	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-23	A+	Estables
2-02-23	A+	Estables
Bonos Sub.		
31-07-23	A	Estables
2-02-23	A	Estables
Depósitos CP		
31-07-23	C-1	Estables
2-02-23	C-1	Estables
Depósitos LP		
31-07-23	A+	Estables
2-02-23	A+	Estables

Feller Rate confirma en "A+" la calificación de la solvencia de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos. Perspectivas "Estables".

31 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A+" la calificación de la solvencia de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP), junto a la de sus depósitos de largo plazo. 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 tiene como objetivo principal el otorgamiento de créditos para la vivienda, dirigidos a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas. A mayo de 2023, sus cuotas de mercado eran 25,4% y 25,8%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria.

Asociación Cibao definió un plan estratégico para los años 2023 - 2027 que considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional, apoyado en la implementación de canales y productos digitales. Por el lado de la cartera de colocaciones, el foco está en alcanzar una mayor diversificación por segmento, impulsando los créditos comerciales y de consumo.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones, capturando una mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance. En 2022, la entidad mostró un buen desempeño financiero, apoyado en el aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. El margen financiero total ascendió a $5.026 millones, que medido sobre activos totales fue de 6,9%. A junio de 2023, beneficiado del aumento de las colocaciones, el indicador se situó en 7,8% anualizado.

La composición de la cartera de crédito, con una mayor preponderancia en hipotecario, ha favorecido el gasto por provisiones, dada la alta proporción de garantías. Sin embargo, se ha observado un aumento del gasto por riesgo en los últimos periodos, capturando el alza de la cartera vencida y de la cartera de crédito de mayor riesgo relativo, registrando un indicador de gasto por provisiones sobre margen financiero total de 9,0% al cierre del primer semestre de 2023, aunque se ubicó por debajo del sistema de asociaciones, que alcanzó un indicador de 12,4%.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se acerca a los niveles del promedio de asociaciones, apoyada en el controlado gasto por provisiones y las mayores eficiencias operacionales. En 2022, el resultado antes de impuesto fue $1.406 millones, que medido sobre activos totales llegó a 1,9%. En tanto, a junio de 2023, apoyado en el margen operacional, el indicador anualizado de rentabilidad fue de 2,6%, por sobre el sistema de asociaciones (2,3%).

Por su condición de asociación, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades, destacando niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A mayo de 2023, el indicador de solvencia de ACAP fue 27,0%, por sobre el promedio de las asociaciones (24,3%).

Luego de un importante incremento de la morosidad en 2020, explicado por un escenario económico desfavorable producto de la pandemia, en los años siguientes se

ha observado un mayor control de la morosidad, con ciertos aumentos de la cartera vencida en los últimos periodos. Al cierre de 2022, el indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) era de 1,5%, similar al de la industria de asociaciones, mientras que a junio de 2023 se incrementó a 1,7%, dado el incremento de la cartera en cobranza judicial. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se mantuvo a rangos de 1,8 veces al cierre del primer semestre de 2023, ubicándose por debajo de las 2,3 veces del sistema comparable.

Los pasivos de la asociación se concentran en depósitos con el público con costo, distribuidos en depósitos a plazo y en cuentas de ahorro. Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. Por su parte, la entidad mantiene adecuados niveles de liquidez, con fondos disponibles y una cartera de inversiones concentrada en títulos inversiones del Banco Central y Ministerio de Hacienda.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de ACAP consideran la importante posición de mercado en su segmento objetivo y el fuerte respaldo patrimonial con que opera. Asimismo, incorpora la mejora en los niveles de rentabilidad y de sus indicadores de calidad de cartera.

Contacto: Hugo López - 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