

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo Estable:** Las calificaciones de Asociación Cibao de Ahorro y Préstamos (ACAP) reflejan la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. La tendencia del EO es estable. Si bien la agencia estima que 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico.

**Participación de Mercado:** Las calificaciones también incorporan el perfil de compañía de ACAP, el cual está marcado por el modelo de negocio menos diversificado con concentración regional, aunque mayor que la de sus pares más cercanos. A marzo de 2023, ACAP mantuvo su posición como la segunda más importante de su sector, con una participación de 25.9% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 2.87% del total de préstamos del sistema financiero. Para Fitch, 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 es estable; a marzo de 2023 fue de 1.52% (2022: 1.49%), favorable respecto al promedio de los cuatro últimos años de 1.75%. A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 197.44%, adecuada y muy superior al promedio de los cuatro últimos años de 154.3%. La agencia espera que la calidad de la cartera permanezca estable en el EO de tasas e inflación con tendencia a la baja y en un nivel acorde con la calificación actual de la asociación.

**Rentabilidad Adecuada:** A marzo de 2023, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.84% (2022: 2.26%) dado el incremento en las tasas de interés que benefició el margen de interés neto (MIN), así como a mejoras en la eficiencia. Fitch espera que ACAP mantenga métricas adecuadas, lo que dependerá del crecimiento del crédito, del sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

**Capitalización Robusta:** Fitch opina que la capitalización robusta es una de las fortalezas principales de ACAP. Esto 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 2023, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 25.6% (2022: 27.7%), inferior al promedio de los cuatro últimos años de 34.5%, producto del aumento de los APR. Fitch estima que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, lo cual le permitirá compensar su crecimiento crediticio alto.

**Fondeo y Liquidez Holgados:** El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A marzo de 2023, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 93.75% (2019-2022: 83.7%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, a pesar del crecimiento moderado en la captación de recursos. La asociación conserva una estructura de fondeo adecuada, puesto que los depósitos representaron 88.9% de su fondeo a diciembre de 2022, acorde a su naturaleza. 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.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Calificación Nacional de Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada de Largo Plazo	A(dom)

### Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Analistas

Karen Uribe  
+57 601 241 3243  
[karen.uribe@fitchratings.com](mailto:karen.uribe@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad;
- por una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR.

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

- en el mediano plazo podría ser resultado de un progreso sostenido de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía y, en específico, si la rentabilidad operativa sobre APR está consistentemente superior a 4%.

## Calificaciones de Emisor y Otra 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	n.d.	n.d.	SIVEM-156

n.d. - No disponible

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

**Deuda Subordinada:** Fitch afirmó la calificación de la deuda subordinada de la entidad, que se encuentra calificada dos escalones (*notches*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo de ACAP. 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 la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El crecimiento económico de República Dominicana se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de 4.8% en 2022, sin embargo, el EO sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector conserve un perfil financiero saludable. La tendencia del EO es estable. Si bien 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico. A julio del 2023 la tasa de política monetaria disminuyó a 7.75% desde su pico más alto de 8.50% en mayo del 2023, reflejando la tendencia a la baja de la inflación, la cual a junio del 2023 fue de 6.92%, luego de haber alcanzado 8.93% en octubre del 2022.

Durante 2022, el crecimiento del crédito de 14.7% fue robusto, sustentado por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo ha mejorado, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 0.9%. Asimismo, la cobertura de créditos vencidos de 444.9% es muy robusta, lo que refleja la buena calidad de la cartera y producto de las políticas conservadoras de las entidades financieras las cuales buscan mantener niveles de reservas holgado. Durante lo corrido del 2023, los indicadores de calidad de activo se han mantenido estables. Fitch prevé que el sistema financiero continuará con niveles adecuados de calidad de activos y un crecimiento de cartera moderado en 2023.

Durante 2022, la rentabilidad del sistema financiero dominicano se mantuvo estable, sustentada en gastos bajos de provisión, dados los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas, las cuales han compensado los altos costos de financiamiento. Para 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las entidades financieras continúe estable; no obstante, no descarta que las menores tasas de interés del sistema estrechen ligeramente los márgenes financieros.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los activos por riesgo de mercado a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable. Con respecto a la volatilidad de tasas de interés, si bien se espera que durante el primer semestre del 2023 se mantenga elevada, Fitch proyecta que la menor inflación contribuirá a una menor volatilidad de las tasas de interés

del mercado, y que esto reduzca el riesgo de mercado y su requerimiento de capital, estabilizando los niveles de solvencia de las entidades financieras en el 2024.

Durante el 2023 la liquidez se redujo, debido a que las instituciones financieras hicieron uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y disminuyeron la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez en el sistema, Fitch prevé que, para 2023, las entidades financieras incrementarán sus captaciones con el fin de fondear los crecimientos de cartera esperados.

