



## Value and Risk mantuvo la calificación AA+ al Riesgo de Contraparte de BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa

**Bogotá D.C., 17 de noviembre de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **AA+ (Doble A más)**, con Perspectiva Positiva, al Riesgo de Contraparte de **BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa**.

La Sociedad fue constituida en 1953, bajo la razón social de Bolsa y Renta S.A. En 2013 fue adquirida por el Grupo BTG y cambió su nombre a BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa, cuyo objeto social es celebrar y ejecutar contratos de comisión para realizar operaciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), operaciones de corresponsalía, administración de recursos de terceros, entre otras actividades que le autorice la Superfinanciera.

*A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:*

- La Calificadora confirma la perspectiva positiva de la calificación de Riesgo de Contraparte de BTG Pactual Comisionista de Bolsa, al considerar que mantiene mejoras en su rentabilidad y eficiencia, lo cual le ha permitido acercarse paulatinamente a su grupo de referencia. Así mismo, la tendencia de fortalecimiento que muestran los ingresos por comisiones, los cuales son cada vez más estables por el aumento en sus activos administrados, y que le permiten no solo una menor vulnerabilidad ante los desafíos generados por el Covid-19, sino rentabilidades más sostenibles en el tiempo.
- La Comisionista hace parte del Conglomerado Financiero, liderado por la entidad brasileña BTG Pactual, considerada como el banco de inversión más importante de Latinoamérica, especializado en asesorar a sus clientes en la gestión patrimonial y de fondos de inversión a través del mercado de capitales. De otra parte, sobresalen las sinergias operativas y administrativas con las compañías del Grupo a nivel local y global, traducido en el uso de red con la Fiduciaria y de plataformas tecnológicas para la transformación digital. **Value and Risk** resalta el posicionamiento de la firma frente a otras comisionistas, que se ha mantenido a nivel de activos, patrimonio, ingresos por comisiones, utilidades y AUM en fondos de inversión colectiva (FIC) gestionados.
- Acorde a la estrategia mencionada, y los diferenciales de servicio de la compañía, los AUM relacionados con FIC crecieron interanualmente 50,5%, para llegar a \$5,0 billones. Esto, explicado por el comportamiento del Fondo Liquidez y el de Rentas Inmobiliarias. Si bien estos saldos se redujeron en marzo por los retiros y desvalorizaciones causados por el Covid-19, La Calificadora resalta que la oferta diversificada de BTG puede ser un elemento que contribuya al crecimiento de activos bajo administración, y al cumplimiento de las metas establecidas.
- El patrimonio de la firma, a agosto de 2020, creció interanualmente 10,95%, y se ubicó en \$135.207 millones, comportamiento atribuible a las mayores ganancias del ejercicio y la reinversión del 100% de las utilidades de 2019, que en opinión de la Calificadora denota el compromiso de los socios en la operación. A su vez, el margen solvencia cerró en 60,66%, nivel holgado frente al límite regulatorio y acorde a los del sector y pares. **Value and Risk** destaca que la solvencia patrimonial de BTG Pactual podrá favorecer el crecimiento de la operación y de productos, a la vez que le permitirá a la Comisionista mantener sus compromisos como creador de mercado y otorgarle capacidad para asumir pérdidas sin requerir recursos adicionales.
- Los ingresos operacionales netos de BTG en 2019 se ubicaron en \$109.661 millones, y crecieron 4,93%, por debajo de sector y pares. Dicha tendencia se mantuvo a agosto de 2020, y los ingresos ascendieron a \$77.416



## Comunicado de Prensa

millones, con un incremento interanual de 8,21%, evolución inferior a la del sector y pares. Dicho crecimiento se explica por el mejor comportamiento de la posición propia, por cuenta de importantes utilidades por derivados y la considerable reducción de pérdidas en operaciones monetarias.

- **Value and Risk** resalta que BTG Pactual ha mantenido una permanente evolución en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional, los cuales mejoran frente al año anterior, aunque aún se mantienen por debajo de sus pares y sector. Al respecto, a agosto 2020 el crecimiento de ingresos compensa nominalmente el aumento interanual de los gastos operacionales de 13,3%, lo que arrojó una utilidad operacional de \$12.131 millones. En contraste, se reduce interanualmente la provisión de impuestos, dada la menor tasa efectiva de tributación que aplica la firma para el ejercicio en curso, y que contribuyó al crecimiento de 38,0% en la utilidad neta, que fue de \$11.039 millones.
- El pasivo, a agosto de 2020, creció interanualmente 8,3% hasta \$344.620 millones, aunque inferior al observado en los últimos tres cierres. El aumento se explica por el mayor saldo en operaciones simultáneas pasivas, que se mantienen como el principal pasivo de la firma. La Calificadora considera que el riesgo por este factor se encuentra controlado, toda vez que esos comportamientos son acordes a su operativa y que además las obligaciones financieras son cubiertas con su portafolio expuesto.
- El portafolio de BTG Pactual, a agosto de 2020, representó el 88,2% del activo del BTG Pactual y creció interanualmente en 21,4% hasta totalizar \$423.040 millones. Este se compone en un 83,9% por títulos TES entregados en garantía para operaciones del mercado monetario y derivados, 9,7% en efectivo y lo restante en disponibles para la venta, TES recibidos en garantía e inversiones en subsidiarias. En opinión de **Value and Risk** el riesgo del portafolio se mantiene bajo, no solo por las calidades crediticias de los emisores que lo componen, sino por el menor nivel de VaR frente a su patrimonio técnico, que agosto 2020 fue de 5,7%, inferior al promedio de los últimos tres cierres, al del sector y pares.
- Para la Calificadora, BTG Pactual mantiene sólidos mecanismos de control interno, políticas y procedimientos para la adecuada administración de las etapas de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, los cuales están alineados tanto a su modelo de negocio, como a la normativa local, las directrices globales del Grupo y las mejores prácticas de mercado. De otra parte, para enfrentar la afectación causada por el Covid-19, BTG activó sin contratiempos su Plan de Continuidad, y aún mantiene gran parte de su operación en home office. Adicionalmente, **Value and Risk** destaca que en el último año ejecutó pruebas sobre ese Plan, en otros contextos, los cuales tuvieron resultados satisfactorios.
- Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de la Comisionista para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes. En ese sentido, destaca la creación por parte del Grupo de un área y Comité ASG, así como la construcción de una Política de Sostenibilidad, que serán los pilares para incorporar gestiones ambientales y sociales y el desarrollo de metodologías ASG para los procesos de inversión.
- Según información reportada por la firma, a agosto de 2020 no existían procesos contingentes en su contra que pudiesen afectar la estructura financiera, por lo que el riesgo legal es bajo.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.  
Mayor información: [prensa@vriskr.com](mailto:prensa@vriskr.com)



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.