

	20 Ene. 2023	2 Feb. 2023
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽²⁾
Activos totales	61.840	69.495	73.456
Colocaciones totales netas	32.278	37.022	45.657
Inversiones	21.171	23.279	16.684
Pasivos exigibles	44.888	50.977	53.282
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.039
Patrimonio	12.904	14.247	15.454
Margen financiero total	4.010	4.685	5.026
Gasto en provisiones	805	218	285
Gastos de apoyo	2.577	2.963	3.497
Resultado antes de impuesto	747	1.598	1.390
Utilidad (pérdida) del ejercicio	724	1.355	1.176

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. EFFF Interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	7,0%	7,1%	6,8%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,4%	0,3%	0,4%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,5%	4,5%	4,8%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,3%	2,4%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,3%	2,1%	1,6%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,5%	1,7%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,4 vc	1,9 vc	1,9 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	49,3%	42,6%	29,3% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,4 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,9 vc	3,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a noviembre de 2022. Último disponible.

PERFIL CREDITIVO 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 calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Creditivo Individual.

Analista: **María Soledad Rivera**
 msoledad.rivera@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 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 noviembre de 2022, sus cuotas de mercado eran 26,1% y 26,8%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria.

Los planes de ACAP consideran el crecimiento de la cartera de colocaciones, con foco en la diversificación de ésta, fortaleciendo los segmentos comercial y de consumo. Por su parte, los proyectos de mediano plazo incorporan la robotización de procesos internos, la implementación del onboarding digital y firma electrónica, el lanzamiento de la cuenta digital, entre otros. Actualmente, la administración está trabajando en el plan estratégico institucional para el periodo 2023-2027.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones, capturando una mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance. En 2022, la entidad mostró un buen desempeño financiero, logrando compensar el aumento del costo de fondo con su crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. El margen financiero total ascendió a \$5.026 millones, que medido sobre activos totales fue de 6,8%.

La entidad registra un acotado gasto por riesgo, favorecida de la composición de la cartera, con un mayor nivel de garantías hipotecarias. Al cierre de 2022, el gasto por provisiones alcanzó los \$285 millones, reflejando el descenso paulatino de la morosidad, con un ratio sobre margen financiero total que se mantenía en 5,7% (8,6% para el sistema de asociaciones).

Los indicadores de eficiencia de la asociación muestran un favorable desempeño en los últimos años, acorde con el plan estratégico de ir capturando economías de escala. En 2022, los gastos operacionales fueron de \$3.497 millones, reflejando un aumento de 18% respecto a 2021. Al analizar el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este se situó en 73,8%, en línea con el 74,2% registrado por la industria comparable.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se acerca a los niveles del promedio de asociaciones. A diciembre de 2022, el resultado antes de impuesto era de \$1.390 millones, que medido sobre activos totales llegó a 1,9%.

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 la retención de utilidades, destacando niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A noviembre de 2022, el indicador de solvencia de ACAP fue 29,3%, por sobre el promedio de las asociaciones (22,8%).

Luego de un incremento de la morosidad en 2020 y 2021, explicados por un escenario económico desfavorable producto de la pandemia y por el deterioro de clientes comerciales puntuales, al cierre de 2022 se observan niveles de mora que retoman los valores históricos, con un indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) de 1,5%, similar al de la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de

provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se mantuvo en rangos de 1,9 veces, por debajo de las 2,6 veces del sistema comparable.

Los pasivos de ACAP se concentran en depósitos con el público con costo, toda vez que, por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. A diciembre de 2022, las cuentas de ahorro y los depósitos a plazo representaron un 42,2% y 44,1% del total de pasivos, respectivamente. 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 la mejora en los niveles de rentabilidad y de sus indicadores de calidad de cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en sus segmentos objetivos y un 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 a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	20 Ene. 2023	2 Feb. 2023
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+									
Perspectivas	Estables	Estables									
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1									
DP más de 1 año	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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetsbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

ANALISTA:

- María Soledad Rivera – Director

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.