

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: A agosto de 2020, Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) obtuvo el segundo lugar por activos entre 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, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

Aumentos de Morosidad: Los indicadores de morosidad de ACAP continúan siendo de los más bajos entre las asociaciones y se mantienen menores que los de sus pares y lo evidenciado por el mercado, a pesar de los deterioros pronunciados a junio de 2020, producto de la crisis generada por la pandemia (indicador de cartera vencida a junio 2020: 2.49%; diciembre 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.

Rentabilidad Adecuada: Durante los primeros meses de la crisis, ACAP mantuvo una rentabilidad relativamente estable, la cual, aunque favorable respecto a algunos de sus pares, sigue siendo inferior a la del sistema financiero. Dado el 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. 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.

Capitalización Robusta: 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 Capital Base según Fitch sobre APR fue de 28.5% y estable con respecto al 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 (87.9%). La relación de préstamos a depósitos fue de 83.4% 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 (junio 2020: aproximadamente 5%). Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y con estabilidad.

Calificaciones

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

Perspectiva

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

Metodologías Aplicables

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

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

Información Financiera

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

	30 Jun 2020	31 Dec 2019
Total de Activos (USD mill.)	990.2	997.7
Total de Activos (DOP mill.)	57,606.5	52,778.7
Total de Patrimonio (DOP mill.)	12,519.5	12,173.2

Fuente: Fitch Ratings, SIB y Estados Financieros de ACAP.

Analistas

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

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

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.

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%.
- la 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)	DOP 3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121

Fuente: Fitch Ratings y ACAP.

Fuente: SIV, SIB, ACAP y Fitch Ratings.

Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 5% en 2020 y una recuperación del 4% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recuperación esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar siendo subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

Perfil de la Compañía

Franquicia

ACAP fue fundada en 1962 con un enfoque en los préstamos hipotecarios y promoción de proyectos habitacionales. A agosto de 2020, ocupaba el segundo lugar en el sector de las asociaciones, con una participación por activos dentro de las mismas de 26.6%. Ocupa el séptimo lugar por activos dentro del sistema financiero consolidado, con una participación por activos de 2.7%. 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.

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

Dado que es una asociación, la oferta de ACAP es más limitada respecto a la de la banca tradicional, porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Consistente con su finalidad original de facilitar el acceso a créditos de vivienda a segmentos excluidos por la banca, la mayor proporción de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (62.3%), seguido por el segmento comercial (22.3%) y el segmento de consumo (15.4%). Dado lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (55%); no obstante, las inversiones tienen una participación importante (27%).

La composición de la cartera de ACAP es similar a la del sistema de las asociaciones, cuya cartera consolidada se concentra en la cartera hipotecaria en 53%. Por su parte, los ingresos provienen principalmente de intereses. El ingreso neto por interés representa 87.3% del total de los ingresos operativos de la entidad. Los ingresos han evidenciado una tendencia estable a través del tiempo, al igual que los gastos. La estructura organizacional de la asociación es estándar y con una transparencia adecuada.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de ACAP es bueno y muestra un grado alto de estabilidad para la institución, así como un conocimiento profundo de esta. La identidad y cultura corporativa son fuertes y resalta el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos. La rotación de los directivos ha sido baja a través del tiempo.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es efectivo. La asociación, como entidad de carácter mutualista, es gobernada y administrada por su Asamblea General de Asociados y por la Junta de Directores. La asociación desarrolla sus prácticas de administración en torno a los estándares estrictos de gobierno corporativo, con el fin de mantener un sistema robusto de gobernabilidad interna y cumplir con las responsabilidades y exigencias propias de la regulación financiera y de las mejores prácticas nacionales e internacionales.

La Junta de Directores tiene en total de 12 miembros, de los cuales cuatro son externos e independientes, seis son externos no independientes y dos son miembros internos. Cada tres años se eligen los directores de la asociación, los cuales tienen la posibilidad de ser reelegidos. Las operaciones con partes vinculadas se rigen bajo lo establecido por la Junta Monetaria sobre los límites de créditos a partes vinculadas. A diciembre de 2019, los créditos vigentes con partes vinculadas representaron aproximadamente 2.6% de la cartera bruta de la entidad.

Objetivos Estratégicos

La asociación tiene un plan estratégico para el período 2019-2024, para el cual se establecieron cinco lineamientos. Cada cual se compone de objetivos y subjetivos estratégicos, iniciativas estratégicas, planes de acción e indicadores de gestión para su monitoreo, control y ejecución. Los lineamientos son: (1) crecimiento rentable; (2) experiencia del cliente optimizada; (3) excelencia operativa; (4) cultura de alto desempeño y compromiso; (5) y sostenibilidad institucional.

