

Feller Rate ratifica en "A+" la solvencia de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos. Las perspectivas asignadas son "Estables".

	Ago. 2018	Sep. 2019
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "A+" la solvencia 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 sustenta en una capacidad de generación y respaldo patrimonial considerados fuertes, un perfil de negocios y un perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez moderado.

ACAP es una asociación de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario para la vivienda, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. Al cierre de julio de 2019, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 23,9% y 24,3%, del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla continuar creciendo a tasas superiores al promedio del sistema financiero local, aumentando la proporción de colocaciones de consumo en su portafolio. Esto, en un contexto de transformación integral con foco en eficiencia y en la calidad del servicio entregado al cliente.

Cibao exhibe márgenes operacionales relativamente estables, aunque por debajo de lo registrado por la industria de asociaciones, consistente con su foco en créditos hipotecarios. A julio de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 7,2%, mientras que para el sistema fue de 8,3%.

En los últimos periodos, la institución ha presentado un muy bajo gasto en provisiones, en línea con las garantías de la cartera de crédito, y un controlado gasto operativo, derivado de los avances de la estrategia.

De esta manera, los retornos de la asociación se mantienen relativamente estables y por sobre el promedio de la industria. A julio de 2019, el resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio fue 2,0% igual que el sistema de asociaciones.

La fuerte capacidad de generación de ACAP y la continua capitalización de utilidades han permitido incrementar el patrimonio en más de un 50% entre diciembre de 2013 y julio de 2019, alcanzando un patrimonio total de \$11.898 millones. Esto mitiga, en parte, el riesgo de que la entidad no cuenta con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas, dada su definición de asociación de ahorros y préstamos. A julio de 2019, el indicador de solvencia de ACAP era elevado y superior al sistema de asociaciones (36,9% versus 27,6% de la industria).

La cartera de préstamos de la entidad evidencia un buen comportamiento en términos crediticios, con cierta tendencia positiva de los indicadores. A julio de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 0,8% (1,7% para el sistema), con una cobertura de cartera vencida de 1,6 veces, más alto que el sistema de asociaciones (1,3 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 56,0% del total de pasivos a julio de 2019. Con el objetivo de diversificar las fuentes de fondeo y mejorar el calce de plazos, la institución realizó una emisión de bonos subordinados por \$3.000 millones, equivalentes a un 7,8% del total de pasivos a julio de 2019.

Dada las condiciones del mercado de capitales dominicano, ACAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Sin embargo, la institución tiene colocaciones con tasas que pueden ser revisadas de forma periódica por contrato y un alto nivel de inversiones líquidas, compensando este descalce. A julio de 2019, las inversiones representaban un 31,1% de los activos totales; mientras que un 10,0% eran fondos disponibles.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas incorporan el importante posicionamiento dentro de su industria, junto al fuerte respaldo patrimonial y el controlado riesgo de la cartera de créditos.

Feller Rate espera que ACAP continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, y siga manteniendo una sana calidad de cartera, sin exposiciones individuales relevantes.

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.