

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante de República Dominicana, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras, en el corto y mediano plazo, a raíz de los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus, los cuales podrían generar presiones en el desempeño financiero de la asociación.

Participación de Mercado Limitada: Al cierre de abril de 2021, la asociación mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 25.1% y 26.6% respecto a cartera de créditos y depósitos, respectivamente. Al cierre del mismo período, la cartera de la asociación representó 2.7% del total de préstamos del sistema financiero. Fitch identifica que una de las ventajas competitivas principales de ACAP es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao.

Calidad de Activos con Mejoras: La calidad de activos refleja su apetito de riesgo moderado. Al cierre 1T21, el indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró a 1.8% (cierre 2020: 2.5%), producto de la reactivación económica y un mejor desempeño de las carteras comerciales e hipotecarias. La cobertura de cartera vencida de 186.3% al 1T21 fue adecuada y superior al promedio de los últimos tres años de 158.3%, lo que contribuye con una mejora en la capacidad de absorción de pérdidas. La cartera de préstamos reestructurados temporales es menor de 1% de la cartera total al 1T21, por lo que, en opinión de Fitch, hay una buena visibilidad sobre la calidad de la cartera. Fitch espera que los niveles de morosidad continúen estabilizándose y presenten una recuperación en el mediano plazo hasta llegar a los niveles prepandemia, conforme la actividad económica se reactive.

Rentabilidad Estable: Al cierre del 1T21, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 6.3% desde 2.03% y 1.76% en 2020 y 2019, respectivamente, favorecido principalmente por una mayor generación de utilidades y por un menor cargo por provisiones. Fitch considera que ACAP podrá mantener rentabilidad adecuada en 2021, la cual le otorgará un respaldo para absorber deterioros adicionales de su cartera, que podría generar alzas en costos crediticios en medio del entorno operativo actual.

Capitalización Buena: La capitalización de ACAP es buena y una de las fortalezas principales que permite sustentar sus operaciones y proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad de absorción de pérdidas potenciales buena. Al 1T21, el Capital Base según Fitch sobre APR fue de 44.3% (2020: 40.2; 2019: 28.6%), principalmente favorecido por una mayor generación de utilidades al cierre del 1T21. El indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles se redujo a 19.9% desde 20.3% al cierre del 2020 (2019: 22.5%), el cual es adecuado y denota la posición de capital holgada de la asociación. Fitch opina que la capitalización se mantendrá elevada y acorde con el nivel de calificación de la entidad.

Fondeo y Liquidez Holgados: Dada su naturaleza, el fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. Al cierre del 1T21, el indicador de préstamos a depósitos de 76.8% (2020: 76.2%) denotó que la liquidez se mantiene holgada. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento que tiene la asociación en la región del Cibao y su franquicia relevante en otras regiones del país.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 \(Febrero 2021\)](#)

Información Financiera

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	1,121.4	1,062.2
Total de Activos (DOP millones)	63,987.5	61,839.7
Total de Patrimonio (DOP millones)	13,287.0	12,904.0

Fuente: ACAP

Analistas

Armando Garza
+52 81 4161 7057
armando.garza@fitchratings.com

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

Sensibilidades 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, en medio de una recuperación lenta de la actividad económica, derivada de la pandemia por el coronavirus. 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% o un indicador de patrimonio tangible a activos tangibles consistentemente menor de 15%.

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

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

Las calificaciones de deuda subordinada se moverían en la misma magnitud y sentido que las acciones para la calificación nacional de largo plazo, manteniendo un *notch* (escalón) de diferencia.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Subordinada: Nacional Largo-Plazo	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121

Fuente: Fitch Ratings

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.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD mill.	31 mar 2021 3 meses – 1er trimestre DOP mill.	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	17	993.6	3,431.4	3,088.5	2,960.1
Comisiones y Honorarios Netos	1	67.1	330.4	186.4	148.3
Otros Ingresos Operativos	1	59.8	248.6	198.7	153.9
Ingreso Operativo Total	20	1,120.6	4,010.3	3,473.6	3,262.3
Gastos Operativos	11	625.6	2,577.0	2,662.0	2,413.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9	494.9	1,433.3	811.6	849.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	51.0	805.0	85.0	0.0
Utilidad Operativa	8	443.9	628.3	726.6	849.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	28.0	118.8	106.3	75.6
Impuestos	2	88.9	22.7	60.5	94.1
Utilidad Neta	7	383.1	724.5	772.4	830.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	7	383.1	724.5	772.4	830.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	591	33,745.4	32,820.5	30,456.7	25,590.8
- De los Cuales Están Vencidos	10	596.4	812.5	375.9	212.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	19	1,111.1	1,105.0	421.8	359.0
Préstamos Netos	572	32,634.3	31,715.6	30,034.9	25,231.8
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	370	21,126.0	20,490.5	14,509.6	13,073.2
Total de Activos Productivos	942	53,760.3	52,206.1	44,544.5	38,305.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	111	6,306.2	5,555.9	5,300.4	4,652.0
Otros Activos	69	3,921.0	4,077.7	2,933.8	2,051.2
Total de Activos	1,121	63,987.5	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	770	43,957.9	43,054.6	36,431.0	32,536.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	49	2,777.5	161.9	40.7	27.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	53	3,000.0	4,667.7	3,000.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	872	49,735.3	47,884.2	39,471.7	32,564.7
Otros Pasivos	17	965.1	1,051.5	1,133.7	1,035.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	233	13,287.0	12,904.0	12,173.2	11,408.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,121	63,987.5	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.4539

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.3	2.0	1.8	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.6	7.1	7.4	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.8	64.3	76.6	74.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.9	5.8	6.5	7.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	2.5	1.2	0.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.8	7.8	19.0	17.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	186.3	136.0	112.2	168.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.6	2.5	0.3	0.0
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	44.3	40.2	28.6	27.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.9	20.3	22.5	24.8
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	-4.1	-2.4	-0.4	-1.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.8	76.2	83.6	78.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.4	89.9	92.3	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

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 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".