

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Participación de Mercado: A marzo de 2022, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 26.7% con respecto al total de activos. La cartera de la Asociación representó 2.9% del total de préstamos del sistema financiero. Fitch Ratings resalta que una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del Cibao.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días continuó mejorando ya que se ubicó en 1.5% a marzo de 2022 (2021: 1.7%) y es similar al promedio de sus últimos cuatro años de 1.6%. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 197.4% a marzo de 2022 es adecuada y muy superior al promedio de los últimos cuatro años de 145.8%. Fitch espera que los niveles de morosidad converjan a los niveles previos a la pandemia en el mediano plazo conforme la actividad económica mantenga su recuperación.

Rentabilidad Adecuada: A marzo de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.5% (2021: 4.1%), dado el incremento de capital requerido por riesgo de mercado que, a su vez, aumentó los APR. Este se compensó parcialmente por una utilidad operativa estable, impulsada por menores gastos por provisiones y una reducción en el costo de fondeo. Fitch considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad adecuados en 2022, por su posicionamiento regional fuerte.

Capitalización Robusta: Fitch opina que la capitalización robusta de ACAP es una de las fortalezas principales que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A marzo de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR se redujo a 24.5% (2021: 39.1%), por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 34.8%, producto del aumento de los APR. Fitch considera que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, aunque podría bajar ligeramente por un crecimiento de cartera de créditos.

Fondeo y Liquidez Holgados: A marzo de 2022, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 86.6% (2018–2021: 80%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada. La concentración en la captación de ACAP es baja. Sus 20 depositantes principales representaron 4.5% del total de depósitos al cierre de marzo de 2022 (2021: 4.5%). Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao, así como con su franquicia relevante en otras regiones del país.

Sensibilidades de Calificación

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

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%, esto llevaría a la calificación a la baja.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Información Financiera

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	31 mar 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	1,297.3	1,216.2
Total de Activos (DOP millones)	71,400.7	69,494.7
Total de Patrimonio (DOP millones)	15,554.8	14,246.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

Analistas

Karen Uribe
+57 601 241 3243
karen.uribe@fitchratings.com

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

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

A mediano plazo, sería resultado de un progreso sostenido de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía, en específico si la rentabilidad operativa sobre APR está consistentemente por encima de 5%.

Deuda Subordinada

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos *notches* (escalones) de diferencia, de conformidad con el cambio de metodología para las emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, publicado en marzo de 2022.

Emisión de Deuda

Características de la Emisión de la Deuda					
Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP2,500 millones	2022	No disponible	SIVEM-156

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están dos niveles por debajo de su calificación nacional de largo plazo de 'AA-(dom)', lo que refleja dos niveles de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	Interino	Interino	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	20	1,079.3	4,245.6	3,431.4	3,088.5	2,960.1
Comisiones y Honorarios Netos	1	74.7	273.3	330.4	186.4	148.3
Otros Ingresos Operativos	1	48.5	166.1	248.6	198.7	153.9
Ingreso Operativo Total	22	1,202.6	4,685.0	4,010.3	3,473.6	3,262.3
Gastos Operativos	14	772.0	2,962.9	2,577.0	2,662.0	2,413.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8	430.5	1,722.2	1,433.3	811.6	849.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	33.8	218.0	805.0	85.0	0.0
Utilidad Operativa	7	396.7	1,504.2	628.3	726.6	849.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	51.9	93.8	118.8	106.3	75.6
Impuestos	1	53.8	243.3	22.7	60.5	94.1
Utilidad Neta	7	394.8	1,354.7	724.5	772.4	830.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	7	394.8	1,354.7	724.5	772.4	830.8
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	755	41,529.8	38,234.4	33,383.4	30,627.0	25,741.5
- De los Cuales Están Vencidos	11	615.1	639.0	818.2	426.4	225.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	22	1,214.1	1,212.1	1,105.0	421.8	359.0
Préstamos Netos	733	40,315.7	37,022.3	32,278.4	30,205.2	25,382.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	396	21,801.9	22,625.3	20,490.5	14,509.6	13,073.2
Total de Activos Productivos	1,129	62,117.6	59,647.6	52,768.9	44,714.8	38,455.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	106	5,851.5	5,811.8	5,555.9	5,300.4	4,652.0
Otros Activos	62	3,431.6	4,035.3	3,514.9	2,763.5	1,900.4
Total de Activos	1,297	71,400.7	69,494.7	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Pasivos						
Depósitos de Clientes	871	47,960.9	48,252.1	43,054.6	36,431.0	32,536.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	64	3,538.5	2,716.5	161.9	40.7	27.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	57	3,115.1	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.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	992	54,614.5	53,968.6	47,884.2	39,471.7	32,564.7
Otros Pasivos	22	1,231.4	1,279.6	1,051.5	1,133.7	1,035.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	283	15,554.8	14,246.5	12,904.0	12,173.2	11,408.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,297	71,400.7	69,494.7	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP55.0362	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	4.1	2.0	1.8	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	7.6	7.1	7.3	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.2	63.2	64.3	76.6	74.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.7	9.9	5.8	6.5	7.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.7	2.5	1.4	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.6	14.5	9.0	19.0	18.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	197.4	189.7	135.0	98.9	159.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	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.	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 ^a	24.5	39.1	41.7	29.5	28.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles ^a	21.8	20.5	20.9	23.1	25.4
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 ^a	-3.9	-4.0	-2.2	0.0	-1.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	86.6	79.2	77.5	84.1	79.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.8	89.4	89.9	92.3	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aLos cargos diferidos fueron reclasificados a otros activos, lo que afecta los indicadores de Capital Base Según Fitch y patrimonio tangible a activos tangibles. Bajo la metodología de Fitch, los cargos diferidos no son deducibles del Capital Base Según Fitch, ya que están compuestos en gran medida por anticipos de impuestos. n.a. – No aplica.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.