

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Favorable: Fitch Ratings ha ajustado su evaluación del entorno operativo (EO) para el sistema bancario dominicano a Estable desde Negativo, ya que la agencia espera un crecimiento económico sólido de 11% para el cierre de 2021, 5.7% para 2022 y 5.3% para 2023, favorable para el crecimiento del crédito y para mantener la calidad y rentabilidad de los activos.

Franquicia Limitada: Las calificaciones nacionales reflejan el perfil de compañía de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP), el cual considera los retos que representa operar en un mercado de competencia elevada y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. A diciembre de 2021, ALNAP ocupaba el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 13.7% y en el sistema financiero dominicano, de 1.3%. El perfil financiero de ALNAP es estable y también se considera en las calificaciones.

Rentabilidad con Tendencia Positiva: En opinión de Fitch, los niveles de rentabilidad de ALNAP son resilientes al ciclo económico y guardan coherencia con su perfil de compañía tomadora de precios en el mercado. A diciembre de 2021, hubo una mejora en el indicador de utilidad operativa sobre APR, el cual pasó a 2.1% (2020: 1.8%). La mejora en el indicador se debe a los gastos menores por provisiones y un mejor margen de intereses por la reducción en el costo de fondos. La agencia considera que los niveles de utilidad operativa continuarán siendo sólidos, sustentados en costos de crédito que no presionarán la rentabilidad.

Mejora en Capitalización, aunque Menor que la de Pares: Para Fitch, la capitalización de ALNAP es adecuada para su modelo de negocio y se ha robustecido durante los últimos años. Durante 2021, el Capital Base según Fitch a APR fue de 20.7%, similar a lo evidenciado en 2020 de 20.7%. Estos datos incorporan la reducción de los APR y la titularización de cartera. Pese a la mejora del indicador en los últimos años, Fitch considera que los indicadores actuales de capitalización de la asociación aún son inferiores a los de sus pares locales, por lo cual sus niveles dependerán de una rentabilidad creciente que sostenga el crecimiento de la cartera proyectado para 2022.

Calidad de Activos Mejorada: Gracias al crecimiento de la cartera y los procesos efectivos de cobranza, durante 2021, el indicador estuvo 1.6% por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 2.13%. Del mismo modo, con el objetivo de proteger el balance ante impactos generados por el ciclo económico, ALNAP incrementó la cobertura de su cartera morosa mayor a 90 días hasta 210.7% (2020: 166.7%). Fitch opina que la entidad ha logrado contener la morosidad y espera que esta se mantenga estable, en un nivel adecuado. Se mantiene atenta a presiones generadas por un ambiente de inflación alta.

Buen Fondeo y Liquidez: El fondeo se basa principalmente en depósitos del público (94.22% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 91.3% a diciembre de 2021, lo cual denota niveles de liquidez adecuados. ALNAP, al igual que otras asociaciones, presenta un descalce estructural de plazos, debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. No obstante, los niveles de liquidez se han mantenido adecuados a lo largo del tiempo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada, incluyendo la titularización de cartera, lo que contribuye a mejorar el calce de su balance.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Emisión Deuda Subordinada, Largo Plazo	BBB(dom)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(marzo 2022\)](#)

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

Información Financiera

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	31 dic 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	638.7	598.2
Total de Activos	36,498.0	34,827.2
Total de Patrimonio	5,432.0	4,855.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP.

Analistas

Karen Uribe
+57 601 443 3751
karen.uribe@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:

ante deterioros en el perfil financiero de la entidad que conlleven a un indicador de Capital Base según Fitch consistentemente inferior a 20%. Lo anterior sería aunado a una comparación débil con sus pares calificados en categoría A(dom);

- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están dos escalones por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio negativo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

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

por mejoras sostenibles en la eficiencia y diversificación de ingresos que permitan a ALNAP mantener la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo superior a 2.0%, indicadores de capitalización sólidos y una calidad de cartera en línea con el promedio del sistema;

- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están dos escalones por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

Emisión de Deuda

Características de la Emisión de la Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	BBB(dom)	DOP1,500 millones	n.a.	10 años	SIVEM-141

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Deuda Subordinada: Fitch afirmó la calificación de la deuda subordinada de la entidad, calificada dos escalones (*notches*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo de la entidad. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Cambios Relevantes

