

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Favorable: Fitch Ratings ha ajustado su evaluación del entorno operativo (EO) para el sistema bancario dominicano a Estable desde Negativo, ya que la agencia espera un crecimiento económico sólido de 11% en 2021, 5.7% en 2022 y 5.3% en 2023, favorable para el crecimiento del crédito y para mantener la calidad y la rentabilidad de los activos.

Participación de Mercado Limitada: Al cierre de septiembre de 2021, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 26.3% respecto a los activos del sector. Sus activos también representaron 2.6% del total de activos y préstamos del sistema financiero a septiembre de 2021. Fitch identifica 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: El indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró hasta 1.8% a septiembre de 2021 (2020: 2.5%) y es ligeramente superior al promedio del sistema financiero. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 165.6% a septiembre de 2021 es conservadora y superior al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales, de 146.9%. Fitch espera que los niveles de morosidad de la entidad retornen a niveles similares al promedio histórico, producto de la reactivación económica, y tomando en consideración que los créditos reestructurados temporales representaron un bajo 0.7% de la cartera de créditos a septiembre de 2021.

Rentabilidad Mejorada: La mejora en la rentabilidad fue producto de la mayor contribución de los ingresos no financieros, avances positivos en la eficiencia operativa, así como de menores cargos por provisiones de préstamos, dado que, durante 2020, se constituyeron provisiones voluntarias. Asimismo, el margen de interés neto (MIN) mejoró con respecto al cierre de 2020, ubicándose en 7.62% al cierre de septiembre de 2021. Fitch cree que la rentabilidad de ACAP seguirá siendo adecuada en 2022, ya que el impacto de las provisiones ha sido absorbido.

Capitalización Robusta: La capitalización de ACAP es robusta y continúa siendo una de las fortalezas principales que le permite sustentar sus operaciones, le proporciona un margen amplio de crecimiento y buena capacidad de absorción de pérdidas potenciales. Al cierre de septiembre de 2021, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 39.4%, similar al de diciembre de 2020 de 40.2%. El indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles se redujo a 19.7% a septiembre de 2021 (2020: 20.3%) y se considera adecuado.

Fondeo y Liquidez Holgados: El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos. Al cierre de septiembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos de 77.3% denotó que la liquidez es holgada. Fitch considera que la fortaleza en la captación se vincula al posicionamiento que tiene la asociación en la región del Cibao.

Sensibilidades de Calificación

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

Instituciones Financieras
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(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

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos - Actualización (Octubre 2021)

Información Financiera

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

	30 sep 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	1,196.0	1,062.2
Total de Activos (DOP millones)	67,467.5	61,839.7
Total de Patrimonio (DOP millones)	14,047.1	12,904.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

Analistas

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

Karen Uribe
+60 1 443 3751
karen.uribe@fitchratings.com

- incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel, que derivará en un indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%, o bien, en 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:

- mejora en el EO y progreso en sus métricas financieras, junto con un buen perfil de compañía sostenidamente, en específico si la rentabilidad operativa sobre APR supera 5% consistentemente.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que la calificación nacional de largo plazo, manteniendo un *notch* (escalón) de diferencia.

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

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Deuda Subordinada: La calificación de deuda subordinada de la asociación está un nivel por debajo de su calificación nacional de largo plazo de 'AA-(dom)', 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

	9 meses – 3er trimestre USD millones	30 sep 2021 9 meses – 3er trimestre DOP millones	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	55	3,125.7	3,431.4	3,088.5	2,960.1
Comisiones y Honorarios Netos	3	195.0	330.4	186.4	148.3
Otros Ingresos Operativos	2	137.0	248.6	198.7	153.9
Ingreso Operativo Total	61	3,457.8	4,010.3	3,473.6	3,262.3
Gastos Operativos	36	2,051.7	2,577.0	2,662.0	2,413.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	25	1,406.1	1,433.3	811.6	849.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	61.0	805.0	85.0	0.0
Utilidad Operativa	24	1,345.1	628.3	726.6	849.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	70.7	118.8	106.3	75.6
Impuestos	5	272.7	22.7	60.5	94.1
Utilidad Neta	20	1,143.1	724.5	772.4	830.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	20	1,143.1	724.5	772.4	830.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	632	35,638.7	32,820.5	30,456.7	25,590.8
- De los Cuales Están Vencidos	11	650.5	812.5	375.9	212.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	19	1,077.3	1,105.0	421.8	359.0
Préstamos Netos	613	34,561.4	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	408	22,991.5	20,490.5	14,509.6	13,073.2
Total de Activos Productivos	1,020	57,552.9	52,206.1	44,544.5	38,305.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	99	5,609.4	5,555.9	5,300.4	4,652.0
Otros Activos	76	4,305.1	4,077.7	2,933.8	2,051.2
Total de Activos	1,196	67,467.5	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	818	46,120.7	43,054.6	36,431.0	32,536.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3	158.7	161.9	40.7	27.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	102	5,730.3	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 y Derivados	922	52,009.7	47,884.2	39,471.7	32,564.7
Otros Pasivos	25	1,410.7	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	249	14,047.1	12,904.0	12,173.2	11,408.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,196	67,467.5	61,839.7	52,778.7	45,008.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4094	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

	30 Sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.4	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	59.3	64.3	76.6	74.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.3	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	8.6	7.8	19.0	17.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	165.6	136.0	112.2	168.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	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	39.4	40.2	28.6	27.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.7	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	-3.3	-2.4	-0.4	-1.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	77.3	76.2	83.6	78.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.7	89.9	92.3	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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 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 disseminación 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.