



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de ACAP; Perspectiva Estable

Fri 02 Oct, 2020 - 5:43 PM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 02 Oct 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente. Adicionalmente, se afirmó la calificación de la emisión de deuda subordinada en 'A+(dom)'. La Perspectiva es Estable. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de ACAP están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana, los cuales podrían resultar en un deterioro de la calidad de la cartera y rentabilidad de ACAP. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción relevante de la economía pudiera derivar en un deterioro en el perfil crediticio de la asociación debido a la exposición que tiene al segmento de consumo y al segmento comercial, los cuales se han afectado en la coyuntura actual.

La Perspectiva es Estable, ya que Fitch opina que ACAP entra a la crisis ocasionada por la pandemia con indicadores de capitalización buenos que pueden soportar un deterioro moderado y esperado en su calidad de activos y rentabilidad.

Las calificaciones nacionales de ACAP también están influenciadas altamente por su perfil de la compañía, el cual considera su modelo de negocio con concentración regional de sus operaciones y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorros y préstamos. Las calificaciones incorporan la calidad de activos relativamente controlada, capitalización robusta, rentabilidad estable y su franquicia fuerte dentro del sistema de las asociaciones de ahorros y préstamos dominicanas.

A agosto de 2020, ACAP estuvo en el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 26.6%. Sin embargo, con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.7% de participación de mercado del total de activos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

Los indicadores de morosidad de ACAP continúan como unos de los más bajos dentro de las asociaciones y se mantienen por debajo de sus pares y de lo evidenciado por el mercado, aún a pesar de los deterioros pronunciados a junio de 2020 producto de la crisis generada por la pandemia (indicador de cartera vencida junio de 2020: 2.49% vs diciembre de 2019: 1.23%). Dados los aumentos en la morosidad en el primer semestre de 2020, la cobertura de cartera vencida se afectó altamente y disminuyó a 64.76% desde 112% al cierre de 2019. Fitch considera que la calidad de la cartera aún no refleja la totalidad de los impactos de la crisis generada por el coronavirus, gracias a 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.

Durante los primeros meses de la crisis, ACAP mantuvo una rentabilidad relativamente estable, la cual, aunque compara favorablemente con respecto a algunos de sus pares, aún se encuentra inferior a la del sistema financiero. Producto del deterioro en la cartera de créditos, los gastos por provisiones aumentaron, de tal forma que llegaron a absorber 28% de las utilidades de la entidad, cuando antes absorbían solo 11%. Lo anterior generó que el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) cayera levemente a 1.7% en junio de 2020 desde 1.8% al cierre de 2019. Por su parte, a junio de 2020 el margen neto de interés evidenció una caída leve (7.1% desde 7.3% en 2019), producto de un entorno de tasas bajas y liquidez alta, principalmente en los últimos meses.

Fitch espera que la utilidad operativa se presione en el corto plazo, dada la reducción en la generación de ingresos y el costo mayor de crédito en medio de la crisis actual.

La capitalización de ACAP, dada su naturaleza mutualista, es una de sus fortalezas dado que tiene un 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 junio de 2020 el indicador de capital base según Fitch sobre APR fue de 29.6%, se mantuvo estable con respecto al cierre de 2019 de 29.5%. Fitch considera que niveles de capitalización altos son fundamentales por la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son la retención de utilidades, las cuales se capitalizan 100% año tras año. Dada la coyuntura y las expectativas de deterioro de la rentabilidad de la entidad, producto de 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 indicador de capital base según Fitch a APR se mantendrá elevado en el horizonte de las calificaciones.

El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (87.9%). La relación de préstamos a depósitos fue de 81.7% a junio de 2020, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos. La concentración de los depositantes principales es baja (aproximadamente 5% a junio de 2020). ACAP, al igual que otras asociaciones, presenta un descalce estructural de plazos debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. No obstante, la asociación ha mantenido a lo largo del tiempo niveles adecuados de liquidez. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en 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 esperadas mayores 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.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;

--las calificaciones también podrían disminuir si se registrara un 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:

--las calificaciones podrían ir al alza ante en el mediano plazo como resultado de una mejora del entorno operativo acompañado de un progreso de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía, en específico si la rentabilidad operativa sobre APR esta consistentemente por encima de 5%.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido con las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo un escalón de diferencia.

PARTICIPACIÓN

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

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los cargos diferidos y los activos intangibles fueron deducidos del capital contable, debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

Crterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Asociacion Cibao de Ahorros y Prestamos	ENac LP	AA-(dom) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA- (dom) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
● subordinated	ENac LP	A+(dom)	Afirmada	A+(dom)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Liza Tello Rincon

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 81 4161 7056

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Asociacion Cibao de Ahorros y Prestamos

-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION

PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

