	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A-	Estables
31-07-23	A-	Estables
Depósitos CP		
29-07-24	C-2	Estables
31-07-23	C-2	Estables
Depósitos LP		
29-07-24	A-	Estables
31-07-23	A-	Estables

Feller Rate confirma en "A-" la calificación de la solvencia de Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos. Las perspectivas son "Estables".

6 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia de Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos (ABONAP), junto a la de sus depósitos de largo plazo. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación asignada a Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos se sustenta en un adecuado respaldo patrimonial y perfil de riesgos, junto a un moderado perfil de negocios, fondeo y liquidez y capacidad de generación.

ABONAP es una entidad de carácter mutualista, enfocada al otorgamiento de préstamos hipotecarios, comerciales y de consumo, para pequeñas empresas y personas de ingresos medios y bajos, principalmente, de la provincia de Monseñor Nouel donde tiene una actividad más relevante. La asociación es de tamaño pequeño para la industria de asociaciones, con una participación de mercado de 2,3% en colocaciones abril de 2024, lo que determina una posición competitiva de nicho. No obstante, ese porcentaje se incrementa a rangos del 25% en la provincia de Monseñor Nouel, respectivamente, donde concentra su actividad.

Siguiendo las tendencias observadas en el sistema financiero y congruente con las necesidades de la población, el nuevo plan estratégico de la asociación considera un proceso de transformación digital, con planes de automatización de procesos, proyectos de tecnología y mejoras de cara al cliente. Asimismo, la entidad contempla continuar con el crecimiento de la cartera de colocaciones y de las cuentas de ahorro, para fortalecer la posición de mercado.

La mayor parte de los ingresos financieros de Asociación Bonao provienen de los intereses de la cartera de créditos (76% a junio de 2024). Complementariamente, la entidad genera ingresos por intereses de las inversiones y, en menor medida, por comisiones por servicios. En 2023, el margen financiero creció un 15,5% respecto a 2022, producto de los mayores ingresos de la cartera de crédito dado un buen ritmo de crecimiento, que pudieron compensar un costo de fondos que se sostuvo en rangos altos dado el escenario de tasas de interés. En términos relativos, el margen financiero total sobre activos totales avanzó a 7,9% (7,4% en 2022), aunque se situó por debajo de la industria comparable (8,3%). En tanto, al término del primer semestre de 2024, el indicador de margen financiero anualizado sobre activos totales promedio se observó relativamente estable y, esta vez, más alineado al promedio de la industria.

El gasto por riesgo avanza en el último tiempo conforme a una mayor morosidad, tendencia que también se observa en otros actores del sistema financiero. Con todo, un portafolio con un importante nivel de garantías contribuye a la evolución del riesgo de crédito. En 2023, el indicador de gasto por riesgo sobre margen financiero total se incrementó a 8,4%, aunque se mantenía por debajo del índice de entidades pares y del sistema de asociaciones (11,5%), por su lado a junio de 2024 sostenía un buen comportamiento (7,5%).

ABONAP mantiene una menor eficiencia relativa que otros actores de la industria, afectada en parte por su menor escala operacional. Además, la entidad ha estado desarrollando diversas iniciativas digitales que han significado mayores gastos de apoyo. En efecto, a junio de 2024, los gastos operativos representaron el 6,0% de los activos y el 82,9% del margen financiero neto.

Los niveles de rentabilidad de la asociación se apoyan especialmente en un buen nivel de márgenes operacionales, los que logran sostenerse en rangos adecuados a pesar de

las condiciones económicas. Por su parte, también incorporan los efectos de un gasto por provisiones bien controlado.

En 2023, el resultado antes de impuesto fue $103 millones, el que medido sobre activos totales promedio llegó 1,6%, mostrándose relativamente estable con relación a los ratios históricos. Mientras, a junio de 2024, la rentabilidad de la asociación en términos anualizada retrocedió a 1,2%, explicada mayormente por un descenso de los resultados debido a una mayor intensidad de los gastos de apoyo. En este sentido, resulta relevante que la entidad pueda ir materializando su plan estratégico con impacto favorable en la expansión de su actividad y en productividad.

Asociación Bonao no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas, dada su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, aunque la amplia base patrimonial, apoyada en los resultados acumulados (dado que las asociaciones no reparten dividendos), junto al fondo de reserva legal que debe constituir, mitigan, en parte, esta debilidad. Conforme a ello, el patrimonio se ha ido incrementando anualmente, llegando a $1.107 millones a junio de 2024. Este aumento también se refleja en el índice de solvencia. A marzo de 2024, la medición se ubicó en 26,9%, manteniéndose holgado con respecto al límite normativo de 10% y bastante alineado a la industria comparable (25,9%).

Conforme a la condición de asociación de ahorros y préstamos, las fuentes de fondo de ABONAP provienen exclusivamente de pasivos con costos. Durante todo el período revisado, los pasivos de la asociación han estado concentrados en depósitos del público, alcanzando un promedio de 90% en los últimos tres años. Por su parte, estos depósitos han estado distribuidos en depósitos a plazo y cuentas de ahorro, con casi un 50% cada uno. La gran proporción de cuentas de ahorro en el total del pasivo ha contribuido positivamente al costo de financiamiento, más aún en períodos de alzas tasas de interés pasivas como han sido los últimos años, apoyando los márgenes de la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a ABONAP incorporan la buena posición de mercado en la región que opera, junto a la amplia base de ahorrantes, que contribuyen a su operación.

Feller Rate espera que la asociación desarrolle su plan de negocios con controlados índices de calidad cartera, de manera que el gasto por riesgo no genere mayores presiones en su capacidad de generación de resultados. Al mismo tiempo, es deseable que la institución pueda avanzar en eficiencia operacional conforme a sus objetivos.

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad