Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL – ENERO 2022

	Octubre 2021	Enero 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 (1)	Dic. 20 (1)	Dic. 21
Activos totales	31.905	34.827	36.633
Colocaciones totales netas (2)	23.785	22.296	24.373
Inversiones	3.471	7.954	7.081
Pasivos exigibles	25.667	27.569	28.848
Obligaciones subordinadas	1.030	1.031	1.034
Patrimonio	4.529	4.856	5.435
Margen financiero total	2.956	3.153	3.003
Gasto en provisiones	292	516	262
Gastos operativos	2.245	2.235	2.250
Resultado antes de Impuesto	515	430	775
Resultado final	458	327	580

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 20 de enero de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Margen financiero total / Activos (1)	9,0%	9,5%	8,4%
Gasto en provisiones / Activos (1)	0,9%	1,5%	0,7%
Gasto de apoyo / Activos (1)	6,9%	6,7%	6,3%
Resultado antes de impuesto / Activos (1)	1,6%	1,3%	2,2%
Resultado final / Activos (1)	1,4%	1,0%	1,6%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	2,0%	2,1%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida (2)	1,2 vc	1,7 vc	2,1 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Índice de solvencia (1)	11,8%	22,5%	22,8% (3)
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,7 vc	5,3 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	6,0 vc	6,2 vc	5,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a noviembre de 2021, último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios			■		
Capacidad de generación		■			
Respaldo patrimonial		■			
Perfil de riesgos			■		
Fondeo y liquidez		■			

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional), se fundamenta en un perfil de negocios y de riesgos calificados en adecuados y en una capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados moderados.

Asociación La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, y de empresas medianas y pequeñas. La asociación es un actor relevante en su industria, manteniendo una buena posición de mercado en colocaciones, ubicándose en el tercer lugar, con una cuota de 17,4% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, a noviembre de 2021. En captaciones, la cuota de mercado alcanzó a 15,0%.

El foco de la entidad en los últimos años se ha mantenido en avanzar en inclusión financiera, en una mayor cobertura geográfica (a través de una amplia red de subagentes bancarios) y en la orientación a la eficiencia de procesos a través de la automatización de estos. Adicionalmente, la estrategia incorpora la transformación digital, con énfasis en la creación de servicios digitales. En colocaciones, la entidad planea aumentar el segmento hipotecario, y en captaciones, seguir dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail.

En 2021, los márgenes operacionales de la entidad han sido menores a los de periodos anteriores, dada la mayor presencia de préstamos hipotecarios (61,1% a noviembre de 2021). En términos relativos, el margen operacional sobre activos totales promedio se ha mantenido por sobre la industria comparable, alcanzando un 8,4% (8,0% para la industria).

La Nacional mantiene un gasto en provisiones controlado y similar al promedio de asociaciones en términos relativos. En 2020, producto del incremento de la morosidad (dado el contexto económico debilitado), donde la entidad no se acogió a la flexibilización de constitución de provisiones otorgada por la Superintendencia de Bancos. Al cierre de 2021, el gasto por provisiones se sitúa en rangos similares a los periodos prepandemia. Así, el indicador de gasto por riesgo sobre activos totales promedio fue de 0,7% (0,8% para la industria de asociaciones).

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan mayores gastos de apoyo en relación a sus pares. Al cierre de 2021, los gastos operativos sobre activos totales promedio fueron de 6,3% (5,2% para el sistema de asociaciones).

A diciembre de 2021, el resultado antes de impuesto fue de $775 millones, superior a lo registrado en años previos, apoyado principalmente del menor gasto por riesgo, el que medido sobre activos totales promedio se ubicó en 2,2%, superior al 1,3% de 2020, pero por debajo de la industria (2,5%), asociado al mayor gasto operativo.

La Nacional no cuenta con un capital accionario que le permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, dada la estructura de propiedad, los estatutos contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio. A noviembre de 2021, el índice de solvencia alcanzó a 22,8%, muy por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (37,4%).

Durante el último año, la morosidad se mantuvo controlada, con un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,5% (2,1% en 2020). Por su parte, la cobertura de provisiones se ha mantenido similar a lo registrado en periodos anteriores, alcanzando un índice de 2,1 veces, el que considera provisiones voluntarias por $105 millones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Dada su condición de asociación de ahorro y préstamos, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, manteniendo pasivos con costo. La mayor parte de los pasivos correspondían a valores en circulación (51,5% al cierre de 2021), los que han venido bajando, dado el crecimiento de las cuentas de ahorro, que alcanzaron un 38,5% de los pasivos (35,2% a diciembre de 2020).

Durante 2020, la asociación aumentó los recursos líquidos en su balance, debido al contexto económico derivado de la pandemia, los que se han mantenido durante los últimos periodos. Así, al cierre de 2021, los activos líquidos (fondos disponibles y la cartera de inversiones) de Asociación La Nacional alcanzaron a 26,2% de los activos totales.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" reflejan el avance en los niveles de rentabilidad, los que se mantuvieron resilientes en un contexto económico debilitado, así como también el adecuado perfil de riesgos, que ha permitido exhibir controlados niveles de cartera. Adicionalmente, consideran el fortalecimiento en las prácticas de gobierno corporativo.

Feller Rate espera que la entidad sostenga la capacidad de generación alcanzada, apoyados en los proyectos de eficiencia operativa, junto a mantener adecuados índices de riesgo y de respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
▪ Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
▪ Adecuada gestión integral de riesgos y de gobernanza.
RIESGOS
▪ Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
▪ Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
▪ Alta sensibilidad a ciclos económicos, dado el segmento.
▪ Potenciales efectos en la operación derivados del aún debilitado panorama económico.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Abr. 19	Jun. 19	Jul. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22
Solvencia (1)	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos sub. (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos, cuyos números de registros son: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016; y ii) SIVEM-141 aprobado el 19 de noviembre de 2020.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.