

Feller Rate coloca en "Positivas" las perspectivas de la clasificación de Banco Consorcio y confirma su solvencia en "A+".

Solvencia
Perspectivas

Mar. 2014

A+
Estables

Jun. 2014

A+
Positivas

<http://twitter.com/fellerrate>



Contacto: Alejandra Islas R. / alejandra.islas@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 2 DE JUNIO DE 2014. Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Banco Consorcio en "A+" (ver lista). Al mismo tiempo, modificó las perspectivas de la clasificación de "Estables" a "Positivas".

El señalado cambio en las perspectivas considera la consistencia en el desarrollo de la estrategia del banco -con tasas de crecimiento relevantes que se acompañan de controlados gastos por riesgo de cartera y buenos niveles de rentabilidad- y las expectativas de que éste continúe diversificando su balance, apoyado en una sólida base patrimonial y riesgos controlados.

La clasificación "A+" asignada a Banco Consorcio se fundamenta en el soporte de su controlador, Consorcio Financiero S.A., que se ha reflejado en importantes aportes de capital, así como en el traspaso de su experiencia. Asimismo, la institución logra sinergias comerciales y de negocios con las empresas del grupo al que pertenece, que han contribuido al posicionamiento de su marca y crecimiento. Además, la clasificación considera su buen desempeño financiero, que se refleja en altos retornos, por sobre los niveles de comparables.

En contrapartida, la clasificación incorpora los riesgos asociados a su fuerte expansión y a la importancia del negocio de tesorería en su actividad, que introduce variabilidad a sus resultados. Considera, a la vez, la concentración de sus fuentes de fondos en depósitos a plazo de institucionales, así como su reducida participación de mercado.

Banco Consorcio es filial de Consorcio Financiero S.A. (clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate), holding que agrupa a un conjunto de empresas en los sectores asegurador, bancario, de inversiones y servicios. El grupo adquirió el banco en 2009 para centralizar su negocio crediticio en una sola filial y potenciar su oferta de productos.

La estrategia del banco es crecer sostenidamente con buenos niveles de rentabilidad. Para ello, divide su actividad en tres segmentos de negocios: personas, empresas y finanzas. Para estos sectores, considera desarrollar una oferta de productos completa.

La entidad ha mostrado consistencia en el desarrollo de sus planes, logrando buenos retornos (1,9% sobre activos promedio en 2013) y una fuerte expansión en sus colocaciones, especialmente en créditos a empresas. Su cuota de mercado aún es reducida, aunque ésta se ha ido incrementando en los últimos dos años. A marzo de 2014, su participación en activos totales y en colocaciones vigentes netas era 1,0% y 0,7%, respectivamente.

Dado su mayor énfasis en banca empresas, los márgenes por reajustes e intereses son acotados, aunque han ido aumentando conforme la cartera alcanza una mayor madurez. Con todo, éstos se complementan con los ingresos de las actividades de tesorería, toda vez que una alta proporción de los activos, en torno a 40%, corresponde a instrumentos financieros. Así, la entidad logra márgenes operacionales por sobre los de sus comparables y cercanos a los del sistema (5,2% a fines del primer trimestre de 2014 versus 4% para el promedio de sus pares).

En tanto, el banco muestra una eficiencia operacional favorable, dado el incremento controlado de sus gastos de apoyo. La medición de estos gastos sobre activos se sitúa en 1,7%. Por su parte, el riesgo de su portafolio se mantiene acotado beneficiado por la mayor presencia relativa del segmento de empresas, con un índice de gasto por provisiones sobre activos de 0,6% y con una cobertura de 2,9 veces para la cartera con mora superior a 90 días.

Debido a su menor tamaño y ámbito de negocios, el banco mantiene una estructura de pasivos concentrada en depósitos a plazo de institucionales, lo que repercute en su costo de fondo y puede afectar la estabilidad de su base de depositantes. Las recientes emisiones de bonos en el mercado local vienen a contribuir a la diversificación de pasivos y al calce del balance.

La institución mantiene índices de capitalización que se consideran adecuados para su fuerte crecimiento y su énfasis en actividades de tesorería. La retención de utilidades y los aportes de capital realizados reflejan el compromiso de sus accionistas. A marzo de 2014, su índice de Patrimonio efectivo sobre Activos ponderados por riesgo era de 19,3%.

A inicios de 2014, la entidad solicitó autorización a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para integrar la corredora de bolsa del grupo a su estructura, lo que, una vez materializado, se traducirá en un incremento

relevante de los negocios. Con el aumento de capital asociado, del orden de \$50.000 millones en total, las nuevas operaciones deberían contar con un soporte patrimonial adecuado.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio en las perspectivas desde "Estables" a "Positivas" refleja los avances en el desarrollo de la estrategia del banco y las expectativas de que éste continúe diversificando su balance, apoyado en una sólida base patrimonial y riesgos controlados.

La consolidación de su plan de negocios, traducida en una mayor proporción de ingresos por actividades de préstamos, en el avance de fondeo a través de empresas y en una mejor posición competitiva, debiera gatillar un alza en la clasificación.

Clasificaciones confirmadas; Perspectivas cambian a "Positivas"

Solvencia	A+
Depósitos a plazo hasta un año	Nivel 1
Depósitos a plazo a más de un año	A+
Líneas de Bonos	A+
Líneas de Bonos Subordinados	A

www.feller-rate.com

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura***

*Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a ratings@feller-rate.cl y escriba en el Asunto: **Remover***

Las clasificaciones 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 de Bancos e Instituciones Financieras y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.