

Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de la Asociación La Vega Real
Julio 26, 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo- 26 de julio de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (ALAVÉR) en el nivel A-(dom) y la de corto plazo en F-2(dom). Asimismo asigna calificación a la emisión de bonos ordinarios de 800 millones de pesos con vencimiento a 5 años plazo, en el nivel A-(dom). Dichas acciones de calificación reflejan el amplio margen financiero y adecuada capitalización. Por su parte, las significativas concentraciones pasivas y el entorno económico todavía retador, continúan limitando las calificaciones. La diversificación de la estructura pasiva y avances sostenidos en la rentabilidad podrían mejorar la calificación de riesgo de la entidad, mientras que un deterioro de la cartera que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, afectaría negativamente el perfil de riesgo de la institución.

El elevado margen financiero de ALAVÉR (promedio 2005-2009: 9,4%), ha sido históricamente más alto que el promedio de asociaciones (7,2% en el mismo periodo); sin embargo, el importante ritmo de crecimiento de los gastos administrativos junto con el considerable gasto por provisiones, han limitado la rentabilidad de la asociación. Durante 2009, la entidad fue capaz de mejorar su retorno sobre activos hasta alcanzar 1,54%, aunque este todavía se ubica por debajo del promedio de asociaciones. Aunque a abril de 2010 se observan avances en dicho indicador, el mismo podría estar sobreestimado por la ausencia de gasto en provisiones que demanda la expansión crediticia y las bajas coberturas tanto de créditos vencidos como de cartera total; así como también la alta carga de gastos administrativos.

A pesar de las condiciones económicas menos benignas durante el 2009, la relación de morosidad (Prestamos Vencidos / Prestamos Brutos) de 2,33% al cierre de año, se mantuvo por debajo del promedio histórico (2005-2009: 2,80%), comparando favorablemente con el promedio de asociaciones dominicanas (Dic-09: 3,66%). El crecimiento de la cartera y castigos incidieron en las mejoras observadas en dicho indicador a abril de 2010; no obstante, Fitch considera que la mayor incursión en los segmentos *retail*, podría redundar en un incremento en los vencidos si no se realiza un monitoreo cercano de la cartera.

Aún cuando los niveles de capitalización han tendido a la baja por el crecimiento del activo, los mismos aún son considerados robustos. Avances futuros en la capitalización estarían directamente relacionados con un repunte de la rentabilidad, la cual podría estar limitada por mayores necesidades de aprovisionamiento. Similar al resto de asociaciones, el balance de ALAVÉR presenta concentraciones pasivas significativas, ya que el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanza 32% de los depósitos totales a abril 2010; sin embargo, esto estaría mitigado por la emisión de bonos prevista en un futuro cercano, lo que contribuiría con la estabilidad de los fondos y mejoraría el calce de plazos.

ALAVÉR inició sus operaciones en el año 1963. Históricamente enfocada en el sector comercial, recientemente ha previsto profundizar en los segmentos de consumo y de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME). A diciembre 2009, mantiene una participación de mercado de 5% de activos del sistema de asociaciones.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la siguiente metodología: "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicada el 29 de diciembre de 2009; disponible en www.fitchratings.com.

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

Contactos:

Larisa Arteaga
(1 809) 563-2481
larisa.artega@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
(58 212) 286-38 44
pedro.elkhaouli@fitchratings.com