

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: A marzo de 2020, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se ubicó en el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 25.9%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.7% del total de activos y 2.4% del total de depósitos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución.

Niveles de Morosidad Bajos: La calidad de cartera de ACAP compara adecuadamente con el promedio de sus pares y del mercado, lo que se refleja en una morosidad baja de 1.4% a marzo de 2020. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. A marzo de 2020, se reflejó un aumento en la morosidad; no obstante, el indicador continúa en niveles adecuados.

Rentabilidad Adecuada: La rentabilidad de ACAP, medida como utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), se ha mantenido relativamente adecuada. A marzo de 2020, este indicador fue de 1.3%, disminuyendo con respecto al cierre de 2019 de 1.8%, debido a gastos mayores por provisiones que absorbieron 41.1% de la utilidad operativa al mismo corte, influenciado por la crisis del coronavirus. Durante los últimos años, ACAP se ha comprometido a mejorar la eficiencia y controlar los gastos.

Impacto por la Contingencia: Debido a la crisis ocasionada por el coronavirus, Fitch espera que los ingresos de ACAP, al igual que para el resto de las entidades del sistema, se presionen en el corto y mediano plazo, por una reducción en la dinámica en las colocaciones que disminuya los ingresos y presiones en los gastos por provisiones y en el margen de interés. Bajo esta misma línea, Fitch Ratings considera que los indicadores de calidad de cartera podrían verse afectados por una menor capacidad de pago de los deudores.

Capitalización Robusta: Su capitalización alta es una de sus fortalezas principales, lo que le permite un margen amplio de crecimiento y capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. A marzo de 2020, el indicador de solvencia y el de Capital Base según Fitch (27.2%) bajaron de forma considerable por el alza en el capital regulatorio requerido por riesgo de tasa de interés. Aun así, el indicador de capitalización sigue siendo alto y adecuado.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (87.4%). La relación de préstamos a depósitos fue de 86.7% a marzo de 2020, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, ACAP presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos. No obstante, lo anterior se mitiga mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados. Asimismo, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos fue de 58.2% a marzo de 2020.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva es Estable. Las calificaciones podrían mejorar si la entidad evidenciara mejoras sostenidas en los indicadores de rentabilidad mientras mantiene los niveles de calidad de cartera y el indicador de Capital Base según Fitch. Por su parte, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un deterioro sostenido de la calidad de la cartera y en la rentabilidad, que redujeran la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Características de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP 3,000 millones
Año	2019
Vencimiento	2026
No. Registro	SIVEM-121

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre	31 Mar 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	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	15	817.0	3,088.5	2,960.1	2,635.7	2,440.3
Comisiones y Honorarios Netos	1	37.5	186.4	148.3	140.3	139.1
Ganancias Netas (Pérdidas) en Otras Inversiones	(0.5)	(27.5)	14.9	3.3	(77.0)	(117.3)
Otros Ingresos Operativos	1.1	58.2	183.7	150.6	116.6	44.5
Ingreso Operativo Total	16	885.2	3,473.6	3,262.3	2,815.6	2,506.7
Gastos Operativos	12	641.9	2,662.0	2,413.7	2,146.0	1,942.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5	243.2	811.6	848.6	669.6	564.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	100.0	85.0	0.0	89.6	142.5
Utilidad Operativa	3	143.2	726.6	848.6	580.1	422.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	19.0	106.3	76.2	76.6	365.8
Impuestos	0	11.7	60.5	94.1	(23.5)	18.9
Utilidad Neta	3	150.6	772.4	830.8	680.1	769.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	150.6	772.4	830.8	680.1	769.0
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	587	31,637.2	30,627.0	25,741.5	21,765.2	19,642.4
- De los Cuales Están Vencidos	8	452.7	375.9	212.7	262.3	168.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	9	506.4	421.8	359.0	439.0	442.6
Préstamos Netos	578	31,130.8	30,205.2	25,382.6	21,326.2	19,199.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	280	15,103.9	14,509.6	13,073.2	12,639.1	12,193.6
Total de Activos Productivos	858	46,234.7	44,714.8	38,455.8	33,965.3	31,393.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	115	6,221.8	5,300.4	4,652.0	6,187.0	4,351.8
Otros Activos	51	2,742.1	2,763.5	1,900.4	1,905.9	1,568.4
Total de Activos	1,024	55,198.6	52,778.7	45,008.3	42,058.2	37,313.5
Pasivos						
Depósitos de Clientes	677	36,489.0	36,431.0	32,536.9	30,494.6	26,334.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	42	2,266.6	40.7	27.8	31.2	18.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	56	3,000.0	3,000.0	0.0	0.0	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	775	41,755.6	39,471.7	32,564.7	30,525.9	26,352.9
Otros Pasivos	21	1,119.2	1,133.7	1,035.6	895.4	975.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	229	12,323.8	12,173.2	11,408.0	10,636.9	9,984.7
Total de Pasivos y Patrimonio	1,024	55,198.6	52,778.7	45,008.3	42,058.2	37,313.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. – No aplica.

Fuente: ACAP, SIB y Fitch Ratings.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	1.8	2.1	2.4	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	7.3	8.1	8.2	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	72.5	76.6	74.0	76.2	77.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.9	6.5	7.5	6.6	8.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.2	0.8	1.2	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.3	19.0	18.3	10.8	7.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	111.9	112.2	168.8	167.4	262.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	0.3	0.0	0.4	0.8
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	27.2	29.5	28.8	44.7	39.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	22.3	23.1	25.4	25.3	26.8
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	-0.4	-0.4	-1.3	-1.7	-2.7
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.7	84.1	79.1	71.4	74.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	87.4	92.3	99.9	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: ACAP, SIB y Fitch Ratings.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".