

# Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Limitada:** A septiembre de 2022, la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 13.4% y en el sistema financiero dominicano, de 1.24%. Fitch Ratings incorpora en su evaluación los retos que representa operar en un mercado de competencia alta y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos.

**Calidad de Activos Estable:** El indicador de mora mayor de 90 días mantiene un comportamiento estable, gracias al crecimiento moderado de la cartera y los procesos internos de cobranza de la asociación. A septiembre de 2022, el indicador fue de 1.7%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 1.96%. De igual manera, ALNAP mantiene un nivel alto de cobertura de su cartera morosa mayor de 90 días, el cual a septiembre de 2022 fue de 173.5% (2021: 210.7%). Fitch opina que la morosidad será estable y mantendrá un nivel adecuado, pese a cualquier presión generada por el ciclo de tasas altas e inflación alta.

**Capitalización Menor que la de Pares:** Fitch considera que la capitalización de la entidad es adecuada para su modelo de negocio. A septiembre de 2022, el Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 18.21%, inferior al cierre de 2021 que fue de 22.8%, producto del crecimiento moderado del activo. Fitch observa que los indicadores actuales de capitalización de ALNAP siguen inferiores frente a sus pares locales, y que mejoras en los mismos dependerán de una rentabilidad creciente, la cual además contribuya a sostener el crecimiento de la cartera.

**Rentabilidad Acorde a Perfil de Compañía:** Fitch opina que los niveles de rentabilidad de la entidad son resilientes al ciclo económico y guardan coherencia con su perfil de compañía tomadora de precios en el mercado. A septiembre de 2022, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 1.8% (2021: 2.1%). El comportamiento del indicador está explicado por el incremento de APR por riesgo de crédito y mercado en 2022, compensado parcialmente por la mejora consistente del margen de intereses ante un costo menor de fondeo. Fitch considera que los niveles de utilidad operativa seguirán sólidos, sin embargo, se espera una reducción durante 2023 ante un crecimiento menor y un costo de crédito mayor.

**Fondeo y Liquidez Buenos:** El fondeo se basa principalmente en depósitos del público (95.1% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 101.4% a septiembre de 2022, lo cual denota niveles de liquidez adecuados. Al igual que otras asociaciones, ALNAP 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.

## 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 frente a sus pares calificados en categoría 'A(dom)';

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	BBB(dom)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Información Financiera

### Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

	30 sep 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	681.0	638.7
Total de Activos (DOP millones)	36,469.9	36,498.0
Total de Patrimonio (DOP millones)	5,957.0	5,432.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP

## Analistas

Karen Uribe  
+57 601 241 3243  
[karen.uribe@fitchratings.com](mailto:karen.uribe@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están dos escalones (*notches*) por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo cual 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:**

- mejoras sostenibles en la eficiencia y diversificación de ingresos que le permitan mantener la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) superior a 2.0%, indicadores de capitalización sólidos y una calidad de cartera alineada 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 cual cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

**Emisiones de Deuda**

**Características de la Emisión de Deuda**

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

n.d. – No disponible.

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

La calificación de deuda subordinada de la asociación se encuentra dos niveles por debajo de su calificación nacional de largo plazo de 'A-(dom)', lo que refleja dos niveles de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD millones No auditado	30 sep 2022 9 meses – 3er trimestre DOP millones No auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	37	2,005.4	2,527.9	2,435.0	2,330.1
Comisiones y Honorarios Netos	7	395.6	474.6	753.5	668.7
Otros Ingresos Operativos	(1)	(35.3)	0.9	(35.2)	(42.4)
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>44</b>	<b>2,365.7</b>	<b>3,003.4</b>	<b>3,153.3</b>	<b>2,956.5</b>
Gastos Operativos	33	1,791.9	2,249.5	2,234.5	2,244.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11	573.8	753.9	918.7	711.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	146.7	262.0	515.8	292.2
Utilidad Operativa	8	427.1	491.9	402.9	419.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5	242.3	253.6	27.5	95.3
Impuestos	3	179.6	170.2	103.8	56.9
Utilidad Neta	9	489.8	575.3	326.7	457.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	9	489.8	575.3	326.7	457.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	503	26,918.5	25,606.0	23,650.6	24,905.3
De los Cuales Están Vencidos	9	464.1	396.7	507.8	498.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	15	805.0	835.9	846.5	622.1
Préstamos Netos	488	26,113.4	24,770.1	22,804.1	24,283.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	109	5,843.8	6,885.3	7,953.8	3,470.8
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>597</b>	<b>31,957.3</b>	<b>31,655.5</b>	<b>30,757.9</b>	<b>27,754.0</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	46	2,464.1	2,746.5	2,400.0	2,541.5
Otros Activos	38	2,048.5	2,096.1	1,669.4	1,609.8
<b>Total de Activos</b>	<b>681</b>	<b>36,469.9</b>	<b>36,498.0</b>	<b>34,827.2</b>	<b>31,905.2</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	496	26,557.2	28,054.1	26,876.4	25,591.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	28	1,478.2	26.9	16.4	20.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	19	1,004.9	1,723.3	1,627.4	996.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>542</b>	<b>29,040.3</b>	<b>29,804.4</b>	<b>28,520.2</b>	<b>26,607.7</b>
Otros Pasivos	27	1,472.6	1,261.7	1,451.5	768.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>111</b>	<b>5,957.0</b>	<b>5,432.0</b>	<b>4,855.5</b>	<b>4,528.8</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>681</b>	<b>36,469.9</b>	<b>36,498.0</b>	<b>34,827.2</b>	<b>31,905.2</b>
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.5521	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	2.1	1.8	1.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.4	8.2	8.5	8.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	75.4	74.9	70.9	75.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.4	11.3	7.0	11.5
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	1.6	2.2	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.1	8.3	(5.0)	6.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	173.5	210.7	166.7	124.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	1.1	2.1	1.2
<b>Capitalización</b>				
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	18.2	22.8	21.3	10.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.3	14.9	13.9	14.2
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	(5.7)	(8.1)	(7.0)	(2.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	101.4	91.3	88.0	97.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	91.5	94.1	94.2	96.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/febrero/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-141

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): A-(dom)

Calificación Nacional de Largo Plazo: A-(dom)

Calificación Nacional de Corto Plazo: F2(dom)

Bonos Corporativos: BBB(dom)

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2022

Auditada: Diciembre 2019, Diciembre 2020 y Diciembre 2021

No Auditada: Septiembre 2022

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Karen Uribe, Analista Sénior

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

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 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](http://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 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 disseminación 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 © 2023 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.