	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
20-02-24	A	Estables
28-07-23	A	Estables
Bonos Sub.		
20-02-24	A-	Estables
28-07-23	A-	Estables
Depósitos CP		
20-02-24	C-1	Estables
28-07-23	C-1	Estables
Depósitos LP		
20-02-24	A	Estables
28-07-23	A	Estables

Feller Rate califica en "A-" el nuevo programa de emisiones de bonos subordinados de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos.

20 FEBRERO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate calificó en "A-" el nuevo programa de emisiones de bonos subordinados de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional). Al mismo tiempo, ratificó las clasificaciones vigentes (ver listado). Las perspectivas son "Estables".

El programa de emisiones de bonos de deuda subordinada, que fue aprobado recientemente por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) es por un monto máximo de $1.500 millones de pesos dominicanos, con un plazo hasta diez años contados a partir de la fecha de emisión de cada programa, compuesto por una o más emisiones. Los recursos provenientes de la emisión podrán ser destinados a aumentar los activos productivos, especialmente créditos para pequeñas y medianas empresas y viviendas de bajo costo; a computar los fondos como parte del capital secundario; y a optimizar de la estructura de vencimiento de los pasivos.

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos se fundamenta en un perfil de negocios, una capacidad de generación y un perfil de riesgos calificados en adecuados y en un respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados moderados.

La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, y de empresas medianas y pequeñas. La asociación es un actor relevante en su industria, mientras que en el sistema financiero exhibe una posición más acotada, al competir con entidades de mayor escala y diversificación de operaciones. A noviembre de 2023, la participación de mercado en colocaciones fue de 15,3% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, ubicándose en el tercer lugar.

Los márgenes operacionales de la asociación se han mantenido altos y en rangos relativamente estables. En 2023, el margen financiero total fue de $3.375 millones, beneficiado de mayores ingresos por intereses de la cartera de crédito, dadas las altas tasas de interés de mercado durante la primera parte del año, a lo que se sumó el avance en el volumen de colocaciones. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,7%, por sobre el 8,3% promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño significa un mayor uso en canales de atención y procesamiento de transacciones, aumentando los gastos operativos con relación a instituciones pares y el sistema comparable. Adicionalmente, la asociación ha realizado diversas inversiones conforme a su plan estratégico de automatización de procesos, lo que significó también a un incremento del gasto asociado a servicios con terceros. Al cierre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron $2780 millones, los que medidos sobre activos alcanzaron a 7,2%, por sobre los registros de años previos. Por su lado, el gasto por riesgo en 2023 avanzó de forma controlada ($312 millones al término del año), reflejando especialmente el crecimiento de la cartera de colocaciones.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional se benefician de su buen nivel de margen operacional y, en los últimos años, del controlado gasto por provisiones. Sin embargo, éstos se han situado por debajo de la industria comparable, debido a una mayor intensidad en los gastos operacionales. En 2023, el resultado antes de impuesto alcanzó a $731 millones, con un indicador sobre activos totales de 1,9%, algo por debajo de retornos observados en años previos, pero en rangos consistentes con una evaluación adecuada de la capacidad de generación.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de calidad de cartera. En 2023, la cartera vencida se sostiene en rangos controlados, exhibiendo un

índice de morosidad medido sobre colocaciones de 1,8% al término del ejercicio (1,7% en 2022), aunque se ubicó por sobre la industria de asociaciones (1,4%). Por otro lado, la cobertura de provisiones para la cartera vencida alcanzó a 1,5 veces, por debajo de las 2,3 veces de la industria comparable. Cabe indicar, que la composición de la cartera de colocaciones, con un mayor componente de créditos hipotecarios que poseen garantías, ayuda al comportamiento del gasto por provisiones, restando presión sobre el margen operacional.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. A noviembre de 2023, el índice de solvencia se situó en 16,7%, por sobre el límite normativo de 10%, pero manteniendo una brecha con el promedio de la industria de asociaciones (23,8%).

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, no pudiendo efectuar captaciones en depósitos a la vista. A diciembre de 2023, los pasivos se concentraron en depósitos del público, con un 86% de los pasivos totales, manteniendo una amplia base de ahorrantes. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (19% al cierre de 2023), contribuyendo a la gestión de liquidez.

La entidad mantiene su foco en la eficiencia operativa, con orientación a la optimización de procesos y maximización del uso de los servicios y productos digitales. La estrategia incorpora también, de cara a la transformación digital, el fortalecimiento en las áreas de riesgo y ciberseguridad. Por el lado de la cartera de colocaciones, La Nacional ha seguido una estrategia de crecimiento, con foco en el segmento hipotecario dadas las sinergias con su filial Fiduciaria La Nacional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estable” otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, su amplia base de ahorrantes minoristas y las sanas prácticas de gestión de riesgos implementadas en los últimos años. Asimismo, incorporan el fortalecimiento de su capacidad de generación en los últimos períodos.

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