

LLEGA BANFONDESA AL MERCADO DE VALORES

El banco de ahorro y crédito de Santiago, especializado en microcréditos, coloca RD\$100 millones en bonos corporativos a tres años, con un interés del 9.6 %, en una operación estructurada por el puesto BHD León

El mercado dominicano de valores es un escenario ideal para que entidades del sector financiero obtengan los recursos que necesitan como capital de trabajo. Un nuevo emisor tomó ese camino desde agosto, aportando otro instrumento de inversión al mercado: el Banco de Ahorro y Crédito Fondesa (Banfondesa).

Los bonos corporativos de Banfondesa empezaron a colocarse en el mercado desde el 21 de agosto, en desarrollo de su primera emisión por RD\$100 millones.

Esta emisión forma parte de un programa total por RD\$500 millones, que fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores en mayo de este año.

Los bonos corporativos de Banfondesa prevén una tasa de interés fija anual de 9.6 %, con pagos mensuales.

Banfondesa es una entidad con sede en Santiago, con enfoque en créditos a los microempresarios, los productores rurales y las familias de bajos ingresos, que inició sus operaciones en mayo del año 2015.

Para la prestación de sus servicios cuenta con 58 oficinas en el país.

En el balance del primer semestre de 2017, los activos de Banfondesa ascendían a RD\$4,473 millones, su patrimonio a RD\$538.6 millones y sus pasivos a RD\$3,934.7 millones, de acuerdo con los registros de la Superintendencia de Bancos.

En el mismo balance, su cartera crediticia sumaba RD\$3,751.5 millones, en tanto sus obligaciones con el público sumaban RD\$861 millones.

Los ingresos financieros de Banfondesa al cierre del primer semestre de este año llegaron a RD\$597 millones. Las utilidades netas alcanzaron los RD\$50.8 millones.

El banco es una subsidiaria del Fondo para el Desarrollo (Fondesa), una ONG de microcrédito, que financia actividades productivas de microempresas y

sector agropecuario, con especial presencia en las zonas fronterizas con Haití.

El presidente del Consejo de Administración de Banfondesa es Cristian Reyna, quien ha presidido también empresas como CBK Industries en la Zona Franca de La Vega y CRC Soluciones Gerenciales.

De acuerdo con la clasificadora de riesgo Fitch Ratings, Banfondesa tiene una calificación de largo

EL OBJETIVO DEL BANCO DE AHORRO Y CRÉDITO ES HACER UNA EMISIÓN TOTAL DE RD\$500 MILLONES

FUENTE EXTERNA

SEPTIEMBRE 2017

37

plazo en A- con perspectiva estable y una calificación de corto plazo de F2. La emisión de bonos corporativos tiene una nota A-. Todas fueron reafirmadas en julio pasado.

Fitch Ratings explica que las calificaciones que le otorgó al banco consideran su "franquicia limitada en el mercado y la concentración alta del fondeo".

Para la calificadora, Banfondesa cuenta con activos de buena calidad y un nivel adecuado de capitalización.

Su análisis subraya que la entidad tiene un rol destacado en las microfinanzas, campo en el que es uno de los protagonistas. Pero, al tiempo, ese enfoque "puede incrementar la vulnerabilidad de la entidad a factores externos y al ambiente operativo en general".

En el sistema bancario dominicano, los activos de Banfondesa representan el 0.3 %, pero en el segmento de los bancos de ahorro y crédito significa el 14.3%.

Respecto del fondeo, punto en el que Fitch Ratings señala una alta concentración, el argumento al respecto es que el banco tiene "una alta dependencia de fuentes de financiamiento con entidades

financieras y multilaterales", de las que se financia en un 60%, en tanto que de las captaciones solo obtiene el 40 %. "Se espera que a medida que se consolide el banco y se fortalezca la estrategia de captaciones, esta dependencia disminuya".

Sobre la cartera, el estudio indica que ha tenido una morosidad baja en el tiempo, algo destacable, dados los riesgos

propios de ese enfoque de negocios. Aún más. Banfondesa tiene mejor indicador que el promedio de otras entidades locales dedicadas a las microfinanzas.

Hacia el futuro, la calificadora considera una perspectiva interesante: "los indicadores de rentabilidad podrían mejorar paulatinamente en el mediano plazo conforme se establezca su operación como banco y una mayor base de clientes reduzca el costo del fondeo".

La opción de apalancarse mediante emisiones en el mercado de valores se ha convertido en una de las que toman en consideración los directorios de las entidades bancarias. El propio Banco de Reservas, el más grande por activos entre los múltiples, colocó en diciembre de 2014, bonos corporativos por RD\$10,000 millones. El Banco Popular emitió en el año pasado también RD\$10,000 millones.

También se han hecho emisiones de bonos subordinados. Tal es el camino que han tomado entidades como el Banco Santa Cruz, o el Banco Caribe, que tienen en circulación bonos por RD\$500 millones y RD\$150 millones, respectivamente.

Los bonos de Banfondesa, cuya colocación está a cargo del puesto de bolsa BHD León, tienen vigencia hasta agosto del año 2020.

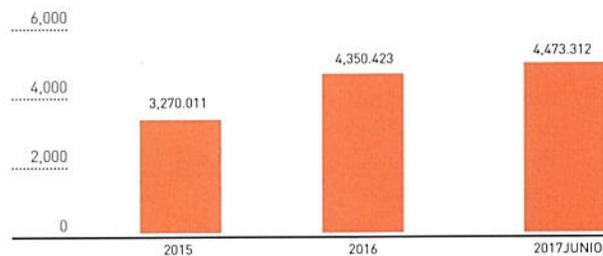
DATOS DE BANFONDESA A JUNIO DE 2017

Cifras en pesos

Fondos Disponibles	292,708,112
Inversiones	186,900,084
Cartera de Créditos	3,751,512,335
Cuentas por Cobrar	20,718,027
Propiedad, Muebles y Equipos	139,426,962
TOTAL DE ACTIVOS	4,473,311,884
Obligaciones con el Público	861,362,210
Fondos Tomados a Préstamo	1,674,440,776
Valores en Circulación	676,716,246
TOTAL PASIVOS	3,934,719,309
Patrimonio Neto	538,592,575
Capital pagado	480,000,000
Ingresos financieros	596,976,489
Gastos financieros	169,889,787
Margen financiero bruto	427,086,702
Margen financiero neto	393,760,380
Gastos operativos	409,707,509
Resultado operacional	21,751,790
Resultado antes de impuestos	69,652,770
Impuesto sobre la renta	18,811,255
Resultado del ejercicio	50,841,515

ACTIVOS DE BANFONDESA

Cifras en millones de RD\$



Fuente: