

	Ago. 2022	2 Feb. 2023
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽²⁾
Activos totales	34.827	36.498	36.810
Colocaciones totales netas	22.804	24.770	26.770
Inversiones	7.954	7.051	5.041
Pasivos exigibles	27.569	28.848	28.055
Obligaciones subordinadas	1.031	1.031	1.032
Patrimonio	4.856	5.432	6.054
Margen financiero total	3.153	3.003	3.187
Gasto en provisiones	516	262	185
Gastos de apoyo	2.235	2.250	2.490
Resultado antes de impuesto	430	745	806
Utilidad (pérdida) del ejercicio	327	575	590

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

INDICADORES RELEVANTES

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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	22,5%	22,1%	16,8% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	4,6 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,1 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 2022. 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 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.

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, manteniéndose en el tercer lugar dentro de las asociaciones, tanto en colocaciones como captaciones. A noviembre de 2022, su participación de mercado en colocaciones fue de 15,2% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, mientras que en captaciones llegó a un 14,3%.

La entidad mantiene su foco en la eficiencia operativa, con orientación a la automatización de procesos. La estrategia incorpora también la transformación digital, con énfasis en la creación de servicios digitales. En colocaciones, la entidad planea aumentar su presencia en el segmento hipotecario, y en captaciones, seguir dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail, fomentando el ahorro de sus asociados.

Asociación la Nacional presenta márgenes operacionales por sobre el promedio de la industria, beneficiados del segmento objetivo al que se dirige. Al cierre de 2022, los márgenes operacionales se incrementaron levemente respecto a 2021. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales fue de 8,7%, sosteniéndose por sobre el sistema de asociaciones (7,9%), explicado por el menor costo de fondo de la asociación, incluso en un periodo de mayores tasas de interés, dado el aumento de la Tasa de Política Monetaria.

El gasto en provisiones ha tenido una tendencia a la baja, asociado a una reducción de los niveles de morosidad de la cartera de créditos, evidenciando el mismo comportamiento que el sistema financiero local. En 2022, el gasto por riesgo medido sobre margen financiero total era de 5,8%, comparado con un 8,6% para la industria.

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan mayores gastos operativos en relación a sus pares, aunque estos se han mantenido controlados durante los últimos años, en línea con los avances del plan estratégico. A diciembre de 2022, el indicador de gastos de apoyo medido sobre ingreso operacional neto fue de 82,9%, mientras que sobre activos fue de 6,8%.

Los resultados de Asociación La Nacional en los últimos semestres se benefician de los elevados márgenes operacionales y del menor gasto por riesgo, alcanzando niveles cercanos al sistema en los últimos periodos. Al cierre de 2022, el resultado antes de impuestos sobre activos totales se situó en 2,2%, similar al 2,4% registrado por la industria comparable.

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 noviembre de 2022, el índice de solvencia se situó en 16,8%, por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (22,8%).

Los niveles de morosidad de la entidad se han mantenido en rangos controlados en los últimos dos años, exhibiendo una cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,7% a diciembre de 2022, aunque se ubica por sobre el 1,3% registrado por la industria. Por su parte, se observa una sana cobertura de provisiones para la cartera vencida, alcanzando un índice de 1,6 veces (2,6 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 a plazo (47,7% del pasivo en 2022) y a cuentas de ahorro (39,4%), destacando 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, en torno al 20%, contribuyendo a la gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a La Nacional consideran que la entidad seguirá desarrollando su estrategia, apoyada en su buena posición de negocios en su industria y sanas prácticas de gestión de riesgos. Estos aspectos y sus altos márgenes operacionales contribuyen a enfrentar un contexto económico aún desafiante.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
- Sostenidos márgenes operacionales por sobre la industria de asociaciones.
- 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.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	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 2	Cat 2	Cat 1	Cat 1
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+	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 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.

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

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/metodologia/rdmtribancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

ANALISTA:

- 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.