

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Limitada:** A diciembre de 2019, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se ubicó en el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 26%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.7% del total de activos y 2.4% del total de depósitos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución.

**Niveles de Morosidad Bajos:** La calidad de cartera de ACAP compara favorablemente con el promedio de las asociaciones y del mercado, lo que se reflejó en una morosidad baja de 1.2% a diciembre de 2019. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. A diciembre de 2019, se refleja un aumento en la morosidad; no obstante, el indicador continúa en niveles adecuados.

**Rentabilidad Adecuada:** La rentabilidad de ACAP, medida como utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), se ha mantenido relativamente adecuada, oscilando en torno a 2.1%. A diciembre de 2019, el indicador de utilidad operativa sobre APNR bajó debido a gastos mayores por provisiones que absorbieron 10.47% de la utilidad operativa al mismo corte. Estos gastos se habían reducido sustancialmente en cortes anteriores debido al beneficio del cambio en el Reglamento de Evaluación de Activos (REA), que generó un excedente de provisiones para la mayoría de las entidades. Durante los últimos años, ACAP se ha comprometido a mejorar la eficiencia y controlar los gastos.

**Capitalización Robusta:** La capitalización alta de ACAP es una de sus fortalezas principales, lo cual le permite un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. A diciembre de 2019, tanto el indicador de solvencia como el indicador de Capital Base según Fitch Ratings (29.5%) bajaron considerablemente dado que el aumento en la tasa de interés de referencia en moneda nacional de los certificados financieros a 30 días de la banca comercial, variable principal en el cálculo del valor en riesgo por tasas de interés, generó un incremento importante en el capital regulatorio requerido por riesgo de tasa de interés. No obstante, el indicador de capitalización continúa siendo elevado y adecuado.

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (92.3%), los cuales han mostrado un ritmo adecuado de crecimiento. La relación de préstamos a depósitos fue de 84.07% a diciembre de 2019, 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. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados. Asimismo, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos fue de 54.1% a diciembre de 2019.

## Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva es Estable. Las calificaciones podrían mejorar si la entidad evidenciara mejoras sostenidas en los indicadores de rentabilidad mientras mantiene los niveles de calidad de cartera y el indicador de Capital Base según Fitch. Por su parte, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un deterioro sostenido de la calidad de la cartera y en la rentabilidad, que redujeran la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

## Calificaciones

### Escala Nacional

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

### Perspectivas

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

## Características de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP3,000 millones
Año	2019
Vencimiento	2026
No. Registro	SIVEM-121

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\)](#)

## Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 1 484 6770  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019		31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	58	3,088.5	2,960.1	2,635.7	2,440.3	2,326.2
Comisiones y Honorarios Netos	4	186.4	148.3	140.6	139.1	118.8
Otros Ingresos Operativos	3	180.2	154.6	39.6	-72.7	-83.7
Ingreso Operativo Total	66	3,473.6	3,263.0	2,815.9	2,506.7	2,361.3
Gastos Operativos	50	2,662.0	2,413.7	2,137.2	1,942.2	1,667.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	811.6	849.3	678.7	564.5	694.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	85.0	0.0	89.6	142.5	30.0
Utilidad Operativa	14	726.6	849.3	589.1	422.0	664.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	106.3	75.6	71.6	365.8	65.2
Impuestos	1	60.5	94.1	30.0	18.9	81.5
Utilidad Neta	15	772.4	830.8	630.7	769.0	647.8
Otro Ingreso Integral	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	15	772.4	830.8	630.7	769.0	647.8

## Resumen del Balance General

<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	579	30,627.0	25,741.5	21,765.2	19,642.4	18,358.9
- De los Cuales Están Vencidos	7	375.9	212.7	262.3	168.6	199.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	8	421.8	359.0	439.0	442.6	342.1
Préstamos Netos	571	30,205.2	25,382.6	21,326.2	19,199.7	18,016.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	274	14,509.6	13,073.2	12,639.1	12,193.6	11,297.5
Total de Activos Productivos	845	44,714.8	38,455.8	33,965.3	31,393.3	29,314.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	100	5,300.4	4,652.0	6,187.0	4,351.8	3,780.3
Otros Activos	52	2,763.5	1,900.4	1,888.2	1,568.4	1,668.2
<b>Total de Activos</b>	<b>998</b>	<b>52,778.7</b>	<b>45,008.3</b>	<b>42,040.5</b>	<b>37,313.5</b>	<b>34,762.8</b>
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	689	36,431.0	32,536.9	30,541.4	26,334.0	24,629.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1	40.7	27.8	31.2	18.9	17.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	57	3,000.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	746	39,471.7	32,564.7	30,572.6	26,352.9	24,646.6
Otros Pasivos	21	1,133.7	1,035.6	853.5	975.9	1,013.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	230	12,173.2	11,408.0	10,614.5	9,984.7	9,102.7
Total de Pasivos y Patrimonio	998	52,778.7	45,008.3	42,040.5	37,313.5	34,762.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y ACAP.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	2.1	2.5	1.7	2.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.3	8.1	8.1	8.0	8.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.7	74.0	75.9	77.5	70.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.5	7.5	6.1	8.1	7.4
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	0.8	1.2	0.9	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	19.0	18.3	10.8	7.0	20.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	112.2	168.8	167.4	262.6	171.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.0	0.4	0.8	0.2
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	29.5	28.8	44.6	39.7	37.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.1	25.4	25.3	26.8	26.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-0.4	-1.3	-1.7	-2.7	-1.6
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.1	79.1	71.3	74.6	74.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	92.3	99.9	99.9	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB 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](http://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 afirmo 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".