

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: A septiembre de 2020, Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) ocupaba el segundo lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano, con una participación de 26.4%. Sin embargo, en el sistema financiero dominicano participa de 2.6% del total de activos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

Aumentos de Morosidad: Los indicadores de morosidad de ACAP se mantienen adecuados para su modelo de negocios, a pesar de los deterioros pronunciados a septiembre de 2020 por la crisis generada por la pandemia (indicador de cartera vencida a septiembre 2020: 2.6%; diciembre 2019: 1.2%). Dados los aumentos en la morosidad en 2020, la cobertura de cartera vencida se afectó altamente y disminuyó a 88.5%, desde 112.2% al cierre de 2019. Fitch Ratings considera que la calidad de la cartera aún no refleja la totalidad de los impactos de la crisis por el coronavirus, dadas las medidas de flexibilización otorgadas a los clientes de la entidad y las políticas del regulador, por lo cual se esperan deterioros adicionales en el corto y mediano plazo.

Rentabilidad Adecuada: A pesar de la crisis, ACAP ha mantenido una rentabilidad relativamente estable. Dado el deterioro en la cartera de créditos, los gastos por provisiones aumentaron, hasta absorber 46% de las utilidades operativas de la entidad, cuando a diciembre de 2019 absorbían solo 11%. Lo anterior generó que el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se mantuviera en 1.8% a septiembre de 2020 (diciembre 2019: 1.8%), a pesar de una dinámica adecuada de los ingresos operativos y una caída de 14% en los APR. Fitch espera que la utilidad operativa se presione en el corto plazo por la reducción en la generación de ingresos y el costo mayor de crédito en medio de la crisis actual.

Capitalización Robusta: Por su naturaleza mutualista, la capitalización de ACAP es una de sus fortalezas, dado su nivel elevado. Lo anterior le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad para absorber pérdidas potenciales. A septiembre de 2020, el Capital Base según Fitch sobre APR fue de 34.6%, superior al del cierre de 2019 de 28.6%. Dada la coyuntura y las expectativas de deterioro de la rentabilidad de la entidad por una generación menor de ingresos y presiones en los gastos por provisiones, se podrían evidenciar niveles menores de capitalización. No obstante, Fitch prevé que el Capital Base según Fitch a APR se mantendrá elevado en el horizonte de las calificaciones.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (91.2%). La relación de préstamos a depósitos fue de 78.7% a septiembre de 2020, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, ACAP presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos, lo que la entidad mitiga mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez, los cuales son adecuados. La concentración en los depositantes principales es baja (septiembre 2020: aproximadamente 5%). Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes para la asociación, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y con estabilidad.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están en un nivel inferior al otorgado al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas mayores que se esperarían en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Emisor, Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Emisión, Deuda Subordinada	A+(dom)

Perspectivas

Emisor, Nacional, Largo Plazo	Estable
-------------------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica por la pandemia de coronavirus;
- incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel que derivara en un indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

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

- mejora del entorno operativo, acompañada de un progreso en las métricas financieras, mientras la compañía mantiene su buen perfil, en específico, si la rentabilidad operativa sobre APR fuera consistentemente mayor de 5%.
- calificación de deuda subordinada: se moverá en la misma magnitud y sentido con las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo un escalón de diferencia.

Características de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121

Fuente: SIMV, SB, ACAP y Fitch Ratings.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	
	USD mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No auditado	
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	42	2,472.5	3,088.5	2,960.1	2,635.7
Comisiones y Honorarios Netos	4	213.6	186.4	148.3	140.3
Ganancias Netas (Pérdidas) en Otras Inversiones	-1	-54.0	14.9	3.3	-77.0
Otros Ingresos Operativos	4	243.0	183.7	150.6	116.6
Ingreso Operativo Total	49	2,875.1	3,473.6	3,262.3	2,815.6
Gastos Operativos	35	2,018.8	2,662.0	2,413.7	2,146.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	856.3	811.6	848.6	669.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	395.0	85.0	0.0	89.6
Utilidad Operativa	8	461.3	726.6	848.6	580.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	77.9	106.3	76.2	76.6
Impuestos	1	37.3	60.5	94.1	-23.5
Utilidad Neta	9	501.9	772.4	830.8	680.1
Otro Ingreso Integral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	9	501.9	772.4	830.8	680.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	549	32,043.2	30,627.0	25,741.5	21,765.2
- De los Cuales Están Vencidos	14	822.3	375.9	212.7	262.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	12	728.1	421.8	359.0	439.0
Préstamos Netos	536	31,315.2	30,205.2	25,382.6	21,326.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	325	18,961.3	14,509.6	13,073.2	12,639.1
Total de Activos Productivos	861	50,276.4	44,714.8	38,455.8	33,965.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	90	5,277.5	5,300.4	4,652.0	6,187.0
Otros Activos	51	2,976.7	2,763.5	1,900.4	1,905.9
Total de Activos	1,003	58,530.7	52,778.7	45,008.3	42,058.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	698	40,732.2	36,431.0	32,536.9	30,494.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	16	944.2	40.7	27.8	31.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	51	3,000.0	3,000.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	765	44,676.3	39,471.7	32,564.7	30,525.9
Otros Pasivos	20	1,179.3	1,133.7	1,035.6	895.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	217	12,675.1	12,173.2	11,408.0	10,636.9
Total de Pasivos y Patrimonio	1,003	58,530.7	52,778.7	45,008.3	42,058.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.3784	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

Fuente: Fitch Ratings, SB y ACAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	1.8	2.1	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.0	7.3	8.1	8.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.2	76.6	74.0	76.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.4	6.5	7.5	6.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.6	1.2	0.8	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.6	19.0	18.3	10.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	88.5	112.2	168.8	167.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	0.3	0.0	0.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	34.6	28.6	27.9	43.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.0	22.5	24.7	24.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	0.8	-0.4	-1.3	-1.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	78.7	84.1	79.1	71.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	91.2	92.3	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, SB y ACAP.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".