## **Perfil de Negocio**

### ***Franquicia Comercial y Minorista***

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. A marzo de 2023, ACAP mantuvo su posición como la segunda más importante de su sector, con una participación de 25.9% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 2.87% del total de préstamos del sistema financiero.

Fitch considera que una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del 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. Debido a la naturaleza de su negocio, la asociación se enfoca principalmente en brindar financiamiento para la vivienda, así como el otorgamiento de otros créditos comerciales y de consumo. Natural al modelo de las asociaciones de ahorro, ACAP no está facultada para captar fondeo mediante cuentas corrientes, limitando su modelo con respecto al de la banca tradicional. La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una adecuada transparencia y no afecta las calificaciones.

Fitch considera que la composición de la cartera de ACAP es buena y denota un modelo de negocio con un apetito de riesgo moderado, principalmente asociado a que la mayor proporción de su cartera se encuentra respaldada por garantías hipotecarias. La agencia 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 resaltan 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 plasmados con claridad 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 concentra en áreas de enfoque con objetivos específicos, los cuales rigen la toma de decisiones de la asociación. ACAP cuenta con un presupuesto anual que permite el seguimiento de sus objetivos año tras año.

### ***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. Fitch considera que la asociación fue capaz de implementar de manera adecuada sus objetivos al cierre de su plan estratégico de 2022, demostrados en un resultado positivo, crecimiento moderado y controles de riesgos adecuados para su modelo de negocio. A diciembre de 2022, el cumplimiento general fue de 95.1% siendo dos de los objetivos más importantes el crecimiento rentable y la excelencia operativa, ambos con un cumplimiento de 91.6% y 96.4%, 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.

ACAP 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 Departamento de Gestión de Riesgos de Mercado y 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

El riesgo principal al cual está expuesta la asociación es al de crédito. ACAP cuenta con controles y políticas para la gestión de dicho riesgo. Los niveles de morosidad de la entidad han sido históricamente bajos, a pesar que en los años 2020 y 2021 se vieron ligeros aumentos en la morosidad por escenarios macroeconómicos estresados y deterioro de créditos puntuales, se revirtieron durante 2022 gracias al crecimiento acelerado de la cartera de dos dígitos y a las políticas de riesgo de ACAP.

Los controles de riesgo de la asociación son buenos. La Presidencia Ejecutiva de la entidad cuenta con una unidad especializada, encargada de monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta ACAP, 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.

La asociación se encuentra en cumplimiento con los lineamientos de riesgo operacional requeridos por la normatividad local. ACAP define políticas, procedimientos y la metodología para la administración de dicho riesgo, a través de la incorporación de un modelo estándar y sistemático de acuerdo con los lineamientos de Basilea II. Fitch considera que esta metodología es efectiva para la identificación y evaluación de los riesgos operativos. Al cierre de 2022, las pérdidas por riesgo operacional representaron menos de 0.1% del patrimonio de la entidad, por lo cual no son consideradas materiales.

### Crecimiento Moderado

Al cierre de 2022, el crecimiento acelerado de la cartera alcanzó una variación de 22.94% conforme a la estrategia de ACAP de diversificar su cartera. Este crecimiento es superior al sector que a la misma fecha registró 14.74% de variación. Se resalta el crecimiento de los créditos hipotecarios que tienen la mayor representación en la composición de cartera de la asociación con un incremento de 20%; sin embargo, los de consumo y comercial registraron variaciones significativas de 30.57% y 27.05%, respectivamente.

Los activos totales de ACAP crecieron 5.41%, explicado por la reducción de las inversiones con el fin de impulsar la colocación de cartera, mientras que los depósitos de la asociación crecieron 3.72% al cierre de 2022, dado el ambiente de tasas altas que redujo la liquidez en el sistema. Fitch resalta la coherencia de la estrategia de ACAP y su resiliencia ante los cambios en el ciclo económico, que la ubica como la segunda asociación más importante de República Dominicana y un actor relevante en el sector financiero consolidado de República Dominicana.

### 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, ACAP calcula un valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) 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 0.02% de su capital fundamental.

