

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo: Las calificaciones de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. Si bien la tendencia del EO es estable, Fitch considera que 2023 será un año con retos por la incertidumbre global y los riesgos que podrían generarse ante el aumento en la inflación y tasas de interés activas más elevadas. También Fitch considera la desaceleración esperada del crecimiento económico a 3.7% en 2023 (2022: 4.8%).

Participación de Mercado: A diciembre de 2022, ACAP mantuvo su posición de mercado como la segunda mayor de su sector, con una participación de 26.0% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 2.9% del total de préstamos del sistema financiero. Fitch considera que una de las ventajas principales competitivas de ACAP es su reconocimiento de marca en 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 su mejora y llegó a 1.5% en diciembre de 2022 (2021: 1.7%), nivel favorable frente al promedio de sus últimos cuatro años de 1.6%. La cobertura por reservas de la cartera vencida superior de 90 días de 193.4%, a diciembre de 2022, fue 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 EO de tasas e inflación altas sea modesto y con espacio suficiente para mantener el nivel de calificación actual de la asociación.

Rentabilidad Adecuada: A diciembre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.3% (2021: 4.1%), producto del aumento de capital requerido por riesgo de mercado que, a su vez, aumentó los APR durante 2022. Este efecto se ha compensado parcialmente por una utilidad operativa estable, impulsada por gastos de provisiones controlados y un crecimiento moderado en el costo de fondeo. Fitch espera que ACAP mantenga métricas adecuadas de rentabilidad, las cuales dependerán del crecimiento del crédito, y 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 que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento, además de una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A diciembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 27.7% (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, y en un nivel que le permita compensar su crecimiento alto.

Fondeo y Liquidez Holgados: Derivado de su naturaleza mutualista, el fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 93.90% (2018–2021: 80%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, a pesar del crecimiento moderado en la captación de recursos durante 2022. 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

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 \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de ACAP en 'AA-\(dom\)' y 'F1+\(dom\)'; Perspectiva Estable \(Marzo 2023\)](#)

Información Financiera

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

	31 dic 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	1,298.5	1,216.2
Total de Activos (DOP millones)	73,255.4	69,494.7
Total de Patrimonio (DOP millones)	15,462.2	14,246.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP

Analistas

Karen Uribe
+57 601 241 3243
karen.uribe@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.artega@fitchratings.com

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 positiva/alza:

Un alza en las calificación podría ser resultado de un progreso sostenido de sus métricas financieras en el mediano plazo, mientras mantenga un buen perfil de compañía y, en específico, si la rentabilidad operativa sobre APR fuera consistentemente superior a 4%.

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

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

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.

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	n.d.	SIVEM-156

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. 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 la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de un alto 4.8% en 2022, el EO sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable. Si bien la tendencia del EO es estable, Fitch considera que 2023 será un año con retos por la incertidumbre global y los riesgos que podrían generarse ante el aumento en la inflación y las tasas de interés activas más elevadas.

Durante 2022, el crecimiento del crédito en el mercado dominicano fue robusto en 14.7%, sustentando 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%, mientras que la cobertura de créditos vencidos de 444.9% es muy robusta. Si bien para 2023 Fitch prevé que el sistema financiero continúe

con niveles adecuados de calidad de activos, espera que la banca evidencie un crecimiento menor de cartera ante la incertidumbre del entorno, y no descarta algunos deterioros en la calidad de activos ante la materialización de los impactos de la política monetaria contractiva en el poder adquisitivo de los deudores.

