

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

21 JANUARY 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate calificó en "A" el nuevo programa de emisiones de bonos subordinados de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP). Las perspectivas 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 la segunda entidad más grande en la industria de asociaciones, con un foco de atención en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A noviembre de 2021, sus cuotas de mercado eran 25,5% y 25,2%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla cinco pilares principales que engloban todas las iniciativas que está realizando la asociación, estos son: i) Crecimiento Rentable; ii) Experiencia del cliente Optimizada; iii) Excelencia operativa; iv) Cultura de alto desempeño y compromiso, y v) Sostenibilidad institucional.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones debido a una menor presencia relativa en créditos de consumo (14,2% a noviembre de 2021 versus un 23,1% de la industria). A noviembre de 2021, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se mantenía relativamente estable en niveles de 7,2% (7,0% al cierre de 2020), comportamiento adecuado para un contexto económico que continúa siendo desafiante.

El gasto en provisiones se incrementó fuertemente en 2020 acorde con el contexto económico. No obstante, a noviembre de 2021, se observó un descenso importante, representando un 0,3% de los activos totales promedio (anualizado), consistente con el mejor comportamiento de la cartera de colocaciones.

Acorde con el plan estratégico, ACAP ha logrado ir capturando economías de escala, lo que se refleja en indicadores de eficiencia que mejoran paulatinamente en los últimos periodos. A noviembre de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,5%, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (5,2% anualizado).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, sumado a menores gastos por riesgo de crédito, permiten incrementar los niveles de rentabilidad a noviembre de 2021, con un índice de rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 2,6% anualizado, superior al 1,3% registrado al cierre de 2020.

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, manteniendo niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A noviembre de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 44,7%, muy superior al sistema de asociaciones (37,4%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. A noviembre de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,7% de las colocaciones brutas sosteniéndose en los mismos niveles que la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se incrementó a

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	A+	Estables
Oct-20	A+	Estables
BON_SUB_RD		
Oct-21	A	Estables
Oct-20	A	Estables
DEPÓSITOS CP		
Oct-21	C-1	Estables
Oct-20	C-1	Estables
DEPÓSITOS LP		
Oct-21	A+	Estables
Oct-20	A+	Estables

rangos de 1,8 veces (2,2 veces para el sistema).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo. La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y adecuados niveles de liquidez. A noviembre de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 60,0% de los depósitos totales.

En diciembre de 2021, ACAP inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores un nuevo programa de bonos subordinados por hasta \$2.500 millones de pesos dominicanos, compuesto por múltiples emisiones, con un plazo de vencimiento de hasta diez años.

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, además de los avances en su plan estratégico.

Feller Rate espera que la asociación sostenga sus niveles de rentabilidad en los próximos periodos y continúe mejorando los ratios asociados a su portafolio de créditos, mientras avanza en el volumen de sus operaciones.

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400