

Fitch Afirma la Calificación Nacional de Caja de ANDE en 'AA+(cri)'; Perspectiva Estable

Costa Rica Central America Fri 04 Nov, 2022 - 14:09 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 04 Nov 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Caja de Ahorro y Préstamos de la Asociación Nacional de Educadores (Caja de ANDE) en 'AA+(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación es Estable. Asimismo, Fitch hace pública la calificación del Programa A de Emisiones de Bonos Hipotecarios de amortización lenta en 'AAA(cri)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Intrínseco Influenciado por Entorno: Las calificaciones de Caja de ANDE están fundamentadas por su perfil crediticio intrínseco que se encuentra altamente influenciado por el entorno operativo (EO) de Costa Rica. Por ello, la recuperación económica beneficia la confianza empresarial y las condiciones laborales. Además, la Perspectiva Estable de la calificación soberana refleja la disminución de los riesgos de las presiones fiscales o económicas que, junto con una exposición manejable a los riesgos de política, en última instancia pueden reflejarse en un desempeño financiero mejor de las instituciones financieras.

Perfil de Negocio Definido por Ley de Creación: Caja de ANDE es una institución pública creada en 1944 para atender las necesidades financieras de los empleados del Ministerio de Educación Pública (MEP) que conforman sus accionistas. El modelo de negocio de la compañía está totalmente definido por su ley, ya que solo puede atender a sus accionistas, y sus políticas se definen por un fin social a diferencia de una entidad financiera privada. No obstante, su ley y naturaleza mismas le han provisto de indicadores financieros robustos que comparan por encima de la plaza costarricense.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos de la Caja de ANDE es buena, al comparar favorablemente respecto al sistema y pares más cercanos. La institución se apoya en un marco de gestión de riesgos bueno, donde destaca el mecanismo de descuento de planilla. Dado el entorno retador de los dos últimos años y las limitaciones impuestas por la denominada ley de usura, la mora de la institución se encuentra en un nivel superior al promedio de los cuatro últimos años (0,9%) con un indicador de mora superior a 90 días de 1,4%. En opinión de Fitch, el nivel de

deterioro alcanzado es razonable, la entidad tiene capacidad para gestionarlo y espera que se mantenga estable.

Rentabilidad Robusta: La rentabilidad de Caja de ANDE continúa robusta al ser uno de los pilares del desempeño financiero destacado de la institución. A junio de 2022, el indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4,1 (promedio de cuatro años: 4,6%), al estar notoriamente por encima del resto de pares de la plaza local. El fundamento del desempeño bueno en utilidades es el margen alto que le provee su apalancamiento bajo, además de un control del deterioro de créditos que solo representan 4% de las utilidades operativas antes de reservas.

Capital Alto: Al igual que la rentabilidad, el capital de la institución es un factor destacable de la institución, al ser el indicador más alto de la plaza y de la región. A junio de 2022, el indicador de capital base según Fitch sobre APR fue de 72,2%; en opinión de la agencia, este nivel de capital le proporciona una capacidad robusta de absorber pérdidas en el corto y mediano plazo. Además de la rentabilidad alta, el indicador de capital se ve constantemente fortalecido por las aportaciones obligatorias a su patrimonio por parte de sus accionistas, lo cual está definido por su ley de creación.

Apalancamiento Bajo: La estructura de fondeo de Caja de ANDE es particular en cuanto a que su fuente principal de fondeo se conforma de las aportaciones obligatorias de sus asociados hacia su patrimonio. El pasivo de la entidad sigue como una fuente secundaria con el propósito de financiar las líneas especiales de crédito. Este se compone de depósitos de accionistas y en menor medida de préstamos de entidades financieras.

Emisiones: Las calificaciones de las emisiones de Caja de ANDE están un *notch* (escalón) por encima del riesgo emisor de largo plazo debido a que están respaldadas por cartera hipotecaria. En opinión de Fitch, estas emisiones garantizadas tienen una probabilidad de recuperación mayor que la de los pasivos no garantizados por estar respaldados por la cesión de préstamos hipotecarios, por un monto que equivale al menos a 120% del saldo del valor emitido.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--un deterioro sustancial y prolongado en su calidad de activos y en su desempeño financiero, que derive en un indicador de utilidades operativas sobre APR consistentemente por debajo de 1,5%;

--que se deteriore la capacidad de la entidad para absorber pérdidas.

--aunque no es el escenario base de Fitch, las calificaciones de Caja de ANDE serían afectadas si se modificara la ley constitutiva de manera que se eliminen o debiliten las ventajas estructurales de la entidad en detrimento significativo de su perfil financiero.

EMISIONES

--disminuciones en la calificación nacional de largo plazo de Caja de Ande, manteniéndose un nivel escalón de diferencia por encima de la misma.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la posibilidad de mejora es limitada en el mediano plazo dado la relación del emisor con el soberano de Costa Rica.

EMISIONES

-la calificación de 'AAA(cri)' del programa de emisiones es la más alta en la escala nacional, por lo tanto no existe la posibilidad de un alza.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y programas de cómputo fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el capital base.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Caja de Ahorro y Préstamos de la Asociación Nacional de Educadores (Caja de ANDE).

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO): Programa A de Emisiones de Bonos Hipotecarios de Amortización Lenta

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:
Programa A de Emisiones de Bonos Hipotecarios de Amortización Lenta

MONEDA: Colones costarricenses o su equivalente en dólares estadounidenses (USD)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Mayo 23, 2022).

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA: 30/junio/2022

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 3/noviembre/2022

SESIÓN NÚMERO: 044-2022

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN:

Emisor: 5/diciembre/2013

Emisiones: 4/noviembre/2022

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Afirmar calificación de largo plazo en 'AA+(cri)';
Perspectiva Estable.

--Afirmar calificación de corto plazo en 'F1+(cri)' --Publicar calificación de Programa de Emisión de AAA(cri)

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación nacional de largo plazo en 'AA+(cri)'; Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente calificación fue asignada como privada (y monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

ADDITIONAL DISCLOSURES

- [Solicitation Status](#)
- [Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Caja de Ahorro y Prestamos de la Ande-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el

siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definicio

READ MORE

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.