Entorno Económico

La perspectiva del sector bancario dominicano en 2022 es Estable. Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará a 5.7% en 2022, luego de un elevado 12.3% en 2021, el entorno operativo será propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Fitch espera que la rentabilidad de la banca se mantenga sólida en 2022, sustentada en un costo de crédito que no presionará las utilidades, ya que en 2021 se registraron cargos por provisiones elevados comparados con los de los años pre-pandemia. Los márgenes financieros se beneficiarán del aumento de tasas de interés y la expansión crediticia, considerando que la principal fuente de fondeo son los depósitos del público que son diversificados y de bajo costo.

La capacidad de absorción de pérdidas se robusteció debido a la constitución conservadora de provisiones y el moderado crecimiento del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidos, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

Si bien se prevé que la liquidez se reduzca en 2022, esta se mantendrá adecuada siendo que la disponibilidad de recursos ha sido amplia desde el inicio de la pandemia, por lo que se

prevé que el sector está preparado para sostener el crecimiento del crédito y afrontar sus compromisos con la liquidez disponible.

Calificaciones Nacionales

Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de la Asociación Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) a 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)' y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(dom)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El alza se sustenta en el sostenimiento de un perfil financiero bueno, específicamente marcado por indicadores de capital base según Fitch a activos ponderador por riesgo (APR) sostenidamente por encima de 20%. También refleja la consistencia del modelo negocio de la asociación a través de los ciclos económicos.

Luego de la publicación de la "Metodología de Calificación de Bancos" el 28 de marzo de 2022, Fitch afirmó la calificación de la emisión de deuda subordinada de ALNAP en 'BBB(dom)'. Dicho ajuste refleja el cambio metodológico aplicable tanto para ALNAP como para el resto de emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, en donde el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio, a diferencia de uno según el criterio anterior.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

Franquicia

ALNAP fue fundada en 1972 con un enfoque en los préstamos de vivienda. A diciembre de 2021, ocupa el tercer lugar en el sector de las asociaciones, con una participación por activos dentro de las mismas de 13.7%. Por su parte, tiene una cuota de mercado dentro del sistema financiero consolidado de 1.3%. ALNAP está enfocada en atender a familias de clase media y media baja, permitiéndoles el acceso al financiamiento de viviendas económicas. También busca atender a empresas micro, pequeñas y medianas.

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

ALNAP se enfoca en atender segmentos de ingresos medios y bajos. Su oferta es más limitada respecto a la de la banca tradicional porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Consistente con su finalidad original de facilitar el acceso a vivienda a segmentos excluidos por la banca, la mayor proporción de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (61.3%), seguido del segmento comercial (21.6%) y el segmento de consumo (17.1%). Dado lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (67.9%), seguido de inversiones (18.3%) y efectivo y disponibles (7.3%). Los ingresos de la compañía tienen una mayor diversificación que la de algunos de sus pares y provienen principalmente de intereses (84%) y comisiones estables (15.8%).

La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones. ALNAP complementa su negocio de intermediación con una subsidiaria: Fiduciaria Nacional y una compañía relacionada: Titularizadora Dominicana. La propiedad accionaria de estas es de 100% y 25%, respectivamente. Además, tiene una participación de 23% en Visanet.

Calidad de la Administración

El cuerpo gerencial de ALNAP es destacado. El personal directivo y gerencial muestra una estabilidad alta y un conocimiento amplio y profundo de la institución y del sistema financiero dominicano en general. La rotación de la gerencia es baja. Fitch opina que la cultura e identidad corporativa son fuertes.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es efectivo y está apegado a la regulación local. Se compone de un consejo de directores, integrado por ocho miembros, tres de los cuales son independientes externos y solamente uno está relacionado directamente con la administración de la asociación. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de diversos comités. Todos están conformados por lo menos de un miembro del consejo.

Objetivos Estratégicos

La asociación tiene un mapa estratégico para 2022, el cual se basa en cuatro perspectivas: (1) financiera, (2) del cliente, (3) del proceso y (4) del aprendizaje y crecimiento. Para la perspectiva financiera, la entidad espera incrementar la rentabilidad y el balance de cartera, mejorar la mezcla de cartera hacia productos más rentables, aumentar los ingresos no financieros, manejar de forma eficiente el gasto y ser una entidad con bajo nivel de riesgo.

Para la perspectiva de clientes, ALNAP tiene planteado el objetivo de manejar de forma integral al cliente y mejorar la satisfacción del cliente, desarrollar el negocio de inclusión financiera, aumentar la presencia en zonas estratégicas con baja inversión y desarrollar la banca digital. Con respecto a la perspectiva de procesos, la asociación espera volverse más eficiente en los mismos y para la perspectiva de aprendizaje y crecimiento, el banco espera mejorar la calidad de vida de sus colaboradores y fomentar una cultura de alto desempeño y ética.

Ejecución

ALNAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas históricamente. En un entorno pospandemia, ALNAP mantuvo una ejecución adecuada de sus objetivos durante 2021, asociado a un perfil más conservador, en espera de la recuperación económica. En diciembre de 2021, la asociación ejecutó únicamente 65% de su objetivo de crecimiento de cartera y 102% de su objetivo de incrementar la participación de la cartera hipotecaria sobre la total cartera.

Con respecto a los resultados, ALNAP cerró 2021 con un resultado operacional superior al de 2020 en DOP88.9 millones. Esta variación se debe principalmente a un menor gasto de provisión de DOP250 millones y costos financieros menores de DOP229 millones. El cumplimiento en beneficio antes de impuestos ascendió a 153.54%.

Las metas cualitativas presentaron resultados lejanos de las metas planteadas por la entidad a inicios de 2021, dado la recuperación económica lenta y la estrategia conservadora de la asociación durante el año. La perspectiva del cliente únicamente tuvo avances en la satisfacción y menor ejecución respecto a la expansión en zonas estratégicas y el uso menor de los canales digitales por parte de los clientes (53%; presupuestado: 70%). Por su parte, en la perspectiva del proceso, se resalta la mejora en tiempo de entrega de los créditos y calidad de la información.

Perfil de Riesgo

Estándares de Colocación

El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. El marco para la gestión del riesgo crediticio es definido por el consejo directivo. Sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas a los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de clientes potenciales se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas.

La titularización de cartera realizada por la entidad y la primera en el mercado dominicano, bajó la duración del activo y, en opinión de Fitch, refleja los esfuerzos de la entidad por acogerse a estándares de regulación estrictos, con mejores prácticas de originación y seguimiento. La asociación tiene establecido un apetito de riesgo basado en diversos indicadores para cada uno de los riesgos a los que está expuesta la entidad. La asociación tuvo una asesoría con la Corporación Financiera Internacional (IFC; International Finance Corporation), la cual les recomendó un apetito de riesgo interno que ya han incorporado y bajo el cual se rige la asociación a la fecha. Dado esto, ALNAP tiene controles de riesgo regidos por el regulador y por las mejores prácticas recomendadas por la IFC.

Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. La asociación utiliza un puntaje de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, la asociación tiene una unidad especializada apoyada en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos está centralizado en la sede, en la cual se realiza la evaluación de riesgo por parte del comité de créditos o la junta directiva, dependiendo del monto de exposición. Las sucursales únicamente tienen la facultad de preaprobar los préstamos, más no de aprobar los desembolsos. ALNAP gestiona el riesgo

operacional mediante matrices por procesos, productos y servicios. Asimismo, utiliza el método estándar de Basilea, basado en cada una de las líneas de negocios. La entidad cuenta con un sistema de riesgo operacional para el reporte de los eventos de pérdidas.

Crecimiento

El crecimiento de ALNAP ha estado alineado al crecimiento de las asociaciones y es considerado conservador. En los últimos cortes, la asociación ha evidenciado una baja dinámica de crecimiento, producto de la pandemia. Lo anterior ha sucedido a nivel sistémico y el decrecimiento de cartera fue un reflejo de lo afectada que se vio la clase media-baja en sus ingresos, al igual que la micro empresa, en las que ALNAP tiene bastante exposición.