## Finanzas

### Estados Financieros

#### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre 31 mar 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	22	1,213.9	4,386.8	4,245.6	3,431.4	3,088.5
Comisiones y Honorarios Netos	2	100.2	329.1	273.3	330.4	186.4
Otros Ingresos Operativos	1	79.5	311.3	166.1	248.6	198.7
Ingreso Operativo Total	25	1,393.5	5,027.3	4,685.0	4,010.3	3,473.6
Gastos Operativos	15	841.3	3,480.0	2,962.9	2,577.0	2,662.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10	552.2	1,547.3	1,722.2	1,433.3	811.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	119.9	285.4	218.0	805.0	85.0
Utilidad Operativa	8	432.4	1,261.9	1,504.2	628.3	726.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	35.0	144.3	93.8	118.8	106.3
Impuestos	1	70.1	184.4	243.3	22.7	60.5
Utilidad Neta	7	397.2	1,221.8	1,354.7	724.5	772.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	7	397.2	1,221.8	1,354.7	724.5	772.4
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	863	47,421.9	47,007.2	38,234.4	33,383.4	30,627.0
- De los Cuales Están Vencidos	13	718.6	700.5	639.0	818.2	426.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	26	1,418.7	1,355.2	1,212.1	1,105.0	421.8
Préstamos Netos	837	46,003.1	45,652.0	37,022.3	32,278.4	30,205.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	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	311	17,072.3	16,677.5	22,625.3	20,490.5	14,509.6
Total de Activos Productivos	1,148	63,075.4	62,329.5	59,647.6	52,768.9	44,714.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	132	7,263.4	7,478.9	5,811.8	5,555.9	5,300.4
Otros Activos	65	3,583.5	3,447.0	4,035.3	3,514.9	2,763.5
Total de Activos	1,345	73,922.3	73,255.4	69,494.7	61,839.7	52,778.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	920	50,585.3	50,048.1	48,252.1	43,054.6	36,431.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	58	3,187.9	3,234.1	2,716.5	161.9	40.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	57	3,115.1	3,038.9	3,000.0	4,667.7	3,000.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,035	56,888.3	56,321.2	53,968.6	47,884.2	39,471.7
Otros Pasivos	21	1,174.5	1,472.0	1,279.6	1,051.5	1,133.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	289	15,859.4	15,462.2	14,246.5	12,904.0	12,173.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,345	73,922.3	73,255.4	69,494.7	61,839.7	52,778.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP54.9561	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

## Indicadores Clave

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.8	2.3	4.1	2.0	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.9	7.1	7.6	7.1	7.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.4	69.2	63.2	64.3	76.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.3	8.1	9.9	5.8	6.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.5	1.7	2.5	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.9	22.9	14.5	9.0	19.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	197.4	193.5	189.7	135.0	98.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	0.7	0.6	2.5	0.3
<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	25.6	27.7	39.1	41.7	29.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.5	21.1	20.5	20.9	23.1
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	(4.4)	(4.2)	(4.0)	(2.2)	(0.4)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	93.8	93.9	79.2	77.5	84.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.9	88.9	89.4	89.9	92.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días es estable; a marzo de 2023 fue de 1.52% (2022: 1.49%), favorable respecto al promedio de los cuatro últimos años de 1.75%. A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 197.44%, adecuada y muy superior al promedio de los cuatro últimos años de 154.3%. La agencia espera que la calidad de la cartera permanezca estable en el EO de tasas e inflación con tendencia a la baja y en un nivel acorde con la calificación actual de la asociación.

### Ganancias y Rentabilidad

A marzo de 2023, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR fue de 2.84% (2022: 2.26%) dado el incremento en las tasas de interés que benefició el MIN, así como a mejoras en la eficiencia. Fitch espera que ACAP mantenga métricas adecuadas, lo que dependerá del crecimiento del crédito, del sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

### Capitalización

Fitch opina que la capitalización robusta es una de las fortalezas principales de ACAP. Esto 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 2023, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 25.6% (2022: 27.7%), inferior al promedio de los cuatro últimos años de 34.5%, producto del aumento de los APR. Fitch estima que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, lo cual le permitirá compensar su crecimiento crediticio alto.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A marzo de 2023, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 93.75% (2019-2022: 83.7%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, a pesar del crecimiento moderado en la captación de recursos. La asociación conserva una estructura de fondeo adecuada, puesto que los depósitos representaron 88.9% de su fondeo a diciembre de 2022, acorde a su naturaleza. 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.

## Información Regulatoria

**NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:** Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

**FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN:** 7/julio/2023

**NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica):** SIVEM-121 y SIVEM-156

**CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica):** 'AA-(dom)'

**Calificación Nacional de Largo Plazo:** 'AA-(dom)'

**Calificación Nacional de Corto Plazo:** 'F1+(dom)'

**Bonos Corporativos:** 'A(dom)'

**FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:** 31/marzo/2023

**Auditada:** Diciembre 2019, Diciembre 2020, Diciembre 2021 y Diciembre 2022

**No Auditada:** n.a.

### Analistas y Cargo:

Analista Líder – Karen Uribe, Analista Sénior

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

**LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN:** Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/centralamerica> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 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 © 2023 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.