

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

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 Negativa, 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: Al cierre de diciembre de 2021, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamo (ACAP) mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 25.6% y 25.7% con respecto a cartera de créditos y depósitos, respectivamente. La cartera de la asociación representó 2.7% del total de préstamos del sistema financiero a diciembre de 2021. Fitch 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 mejoró siendo de 1.7% (2020: 2.5%) y es superior al promedio de sus últimos cuatro años de 1.5%. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 190% a diciembre de 2021 es adecuada y muy superior al promedio de los últimos cuatro años de 141%, aunque menos conservadora que la de sus pares más cercanos y el promedio del sistema financiero. Fitch espera que los niveles de morosidad continúen reduciéndose y presenten una recuperación a niveles pre pandemia en el mediano plazo conforme la actividad económica mantenga su recuperación.

Rentabilidad Mejorada: Al cierre de 2021, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró hasta 4.1% (2020: 2.0%), favorecido por la reducción del costo de fondeo, el crecimiento de la cartera de créditos, un gasto menor por provisiones y menor ponderación por activos en riesgo de mercado. Fitch considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad adecuados en 2022, por su posicionamiento regional fuerte.

Capitalización Robusta: Fitch opina que la capitalización de ACAP es buena; 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. Al cierre de diciembre de 2021, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 36.4% (2020: 40.2%); similar al promedio de los últimos cuatro años de 34.9%. Fitch considera que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, aunque pudieran bajar ligeramente por un crecimiento de cartera de créditos en medio de la recuperación de la actividad económica.

Fondeo y Liquidez Holgados: Al cierre de diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos de 79.2% (2017-2020: 77.9%). Este indicador muestra que la liquidez es holgada. La concentración en la captación de ACAP es baja; sus 20 depositantes principales representaron 4.5% del total de depósitos al cierre de 2021 (2020: 4.9%). Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao, así como de una franquicia relevante en otras regiones del país.

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

(DOP millones)	31 dic 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	1,216.2	1,062.2
Total de Activos	69,494.7	61,839.7
Total de Patrimonio	14,246.5	12,904.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

Analistas

Karen Uribe
+57 601 443 3751
karen.uribe@fitchratings.com

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

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%.

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.

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	2031	SIVEM-156

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

Deuda Subordinada: Fitch bajó las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada para reflejar los dos niveles por debajo de la calificación nacional de largo plazo otorgada al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación; acorde a la actualización de la "Metodología de Calificación de Bancos", en donde el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio.

Cambios Relevantes

Luego de la publicación de la "Metodología de Calificación de Bancos" el 28 de marzo de 2022, Fitch bajó la calificación de la emisión de deuda subordinada de ACAP hasta 'A(dom)' desde 'A+(dom)', reflejando que de acuerdo con el cambio metodológico aplicable tanto para ACAP como para el resto de emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio, a diferencia de un escalón, según la metodología anterior.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Económico

La Perspectiva del sector bancario dominicano en 2022 es Estable. Fitch considera que si bien el crecimiento económico se desacelerará a 5.7% en 2022, luego de un alto 12.3% en 2021, el entorno operativo será propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Fitch espera que la rentabilidad de la banca se mantenga sólida en 2022, sustentada en un costo de crédito que no presionará las utilidades, ya que en 2021 se registraron cargos por provisiones elevados comparados con los de los años prepandemia. Los márgenes financieros se beneficiarán del aumento de tasas de interés y la expansión crediticia, considerando que la fuente principal de fondeo son los depósitos del público que son diversificados y de bajo costo.

La capacidad de absorción de pérdidas se robusteció debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidos, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

Si bien se estima que la liquidez se reduzca en 2022, esta se mantendrá adecuada siendo que la disponibilidad de recursos ha sido amplia desde el inicio de la pandemia, por lo que se prevé que el sector está preparado para sostener el crecimiento del crédito y afrontar sus compromisos con la liquidez disponible.

