

Feller Rate califica en "A+" la solvencia y en "A" la emisión de bonos de deuda subordinada de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos. Las perspectivas asignadas son "Estables".

	Dic. 2017	Ago. 2018
Solvencia	-	A+
Perspectivas	-	Estables

Contactos: María Soledad Rivera/ msoledad.rivera@feller-rate-com- Carolina Tashiguano/ carolina.tashiguano@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 30 DE AGOSTO DE 2018. Feller Rate calificó en "A+" la solvencia y en "A" la emisión de bonos de deuda subordinada de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, un perfil de negocios y de riesgos calificados todos en adecuados, y en un fondeo y liquidez considerado moderado.

La Asociación Cibao es un actor relevante en la industria de asociaciones y, en particular, en los mercados de captaciones de fondos de los hogares y en el financiamiento hipotecario para la vivienda. En este último, se posicionaba en el segundo lugar del *ranking* de asociaciones, con un 26,6% de participación. En tanto, al considerar también bancos múltiples, se ubicaba en el quinto lugar, con un 8,0% de participación, a mayo de 2018.

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. Sin embargo, este riesgo es mitigado, parcialmente, con su amplia base patrimonial, la que se ha ido incrementando anualmente debido a la adecuada capacidad de generación y la continua capitalización de utilidades.

El plan estratégico de la institución contempla seguir creciendo a tasas superiores al sistema, aumentando la proporción de colocaciones de consumo en su portafolio. Esto, en un contexto de transformación integral con foco en eficiencias y calidad de servicio.

Los retornos de ACAP son superiores al promedio de la industria de asociaciones y se benefician, principalmente, por un menor gasto en provisiones y castigos. La rentabilidad, medida como resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, alcanzaba un 2,3% a mayo de 2018, en línea con las entidades comparables más cercanas.

La gestión crediticia de la asociación se desarrolla bajo un completo marco de políticas para sus distintos segmentos y productos. La administración y control de riesgo de crédito de la entidad se ha reflejado en un buen comportamiento de la cartera de colocaciones, que, a mayo de 2018, presentaba un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales de 0,9% (2,2% para el sistema de asociaciones) y una cobertura de cartera vencida de 1,6 veces (1,2 veces para la industria de asociaciones).

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad se concentra en pasivos con costos, principalmente valores en circulación (certificados financieros), que representaban, a mayo de 2018, el 63,4% de los pasivos exigibles. La baja diversificación relativa de las fuentes de fondos de la asociación se mitiga, en parte, con la alta atomización de sus captaciones. Específicamente, en mayo de 2018 el 94,8% de sus pasivos exigibles provenía de hogares, mientras que el 2,2% lo hacía de empresas del sector real.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la asociación presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales. Ello es parcialmente compensado por un alto nivel de inversiones líquidas y colocaciones de largo plazo con tasas que pueden ser revisadas periódicamente por contrato. Al respecto, la entidad inscribió una nueva línea de bonos subordinados por hasta \$3.000 millones. Los fondos provenientes de esta emisión mejorarán su calce de plazos y financiarán el crecimiento de las colocaciones.

El índice de solvencia de la asociación, que a mayo de 2018 alcanzaba 39,9%, era el más alto dentro de las asociaciones y de los mayores ratios en la industria en general.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran su fuerte respaldo patrimonial y una cartera de créditos con riesgos controlados.

Se espera que la asociación continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, al tiempo que mantenga una sana calidad de cartera sin exposiciones individuales relevantes. Esto, con el objetivo de mantener la brecha positiva de sus retornos con respecto al promedio de las asociaciones.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en 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.