	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A+	Estables
31-07-23	A+	Estables
Bonos Sub.		
29-07-24	A	Estables
31-07-23	A	Estables
Depósitos CP		
29-07-24	C-1	Estables
31-07-23	C-1	Estables
Depósitos LP		
29-07-24	A+	Estables
31-07-23	A+	Estables

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

6 AGOSTO 2024 | 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 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 abril de 2024, sus cuotas de mercado eran 25,4% y 25,3%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria. Por su parte, en el sistema financiero regulado su posición de mercado era más acotada, con una participación de mercado en torno al 2,7%.

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 y en una mejor segmentación y diversificación por segmentos de negocios, impulsando al mismo tiempo los créditos comerciales y de consumo.

Los ingresos de ACAP se explican mayoritariamente por los ingresos por intereses provenientes de la cartera de colocaciones, representando en torno a 65% de los ingresos totales en el último tiempo. Adicionalmente, se observa un componente considerable de ingresos vinculados a los intereses de la cartera de inversiones, aspecto que puede introducir mayores volatilidades a los márgenes operacionales. En general, la entidad sostiene un buen desempeño de su margen financiero, aunque éste se posiciona por debajo del sistema de asociaciones.

La rentabilidad de la entidad se ha ubicado en niveles cercanos al promedio de su industria, apoyada en el controlado gasto por provisiones y en un buen nivel de eficiencia operacional. Al cierre de 2023, el resultado antes de impuesto fue $1.764 millones, un 25,4% superior a lo registrado en 2022, con un indicador sobre activos totales que llegó a 2,2%, por sobre el ratio del año previo (1,9%). En el período, el desempeño financiero estuvo beneficiado en el aumento de los intereses de la cartera de crédito que logró compensar el incremento del costo de fondos en un contexto de tasas de interés aún altas.

En el primer semestre de 2024, la asociación alcanzó una utilidad antes de impuesto de $1.005 millones, con un indicador anualizado de rentabilidad de 2,3%, por sobre el registro del cierre de 2023 y esta vez mayor al retorno del sistema de asociaciones (1,7%). El buen comportamiento estaba apoyado en los gastos por provisiones y operacionales.

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 una robusta base patrimonial y la retención periódica de utilidades conforme con los Estatutos. En el período de análisis, destacan altos niveles de solvencia, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A marzo de 2024, el indicador de solvencia de ACAP fue 40,0%, superando el índice del promedio de las asociaciones (25,9%).

El portafolio de colocaciones muestra niveles de morosidad en rangos controlados. A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era 1,6% (1,5% en 2022), con una cobertura de provisiones de 2,0 veces. Por su lado, a junio de 2024, el indicador de cartera vencida disminuyó levemente respecto a 2023, situándose en 1,4%, con una cobertura de provisiones de 2,2 veces. En general, las mediciones se han posicionado en el último tiempo en el rango del sistema de asociaciones.

Los pasivos de ACAP 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 un buen desempeño financiero, con indicadores de calidad de cartera estables y alineados al promedio de la industria comparable.

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