Perfil del Negocio

Franquicia Comercial y Minorista

La ACAP cuenta con un historial de operación amplio, enfocándose desde su creación, en 1962, en el otorgamiento de créditos hipotecarios, así como en la promoción de proyectos habitacionales. Al cierre de diciembre de 2021, la asociación mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, contando con una participación de 25.6% y 25.7% con respecto a cartera de créditos y depósitos. A nivel sistema financiero total, la asociación ocupó la séptima posición, con 2.7% del mercado en términos de cartera total.

Fitch considera que una de las ventajas competitivas principales de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del Cibao. Natural al segmento de las asociaciones, ACAP cuenta con una ventaja competitiva de atender a las personas de la región de Cibao, donde concentra cerca de la mitad de su cartera.

Modelo de Negocios Estable

El modelo de negocio de ACAP se enfoca en atender sectores económicos de ingresos medios y bajos. La asociación se enfoca principalmente en brindar financiamiento para la vivienda a aquellas personas que son subatendidas por la banca, así como el otorgamiento de otros créditos comerciales y de consumo. Natural al modelo de las asociaciones de ahorro, la entidad no está facultada para la captar fondeo mediante cuentas corrientes, lo que limita a su modelo con respecto al de la banca tradicional. La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones.

Al cierre de 2021, la cartera de ACAP está principalmente concentrada en el otorgamiento de créditos hipotecarios (68.3%), seguido por el segmento comercial (17.7%) y, en menor medida, por créditos al consumo (14.0%). Tradicional a otros competidores del sector de asociaciones, la cartera neta constituye 53.3% de los activos totales, mientras que las inversiones en valores representaron 32.5% del total, estas últimas concentradas en instrumentos de deuda gubernamentales. Fitch considera que el modelo de negocio de ACAP denota una volatilidad baja en su generación de ingresos, los cuales se constituyen principalmente de los intereses generados por sus actividades crediticias.

Administración Experimentada y Gobierno Corporativo Bueno

Fitch considera que el equipo directivo de ACAP es bueno y cuenta con un grado alto de estabilidad dentro de la institución, así como un conocimiento profundo del sector de asociaciones y del sistema bancario dominicano. La identidad y cultura corporativas son fuertes y resalta el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos. El cuerpo directivo cuenta con una rotación baja históricamente.

El gobierno corporativo de ACAP es bueno y está alineado al de sus pares del sector. La asociación al ser de carácter mutualista, es administrada y gobernada por la Junta de Directores y por la Asamblea General de Asociados, respectivamente. La asociación mantiene prácticas apegadas a estándares de gobierno corporativo estrictos, con el fin de mantener un sistema de gobernabilidad interna robusto, el cual se alinea con los requerimientos regulatorios dominicanos.

Objetivos Estratégicos Claros

La ACAP cuenta con una serie de objetivos estratégicos claramente plasmados en un plan con un horizonte de cinco años, el cual se revisa y se ajusta cada tres años conforme a las condiciones del sector y al desempeño de la entidad. Dicho plan se basa en cinco lineamientos estratégicos 1) crecimiento rentable; 2) experiencia del cliente optimizada; 3) excelencia operativa; 4) cultura de alto desempeño y compromiso y 5) sostenibilidad institucional.

Cada lineamiento cuenta con objetivos específicos, los cuales rigen la toma de decisiones de la asociación. La ACAP continuará con la búsqueda de su presencia y alcance geográfico, manteniendo su enfoque en la mejora de la eficiencia operativa. Asimismo, con el objetivo de la

excelencia operativa, la asociación ha previsto mejorar la optimización de procesos para lograr una mejor experiencia de los clientes y a través de esto aumentar y mejorar la presencia de su marca.

La asociación cuenta con un presupuesto anual. La ACAP espera obtener en este un crecimiento de 12.4% de cartera total para 2022, superior a las expectativas que tenía la asociación para el año previo de 10.2%.

Ejecución

ACAP ha demostrado un cumplimiento adecuado de sus objetivos estratégicos de manera histórica, principalmente asociado a la capacidad de su administración de implementar las acciones de negocio y colocación de cartera sostenida. El crecimiento y la recuperación económica que se evidenció durante 2021, permitió que ACAP mantuviera su senda de ingresos y desempeño. Fitch considera que la asociación fue capaz de implementar de manera adecuada sus objetivos, demostrados en un resultado positivo y en un crecimiento de cartera moderado.

