

# Tras meteórico ascenso Banco Master acuerda su venta en Brasil, pero persiste temor a colapso con riesgo sistémico

■ El anuncio fue sorpresivo, porque muchos habían reparado en la compleja situación de Master, con su cartera de activos muy poco líquidos.

POR RENATO GARCÍA

El anuncio fue celebrado el viernes en Brasil como un hito que marcaría una completa transformación de la industria financiera nacional. El estatal Banco Regional de Brasilia (BRB) había acordado comprar una participación controladora de 58% en la propiedad del operador local Banco Master. La operación fue valorada a un rango entre 1.800 millones de reales y 2 mil millones de reales (cerca de US\$ 350 millones), equivalente a 75% del valor libro de Master.

El negocio venía a coronar la historia de meteórico ascenso de Daniel Vorcaro, un empresario inmobiliario con inversiones en amplios sectores, como salud, retail, tecnología, e incluso en el fútbol brasileño.

Tras comprar Banco Máxima en 2017 y asumir la presidencia en 2018, el Vorcaro cambió su nom-

bre a Master, e inició un agresivo proceso de expansión, que en pocos años multiplicó el valor libro de la entidad por 10. Sin embargo, gran parte de esta expansión se basó en una arriesgada apuesta por certificados de depósitos de alto riesgo conocidos como CDB, respaldados por el Fondo de Garantía de Crédito (FGC). El banco se convirtió además en uno de los mayores compradores de "precautorios", como se conocen los títulos de deuda emitidos por

gobiernos municipales y estatales además del gobierno federal. Junto con ello acumuló posiciones en empresas en apuros.

El anuncio fue sorpresivo, porque muchos habían reparado en la compleja situación de Master, con su cartera de activos muy poco líquidos. De hecho, agentes del mercado habían expresado su preocupación al banco central de Brasil sobre el posible impacto sistémico para la industria si esta entidad colapsaba.

Para diciembre de 2024, Master acumulaba depósitos por 50 mil millones de reales, equivalentes a casi la mitad de los 107.800 millones de reales en las bóvedas del FGC, según un reporte del medio local Valor.

Por otra parte, aunque algunos habían especulado con una venta de la entidad, los nombres que sonaban correspondían a operadores más grandes, como BTG Pactual, mientras que BRB es un operador de alcance más bien limitado, además de ser un rival estatal.

Pero nada de eso le importó a BRB encandilado por una operación que le permitiría ingresar al negocio de banca de inversión y que además le permitiría prácticamente duplicar su tamaño. Según sus últimos estados financieros, BRB cuenta con activos por 55.400 millones de reales, lo que lo ubica como el actor número 25 en la industria local, mientras que Master contaba por su parte con 51 mil millones de reales a junio. Por eso, el pacto fue celebrado con un salto de más de 90% en el valor de las acciones de BRB al final de las transacciones del lunes.

Pero los expertos del mercado en Brasil están mirando más allá de eso y cuestionan que la operación constituye una estatización encubierta y dudan que la llegada de BRB elimine la necesidad de un rescate por parte del banco central.

BRB, por su parte, ha descartado un aumento de capital, pero reconoció que su proceso de debida diligencia sobre Master no fue completo, y que podría ajustar el precio de compra dependiendo de una auditoría más detallada.

**US\$ 350 MILLONES**  
 ES EL VALOR DE LA OPERACIÓN DE COMPRA DE BRB.

