

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

Solvencia  
Perspectivas

Sep. 2019

A+  
Estables

Oct. 2020

A+  
Estables

Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / [andrea.gutierrez@feller-rate.com](mailto:andrea.gutierrez@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 16 DE OCTUBRE DE 2020.** 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 basa en un respaldo patrimonial fuerte, una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez considerado moderado.

ACAP es una entidad de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A agosto de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con una cuota de mercado de 25,0% y 25,8% del sistema de asociaciones, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, la asociación se enfocó, principalmente, en otorgar medidas de apoyo a sus clientes y mantener holgados niveles de liquidez y solvencia. Asimismo, realizó una revisión al presupuesto 2020, el que considera un crecimiento más pausado en la cartera de créditos, con menores resultados de última línea y mayores niveles de morosidad.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos para la vivienda (62,1% a agosto de 2020). No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia y las medidas de apoyo a los deudores han presionado a la baja los márgenes operacionales. A ello se agrega un avance del gasto por provisiones dado el incremento de la morosidad, lo que repercute en los niveles de rentabilidad. A agosto de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,3% (1,7% en 2019).

La continua capitalización de utilidades ha permitido incrementar el patrimonio, lo que mitiga, en parte, el riesgo vinculado a que la entidad no cuente con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A agosto de 2020, el indicador de solvencia de ACAP era 40,0%, superior al sistema de asociaciones (32,9%).

La calidad del portafolio se deterioró en el último periodo, reflejando un contexto económico más desfavorable y una cobranza menos activa entre marzo y junio de 2020. De esta forma, a agosto de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 3,3%, en comparación con un 1,4% exhibido al cierre de 2019.

La cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia decreciente, ante el incremento en la mora. A agosto de 2020, el ratio fue de 0,6 veces, inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,0 vez). No obstante, la asociación espera poder terminar el año con una cobertura de provisiones de, por lo menos, 0,75 veces, lo que implicará un mayor gasto en provisiones para los últimos meses del año.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 48,1% del total de pasivos a agosto de 2020. A su vez, un 35,6% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 6,6% a bonos subordinados.

#### PERSPECTIVAS: ESTABLES

El incremento en los niveles de morosidad producto del debilitado contexto económico, presionó el gasto por riesgo de crédito de la asociación. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones y las medidas de apoyo otorgadas a los clientes han afectado los márgenes operacionales, con efectos en los resultados de última línea.

En este contexto, las perspectivas "Estables" de ACAP consideran que, si bien el contexto actual implica una presión en la capacidad de generación de resultado y un deterioro en la calidad de cartera, la entidad cuenta con una sólida base patrimonial y posición de liquidez que dan soporte a su operación. En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando su perfil financiero y los ratios asociados a su portafolio de créditos.

[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.*