El cumplimiento general a diciembre de 2021 fue de 93% siendo los objetivos más importantes el crecimiento rentable y la excelencia operativa con un cumplimiento de 91% y 95%, respectivamente.

Perfil de Riesgo

Estándares de Originación

El apetito de riesgo de ACAP es moderado y compara de manera positiva con respecto al resto de asociaciones en el sector. Fitch considera que la composición de la cartera de ACAP tiene una diversificación adecuada y un apetito de riesgo moderado, principalmente asociado a que la mayor proporción de su cartera se encuentra respaldada por garantías hipotecarias.

La entidad cuenta con políticas de crédito, las cuales constituyen un marco integral orientado a establecer un entorno administrativo que fomente el control de dicho riesgo, procesos operativos para la concesión de créditos y la aplicación de controles que busquen reducir la exposición a pérdidas por actividad crediticia. El área de riesgo de crédito establece las distintas tolerancias de riesgo y a su vez son presentados y aprobados por la Junta de Directores, los cuales son revisados de manera periódica. Como parte de su modelo de gestión de riesgo crediticio, ACAP establece límites de concentración por grupos de riesgo y tipo de garantía, así como límites normativos en función de su patrimonio. Dichas exposiciones son monitoreadas de manera mensual.

Controles de Riesgo Buenos

El principal riesgo al cual está expuesta la asociación es al de crédito. ACAP cuenta con controles y políticas para la gestión de dicho riesgo. Si bien los niveles de morosidad de la entidad han sido históricamente bajos, en el 2020 se vieron ligeros deterioros que presentan recuperación durante 2021. Lo anterior está asociado principalmente a las condiciones adversas provocadas por la pandemia, que se revirtieron gracias a la reactivación económica durante 2021 y a las políticas de riesgo de la entidad.

Como parte de las medidas implementadas para afrontar la pandemia, ACAP otorgó distintos programas de flexibilizaciones normativas a partir de marzo de 2020. Igualmente, durante el año 2021 la Superintendencia de Bancos dejó sin efecto las disposiciones emitidas por este ente supervisor que tenían vigencia hasta el 31 de marzo de 2021, por tanto, no se otorgaron flexibilizaciones adicionales.

Los controles de riesgo de la asociación son buenos. La Vicepresidencia Ejecutiva de la entidad cuenta con una unidad especializada, encargada de monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta la asociación, tales como el riesgo de crédito, liquidez, mercado y operativo, así como la responsabilidad de cumplir con los requerimientos regulatorios. Esta unidad provee información al Comité de Gestión Integral de Riesgos, el cual ayuda a la aprobación del establecimiento de los distintos límites que rigen la toma de decisiones de ACAP.

ACAP se encuentra en cumplimiento con los lineamientos de riesgo operacional requeridos por la normatividad local. La asociación define políticas, procedimientos y la metodología para la administración de dicho riesgo, la cual se basa en la definición de los distintos riesgos

inherentes a los procesos y objetivos de las distintas áreas. Fitch considera que esta metodología es efectiva para la identificación y evaluación de los riesgos operativos.

Crecimiento Moderado

Al cierre de 2021, ACAP tuvo un crecimiento anual de 14.5% en su cartera total, superior a 9.0% del cierre de 2020 y superior a su expectativa original de 10.3% que fue conservadora dada la crisis económica de 2020. Dicho crecimiento está alineado con el del sistema de las asociaciones, principalmente impulsado por un crecimiento en su cartera hipotecaria (24.1%) y su cartera consumo (11.9%), mientras que la cartera comercial, se contrajo en -8.1%. Por su parte, el sector de asociaciones en general creció 13.9% (2020: 7.1%), influenciado por un ambiente de recuperación económica. Los activos totales de ACAP crecieron 12.4%, principalmente impulsado por un crecimiento de la cartera (14.5%) y las inversiones (10.5%), mientras que los depósitos de la asociación crecieron 12.1%, al cierre de 2021.

