

	Oct. 2020	Ene. 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos cada período

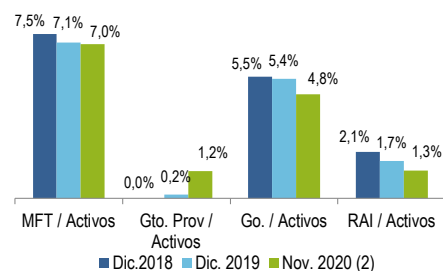
	Dic.18 ⁽¹⁾	Dic.19 ⁽¹⁾	Nov.20
Activos totales	45.008	52.779	60.072
Colocaciones vigentes netas ⁽²⁾	25.157	29.779	31.244
Inversiones	13.523	15.071	19.913
Pasivos exigibles	32.565	36.472	43.137
Deuda subordinada	-	3.039	3.013
Patrimonio neto	11.408	12.173	12.789
Margen fin. total (MFT)	3.262	3.474	3.630
Gasto en provisiones	-	85	640
Gastos operativos (GO)	2.413	2.662	2.458

Resultado antes Impto. (RAI)

	925	833	649
(RAI)			

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), al 19 de enero de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior; (2) Indicadores a noviembre de 2020 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Nov. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	26,8%	34,9%	46,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,4 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	2,9 vc	3,3 vc	3,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + deuda subordinada.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) 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 una entidad de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A noviembre de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con cuotas de mercado de 24,6% y 26,2% del sistema de asociaciones, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, la asociación se enfocó, principalmente, en otorgar medidas de apoyo a sus clientes y mantener holgados niveles de liquidez y solvencia. Asimismo, realizó una revisión al presupuesto 2020, el que consideró un crecimiento más pausado en la cartera de créditos, con menores resultados de última línea y mayores niveles de morosidad.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos para la vivienda (63,7% a noviembre de 2020). No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia y las medidas de apoyo a los deudores han presionado levemente a la baja los márgenes operacionales. A ello se agrega un avance del gasto por provisiones dado el incremento de la morosidad, lo que repercute en los niveles de rentabilidad. A noviembre de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,3% (1,7% en 2019).

La continua capitalización de utilidades ha permitido incrementar el patrimonio, lo que mitiga, en parte, el riesgo vinculado a que la entidad no cuente con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A noviembre de 2020, el indicador de solvencia de ACAP era 46,6%, superior al sistema de asociaciones (37,2%).

La calidad del portafolio se deterioró en el último período, reflejando un contexto económico desfavorable y una cobranza menos activa en el segundo trimestre de 2020. De esta forma, a noviembre de 2020, el indicador de cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas fue de 2,6%, en comparación con un 1,4% exhibido al cierre de 2019.

La cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) se incrementó en el último período, a pesar del crecimiento en la mora. A noviembre de 2020, el ratio alcanzó las 1,1 veces, superior a los exhibido a septiembre de 2020 (0,7 veces). Este incremento en la cobertura de provisiones implicó un mayor gasto en provisiones durante los últimos meses de 2020.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 48,5% del total de pasivos a noviembre de 2020. A su vez, un 38,0% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 6,4% a bonos subordinados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El incremento en los niveles de morosidad producto del debilitado contexto económico, presionó el gasto por riesgo de crédito de la asociación. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos y las medidas de apoyo otorgadas a los clientes han afectado los resultados de última línea.

En este contexto, las perspectivas “Estables” de ACAP consideran que, si bien el contexto actual implica una presión en la capacidad de generación de resultados y un deterioro en la calidad de cartera, la entidad cuenta con una sólida base patrimonial y posición de liquidez que dan soporte a su operación. En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando su perfil financiero y los ratios asociados a su portafolio de créditos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación de tamaño importante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Aumento de la cartera vencida implicó mayores gastos en provisiones.

	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subord. ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018.

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 del Mercado de Valores o 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.