

# Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo Estable:** Las calificaciones de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. La tendencia del EO es estable. Si bien Fitch considera que 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, cree que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero conserve un desempeño bueno ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico.

**Franquicia Limitada:** Las calificaciones también reflejan el perfil de compañía de La Nacional, el cual incluye los retos de operar en un mercado de competencia alta y un modelo de negocios menos diversificado. A marzo de 2023, ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 12.8% y en el sistema financiero dominicano de 1.2%.

**Calidad de Activos Acorde a Modelo de Negocio:** Fitch opina que la calidad de cartera de La Nacional refleja el apetito de riesgo moderado de la entidad. 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 marzo de 2023, el indicador fue de 1.88%, similar al promedio de los últimos cuatro años de 1.86%. De igual manera, la entidad conserva niveles altos de cobertura de su cartera morosa mayor de 90 días, el cual a marzo de 2023 fue de 149.3% (2022: 161.0%). La agencia opina que la morosidad será estable y mantendrá un nivel adecuado para sus calificaciones, dada la posición conservadora de la asociación y la composición de su cartera concentrada en créditos hipotecarios.

**Rentabilidad Resiliente:** Fitch opina que los niveles de rentabilidad de La Nacional son resilientes al ciclo económico y guardan coherencia con su perfil de compañía tomadora de precios en el mercado. A marzo de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.04% (2022: 1.5%). El comportamiento del indicador está explicado por el aumento en el gasto por provisiones, parcialmente compensado por un margen de interés neto (MIN) estable a pesar del incremento del costo de fondeo. Fitch espera que la rentabilidad se beneficie del crecimiento del crédito, el MIN adecuado y la calidad de cartera estable.

**Capitalización Adecuada:** La agencia considera que la capitalización de la asociación es adecuada para su modelo de negocio. A marzo de 2023, el Capital Base según Fitch a APR fue de 17.21%, inferior al cierre de 2022 que fue de 18.12%, producto de la volatilidad en los APR de mercado que han vuelto a aumentar al cierre del período. Fitch observa que los indicadores actuales de capitalización de La Nacional son holgados frente a regulatorios mínimos, sin embargo, siguen inferiores frente a sus pares locales. La agencia estima que mejoras en la capitalización dependerán de una rentabilidad creciente, la cual además contribuya a sostener el crecimiento de la cartera y los factores macroeconómicos adversos.

**Fondeo y Liquidez Estables:** El fondeo se basa principalmente en depósitos del público (93.5% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 105.26% a marzo de 2023, lo cual denota niveles de liquidez adecuados. 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 han sido adecuados a lo largo del tiempo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada.

## Calificaciones

### Escala Nacional

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

### Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de La Nacional en 'A-\(dom\)' y 'F2\(dom\)'; Perspectiva Estable \(Julio 2023\)](#)

## 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)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad;
- una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR;
- una comparación débil frente a sus pares calificados en categoría 'A(dom)';
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están dos escalones (*notches*) inferiores a las calificaciones nacionales de la asociación, por lo cual cualquier cambio negativo en las calificaciones de la entidad 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 la diversificación de ingresos que le permitan conservar la utilidad operativa sobre APR consistentemente superior a 2%, en tanto mantenga sus niveles actuales de indicadores de capitalización y una calidad de activos buena;
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están dos escalones inferiores a las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

## Calificaciones de Emisor y Otra 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 del Mercado de Valores de la República Dominicana

**Deuda Subordinada:** Fitch afirmó la calificación de la deuda subordinada de la entidad, la cual se encuentra calificada dos escalones inferiores a la calificación nacional de largo plazo de La Nacional. 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 Significativos desde la Última Revisión

### Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

#### Entorno Operativo

El crecimiento económico de República Dominicana se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de 4.8% en 2022. Sin embargo, el EO sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector conserve un perfil financiero saludable; la tendencia del EO es estable. Si bien 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico. A julio de 2023, la tasa de política monetaria disminuyó a 7.75% desde su pico más alto de 8.50% en mayo de 2023, reflejando la tendencia a la baja de la inflación, la cual a junio de 2023 fue de 6.92%, luego de haber alcanzado 8.93% en octubre de 2022.

Durante 2022, el crecimiento del crédito de 14.7% fue robusto, sustentando por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo ha mejorado, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 0.9%. Asimismo, la cobertura de créditos vencidos de 444.9% es muy robusta, lo que refleja la calidad buena de la cartera y a las políticas conservadoras de las entidades financieras de mantener niveles de reservas holgados. Durante lo corrido de 2023, los indicadores de calidad de activo han sido estables. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles adecuados de calidad de activos y un crecimiento de cartera moderado en 2023.

Durante 2022, la rentabilidad del sistema financiero dominicano fue estable, sustentada en gastos bajos de provisión, dados los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas, las cuales han compensado los costos altos de financiamiento. Para 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las entidades financieras continúe estable; no obstante, no descarta que las tasas menores de interés del sistema estrechen ligeramente los márgenes financieros.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los activos por riesgo de mercado a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo cual cualquier deterioro potencial sería manejable. Con respecto a la volatilidad de tasas de interés, si bien se espera que durante el 2S23 se mantenga alta, Fitch proyecta que la inflación menor contribuirá a una volatilidad menor de las tasas de interés del mercado, y que esto reduzca el riesgo de mercado y su requerimiento de capital, estabilizando los niveles de solvencia de las entidades financieras en 2024.

Durante 2023 la liquidez se redujo, debido a que las instituciones financieras hicieron uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y disminuyeron la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez en el sistema, la agencia prevé que, para 2023, las entidades financieras incrementarán sus captaciones con el fin de fondear los crecimientos de cartera esperados.

## Perfil de Negocio

### *Franquicia*

A marzo de 2023, ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 12.8% y en el sistema financiero dominicano de 1.2%. Fitch 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. La Nacional 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 (mipymes).

### *Modelo de Negocios y Estructura Organizacional*

La entidad 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 proporción mayor de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (65.3%), seguido del segmento de consumo (17.4%) y el segmento de comercial (17.3%). Por lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (75.2%), seguido de inversiones (13.76%) y efectivo y disponibles (6.72%). Sus ingresos tienen una diversificación mayor que la de algunos de sus pares y provienen principalmente de intereses (82.9%) y comisiones estables (16.8%).

La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones. La Nacional 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 31%, respectivamente. Además, tiene una participación de 27% en Visanet.

### *Calidad de la Administración*

Su cuerpo gerencial 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 siete miembros, en donde tres son externos independientes, tres externos no independientes y uno interno. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de comités diversos. Todos los comités de apoyo al consejo están conformados por miembros del consejo.

### *Objetivos Estratégicos*

La asociación tiene un mapa estratégico para 2023, el cual se basa en cuatro perspectivas: financiera, del cliente, del proceso, y del aprendizaje y crecimiento. Para la perspectiva financiera, espera incrementar la rentabilidad y el balance de cartera, aumentar los ingresos no financieros, manejar de forma eficiente el gasto y ser una entidad con nivel bajo de riesgo.

### *Ejecución*

La Nacional ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas históricamente. También conservó una ejecución adecuada de sus objetivos durante 2022, asociado a un perfil más conservador, ante presiones inflacionarias y escenarios de tasas altas que afectaron clientes de empresas pequeñas, los cuales son representativos en la cartera comercial de la asociación. En diciembre de 2022, ejecutó únicamente 43.56% de su objetivo de

crecimiento de cartera y 8.25% de su objetivo de crecimiento en ahorros dada la liquidez baja en el mercado y la competencia alta en tasas de interés. Con respecto a los resultados, cerró 2022 con un resultado operacional superior al de 2021 de DOP20 millones. El comportamiento se debe principalmente a un gasto menor de provisión de DOP77.2 millones, aunado a un MIN estable con cumplimiento de 97.93%.

