2024	1,00	4,5	18 may 2026
CZ	-	1-1/2022	28 feb 2022	UF	6.000.000	14 sep 2023	1,50	5	14 sep 2026
DA	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	—	1,50	5	16 oct 2026
DB	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	—	1,50	5,5	05 abr 2027
DC	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	—	1,50	6	05 oct 2027

**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
DD	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	–	1,50	6,5	10 abr 2028
DE	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	–	1,80	7	05 oct 2028
DF	-	1-1/2022	18 ene 2022	UF	6.000.000	–	2,00	7,5	07 may 2029
DG	-	1-1/2022	28 feb 2022	UF	6.000.000	–	2,00	10	05 ago 2031
DH	-	1-1/2022	18 ene 2022	CLP	179.400.000.000	–	4,50	3,5	05 may 2025
DI	-	1-1/2022	18 ene 2022	CLP	179.400.000.000	–	4,50	4	10 oct 2025
DJ	-	1-1/2022	18 ene 2022	CLP	179.400.000.000	–	4,80	5	16 oct 2026
Línea	2/2022	2/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	–	–	25	–
DK	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	10 sep 2023	2,60	3,5	10 sept 2025
DL	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	10 abr 2024	2,60	4	10 abr 2026
DM	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	18 jun 2023	2,60	4,5	18 jun 2026
DN	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	–	2,60	5	06 abr 2027
DO	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	–	2,60	6,5	05 oct 2028
DP	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	–	2,80	7,5	06 sept 2029
DQ	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	20 nov 2023	2,80	9	20 nov 2030
DR	-	2-1/2022	20 may 2022	UF	6.000.000	–	2,80	9,5	22 may 2031
DS	-	2-1/2022	20 may 2022	CLP	190.530.000.000	–	7,80	3,5	10 sept 2025
DT	-	2-1/2022	20 may 2022	CLP	190.530.000.000	–	7,50	4	10 abr 2026
DU	-	2-1/2022	20 may 2022	CLP	190.530.000.000	–	7,50	4,5	18 jun 2027

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 2011	UF	1.500.000	–	–	30	14 nov 2041
A	–	9-1/2011	14 nov 2011	UF	1.500.000	14 nov 2013	4,00	20	14 nov 2031
B	–	9-1/2011	14 nov 2011	UF	1.500.000	14 nov 2013	4,10	30	14 nov 2041
Línea	2/2014	2/2014	25 abr 2014	UF	1.500.000	–	–	30	25 abr 2044
G	–	2-1/2014	25 abr 2014	UF	1.000.000	25 abr 2016	4,00	25	25 abr 2039
K	–	2-2/2014	14 nov 2014	UF	1.500.000	14 nov 2016	3,80	25	14 nov 2039
Línea	17/2016	17/2016	17 dic 2016	UF	2.000.000	–	–	30	17 dic 2046
X	–	17-1/2016	06 mar 2017	UF	2.000.000	06 mar 2021	3,30	21	06 mar 2038
Y	–	17-1/2016	06 mar 2017	UF	2.000.000	06 mar 2021	3,40	24,5	06 sept 2042
Línea	10/2019	10/2019	17 oct 2019	UF	2.000.000	–	–	25	17 oct 2044
Z	–	10-1/2019	17 oct 2019	UF	2.000.000	–	2,90	21	20 mar 2040
AA	–	10-1/2019	17 oct 2019	UF	2.000.000	–	3,00	25	20 may 2044

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](http://www.fitchratings.com) o <https://www.fitchratings.com/es/region/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 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2022 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.