Para el lineamiento de crecimiento rentable, ACAP tiene como objetivo incrementar los activos enfocándose en incrementar la rentabilidad, las ganancias y la cobertura geográfica, así como en mejorar la eficiencia operativa institucional. Para lograr el pilar de experiencia optimizada del cliente, la asociación tiene como objetivo aumentar el nivel de satisfacción de los clientes al ofrecer un servicio más eficiente con mayor agilidad y facilidad, diversificar la oferta de productos con el fin de aumentar el valor agregado de la entidad y fortalecer la imagen de la marca.

Para el lineamiento de excelencia operativa, la asociación espera mejorar la optimización de servicio, mejorar los tiempos de respuesta al cliente, eficientizar la capacidad operativa en los procesos de crédito, optimizar la gestión y estructura institucional y optimizar la estructura tecnológica. Para el pilar de cultura de alto desempeño y compromiso, se tiene un plan de fortalecimiento de procesos para promover la cultura orientada al cliente y diseñar campañas de comunicación para difundir los nuevos valores institucionales de la asociación. Finalmente, para el pilar de sostenibilidad institucional, la asociación tiene proyectos para fortalecer la gestión interna de la entidad en todos los frentes.

A causa del coronavirus, el 15 de junio de 2020, la asociación revisó el presupuesto y los objetivos estratégicos, postergando algunos de los planes operativos para que sean ejecutados en el 2021. Por su parte, la asociación proyecta un crecimiento de sus activos de 4.35% y de la cartera de 5.88%, crecimientos inferiores a los estimados inicialmente para el cierre de 2020 de 7.31% y 15.39% antes de la crisis. Asimismo, la entidad proyecta un crecimiento en las captaciones de 4% (proyección inicial 10%) y espera que el índice de morosidad cierre en 3.38% (presupuestado inicialmente: 1.53%).

Con respecto al estado de resultados, el presupuesto revisado indica que ACAP cerrará 2020 con un resultado antes de impuestos de DOP612.4 millones, lo que implica una disminución de DOP163.4 millones (21.1%) en relación con lo inicialmente estimado de DOP 775.8 millones. Finalmente, la asociación espera un ROA de 1.14% (presupuesto inicial: 1.4%), ROE de 5.2% (inicial: 6.18%), un indicador de eficiencia de 74.07% (inicial: 73.56%) y un MIN de 6.36% (inicial: 6.35%). Teniendo en cuenta que a junio de 2020 la entidad creció aproximadamente el doble de lo presupuestado al cierre del año, realizará ajustes a sus objetivos estratégicos en el mediano plazo.

Ejecución

Históricamente, ACAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas, gracias a la calidad administrativa adecuada de la entidad. No obstante, a agosto de 2020, se evidenció una ejecución de los planes operativos en 92.04%.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Las políticas de crédito de la entidad están orientadas a establecer un entorno administrativo apropiado, procesos operativos eficientes de concesión de créditos y aplicación de controles que reduzcan en su mínima expresión la exposición a pérdidas inherentes a esta actividad. Mediante las políticas de crédito, están definidas las tolerancias de riesgo, las cuales son aprobadas por la junta de directores, con una periodicidad de revisión anual. ACAP tiene límites por concentración de grupos de riesgos y por tipo de garantía, los cuales se miden con un indicador cuantitativo.

ACAP tiene un apetito de riesgo moderado. Sus políticas de riesgo crediticio fueron revisadas y modificadas para ser más flexibles en la colocación de créditos comerciales y de consumo, los cuales eran otorgados anteriormente solo con garantía hipotecaria (desde 2012 otorgan créditos de consumo sin garantía). Lo anterior fue con el objetivo de aumentar la rentabilidad del portafolio. Fitch considera que las políticas de la entidad son robustas, conservadoras y están delimitadas correctamente, tanto en los procedimientos de colocación como en los de cobro, lo cual se refleja en niveles de morosidad significativamente bajos.

Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. La asociación utiliza un sistema de puntaje de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, la asociación tiene una unidad especializada que se apoya en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos está centralizado en la sede, en la cual se realiza la evaluación de riesgo por parte de funcionarios designados: Comisión de Créditos, Comité de Créditos y Junta Directiva; esto es dependiendo del monto de exposición. Las sucursales únicamente tienen la facultad de preaprobar los préstamos, más no de aprobar los desembolsos.

