

	Jul. 25	Ene. 26	
Solvencia	A	A	
Perspectivas	Estables	Estables	
* Detalle de clasificaciones en Anexo.			
<b>RESUMEN FINANCIERO</b>			
En millones de pesos dominicanos			
	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Dic. 24 <sup>(1)</sup>	Dic. 25 <sup>(2)</sup>
<b>Resumen del Balance General</b>			
Activos totales	40.598	44.463	51.288
Cartera de créditos bruta	30.799	34.475	38.315
Cartera vencida <sup>(3)</sup>	551	516	779
Provisiones para pérdidas crediticias	-809	-765	-871
Inversiones	4.489	4.374	5.330
Fondos disponibles	3.294	3.456	5.394
Pasivos totales	33.686	37.019	43.302
Obligaciones con el público	29.074	31.420	36.059
Depósitos de IF	1.073	2.546	3.608
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	869	774	5
Obligaciones subordinadas	1.033	0	1.301
Patrimonio neto	6.911	7.444	7.986
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>			
Ingreso financiero neto	2.789	3.022	3.299
Otros ingresos operativos netos	586	382	464
Ingreso operacional total	3.374	3.404	3.763
Gasto en provisiones	-312	-289	-441
Gastos operativos	-2.780	-2.943	-3.135
Resultado operacional	282	172	187
Otros ingresos (gastos)	432	522	483
Resultado antes de impuesto	730	723	729
Impuestos	-219	-191	-171
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>511</b>	<b>532</b>	<b>558</b>

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

#### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos <sup>(1)</sup>	8,7%	8,0%	7,9%
Gasto en provisiones / Activos	0,8%	0,7%	0,9%
Gastos operativos / Activos	7,2%	6,9%	6,5%
Resultado operacional / Activos	0,7%	0,4%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,9%	1,7%	1,5%
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,2%</b>
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Cartera bruta	1,8%	1,5%	2,0%
Stock de provisiones /			
Cartera vencida <sup>(2)</sup>	1,5 vc	1,5 vc	1,1 vc
Índice de Solvencia <sup>(3)</sup>	17,0%	21,2%	25,4%
<b>Total depósitos <sup>(4)</sup> / Pasivo exigible <sup>(5)</sup></b>	<b>93,7%</b>	<b>90,4%</b>	<b>90,9%</b>

(1) Índices sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Índicador a octubre de 2025, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

## FUNDAMENTOS

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

La Nacional mantiene su enfoque en los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, junto a pequeñas y medianas empresas. A noviembre 2025, el portafolio de crédito conservaba una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario (60,9%), aunque con un avance gradual hacia la diversificación mediante el crecimiento del sector comercial, que alcanzó un 25,6%. La asociación se posiciona como el tercer actor de su industria, con una participación de mercado de 14,5% en colocaciones totales, destacando su relevancia en el financiamiento hipotecario.

El plan estratégico de La Nacional ha estado enfocado en la transformación del modelo de negocios y el desarrollo de nuevos productos y canales digitales para sus asociados. Adicionalmente, contempla una expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer las acciones de inclusión financiera.

La Junta de Directores es la encargada de la administración de la entidad, tiene como función adoptar las normas y el funcionamiento, y supervisar y fiscalizar la gestión de la Alta Gerencia y es elegida en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados. Actualmente, la junta está conformada por siete miembros, cuatro externos independientes (uno de ellos el Vicepresidente), dos externos no independiente, y un miembro interno, por períodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Los ingresos operacionales de la asociación provienen mayoritariamente de los intereses de la cartera de créditos, con un margen financiero que representó el 88% del ingreso operacional total al cierre de 2025. Esto se apoya en una activa gestión en los segmentos de personas y pymes, junto a un costo de fondos beneficiado por una extensa base de depositantes, donde el ahorro de bajo costo alcanzó el 36% del total. A diciembre de 2025, el ingreso operacional total sumó \$3.763 millones, lo que medido sobre activos totales promedio se situó en un 7,9%, nivel ligeramente inferior al promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (8,4%).

Al cierre de 2025, La Nacional registró un incremento del 50% en el gasto por provisiones, en un contexto de mayor morosidad que logró controlarse hacia finales del periodo. No obstante, este indicador se mantuvo beneficiado por la naturaleza de su cartera hipotecaria y sus garantías reales. Por otra parte, la asociación presentó un avance contenido en su gasto operacional durante el ejercicio, aunque esta línea continúa generando cierta presión relativa sobre los resultados en comparación con la industria.

Los niveles de rentabilidad de la asociación se apoyan en un sólido margen operacional y en la generación de ingresos complementarios por recuperación de activos y gestión de seguros. Al cierre de 2025, el resultado antes de impuestos totalizó \$729 millones (\$723 millones en 2024), favorecido por el buen desempeño de los ingresos operacionales, que logró compensar el incremento en el gasto por provisiones. No obstante, el indicador sobre activos totales promedio se situó en un 1,5%, nivel inferior al registrado en los tres ejercicios previos y al 1,7% del sistema comparable.

Debido a su carácter mutualista, La Nacional no cuenta con un capital accionario para aportes externos, por lo que su fortalecimiento patrimonial depende de la acumulación de utilidades. A octubre de 2025, el índice de solvencia se situó en un 25,4%, posicionándose holgadamente sobre el límite normativo del 10%. En los últimos años, la generación de resultados le ha permitido reducir la brecha que mantiene respecto al

Analista: Hugo López

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.

promedio de la industria de asociaciones (31,7%), consolidando así una estructura de capital más robusta en función de su capacidad de generación de utilidades.

Históricamente, La Nacional ha mantenido niveles controlados de morosidad; sin embargo, al cierre de 2025 el indicador de cartera vencida presentó un aumento, influenciado por el contexto de deterioro generalizado del sistema y su mayor impacto en los segmentos de consumo. Debido a esto, el indicador de morosidad se situó en un 2,0% (promedio de 1,7% de tres años), acompañado de un nivel de cobertura de provisiones más acotado, el cual alcanzó las 1,1 veces (1,7 veces el promedio de asociaciones).

Debido a su condición de asociación, La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, concentrándose mayoritariamente en depósitos del público, los cuales representaron un 83,3% del balance al cierre de 2025 apoyados en su amplia base de ahorrantes. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han incrementado su relevancia dentro del balance, alcanzando un 20,9% de los activos totales a diciembre de 2025, lo que contribuye favorablemente a la gestión de liquidez de la institución.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estable" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, con una amplia base de ahorrantes minoristas. Asimismo, incorpora los controlados indicadores de calidad de cartera de los últimos años.

- La calificación podría subir en caso de que la entidad fortalezca su generación de resultados y el resultado operacional, alcanzando mayores eficiencias operacionales, junto a una mayor diversificación de sus pasivos.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia y de los indicadores relevantes.

## 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.
- Adecuados márgenes operacionales.
- Adecuada gestión integral de riesgos, con controlados indicadores de calidad de cartera.

### RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- 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.

	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	20 Feb. 24	29 Jul. 24	3 Feb. 25	28 Jul. 25	30 Ene. 26
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	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+	A-	A-	A-	A-	A-	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, cuyos número de registro es: (i) SIVEM-172 aprobado el 22 de enero de 2024.

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

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

## 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 <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

### ANALISTA PRINCIPAL:

- Hugo López - Director Asociado

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.