

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	May. 22 ⁽²⁾
Activos totales	34.827	36.498	36.903
Colocaciones totales netas	22.804	24.770	26.243
Inversiones	7.954	7.051	5.815
Pasivos exigibles	27.569	28.848	28.495
Obligaciones subordinadas	1.031	1.031	1.023
Patrimonio	4.856	5.432	5.741
Margen financiero total	3.153	3.003	1.323
Gasto en provisiones	516	262	85
Gastos operativos	2.235	2.250	991
Resultado antes de impuesto	430	745	380
Resultado final	327	575	277

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de julio de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de períodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	9,5%	8,4%	8,6%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,5%	0,7%	0,6%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	6,7%	6,3%	6,4%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,3%	2,1%	2,5%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	1,0%	1,6%	1,8%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,7 vc	2,1 vc	2,1 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a mayo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	22,5%	22,1%	16,1% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	5,0 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,4 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a abril de 2022. Último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	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 al Perfil Crediticio Individual.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (Asociación 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 tanto en colocaciones como captaciones, ubicándose en el tercer lugar. La cuota en colocaciones fue de 16,4% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos a mayo de 2022, mientras que en captaciones llegó a un 15,7% a abril del mismo año.

El foco de la entidad en los últimos años ha sido 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.

El margen operacional total de la asociación se explica principalmente por los ingresos de la cartera de colocaciones, la que mantiene una alta proporción de créditos hipotecarios, en línea con su estrategia. A mayo de 2022, el margen operacional anualizado sobre activos totales fue 8,6%, manteniendo una brecha relevante respecto a la industria comparable (7,6%).

El gasto en provisiones se mantiene controlado y similar al promedio de asociaciones en términos relativos. Al cierre de mayo de 2022, el gasto por provisiones anualizado sobre activos totales fue de 0,6%, mientras que para la industria de asociaciones de 0,5%.

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan mayores gastos de apoyo con relación a sus pares. Así, el indicador de gasto operativo sobre activos totales fue de 6,4% anualizado a mayo de 2022, situándose por sobre el sistema de asociaciones (5,1%).

Los resultados de Asociación La Nacional se benefician de los elevados márgenes operacionales y del menor gasto por riesgo. A mayo de 2022, el resultado antes de impuesto fue de \$380 millones, con un indicador de sobre activos totales de 2,5% anualizado, en línea con la industria (2,4%).

La asociación 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 abril de 2022, el índice de solvencia se situó en 16,1%, por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (28,4%).

Los niveles de morosidad de la entidad se han mantenido en rangos controlados en los últimos periodos, con un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,4% a mayo de 2022, (1,5% al considerar la morosidad de la cartera reestructurada). Asimismo, exhibe una sana cobertura de provisiones para la cartera vencida, alcanzando un índice de 2,1 veces (2,7 veces para la industria).

La Nacional no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, dada su condición de asociación de ahorro y préstamos, por lo que mayor parte de sus pasivos corresponden a depósitos del público (88% del pasivo a mayo de 2022). Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (22,8% del activo a mayo de 2022).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas a La Nacional 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 ahorrantes.
- Adecuada gestión integral de riesgos y de gobernanza.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	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
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos subord. ⁽²⁾	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 clasificadora 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.