

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos de la República Dominicana. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Abr. 2019
A-
Estables

Jun. 2019
A-
Estables

Contacto: Carolina Ghiglino F. / carolina.ghiglino@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 4 DE JULIO DE 2019. Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia y de los depósitos a plazo a más un año de Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos y en "BBB+" sus bonos subordinados. A la vez, ratificó en "Categoría 2" sus depósitos a plazo hasta un año. Las perspectivas de sus calificaciones son "Estables".

La calificación asignada a Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP), se fundamenta en un perfil de negocios y de riesgos calificados como adecuado y en una capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados como moderado.

ALNAP se posiciona en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas. Acorde a su naturaleza de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (59,1% a marzo de 2019). La entidad se mantiene como un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorros y préstamos con una cuota de mercado en términos de colocaciones totales de 20,9% (3° lugar del ranking) a marzo de 2019, mientras que el *market share* en el segmento consumo fue de 15,5% (2° posición).

El plan estratégico de la asociación considera continuar con la bancarización de personas y pymes a través de Sub Agentes Bancarios (SAB) y canales electrónicos, incorporar nuevos productos y potenciar los segmentos consumo y comercial, con el objetivo de mejorar el *spread* y avanzar hacia una mayor diversificación.

Si bien el foco a segmentos más rentables y la optimización del costo de fondos favorecen el margen financiero de la entidad, en el período observado éste presenta una leve tendencia decreciente, asociado al contexto de tasas de interés. En 2018, la contención del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo contribuyeron a que el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicara en 1,5%. A marzo de 2019 el ratio era 1,1% producto de un descenso del margen operacional. En términos comparativos, la rentabilidad de ALNAP se presenta inferior al promedio de las asociaciones (1,9% en las mismas fechas), explicado esencialmente por una menor eficiencia operativa.

El crecimiento de los activos ponderados por riesgo derivado de la expansión de las colocaciones ha presionado el índice de solvencia que, a febrero de 2019, se ubicaba en 13,1%, lo que, si bien es superior al límite normativo de 10,0%, se presenta más bajo que el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (23,9% a la misma fecha). La administración proyecta para los próximos meses una recuperación del indicador por medio de una estrategia de gestión de balance. Cabe señalar que, por su naturaleza de asociación, ALNAP tiene limitaciones propias del giro de negocios y no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de iliquidez, por lo que es importante que la entidad vaya incrementando su base patrimonial como lo ha venido haciendo en los últimos años.

En los últimos períodos se ha observado una sana calidad de cartera, favorecido por el crecimiento y fortalecimiento de la gestión de originación de las colocaciones. A marzo de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 1,9%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,3 veces.

El financiamiento de la asociación proviene de pasivos con costo, principalmente valores en circulación con alta presencia de hogares y cuentas de ahorro, junto a la deuda subordinada existente.

Producto de las condiciones del mercado de capitales, la institución presenta un descalce estructural de plazos, lo que es parcialmente mitigado por un elevado nivel de activos líquidos y por la revisión de las tasas activas establecida en algunos contratos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran su adecuado perfil de negocios y gestión de los riesgos, junto con un soporte tecnológico que otorga respaldo a los planes estratégicos.

Se espera que continúen los avances en eficiencia de los gastos operacionales, que permitirán mejorar los retornos, acortando la brecha con la industria y fortaleciendo el respaldo patrimonial.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las calificaciones 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 Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.