En su presupuesto interno, ACAP tiene una expectativa de crecimiento de cartera de 12.4%, la cual Fitch considera como razonable y pudiera ser alcanzada dada la resiliencia de la entidad durante la crisis y la recuperación moderada en la actividad económica; además de retornar lentamente al crecimiento promedio de la cartera de los últimos cuatro años promedio de 14%.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de ACAP es acotado, el cual está principalmente asociado al riesgo de tasa de interés. La exposición a dicho riesgo se mitiga por la capacidad contractual de la asociación para ajustar las tasas pasivas como activas. Para el monitoreo de tasa de interés la asociación calcula un valor en riesgo (VaR; siglas en inglés) de tasa de interés, el cual es uno de los componentes requeridos por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

ACAP cuenta con una exposición limitada al riesgo de mercado, ya que, por regulación, las asociaciones no pueden otorgar créditos, ni captar depósitos en moneda extranjera. No obstante, ACAP cuenta con una posición larga en moneda extranjera, la cual representa 0.3% de su capital fundamental.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Cierre de Año	Cierre de Año	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	DOP millones	DOP millones
Resumen del Estado de Resultados								
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	74	4,245.6	3,431.4	3,088.5	2,960.1			
Comisiones y Honorarios Netos	5	273.3	330.4	186.4	148.3			
Otros Ingresos Operativos	3	166.1	248.6	198.7	153.9			
Ingreso Operativo Total	82	4,685.0	4,010.3	3,473.6	3,262.3			
Gastos Operativos	52	2,962.9	2,577.0	2,662.0	2,413.0			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	30	1,722.2	1,433.3	811.6	849.3			
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	218.0	805.0	85.0	0.0			
Utilidad Operativa	26	1,504.2	628.3	726.6	849.3			
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	93.8	118.8	106.3	75.6			
Impuestos	4	243.3	22.7	60.5	94.1			
Utilidad Neta	24	1,354.7	724.5	772.4	830.8			
Otro Ingreso Integral	0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Ingreso Integral según Fitch	24	1,354.7	724.5	772.4	830.8			
Resumen del Balance General								
Activos								
Préstamos Brutos	669	38,234.4	33,383.4	30,627.0	25,741.5			
- De los Cuales Están Vencidos	11	639.0	818.2	426.4	225.1			
Reservas para Pérdidas Crediticias	21	1,212.1	1,105.0	421.8	359.0			
Préstamos Netos	648	37,022.3	32,278.4	30,205.2	25,382.6			
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	396	22,625.3	20,490.5	14,509.6	13,073.2			
Total de Activos Productivos	1,044	59,647.6	52,768.9	44,714.8	38,455.8			
Efectivo y Depósitos en Bancos	102	5,811.8	5,555.9	5,300.4	4,652.0			
Otros Activos	71	4,035.3	3,514.9	2,763.5	1,900.4			
Total de Activos	1,216	69,494.7	61,839.7	52,778.7	45,008.3			
Pasivos								
Depósitos de Clientes	844	48,252.1	43,054.6	36,431.0	32,536.9			
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	48	2,716.5	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 y Derivados	944	53,968.6	47,884.2	39,471.7	32,564.7			
Otros Pasivos	22	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.			
Total de Patrimonio	249	14,246.5	12,904.0	12,173.2	11,408.0			
Total de Pasivos y Patrimonio	1,216	69,494.7	61,839.7	52,778.7	45,008.3			
Tipo de Cambio		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 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (Anualizados según sea Apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.1	2.0	1.8	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.6	7.1	7.3	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.2	64.3	76.6	74.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.9	5.8	6.5	7.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	2.5	1.4	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.5	9.0	19.0	18.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	189.7	135.0	98.9	159.4
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	36.4	40.2	28.6	27.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.4	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	(4.3)	(2.3)	0.0	(1.2)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	79.2	77.5	84.1	79.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	89.4	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.