Las metas cualitativas presentaron resultados lejanos de las metas planteadas por la entidad a inicios de 2022, dada su estrategia conservadora durante el año. La perspectiva del cliente tuvo avances en el desarrollo y apoyo a la comunidad, así como en banca digital con cumplimientos superior a 100%, que contrasta con la afectación en inclusión financiera y expansión. Por su parte, en la perspectiva del proceso, se resalta la eficiencia en los procesos con un cumplimiento de 99.9%.

## Perfil de Riesgo

### Estándares de Colocación

Su apetito de riesgo de es conservador. 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 asociación tiene establecido un apetito de riesgo basado en indicadores diversos para cada uno de los riesgos a los que está expuesta, así como controles de riesgo robustos establecidas a través de asesorías con consultorías externas.

### Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. Utiliza un puntaje de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, tiene una unidad especializada apoyada en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos esta centralizado en la sede principal, en la cual se realiza la evaluación del riesgo, con niveles de aprobación de acuerdo al monto de exposición. Las sucursales, para productos específicos, cuentan con un mecanismo de aprobación hasta un monto definido, apoyado en un motor de decisión que contiene las políticas de aprobación de la entidad, y los desembolsos son aprobados por el centro de operaciones previo a realizar un proceso de control establecido. También 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

Su crecimiento es inferior al promedio de las asociaciones durante 2022 y es considerado conservador. En los últimos cortes, ha evidenciado una dinámica baja de crecimiento afectado por la pandemia, y un EO desafiante, lo cual ha afectado principalmente a la clase media baja en sus ingresos, al igual que la micro empresa, en las que tiene bastante exposición a través de su cartera comercial. A diciembre de 2022, la cartera bruta presenta un crecimiento de 7.57% inferior al evidenciado durante 2021 8.3%. Los activos por su parte son estables sin movimientos significativos al mismo corte.

### 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 de la República Dominicana, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. La Nacional utiliza un modelo de *mark-to-market* para valorizar y gestionar el portafolio de inversiones, y utiliza un modelo de valor de riesgo (VaR; *value at risk*) 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 5.9% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch. El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que reúne con frecuencia mensual y de manera extraordinaria en caso de ser necesario, y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado. Al cierre de 2022, la exposición a tasa de interés es de 27.1% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch, exposición que es mayor que la evidenciada en 2021 (11.1%).

## Finanzas

### Estados Financieros

#### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12	657.8	2,642.3	2,527.9	2,435.0	2,330.1
Comisiones y Honorarios Netos	3	154.6	536.1	474.6	753.5	668.7
Otros Ingresos Operativos	0	(6.1)	(3.9)	0.9	(35.2)	(42.4)
Ingreso Operativo Total	15	806.2	3,174.5	3,003.4	3,153.3	2,956.5
Gastos Operativos	12	663.9	2,490.0	2,249.5	2,234.5	2,244.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	142.3	684.5	753.9	918.7	711.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	50.2	184.7	262.0	515.8	292.2
Utilidad Operativa	2	92.2	499.8	491.9	402.9	419.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	88.7	306.5	253.6	27.5	95.3
Impuestos	1	48.3	229.5	170.2	103.8	56.9
Utilidad Neta	2	132.5	576.9	575.3	326.7	457.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	2	132.5	576.9	575.3	326.7	457.7
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	515	28,282.5	27,544.9	25,606.0	23,650.6	24,905.3
- De los Cuales Están Vencidos	10	530.7	481.2	396.7	507.8	498.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	14	795.9	774.8	835.9	846.5	622.1
Préstamos Netos	500	27,486.6	26,770.2	24,770.1	22,804.1	24,283.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	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	78	4,281.1	5,276.0	6,885.3	7,953.8	3,470.8
Total de Activos Productivos	578	31,767.7	32,046.1	31,655.5	30,757.9	27,754.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	48	2,627.6	2,461.7	2,746.5	2,400.0	2,541.5
Otros Activos	38	2,072.5	2,121.2	2,096.1	1,669.4	1,609.8
Total de Activos	664	36,467.8	36,628.9	36,498.0	34,827.2	31,905.2
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	489	26,868.8	26,837.9	28,054.1	26,876.4	25,591.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	16	863.7	1,216.7	26.9	16.4	20.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	18	1,005.6	1,032.2	1,723.3	1,627.4	996.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	523	28,738.1	29,086.8	29,804.4	28,520.2	26,607.7
Otros Pasivos	28	1,540.3	1,485.3	1,261.7	1,451.5	768.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	113	6,189.4	6,056.9	5,432.0	4,855.5	4,528.8
Total de Pasivos y Patrimonio	664	36,467.8	36,628.9	36,498.0	34,827.2	31,905.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP54.9561	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, La Nacional

