

	Julio 2021	Octubre 2021
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Sep. 21 ⁽¹⁾
Activos totales	3.431	3.696	3.717
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	2.875	2.479	2.463
Inversiones	-	779	936
Pasivos exigibles	2.446	2.689	2.604
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio	782	828	944
Margen financiero total	410	379	291
Gasto en provisiones	13	15	-
Gastos operativos	241	287	180
Resultado antes de Impuesto	133	62	159
Resultado final	98	46	116

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 11 de octubre de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	12,4%	10,6%	10,5%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	0,4%	0,4%	0,0%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	7,3%	8,0%	6,5%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	4,0%	1,8%	5,7%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	3,0%	1,3%	4,2%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	1,0%	1,6%	0,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,8 vc	1,9 vc	4,2 vc

(1) Indicadores a septiembre de 2021 se presentan anualizados.

(2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	22,2%	28,6%	29,2%
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,1 vc	3,2 vc	2,8 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	2,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Indicador a agosto de 2021. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Grado de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. responde a una capacidad de generación y respaldo patrimonial adecuados, junto a un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez considerados como moderado.

Banco Confisa es un banco de ahorro y crédito, de tamaño pequeño en el sistema financiero, cuya actividad se orienta a créditos de consumo, particularmente préstamos para vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos, lo que determina una posición de mercado de nicho. En este segmento, a agosto de 2021, alcanzó una participación de mercado de 21,7% de los bancos de ahorro y crédito (ocupando el tercer lugar). Por su parte, las colocaciones brutas del banco equivalían a un 7,4% del mercado de bancos de ahorro y crédito.

Acorde a su negocio principal, el portafolio de créditos está compuesto mayormente por créditos de consumo (92,1% del total a agosto de 2021). La cartera de consumo está concentrada en créditos personales para vehículos usados (97,3% a agosto de 2021), destacando un alto nivel de garantías sobre los mismos. Estas características benefician los márgenes operacionales y la calidad de la cartera de créditos.

Ante el contexto de la pandemia de Covid-19, la entidad se enfocó en la gestión y normalización de la cartera de créditos, originando con mayor cautela, así como también con políticas de riesgo más restrictivas. Para 2021, los lineamientos estratégicos de Confisa consideran continuar trabajando en mejorar la experiencia de sus clientes y dealers, por medio de un enfoque orientado a la transformación digital, transformación cultural y gestión basada en riesgos.

Los niveles de rentabilidad de Confisa son adecuados y consistentes con su nicho objetivo. En el tiempo, si bien éstos han tenido ciertas fluctuaciones, se sostienen en rangos relativamente cercanos al promedio de la industria. A septiembre 2021, los niveles de rentabilidad mostraban un comportamiento favorable con respecto a 2020, beneficiándose de un nulo gasto de provisiones y una recuperación en la actividad, con una utilidad acumulada de \$116 millones, comparado con \$28 millones a igual mes de 2020. En tanto, el indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 4,2% (versus un 4,4% para el promedio de la industria).

Banco Confisa presenta índices de solvencia holgados respecto al límite normativo y por sobre el promedio de los bancos de ahorro y crédito. A agosto de 2021 el índice de solvencia fue de 29,2%, superior al 20,9% exhibido por la industria. Estos indicadores eran superiores a los niveles históricos del banco (en rangos del 22%), reflejando el menor el crecimiento del período y, por ende, una baja en los activos ponderados por riesgo de crédito.

Tradicionalmente, Confisa ha registrado controlados índices de calidad cartera, con una morosidad relativamente estable y una sana cobertura de provisiones. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2020, la cartera vencida exhibió un deterioro, aunque por debajo a otros comparables, reflejando un escenario económico más debilitado por la pandemia. Con todo, los últimos trimestres dan cuenta de una recuperación paulatina de la actividad, con indicadores de cartera vencida bajo el promedio histórico, alcanzando a septiembre de 2021 un ratio de 0,6% y una alta cobertura de provisiones (4,2 veces), tendencia que también se observa en algunos competidores.

Banco Confisa tiene un fondeo concentrado especialmente en valores en circulación (93,9% de los pasivos totales a septiembre de 2021). La emisión de un bono corporativo en 2017 entrega cierta diversificación a las fuentes de fondeo.

En términos de liquidez, el banco elevó de forma relevante sus inversiones en el último período, incluso por sobre lo presupuestado, pasando a representar un 25,2% del total

de activos, que sumado a los fondos disponibles ocupaban un 30,6% de los activos, alineándose a los altos niveles de liquidez que presenta el sistema.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la calificación consideran la buena posición de mercado de Confisa en su nicho de negocio, la gestión de riesgos y la sólida base patrimonial.

En los próximos meses, una recuperación sostenida de la actividad y capacidad de generación, con niveles de morosidad controlados, podrían determinar una revisión favorable de las perspectivas. Con todo, aún hay un entorno de incertidumbre y donde persisten riesgos asociados a la calidad de cartera que las instituciones deben continuar gestionando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buenos indicadores de rentabilidad, aunque con una disminución en el último año.
- Alto nivel de capitalización y compromiso de los accionistas.
- Niveles de morosidad por debajo de la industria de bancos de ahorro y crédito.

RIESGOS

- Negocio concentrado en créditos automotrices.
- Baja diversificación de financiamiento.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero, con relevante participación en vehículos usados.
- Escenario económico aún con incertidumbre.

	Abr.18	Jun.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+										
Perspectivas	Estables										
DP hasta 1 año	Cat 2										
DP más de 1 año	BBB+										
Bonos Corp. ⁽²⁾	BBB+										

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-112 aprobado el 12 de septiembre de 2017.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.