

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. La Perspectiva es Estable, ya que Fitch opina que el nivel de los indicadores, incluso con el entorno operativo desafiante, se mantendrá consistente con las calificaciones actuales de la asociación.

Franquicia Limitada: Las calificaciones nacionales de ALNAP son influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. ALNAP ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorro y préstamo del sistema dominicano (participación: 14.8%) y del sistema financiero dominicano (1.47%) a marzo de 2021.

Rentabilidad Estable: A marzo de 2021, ALNAP mantenía la mejora sostenida en el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), el cual pasó a 1.93% desde 1.77% al cierre de 2020 como producto de la menor carga de provisiones a inicio de año. No obstante, la utilidad operativa sobre activos totales se mantuvo estable en 1.17% en el 1T21. La agencia considera que los niveles de utilidad operativa podrían mantenerse limitados en el corto por las tasas de interés bajas y la poca expansión crediticia.

Mejoras en Capitalización, aunque por debajo de Pares: Los niveles de capitalización de ALNAP son adecuados y acordes a la reducción en los componentes de riesgos de crédito y mercado, así como a la titularización de cartera. A marzo de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 21.85%, aún por debajo del de sus pares locales, por lo cual tiene influencia alta en las calificaciones. Pese a tal mejora, Fitch observará la sostenibilidad de estos niveles frente al apetito de riesgo y la generación de utilidades, así como la capacidad de absorción de pérdidas durante la crisis actual.

Presiones en la Calidad de Cartera: A marzo de 2021, el indicador de mora superior a 90 días alcanzó 2.36%, ligeramente superior al promedio de 2017 a 2020 de 2.11%. Además, con el objetivo de proteger su balance de los impactos generados por el ciclo económico, ALNAP incrementó la cobertura de reservas para dicha cartera hasta 163.07% desde 128.22% en 2019. En opinión de Fitch, la entidad logró contener la morosidad en su balance gracias al fortalecimiento de la cobranza y los alivios otorgados; sin embargo, el comportamiento del indicador en el mediano plazo dependerá de la gestión integral de riesgos y el impacto total de la pandemia en la economía dominicana.

Buen Fondo y Liquidez: El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (93.22% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 86.40% a marzo de 2021, lo cual denota una mejora en los niveles de liquidez. ALNAP, al igual que otras asociaciones, tiene un descalce estructural de plazos debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada. Resalta la participación de ALNAP en la primera emisión de valores titularizados en el país a través de Titularizadora Dominicana (Tidom), que mejoró su liquidez y calce de balance.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Información Financiera

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	621.6	598.2
Total de Activos (DOP mill.)	35,469.8	34,827.2
Total de Patrimonio (DOP mill.)	4,940.5	4,855.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP.

Analistas

Karen Uribe
+57 1 484 6770
karen.uribe@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia de coronavirus;
- incremento sostenido en la morosidad que derivara en una reducción en el Capital Base según Fitch a APR a niveles consistentemente por debajo de 20% o en el indicador de capital tangible a activos tangibles a niveles sostenidamente menores de 10%;
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están un escalón por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio negativo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en las de los bonos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- mejoras sostenidas en la calidad de cartera y en la rentabilidad, que aumentasen el Capital Base según Fitch a APR consistentemente a niveles por encima de 20%, o que el indicador de capital tangible a activos tangibles fuera consistentemente mayor de 15%, en conjunto con mejoramiento de su franquicia y posición competitiva;
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están un escalón por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en las de los bonos.

Calificación y Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bono de deuda subordinada	BBB(dom)	1,500	n.a.	10 años	SIVEM-141

n.a. - No aplica.

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

La deuda subordinada de la entidad se encuentra calificada un escalón (*notch*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo de la entidad, como reflejo del ajuste por la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD mill. No divulgado	31 mar 2021 3 meses – 1er trimestre DOP mill. No divulgado	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	11	610.2	2,435.0	2,330.1	2,251.2	1,904.9
Comisiones y Honorarios Netos	3	160.5	753.5	668.7	627.4	641.7
Otros Ingresos Operativos	0	-10.6	-35.2	-42.4	18.3	125.6
Ingreso Operativo Total	13	760.1	3,153.3	2,956.5	2,896.8	2,672.1
Gastos Operativos	10	570.7	2,234.5	2,244.8	2,156.9	1,917.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	189.4	918.7	711.6	739.9	754.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	88.1	515.8	292.2	334.3	496.8
Utilidad Operativa	2	101.4	402.9	419.4	405.6	257.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	13.6	27.5	95.3	69.1	86.6
Impuestos	1	30.0	103.8	56.9	85.9	-5.5
Utilidad Neta	1	85.0	326.7	457.7	388.8	349.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	85.0	326.7	457.7	388.8	349.7
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	405	23,129.8	22,949.4	24,662.3	23,185.0	21,030.1
- De los Cuales Están Vencidos	10	547.0	496.1	485.1	485.7	466.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	16	891.9	846.5	622.1	599.1	563.9
Préstamos Netos	390	22,237.9	22,102.9	24,040.2	22,585.9	20,466.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	141	8,022.6	7,953.8	3,470.8	6,840.4	5,332.5
Total de Activos Productivos	530	30,260.5	30,056.7	27,511.0	29,426.3	25,798.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	46	2,641.0	2,400.0	2,541.5	2,580.8	3,048.7
Otros Activos	45	2,568.3	2,370.5	1,852.8	1,436.0	1,635.8
Total de Activos	622	35,469.8	34,827.2	31,905.2	33,443.1	30,483.3
Pasivos						
Depósitos de Clientes	469	26,771.8	26,876.4	25,591.3	27,696.8	24,684.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	27.2	16.4	20.1	151.5	550.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	34	1,920.6	1,627.4	996.3	995.5	994.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	503	28,719.6	28,520.2	26,607.7	28,843.9	26,230.1
Otros Pasivos	32	1,809.7	1,451.5	768.7	889.3	932.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	87	4,940.5	4,855.5	4,528.8	3,709.9	3,321.1
Total de Pasivos y Patrimonio	622	35,469.8	34,827.2	31,905.2	33,443.1	30,483.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	1.8	1.0	1.2	1.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.2	8.6	8.0	8.2	7.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	75.1	70.9	75.9	74.5	71.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.0	7.0	11.5	11.0	11.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.4	2.2	2.0	2.1	2.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.8	-7.0	6.4	10.3	9.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	163.1	170.6	128.2	123.4	120.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.6	2.1	1.2	1.5	2.5
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	21.9	20.7	10.6	10.2	15.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.2	13.6	13.9	10.5	10.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-7.4	-7.4	-3.1	-3.3	-3.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.4	85.4	96.4	83.7	85.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	93.2	94.2	96.2	96.0	94.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o deseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".