## Indicadores Clave

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 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	1.0	1.5	2.1	1.8	1.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.4	8.3	8.2	8.5	8.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.3	78.1	74.9	70.9	75.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.8	9.9	11.3	7.0	11.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.9	1.8	1.6	2.2	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.7	7.6	8.3	(5.0)	6.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	150.0	161.0	210.7	166.7	124.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	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.	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	17.2	18.1	22.8	21.3	10.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.0	16.5	14.9	13.9	14.2
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	(4.3)	(4.9)	(8.1)	(7.0)	(2.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	105.3	102.6	91.3	88.0	97.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	93.5	92.3	94.1	94.2	96.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, La Nacional

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de cartera de La Nacional refleja el apetito de riesgo moderado de la entidad. El indicador de mora mayor de 90 días conserva un comportamiento estable gracias al crecimiento moderado de la cartera y los procesos internos de cobranza de la asociación. A marzo de 2023, el indicador fue de 1.88%, similar al promedio de los últimos cuatro años de 1.86%. De igual manera, mantiene niveles altos de cobertura de su cartera morosa mayor de 90 días, el cual a marzo de 2023 fue de 149.3% (2022: 161.0%). La agencia opina que la morosidad será estable y tendrá un nivel adecuado para sus calificaciones, dada la posición conservadora de la asociación y la composición de su cartera concentrada en créditos hipotecarios.

### Ganancias y Rentabilidad

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 marzo de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 1.04% (2022: 1.5%). El comportamiento del indicador está explicado por el crecimiento en el gasto por provisiones, parcialmente compensado por un MIN estable a pesar del aumento del costo de fondeo. La agencia espera que la rentabilidad se beneficie del crecimiento del crédito, el MIN adecuado y la calidad de cartera estable.

### Capitalización

Fitch considera que la capitalización de La Nacional es adecuada para su modelo de negocio. A marzo de 2023, el Capital Base según Fitch a APR fue de 17.21%, inferior al cierre de 2022 que fue de 18.12%, producto de la volatilidad en los APR de mercado que han vuelto a crecer al cierre del período. Fitch observa que los indicadores actuales de capitalización de La Nacional son holgados frente a regulatorios mínimos. Sin embargo, siguen inferiores frente a sus pares locales. La agencia estima que mejoras en la capitalización dependerán de una rentabilidad creciente, la cual además contribuya a sostener el crecimiento de la cartera y los factores macroeconómicos adversos.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo se basa principalmente en depósitos del público (93.5% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 105.26% a marzo de 2023, lo cual denota niveles de liquidez adecuados. 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 han sido adecuados a lo largo del tiempo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada.

## Información Regulatoria

**Nombre Emisor O Sociedad Administradora:** Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

**Fecha Del Comité De Calificación:** 7/julio/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:** 31/marzo/2023

**Auditada:** Diciembre 2019, Diciembre 2020, Diciembre 2021 y Diciembre de 2022

**No Auditada:** n.a.

### 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/centralamerica> 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.



## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 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 © 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.