La agencia espera que la rentabilidad sea estable, sustentada en tasas menores de interés pasivas, derivado de una inflación menor, no obstante, no descarta deterioros adicionales resultado de costos mayores de crédito ante un EO retador y una dinámica menor en las colocaciones. 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. Dados los niveles menores de liquidez del sistema, se prevé que, para 2023, las entidades financieras aumenten 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. Al cierre de diciembre de 2022, la ACAP mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 26.0% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 2.94% 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. Natural al segmento de las asociaciones, ACAP cuenta con una ventaja competitiva para atender a las personas 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 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 tiene la facultad 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 transparencia adecuada 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, asociado en su mayoría a que la mayor proporción de su cartera está respaldada por garantías hipotecarias. Al cierre de diciembre de 2022, la cartera de ACAP se concentra principalmente en el otorgamiento de créditos hipotecarios (66.9%), seguido por el segmento comercial (18.2%) y, en menor medida, por créditos al consumo (14.9%). Tradicional a otros competidores del sector de asociaciones, la cartera neta de la asociación constituye 62.3% de los activos totales, mientras que las inversiones en valores representaron 22.8% del total, lo cual Fitch considera representa un riesgo menor, puesto que sus inversiones se concentran en instrumentos de deuda gubernamentales.

La agencia considera que el modelo de negocio de ACAP denota una volatilidad baja en su generación de ingresos, los cuales se constituyen en su mayoría de los intereses generados por sus actividades crediticias. Los ingresos netos por intereses representan 87.3% del total de ingresos operativos de la entidad a diciembre de 2022.

Administración Experimentada y Gobierno Corporativo Bueno

Fitch considera que el equipo directivo de ACAP es bueno y cuenta con un grado alto de estabilidad en la institución, así como un conocimiento profundo del sector de asociaciones y del sistema financiero dominicano. La identidad y cultura corporativas son fuertes, además 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, se administra y gobierna por la Asamblea de Asociados, la Junta de Directores y sus Comités de Apoyo; y la Alta gerencia y sus comités. 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 los objetivos más importantes el crecimiento rentable y la excelencia operativa, ambos con un cumplimiento de 93.0% y 99.5%, respectivamente.

Perfil de Riesgo

Estándares de Originación

El apetito de riesgo de ACAP es moderado y es positivo frente 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, dado que la proporción mayor de su cartera tiene respaldo de las 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 distintas tolerancias de riesgo que son presentadas y aprobadas por la Junta de Directores, y revisadas 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 se monitorean 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 de que en 2020 y 2021 se vieron aumentos leves en la morosidad por escenarios macroeconómicos estresados y el deterioro de créditos puntuales. Durante 2022, estos se revirtieron gracias al crecimiento acelerado de la cartera de dos dígitos y a las políticas de riesgo de la entidad.

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 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 está 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 a través de la incorporación de un modelo estándar y sistemático de acuerdo con 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 se consideran materiales.

Crecimiento Moderado

Al cierre de 2022, el crecimiento acelerado de la cartera alcanzó una variación de 22.94% conforme a la estrategia de la entidad 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 representación mayor 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%, lo cual se explica 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 la entidad 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 asociado en su mayoría 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; *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.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de Año USD millones	31 dic 2022 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2021 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2020 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2019 Cierre de Año DOP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	78	4,386.8	4,245.6	3,431.4	3,088.5
Comisiones y Honorarios Netos	6	329.1	273.3	330.4	186.4
Otros Ingresos Operativos	6	311.2	166.1	248.6	198.7
Ingreso Operativo Total	89	5,027.2	4,685.0	4,010.3	3,473.6
Gastos Operativos	62	3,480.0	2,962.9	2,577.0	2,662.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	27	1,547.2	1,722.2	1,433.3	811.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5	285.4	218.0	805.0	85.0
Utilidad Operativa	22	1,261.8	1,504.2	628.3	726.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	3	144.4	93.8	118.8	106.3
Impuestos	3	184.4	243.3	22.7	60.5
Utilidad Neta	22	1,221.8	1,354.7	724.5	772.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	22	1,221.8	1,354.7	724.5	772.4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	833	47,007.2	38,234.4	33,383.4	30,627.0
- De los Cuales Están Vencidos	12	700.5	639.0	818.2	426.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	24	1,355.2	1,212.1	1,105.0	421.8
Préstamos Netos	809	45,652.0	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	296	16,677.5	22,625.3	20,490.5	14,509.6
Total de Activos Productivos	1,105	62,329.5	59,647.6	52,768.9	44,714.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	133	7,478.9	5,811.8	5,555.9	5,300.4
Otros Activos	61	3,447.0	4,035.3	3,514.9	2,763.5
Total de Activos	1,299	73,255.4	69,494.7	61,839.7	52,778.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	887	50,048.1	48,252.1	43,054.6	36,431.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	57	3,234.1	2,716.5	161.9	40.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	54	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.
Total de Fondeo y Derivados	998	56,321.2	53,968.6	47,884.2	39,471.7
Otros Pasivos	26	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.
Total de Patrimonio	274	15,462.2	14,246.5	12,904.0	12,173.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,299	73,255.4	69,494.7	61,839.7	52,778.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4142	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