Durante 2021, la asociación esperaba un crecimiento de su cartera en 13.63%, apalancado en la recuperación de la actividad económica; sin embargo, su postura conservadora terminó cerrando con un crecimiento de 8.27% a diciembre de 2021.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos emitidos por el Banco Central de República Dominicana y por bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. La asociación utiliza un modelo de *mark-to-market* para valorizar y gestionar el portafolio de inversiones, para lo cual se contrató el servicio de proveeduría de precios que ofrece la Bolsa de Valores de La República Dominicana (RDVAL). Asimismo, la asociación utiliza un modelo de VaR para estimar las pérdidas esperadas que podría generar el portafolio ante posibles volatilidades.

La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. Tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 8.5% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch. El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que ALNAP tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne semanalmente y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado. Al cierre de 2021, la exposición a tasa de interés es de 10.8% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch, exposición que es menor a la evidenciada en 2020 (15.6%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	44.0	2,527.9	2,435.0	2,330.1	2,251.2
Comisiones y Honorarios Netos	8.0	474.6	753.5	668.7	627.4
Otros Ingresos Operativos	0.0	0.9	(35.2)	(42.4)	18.3
Ingreso Operativo Total	53.0	3,003.4	3,153.3	2,956.5	2,896.8
Gastos Operativos	39.0	2,249.5	2,234.5	2,244.8	2,156.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13.0	753.9	918.7	711.6	739.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5.0	262.0	515.8	292.2	334.3
Utilidad Operativa	9.0	491.9	402.9	419.4	405.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	4.0	253.6	27.5	95.3	69.1
Impuestos	3.0	170.2	103.8	56.9	85.9
Utilidad Neta	10.0	575.3	326.7	457.7	388.8
Otro Ingreso Integral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	10.0	575.3	326.7	457.7	388.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	448.0	25,606.0	23,650.6	24,905.3	23,421.8
- De los Cuales Están Vencidos	7.0	396.7	507.8	498.4	501.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	15.0	835.9	846.5	622.1	599.1
Préstamos Netos	433.0	24,770.1	22,804.1	24,283.2	22,822.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	120.0	6,885.3	7,953.8	3,470.8	6,840.4
Total de Activos Productivos	554.0	31,655.5	30,757.9	27,754.0	29,663.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	48.0	2,746.5	2,400.0	2,541.5	2,580.8
Otros Activos	37.0	2,096.1	1,669.4	1,609.8	1,199.2
Total de Activos	639.0	36,498.0	34,827.2	31,905.2	33,443.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	491.0	28,054.1	26,876.4	25,591.3	27,696.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0.0	26.9	16.4	20.1	151.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	30.0	1,723.3	1,627.4	996.3	995.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	522.0	29,804.4	28,520.2	26,607.7	28,843.9
Otros Pasivos	22.0	1,261.7	1,451.5	768.7	889.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	95.0	5,432.0	4,855.5	4,528.8	3,709.9
Total de Pasivos y Patrimonio	639.0	36,498.0	34,827.2	31,905.2	33,443.1
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y ALNAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	1.8	1.0	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.2	8.5	8.0	8.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.9	70.9	75.9	74.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.3	7.0	11.5	11.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	2.2	2.0	2.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.3	(5.0)	6.3	11.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	210.7	166.7	124.8	119.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	2.1	1.2	1.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	20.7	20.7	10.6	10.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.7	13.6	13.9	10.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(8.9)	(7.2)	(2.8)	(2.8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	91.3	88.0	97.3	84.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	94.1	94.2	96.2	96.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y ALNAP

Indicadores Financieros Clave

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de cartera de ALNAP refleja el apetito de riesgo moderado de la entidad. A pesar de que, durante 2020, la calidad de cartera de ALNAP evidenció un deterioro por la coyuntura que impactó la capacidad de pago de los deudores y generó una menor dinámica en las colocaciones, en 2021, gracias al crecimiento de la cartera y la recuperación económica, el indicador fue 1.55% menor que el promedio de los últimos 4 años de 2.13%. Del mismo modo, y con el objetivo de proteger su balance ante impactos generados por el ciclo económico, ALNAP incrementó la cobertura de su cartera morosa mayor a 90 días hasta 210.7% desde 166.7% en 2020.

Los castigos se decrecieron a los niveles previos a la pandemia (0.79%: 2021), dada la recuperación económica del EO durante 2021. En opinión de Fitch, la entidad ha logrado contener la morosidad en su balance; sin embargo, el comportamiento del indicador en el mediano plazo dependerá de la gestión integral de riesgos y la maduración de las nuevas colocaciones.

