

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales a Asociación Cibao

23 de Noviembre de 2009

Fitch Ratings-Santo Domingo – 23 de Noviembre de 2009: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (CIBAO) en A(dom) y F-1(dom) para el largo y corto plazo, respectivamente. Dichas calificaciones están soportadas por la sólida capitalización, holgados niveles de liquidez y atomización de la cartera de préstamos. Asimismo, la decreciente, aunque todavía importante morosidad, el ajustado nivel de cobertura de las reservas, así como el entorno económico menos favorable limitan las calificaciones. Amplias mejoras en la calidad del activo junto con un fortalecimiento del desempeño financiero aumentaría la calificación, mientras que una drástica reducción en la rentabilidad y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas podrían reducirla.

Los niveles de capitalización de CIBAO se consideran holgados y otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento y capacidad para absorber eventuales pérdidas, lo que además esta reforzado por las bajas concentraciones de la cartera en los principales deudores. Así, aún cuando en 2009 se produjo cierta recuperación de la rentabilidad (única fuente de generación de capital), el indicador de capitalización (patrimonio/activo) se redujo levemente hasta 26% a septiembre 2009 por el crecimiento del activo, pero aún es considerado sólido y es superior al promedio registrado por el subsistema de asociaciones, lo cual se espera que se mantenga.

Los niveles de liquidez se consideran holgados, lo que mitiga la moderada concentración en los principales proveedores de fondos (en su mayoría institucionales) de 20% del total de fondos a septiembre 2009 y el inherente descalce estructural de plazos. Dado el moderado crecimiento de la cartera previsto para el futuro cercano, se espera que la liquidez se mantenga holgada, tal como se ha observado históricamente.

Históricamente CIBAO ha tenido una cartera altamente atomizada, lo que es producto del predominante enfoque hacia el financiamiento de créditos hipotecarios para la vivienda. La morosidad se ha reducido consistentemente pero aún es elevada y superior a los registros históricos de la entidad y al promedio de asociaciones. A septiembre 2009, el traslado de algunas reservas hacia otro rubro y la ausencia de gasto en provisiones deterioraron las relaciones de cobertura de cartera y vencidos, las cuales se consideran ajustadas.

Aunque el margen financiero de CIBAO se redujo, la rentabilidad se mantuvo adecuada debido a que no se realizó ningún gasto por provisiones y el registro de algunos ingresos no recurrentes. Se prevé que el bajo crecimiento económico y las menores oportunidades de inversión esperadas para el presente año y el siguiente limiten el volumen de ingresos, lo que podría resultar en una menor rentabilidad en el 2009.

CIBAO inició sus operaciones en el año 1962. De acuerdo con su estrategia de negocios el principal enfoque de la cartera es en el sector hipotecario. A septiembre 2009, mantiene una participación de mercado de 25% del total de activos del sistema de asociaciones.

Para mayor información ver: <http://www.fitchdominicana.com>

Contactos:

Larisa Arteaga
(809) 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
(1 212) 286 38 44
pedro.elkhaouli@fitchratings.com