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
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	69.2	63.2	64.3	76.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.1	9.9	5.8	6.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.7	2.5	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	22.9	14.5	9.0	19.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	193.5	189.7	135.0	98.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.6	2.5	0.3
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	27.7	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(4.2)	(4.0)	(2.2)	0.0
Fondeo y Liquidez				
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	88.9	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				

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 continuó mejorando, puesto que fue de 1.5% a diciembre de 2022, (2021: 1.7%) y es favorable contra el promedio de sus últimos cuatro años de 1.6%. A diciembre de 2022, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 193.5% fue adecuada y muy superior al promedio de los últimos cuatro años de 145.8%.

La cartera de préstamos reestructurados se mantiene no significativa a pesar del aumento, y representó menos de 0.5% de la cartera total a diciembre de 2022. Fitch espera que cualquier deterioro de la calidad de activos que se genere a raíz del EO de tasas e inflación altas sea modesto y con espacio suficiente para mantener el nivel de calificación actual de la asociación.

Ganancias y Rentabilidad

Al cierre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR fue de 2.26%, comparado con 4.13% al cierre de 2021. El comportamiento del indicador se explica por el aumento de capital requerido por riesgo de mercado que, a su vez, aumentó los APR durante 2022, dada la volatilidad en las tasas de interés pasivas, y compensado por un margen de interés neto (MIN) robusto y un buen comportamiento del ingreso por comisiones.

La utilidad operativa sobre activos totales presentó un comportamiento similar siendo de 1.76% al cierre de 2022 (2021: 2.29%). Fitch resalta que, durante 2022, la asociación registró un gasto por provisiones acorde al riesgo asumido dado el crecimiento alto de la cartera de créditos, que mantiene los indicadores de rentabilidad en niveles superiores a los registrados previo a la pandemia (2020-2017: 2.09%), a pesar del impacto en los APR. La agencia considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad adecuados en 2023, los cuales dependerán del crecimiento del crédito de mantener un MIN beneficiado por el ciclo de tasas altas, siempre que no existan presiones significativas en el costo de fondos y la calidad de activos.

Capitalización

Fitch opina que la capitalización robusta de ACAP es una de las fortalezas principales que le permite sustentar sus operaciones, además le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A diciembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 27.7% (2021: 39.1%), inferior al promedio de los últimos cuatro años de 34.8%, producto del aumento de los APR. Por su parte, el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles fue de 21.1% a diciembre de 2022, (2021: 20.5%) y se considera adecuado.

La agencia considera que los niveles de capitalización de la asociación se mantendrán altos, 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 Holgados

A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 93.9% (2018-2021: 80%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, a pesar de la reducción en la captación de recursos durante 2022. 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. La concentración en la captación de ACAP es baja; sus 20 depositantes principales representaron 5.76% del total de depósitos al cierre de 2022 (2021: 4.5%). 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: 29/marzo/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/diciembre/2022

Auditada: Diciembre 2019, Diciembre 2020 y Diciembre 2021

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.

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 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.

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.