Con respecto a las acciones en materia de gestión de riesgos tomadas, ACAP ha robustecido las políticas de otorgamiento y, mientras dure la crisis, la asociación solo otorgará sus préstamos en las sucursales, con el fin de garantizar un mejor análisis y comprobación de datos de sus clientes, en la medida en que todos los créditos se fundamenten en soportes de información financiera que indiquen la capacidad de los clientes de responder ante sus obligaciones. Asimismo, ha enfocado los esfuerzos de crecimiento en las empresas que no se han visto afectadas por la pandemia.

Como medidas de alivio a sus clientes, la asociación tomó las siguientes medidas: ampliación de la fecha límite de pago de las tarjetas de crédito 28 días posterior a la fecha de corte; aplicación de 0% de comisión en avance de efectivo en tarjetas de crédito; eliminación del pago mínimo en las tarjetas de crédito; disminución de 20% de la tasa de interés anual de las tarjetas de crédito; aplazamiento

de 90 días la cuota de los préstamos hipotecarios, de vehículo, personal y Pymes; aplicación de 0% en cargos por mora; aplicación de un *cash back* de 20% en consumos realizados en farmacias; y eliminación de cargos por uso de cajeros automáticos y de transacciones. Los alivios que realizó la asociación fueron a los créditos vigentes y con atraso nulo o mora no mayor a 30 días. Aproximadamente, 14.000 clientes se acogieron a las medidas de aplazamiento de cuotas (51% del total de la cartera).

El riesgo operacional se monitorea adecuadamente según la normativa. La asociación definió las políticas, procedimientos y la metodología para la determinación y administración de sus riesgos operacionales, resultantes de cada una de las actividades operativas y de negocios que realiza. La metodología incluye desde la identificación de los objetivos de negocios, los riesgos inherentes que pudiesen afectar la consecución de esos objetivos, hasta la metodología para evaluar esos riesgos a nivel cualitativo y cuantitativo, así como los criterios de administración y monitoreo de dichos riesgos.

Crecimiento

Históricamente, el crecimiento de los activos de ACAP ha estado alineado con el crecimiento del sistema financiero y al de las asociaciones de ahorros y préstamos, y ha estado impulsado principalmente por el incremento de la cartera. A junio de 2020 la entidad evidenció un crecimiento de su cartera moderado de 5%. Por su parte, los activos crecieron 9%, igual que el crecimiento del sistema, impulsado principalmente por el aumento de 38% del efectivo y disponibles y de 7% de las inversiones. Para el cierre de 2020, ACAP tiene proyectado un crecimiento de activos de 4.35% y de su cartera de 5.88%. Teniendo en cuenta que a junio de 2020 la entidad creció aproximadamente el doble de lo presupuestado, al cierre de 2020, realizará ajustes a sus objetivos estratégicos en el mediano plazo.

Riesgo de Mercado

La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. La asociación tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 2.6% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch.

Las políticas referentes a inversiones en títulos valores son similares al estándar del mercado dominicano. La mayor parte de ellos se concentra en títulos del Estado o el Banco Central de República Dominicana, que presentan demanda alta en el mercado secundario. El riesgo de liquidez es mitigado por un plan de contingencia que se fundamenta en un nivel elevado de inversiones de demanda alta en el mercado secundario, lo cual le permitiría cubrir eventos no previstos que pudiesen afectar las operaciones.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	6 meses - Interino USD mill. No divulgado	30 Jun 2020 6 meses - Interino DOP mill. No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No divulgado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	28	1,610.2	3,088.5	2,960.1	2,635.7
Comisiones y Honorarios Netos	2	135.5	186.4	148.3	140.3
Ganancias Netas (Pérdidas) en Otras Inversiones	(1)	(52.2)	14.9	3.3	(77.0)
Otros Ingresos Operativos	3	151.3	183.7	150.6	116.6
Ingreso Operativo Total	32	1,844.8	3,473.6	3,262.3	2,815.6
Gastos Operativos	23	1,355.4	2,662.0	2,413.7	2,146.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8	489.4	811.6	848.6	669.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	136.8	85.0	0.0	89.6
Utilidad Operativa	6	352.7	726.6	848.6	580.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	40.4	106.3	76.2	76.6
Impuestos	1	46.9	60.5	94.1	-23.5
Utilidad Neta	6	346.2	772.4	830.8	680.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6	346.2	772.4	830.8	680.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	554	32,222.9	30,627.0	25,741.5	21,765.2
- De los Cuales Están Vencidos	13	784.7	375.9	212.7	262.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	9	508.2	421.8	359.0	439.0
Préstamos Netos	545	31,714.7	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	267	15,505.4	14,509.6	13,073.2	12,639.1
Total de Activos Productivos	812	47,220.1	44,714.8	38,455.8	33,965.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	126	7,339.4	5,300.4	4,652.0	6,187.0
Otros Activos	64	3,047.1	2,763.5	1,900.4	1,905.9
Total de Activos	990	57,606.5	52,778.7	45,008.3	42,058.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	664	38,624.9	36,431.0	32,536.9	30,494.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	40	2,318.3	40.7	27.8	31.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	52	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	755	43,943.3	39,471.7	32,564.7	30,525.9
Otros Pasivos	20	1,143.8	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	215	12,519.5	12,173.2	11,408.0	10,636.9
Total de Pasivos y Patrimonio	990	57,606.5	52,778.7	45,008.3	42,058.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

