

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

Jun. 2020
A-
Estables

Jul. 2020
A-
Estables

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 12 DE AGOSTO DE 2020. 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. Por su condición de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (59,6% a febrero de 2020). Asimismo, la institución es un actor relevante en la industria de asociaciones, ubicándose en la 3° posición en términos de colocaciones totales y captaciones, con participaciones de mercado de 20,2% y de 17,2%, respectivamente, a febrero de 2020.

La estrategia de la entidad en el escenario actual, determinado por la pandemia de COVID-19, se ha centrado en velar por la liquidez y la continuidad operacional, además de ofrecer medidas de apoyo a los clientes para flexibilizar sus pagos entre los meses de abril y junio, junto con un seguimiento diario de la calidad de la cartera y de la gestión de cobranzas.

Los retornos de la institución se benefician de márgenes operacionales relativamente más altos que el promedio de asociaciones, dado principalmente por una mayor proporción de colocaciones en el balance. Asimismo, la intensidad de gasto en provisiones es similar a la industria en rangos de 1,0%, mientras que la eficiencia operativa es relativamente menor (7,1% para Alnap anualizado a marzo de 2020 comparado con un 5,5% para la industria de asociaciones).

Al cierre de 2019 y marzo de 2020, la rentabilidad de la asociación se presentaba relativamente estable. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,6% al cierre de 2019 y marzo de 2020 anualizado. En términos comparativos, el indicador se acerca al promedio de las asociaciones en el último período (1,8%).

Por su naturaleza de asociación, Alnap no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante escenarios de iliquidez. Por lo que resulta relevante que continúe fortaleciendo su base patrimonial. El índice de solvencia ascendía a 13,4% a marzo de 2020 holgado con respecto al mínimo regulatorio.

El crecimiento de las colocaciones junto a una gestión de originación fortalecida se ha traducido en una sana calidad de cartera en los últimos períodos. El indicador de cartera vencida sobre colocaciones se ha mantenido en rangos del 2,2% desde 2017, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,2 veces, en línea con la industria de asociaciones (1,9% y 1,2 veces, respectivamente para diciembre de 2019). A mayo de 2020 se observaba un incremento de la morosidad a 4,5%, asociado al contexto económico desfavorable.

El financiamiento se centra en pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (66,0% de los pasivos totales a febrero de 2020), que se complementaba con cuentas de ahorro (31,9%) y obligaciones subordinadas (3,6%). Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

Las condiciones del mercado de capitales determinan que la institución presente un descalce estructural de plazos, lo que es parcialmente mitigado por un elevado nivel de liquidez, por la revisión de algunas tasas activas y por su acceso al mercado financiero a través de la emisión de deuda.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" consideran sus adecuados perfil de negocios y de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo.

Feller Rate espera que la entidad mantenga una adecuada cobertura de provisiones ante el deterioro esperado en las colocaciones derivados de la situación económica desfavorable producto del contexto actual.