

	Jul. 23	Ene. 24
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(2)</sup>
Activos totales	36.498	36.629	40.877
Fondos disponibles	2.746	2.462	3.295
Colocaciones totales netas	24.770	26.770	29.990
Inversiones	7.051	5.041	4.489
Activo fijo	1.370	1.181	1.720
Pasivos totales	31.066	30.572	33.812
Obligaciones con el público	12.015	26.838	29.224
Depósitos de IF	27	886	924
Fondos tomados a préstamo	728	330	869
Obligaciones subordinadas	1.031	1.032	1.033
Patrimonio neto	5.432	6.057	7.065
Margen financiero total	3.003	3.187	3.375
Gasto en provisiones	262	185	312
Gastos de apoyo	2.250	2.490	2.780
Resultado antes de impuesto	745	806	731
Utilidad (pérdida) del ejercicio	575	577	530

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

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	8,4%	8,7%	8,7%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	0,7%	0,5%	0,8%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	6,3%	6,8%	7,2%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	2,1%	2,2%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(1)</sup>	1,6%	1,6%	1,4%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,5%	1,7%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	2,1 vc	1,6 vc	1,5 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y diciembre de 2023 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	22,0%	16,9%	16,7% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,3 vc	4,6 vc	4,4 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	5,7 vc	5,0 vc	4,8 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 noviembre de 2023, última información SB.

## FUNDAMENTOS

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

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, mientras que en el sistema financiero exhibe una posición más acotada, al competir con entidades de mayor escala y diversificación de operaciones. A noviembre de 2023, la participación de mercado en colocaciones fue de 15,3% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, ubicándose en el tercer lugar.

Los márgenes operacionales de la asociación se han mantenido altos y en rangos relativamente estables. En 2023, el margen financiero total fue de \$3.375 millones, beneficiado de mayores ingresos por intereses de la cartera de crédito, dadas las altas tasas de interés de mercado durante la primera parte del año, a lo que se sumó el avance en el volumen de colocaciones. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,7%, por sobre el 8,3% promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño significa un mayor uso en canales de atención y procesamiento de transacciones, aumentando los gastos operativos con relación a instituciones pares y el sistema comparable. Adicionalmente, la asociación ha realizado diversas inversiones conforme a su plan estratégico de automatización de procesos, lo que significó también a un incremento del gasto asociado a servicios con terceros. Al cierre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron \$2780 millones, los que medidos sobre activos alcanzaron a 7,2%, por sobre los registros de años previos. Por su lado, el gasto por riesgo en 2023 avanzó de forma controlada (\$312 millones al término del año), reflejando especialmente el crecimiento de la cartera de colocaciones.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional se benefician de su buen nivel de margen operacional y, en los últimos años, del controlado gasto por provisiones. Sin embargo, éstos se han situado por debajo de la industria comparable, debido a una mayor intensidad en los gastos operacionales. En 2023, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$731 millones, con un indicador sobre activos totales de 1,9%, algo por debajo de retornos observados en años previos, pero en rangos consistentes con una evaluación adecuada de la capacidad de generación.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de calidad de cartera. En 2023, la cartera vencida se sostiene en rangos controlados, exhibiendo un índice de morosidad medido sobre colocaciones de 1,8% al término del ejercicio (1,7% en 2022), aunque se ubicó por sobre la industria de asociaciones (1,4%). Por otro lado, la cobertura de provisiones para la cartera vencida alcanzó a 1,5 veces, por debajo de las 2,3 veces de la industria comparable. Cabe indicar, que la composición de la cartera de colocaciones, con un mayor componente de créditos hipotecarios que poseen garantías, ayuda al comportamiento del gasto por provisiones, restando presión sobre el margen operacional.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. A noviembre de 2023, el índice de solvencia se situó en 16,7%, por sobre el límite normativo de 10%, pero manteniendo una brecha con el promedio de la industria de asociaciones (23,8%).

## 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.

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, no pudiendo efectuar captaciones en depósitos a la vista. A diciembre de 2023, los pasivos se concentraron en depósitos del público, con un 86% de los pasivos totales, manteniendo una amplia base de ahorrantes. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (19% al cierre de 2023), contribuyendo a la gestión de liquidez.

La entidad mantiene su foco en la eficiencia operativa, con orientación a la optimización de procesos y maximización del uso de los servicios y productos digitales. La estrategia incorpora también, de cara a la transformación digital, el fortalecimiento en las áreas de riesgo y ciberseguridad. Por el lado de la cartera de colocaciones, La Nacional ha seguido una estrategia de crecimiento, con foco en el segmento hipotecario dadas las sinergias con su filial Fiduciaria La Nacional.

El principal organismo de La Nacional es la Asamblea General de Asociados, la que define los objetivos generales y las decisiones relevantes, junto con supervisar y fiscalizar el desempeño de la Junta de Directores. La asociación tiene diez comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario, cinco de los comités son de apoyo a la Junta de Directores (Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Nombramiento y Remuneraciones, Comité de Gobierno Corporativo y Cumplimiento y Comité de Créditos) y cinco de apoyo a la Alta Gerencia (Comité Ejecutivo, Comité de Créditos, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Cumplimiento y Comité de Tecnología). La entidad publica en su sitio web cierta información para los inversionistas, la que incluye hechos relevantes, memoria anual, informe de gobierno corporativo, y estados financieros, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estable" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, su amplia base de ahorrantes minoristas y las sanas prácticas de gestión de riesgos implementadas en los últimos años. Asimismo, incorporan el fortalecimiento de su capacidad de generación en los últimos periodos.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
- Adecuados márgenes operacionales.
- 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.

	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Bonos subordinados <sup>(2)</sup>	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-

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 el siguiente instrumento, cuyo número de registro es: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

## OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

### ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

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 otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.