Fuente: Fitch Ratings, SIB y ACAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	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	73.5	76.6	74.0	76.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.6	6.5	7.5	6.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.4	1.2	0.8	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.2	19.0	18.3	10.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	64.8	112.2	168.8	167.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.9	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	28.5	28.6	27.9	43.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.7	23.1	25.4	25.3
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	2.2	-0.4	-1.3	-1.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	83.4	84.1	79.1	71.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	87.9	92.3	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, SIB y ACAP.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activo

Los indicadores de morosidad de ACAP continúan siendo de los más bajos entre 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 a junio 2020: 2.49%; diciembre 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. La entidad tiene estimada una mora máxima de 3.38% al cierre de año y terminar con una cobertura de 75% de la cartera vencida para evitar presiones respecto a 2021 una vez las medidas de flexibilización otorgadas por el regulador expiren.

El riesgo de concentración es bajo. Los 20 deudores más grandes por grupo económico representaron en total menos de aproximadamente 7.70% del total de la cartera a junio de 2020. Por su parte, el porcentaje de castigos se mantuvo bajo e inferior a 0.3% del total de la cartera. ACAP revisó el presupuesto del crecimiento de activos a la baja desde 7.31% hasta 4.35%, y de cartera desde 15.39% a 5.88%, concentrándose en sectores que no hayan sido golpeados por la crisis.

Las inversiones de la entidad tienen una participación importante en el total de activos, y representan 26.8% del total de activos al corte de junio de 2020. La mayoría de estas inversiones se concentra en instrumentos de corto y mediano plazo del Banco Central y bonos del Ministerio de Hacienda. Fitch prevé que dicho perfil se mantendrá, dadas las oportunidades limitadas de inversión en el mercado local.

Ganancias y Rentabilidad

Durante los primeros meses de la crisis, ACAP mantuvo una rentabilidad relativamente estable, la cual, aunque es favorablemente con respecto a algunos de sus pares, aún es 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 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 MIN evidenció una caída leve (7.1%; 2019: 7.3%), 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 entidad revisó la meta de utilidad antes de impuestos desde DOP775.8 millones hasta DOP612.4 millones para el cierre de 2020.

Capitalización

La capitalización de ACAP, dada su naturaleza mutualista, es una de sus fortalezas, dado el nivel elevado que tiene. 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 28.5% y se mantuvo estable con respecto al cierre de 2019 de 28.6%. 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.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (87.9%). La relación de préstamos a depósitos fue de 83.4% 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 (junio 2020: aproximadamente 5%).

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.

La regulación establece que los vencimientos de pasivos para el período de 30 días deben estar cubiertos por vencimientos de activos en por lo menos 80% de ese monto para ambas monedas. La asociación cerró 2019 con una cobertura de 282% (2018: 521%) en moneda nacional y 3,706% (2018: 4,657%) en moneda extranjera, excediendo el mínimo requerido. Para el plazo de 90 días se exige solo 70% del vencimiento de los pasivos ajustados. El 31 de diciembre de 2019, esta razón arrojó 195% (2018: 285%) en moneda nacional y 4,381% (2018: 5,171%) en moneda extranjera. La posición global de los activos y pasivos en moneda nacional fue de 0.26 meses (2018: 16.32 meses) y moneda extranjera fue de (3.90) meses (2018: (0.25) meses).

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 © 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".