
Fitch Afirma Calificación de Riesgo Nacional de Asociación La Vega RealEnero 13, 2012

Fitch Ratings – Santo Domingo – 13 de enero de 2012: Fitch ha afirmado la calificación de riesgo nacional de largo plazo de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (ALAVÉR) en el nivel A-(dom).

Asimismo, Fitch ha afirmado las siguientes calificaciones:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A-(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-2(dom)';
- Calificación Nacional de Emisión de Bonos Corporativos en 'A-(dom)'

La calificación de riesgo de ALAVÉR refleja el amplio margen financiero y adecuada capitalización. Asimismo, la inestable calidad del activo, la concentración de los pasivos, así como la ajustada rentabilidad limitan la calificación asignada. Una mejora en los niveles de rentabilidad, que permita fortalecer los niveles de capitalización y reservas, podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad, mientras que un deterioro de la calidad de la cartera que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, podría afectar negativamente su calificación.

El menor ritmo de crecimiento de la cartera y el mayor costo de fondos, en un contexto de tasas de interés con tendencia al alza durante el primer semestre de 2011, incidieron en una reducción del margen financiero de ALAVÉR hasta 9,55% a noviembre 2011, aunque el mismo continúa siendo amplio y superior al promedio del sistema financiero en ese mismo período. Se prevé que para el año 2012, dicho indicador podría registrar cierto ajuste a la baja, como producto de la menor expansión crediticia por la incertidumbre tanto local como internacional, aunque continuaría siendo relativamente alto.

Las importantes necesidades de provisiones junto con los históricos bajos niveles de eficiencia, se han traducido en niveles de rentabilidad ajustados, los cuales podrían presentar cierto retroceso en 2012, como consecuencia del menor crecimiento previsto de la cartera y la mayor carga presupuestada de gastos administrativos.

Producto del deterioro de algunos créditos de tamaño significativo, el indicador de morosidad se incrementó hasta 3,3% a noviembre 2011, por encima de su promedio histórico (Diciembre 2007-2010: 2,4%). Lo anterior también resultó en una baja cobertura de cartera de 93% a la misma fecha (2010:118%), comparando ambos indicadores desfavorablemente con el promedio del sistema financiero. Fitch considera que la consolidación de medidas más conservadoras para la colocación de créditos y un monitoreo prudente de la cartera, resultan necesarios para mantener estabilidad en la calidad del activo.

Los niveles de capitalización de ALAVÉR se han reducido paulatina y consistentemente en los últimos años, lo que ha sido producto de la ajustada rentabilidad y el crecimiento del volumen de activos por encima del promedio de sus pares de mercado. Aún cuando el indicador de Fitch Core Capital/Riesgo Ponderado Regulatorio disminuyó hasta 27,4% a noviembre 2011 (2010: 29,4%) es considerado adecuado, lo cual resulta necesario a la luz de las limitantes como entidad mutualista, cuya única posibilidad de fortalecer el patrimonio es una mejora sostenida en la rentabilidad.

La emisión de bonos corporativos por RD\$800 millones ha contribuido a mitigar los riesgos de la concentración de los pasivos (saldo de los 20 mayores proveedores de fondos de 31% del fondeo total a noviembre 2011) a través de la mayor estabilidad de los depósitos y la mejora en el calce de plazos y la liquidez.

ALAVÉR inició sus operaciones en el año 1963. Históricamente enfocada en el sector comercial, recientemente ha previsto profundizar en segmentos retail. A noviembre 2011, mantiene una participación de mercado de 5% del total de activos del sistema de asociaciones.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Contactos:

Analista Principal
Larisa Arteaga
Director
+1 809 563 2481

Analista Secundario
Claudio González
Director Asociado
+58 212 286 3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: tamar.desantiago@fitchratings.com.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:
--'Global Financial Institutions Rating Criteria' (August 16, 2011);
--'Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana' (Diciembre.19, 2011)

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.