

**Feller Rate ratifica en "BBB+" la solvencia de Asociación Bonao de Ahorro y Préstamos. Las perspectivas son "Estables".**

	Mar. 2017	Abr. 2018
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

Contacto: María Soledad Rivera/ [msoledad.rivera@feller-rate.cl](mailto:msoledad.rivera@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 8 DE MAYO DE 2018.** Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de la solvencia y los depósitos a plazo a más un año de Asociación Bonao de Ahorro y Préstamos (ABONAP). Asimismo, mantuvo en "Categoría 2" sus depósitos a plazo hasta un año y asignó perspectivas "Estables" a sus calificaciones.

La calificación asignada a la solvencia de ABONAP 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, que se dedica, principalmente, al otorgamiento de préstamos comerciales, de consumo y de viviendas. La entidad es una asociación de tamaño pequeño para la industria, con una participación de mercado de un 2,2% en el total de colocaciones y de un 1,9% en el total de las captaciones, a diciembre de 2017. No obstante, mantiene una participación relevante en la provincia de Monseñor Nouel, alcanzando un 36% en colocaciones y un 30% en captaciones.

La institución mantiene una cartera de colocaciones esencialmente minorista, con 50.941 clientes, presentando una mayor proporción de créditos comerciales y de consumo. Su estrategia considera una segmentación de la base de los clientes actuales, de manera de lograr ventas cruzadas de sus productos, en línea con la importancia de la cercanía y calidad de servicios.

En el periodo de análisis, los márgenes de ABONAP se han mantenido por sobre el promedio del sistema de asociaciones, alcanzando a diciembre de 2017, un margen financiero total sobre activos totales promedio de 10,1% versus el 8,6% de las asociaciones de ahorro y préstamos. Pese al leve crecimiento exhibido por la asociación en los gastos en provisiones, de 7,3% en 2016 a 10,9% en 2017, medido como gasto en provisiones sobre margen financiero total, éste ratio es menor al de la industria (18%). El aumento de los gastos en provisiones se explica por el crecimiento en la cartera de consumo y por la mayor morosidad observada.

Debido al enfoque minorista y a las estrategias definidas, los gastos operativos en términos relativos son más altos que los de la industria. No obstante, a diciembre de 2017, la entidad presenta una mejor eficiencia, con gastos de apoyo sobre margen financiero total de 72,3%, disminuyendo la brecha con el sistema (67,1%).

Con todo, los retornos de la asociación se han mantenido relativamente estables en los últimos años. En diciembre de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue de un 1,6%, en línea con lo exhibido por el sistema de asociaciones, que alcanzó un 1,5%.

Producto del otorgamiento de créditos de mayor riesgo, la morosidad de su cartera de créditos creció, observando un aumento de la cartera vencida sobre colocaciones brutas de 1,3% en 2016 a 2,2% en 2017. Sin embargo, ABONAP mantenía una buena cobertura de provisiones, con un índice de 1,4 veces.

Por su naturaleza de asociación, la entidad tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Esto, debido a que no tienen accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, el contar con una amplia base patrimonial, producto de la acumulación de sus excedentes, mitiga dicho riesgo. En diciembre de 2017, el índice de solvencia alcanzó 26,8%, en línea con el promedio de la industria.

La estructura de fuentes de fondeo de ABONAP es poco diversificada, se distribuye entre cuentas de ahorro y certificados financieros. Las asociaciones, a diferencia de los bancos múltiples, no pueden contar con captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento proviene exclusivamente de pasivos con costos. No obstante, la alta captación proveniente de personas favorece la atomización del fondeo de la entidad y la gran base de cuentas de ahorro, le otorgan mayor plazo y estabilidad a sus pasivos. A diciembre de 2017, un 96,7% de sus captaciones, corresponden a hogares.

**PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas de la institución consideran la estabilidad en su posicionamiento de mercado e indicadores financieros.

Feller Rate espera que las políticas de originación y cobranza de ABONAP permitan mantener controlado el riesgo de su cartera y que su crecimiento se acompañe de un adecuado respaldo patrimonial.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

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 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.