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, los niveles de rentabilidad de ALNAP son resilientes al ciclo económico y guardan coherencia con su perfil de compañía tomadora de precios en el mercado. A diciembre del 2021, se evidenció una mejora en el indicador de utilidad operativa sobre APNR, el cual pasó a 2.07% desde 1.77% del cierre del 2020. La mejora en el indicador se explica por los gastos por provisiones menores, ya que cuenta reservas excedentarias, aunado a un margen de intereses más alto por la reducción en el costo de fondos y los mejores niveles de cobranza. La utilidad operativa sobre activos totales aumentó hasta 1.4% al cierre de 2021 (2020: 1.2%).

El margen de interés neto (MIN) se ha mantenido estable producto de mejoras en el costo del fondeo de la entidad. Por su parte, la eficiencia de la entidad se afectó por la implementación de proyectos que se pausaron durante 2020 producto de la crisis, además de que el indicador de eficiencia desmejoró hasta 74.90%, por encima del promedio de los últimos 4 años de 73.26%.

Capitalización

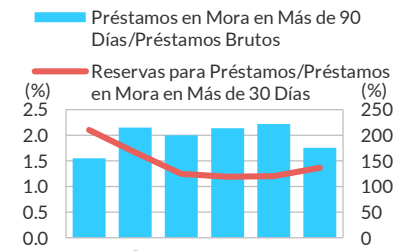
En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de ALNAP se han robustecido, favorecidos por la titularización de cartera, la ponderación de los APR y la generación de utilidades. A diciembre de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 20.72%, similar al del cierre de 2020 de 20.67%, pero superior a su promedio histórico, producto de una disminución de los APR por una caída en el capital requerido por riesgo de mercado durante 2020. Los niveles regulatorios de capital siguen la misma tendencia descrita, ubicándose en 22.06% al cierre de 2020 (promedio 2020-2016: 14.47%).

Fondeo y Liquidez

El fondeo de la asociación está compuesto en 94.22% por depósitos del público y en 5.78% por fuentes alternas de fondeo, con una concentración baja de los mayores depositantes. A diciembre de 2021, los mayores 20 depositantes representaron 10.96% del total de depósitos (diciembre 2020: 11.82%). El fondeo se complementa con una emisión de deuda subordinada de DOP1,000 millones, la cual fue emitida en septiembre de 2017 a una tasa de 10.75% por 7 años. Esta emisión les permite un mejor calce de cartera y depósitos.

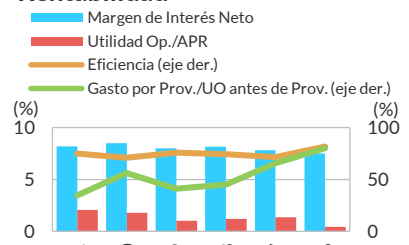
La titularización de cartera hipotecaria a través de Titularizadora Dominicana (TIDOM) le permitió a la asociación mejorar su liquidez durante 2020, mejorar su calce de balance y diversificar las fuentes de financiamiento. ALNAP ha previsto diversificar su fondeo durante 2022, realizando una nueva emisión de deuda subordinada por DOP750 millones.

Calidad de Cartera y Cobertura



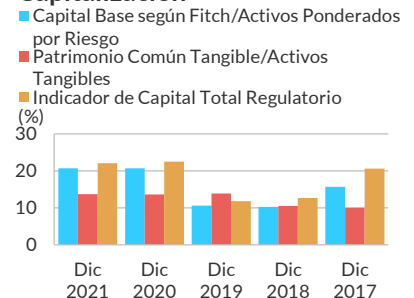
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Rentabilidad



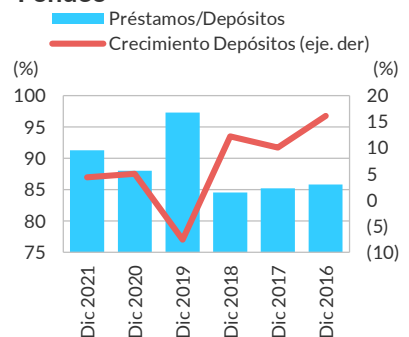
UO - Utilidad operativa. APR - Activos ponderados por riesgo. Prov - Provisiones.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmo 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 diseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.