Indicadores Financieros Clave

Calidad de Activos

La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró siendo de 1.7% (2020: 2.5%) y es superior al promedio de sus últimos cuatro años de 1.5%. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 190% a diciembre de 2021 es adecuada y muy superior al promedio de los últimos cuatro años de 141%, aunque menos conservadora que la de sus pares más cercanos y el promedio del sistema financiero.

La cartera de préstamos reestructurados temporales es mínima ya que representó menos de 0.0006% de la cartera total a diciembre de 2021. Fitch espera que los niveles de morosidad continúen reduciéndose y presenten una recuperación a niveles pre pandemia en el mediano plazo conforme la actividad económica mantenga su recuperación.

Ganancias y Rentabilidad

Al cierre de 2021, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR mejoró hasta 4.1% desde 2.0% en 2020, favorecido por la reducción del costo de fondeo y el crecimiento de la cartera de créditos, así como un menor gasto por provisiones. La misma es superior al promedio de 2.1% de 2017-2020.

Por su parte, la utilidad operativa sobre activos totales presentó un comportamiento similar siendo de 2.3% al cierre de 2021 (2020: 1.1%). Fitch resalta que el gasto menor por provisiones durante 2021 producto de la reactivación económica así como las provisiones excedentarias, aunado al crecimiento de las colocaciones, ayudó a la mejora en los indicadores de rentabilidad de la asociación.

La agencia considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad adecuados en 2022, aunque estará atento a cualquier deterioro adicional de su cartera que pudieran generar aumentos ligeros en costos crediticios producto de su expectativa de crecimiento en créditos de consumo y tarjeta de crédito; así como presiones del EO relacionado con la inflación y el desempleo.

Capitalización

La capitalización de ACAP es robusta y se constituye como una de las fortalezas principales que le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad de absorción de pérdidas potenciales. Al cierre de diciembre 2021 el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 36.4%, inferior al 40.2% del 2020, pero similar al promedio de los últimos cuatro años de 34.9%. Por su parte, el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles se redujo a 19.4% a diciembre de 2021 (2020: 20.3%) y es considerado adecuado.

Fitch considera que los niveles de capitalización de la asociación se mantendrán elevados, y superiores a los de sus pares cercanos, sin embargo, los niveles hacia adelante dependerán de una rentabilidad adecuada que sostenga el crecimiento de la cartera de créditos.

Fondeo y Liquidez

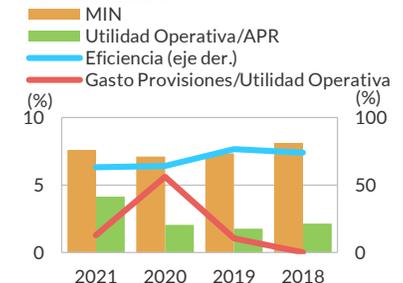
El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos de 79.2% es similar al promedio de 77.9% de 2017-2020. Tal indicador muestra que la liquidez es holgada. La concentración en la captación de ACAP es baja; sus 20 principales depositantes representaron 4.5% del total de depósitos al cierre de 2021 (2020: 4.9%). La estabilidad en la captación se vincula en buena medida al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao.

Calidad de Cartera y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

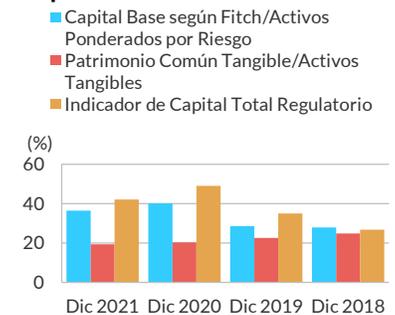
Rentabilidad



MIN - Margen de Interés Neto. APR - Activos Ponderados por Riesgo.

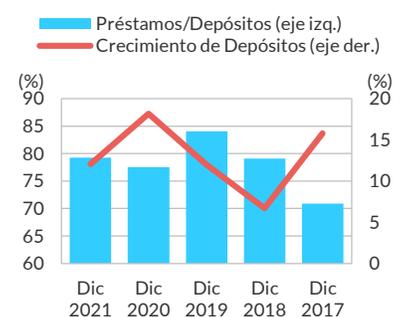
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

Fondeo



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 dissemination 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.