

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Participación de Mercado:** A septiembre de 2022, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 26.5% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 3.0% del total de préstamos del sistema financiero. Fitch Ratings resalta que una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del Cibao.

**Calidad de Activos Buena:** La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días continuó mejorando ya que fue de 1.4% a septiembre de 2022 (2021: 1.7%) y es favorable contra el promedio de sus últimos cuatro años de 1.6%. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 202.8% a septiembre de 2022 es adecuada y muy superior al promedio de los últimos cuatro años de 145.8%. Fitch espera que cualquier deterioro de la calidad de activos que se genere a raíz del entorno operativo de tasas e inflación altas sea modesto y con espacio suficiente para mantener el nivel de calificación actual de la asociación.

**Rentabilidad Adecuada:** A septiembre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.3% (2021: 4.1%), dado el incremento de capital requerido por riesgo de mercado que, a su vez, aumentó los APR durante lo corrido de 2022. Este efecto se ha compensado parcialmente por una utilidad operativa estable, impulsada por menores gastos por provisiones y un crecimiento moderado en el costo de fondeo. Fitch estima que ACAP mantendrá métricas adecuadas, las cuales dependerán del crecimiento del crédito, de mantener un margen de interés beneficiado por el ciclo de tasas altas, siempre que no existan presiones significativas en el costo de fondos y la calidad de activos.

**Capitalización Robusta:** Fitch opina que la capitalización robusta de ACAP es una de las fortalezas principales de su perfil crediticio que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A septiembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 26.5% (2021: 39.1%), inferior al promedio de los últimos cuatro años de 34.8%, producto del aumento de los APR. Fitch considera que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, lo que le permitirá a la asociación compensar su crecimiento crediticio alto.

**Fondeo y Liquidez Holgados:** A septiembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 93.90% (2018–2021: 80%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada. La asociación conserva una estructura de fondeo adecuada, puesto que los depósitos representaron 87.9% de su fondeo a septiembre 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.

## 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 inferior a 20%, esto llevaría a la calificación a la baja.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Bonos Corporativos	A(dom)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Información Financiera

### Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

	30 sep 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD mill.)	1,347.6	1,216.2
Total de Activos (DOP mill.)	72,166.8	69,494.7
Total de Patrimonio (DOP mill.)	15,240.2	14,246.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

## Analistas

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

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

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

A mediano plazo, como 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 superior a 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 escalones (*notches*) de diferencia, de conformidad con el cambio de metodología para las emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, publicado en marzo de 2022.

**Emisiones de Deuda**

**Características de la Emisión de 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	n.d.	SIVEM-156

n.d. - No disponible (Pendiente de ser colocada)

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

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

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre USD millones No Auditado	30 sep 2022 9 meses - 3er trimestre DOP millones No Auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	61	3,277.8	4,245.6	3,431.4	3,088.5
Comisiones y Honorarios Netos	4	229.6	273.3	330.4	186.4
Otros Ingresos Operativos	4	188.2	166.1	248.6	198.7
Ingreso Operativo Total	69	3,695.6	4,685.0	4,010.3	3,473.6
Gastos Operativos	47	2,531.5	2,962.9	2,577.0	2,662.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	22	1,164.2	1,722.2	1,433.3	811.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	159.2	218.0	805.0	85.0
Utilidad Operativa	19	1,005.0	1,504.2	628.3	726.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	3	143.0	93.8	118.8	106.3
Impuestos	3	177.5	243.3	22.7	60.5
Utilidad Neta	18	970.6	1,354.7	724.5	772.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	18	970.6	1,354.7	724.5	772.4
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	856	45,851.3	38,234.4	33,383.4	30,627.0
- De los Cuales Están Vencidos	11	625.6	639.0	818.2	426.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	24	1,268.7	1,212.1	1,105.0	421.8
Préstamos Netos	833	44,582.6	37,022.3	32,278.4	30,205.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	342	18,320.8	22,625.3	20,490.5	14,509.6
Total de Activos Productivos	1,175	62,903.5	59,647.6	52,768.9	44,714.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	107	5,714.2	5,811.8	5,555.9	5,300.4
Otros Activos	66	3,549.1	4,035.3	3,514.9	2,763.5
Total de Activos	1,348	72,166.8	69,494.7	61,839.7	52,778.7
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	912	48,831.5	48,252.1	43,054.6	36,431.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	68	3,629.6	2,716.5	161.9	40.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	58	3,116.8	3,000.0	4,667.7	3,000.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,038	55,577.9	53,968.6	47,884.2	39,471.7
Otros Pasivos	25	1,348.7	1,279.6	1,051.5	1,133.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	285	15,240.2	14,246.5	12,904.0	12,173.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,348	72,166.8	69,494.7	61,839.7	52,778.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.5521	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP					

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	4.1	2.0	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.1	7.6	7.1	7.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	68.5	63.2	64.3	76.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.7	9.9	5.8	6.5
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.7	2.5	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	19.9	14.5	9.0	19.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	202.8	189.7	135.0	98.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	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.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	26.5	39.1	41.7	29.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.1	20.5	20.9	23.1
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	-4.2	-4.0	-2.2	0.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	93.9	79.2	77.5	84.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.9	89.4	89.9	92.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/febrero/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: 30/septiembre/2022

Auditada: Diciembre 2019, diciembre 2020 y diciembre 2021

No Auditada: Septiembre 2022

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/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.