

	Jul. 24	Ene. 25
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	73.255	85.020	96.514
Cartera de créditos bruta	47.007	52.006	59.430
Cartera vencida ⁽³⁾	701	823	1.025
Provisiones para pérdidas crediticias	-1.355	-1.638	-1.797
Inversiones	15.984	21.522	24.580
Fondos disponibles	8.172	8.689	9.545
Pasivos totales	57.793	68.090	78.012
Obligaciones con el público	50.048	55.511	62.867
Depósitos de IF	1.456	2.973	5.343
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	1.778	2.404	2.370
Obligaciones subordinadas	3.039	5.586	5.586
Patrimonio neto	15.462	16.931	18.502
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	4.491	5.388	6.412
Otros ingresos operativos netos	535	692	667
Ingreso operacional total	5.026	6.081	7.079
Gasto en provisiones	-285	-531	-555
Gastos operativos	-3.480	-3.920	-4.774
Resultado operacional	1.260	1.630	1.750
Otros ingresos (gastos)	146	134	175
Resultado antes de impuesto	1.406	1.764	1.925
Impuestos	-184	-302	-302
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.222	1.462	1.623

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	6,9%	7,7%	7,8%
Gasto en provisiones / Activos	0,4%	0,7%	0,6%
Gastos operativos / Activos	4,8%	5,0%	5,3%
Resultado operacional / Activos	1,7%	2,1%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,9%	2,2%	2,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,7%	1,8%	1,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,9%	9,0%	9,1%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,5%	1,6%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,9 vc	2,0 vc	1,8 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	28,8%	37,0%	35,0%

Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾ 93,9% 91,2% 89,1%

(1) Índices a diciembre de 2023 y diciembre de 2024 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicador a noviembre de 2024, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

Analista: **Nadia Calvo**
nadia.calvo@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se fundamenta en su modelo de negocios consolidado, que se ha traducido en una buena generación de ingresos y una adecuada capitalización. La calificación considera, además, la calidad de activos adecuada y niveles de liquidez holgados.

El modelo de negocios de ACAP se mantiene consistente, como entidad financiera mutualista, se ha enfocado en promover el ahorro y facilitar préstamos a segmentos de ingresos medios y medio-bajos. Su enfoque principal es hacia el segmento de vivienda, el cual predomina en su portafolio crediticio, aunque también ha impulsado los créditos comerciales y de consumo, que le permiten mantener una generación de ingresos estable.

ACAP ha logrado posicionarse como una de las principales Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AAyP) en República Dominicana, con una sólida presencia particularmente en la región del Cibao. A diciembre de 2024, mantuvo una participación de mercado de 25,8% del total de activos del sistema de AAyP y 2,5% del total de activos del sistema financiero nacional. El plan estratégico a 4 años de la entidad apunta a un mayor volumen de negocios, mayor diversificación por segmento, acompañado de un aumento de su penetración de mercado con la apertura de nuevas agencias y un mayor uso de sus plataformas digitales.

ACAP se rige por un modelo de gobierno corporativo diseñado para garantizar la transparencia y sostenibilidad en sus operaciones. La Junta de Directores, encargada de administrar y dirigir la asociación, está compuesta de 13 miembros (4 independientes) y tiene una alta participación en los distintos comités. ACAP incorpora la sostenibilidad como parte integral de su modelo de negocio. Sus políticas promueven el desarrollo sostenible en los 4 ámbitos (económico, social, ambiental y gobernanza). La entidad opera bajo la supervisión de la Administración Monetaria y Financiera y cumple con las mejores prácticas de difusión de información financiera y de gobierno corporativo.

La rentabilidad operativa de ACAP se mantuvo al cierre de 2024, en 1,9% de los activos totales promedio (2023: 2,1%), ya que el mayor volumen de negocios, que benefició la generación de ingresos, compensó parcialmente las presiones derivadas del costo de fondeo por tasas de interés aún altas. El margen financiero sobre activos totales fue de 7,8%. La rentabilidad se ubicó en niveles cercanos al promedio de su industria, apoyada en el gasto por provisiones controlado y en un buen nivel de eficiencia operacional en relación a sus pares. Al cierre de 2024, el resultado antes de impuesto fue \$1.925 millones, superior a lo registrado en 2023, con un indicador sobre activos totales de 2,1%.

Históricamente ACAP ha exhibido una capitalización fuerte y estable que le proporciona un adecuado margen de crecimiento y capacidad para absorber eventuales pérdidas. Por su naturaleza mutualista, la única forma de fortalecer sus niveles patrimoniales es a través de la generación interna de capital, la cual ha sido suficiente para mitigar esta limitante. El índice de solvencia fue de 35,0% a noviembre de 2024, manteniendo amplia holgura respecto al límite normativo (10%). Sin embargo, este índice se ha estrechado respecto a su promedio de 4 años (2020-2023) de 39,2% por el crecimiento del activo, pero se mantiene por encima del registrado por el sistema de AAyP.

ACAP mantiene una calidad de activos adecuada, reflejando una gestión prudente del riesgo crediticio, con políticas y procedimientos apropiados para el tamaño y operación de la entidad. ACAP ha mantenido niveles controlados de cartera vencida. Al cierre de 2024, la cartera vencida, incluyendo cobranza judicial, sobre cartera bruta fue de 1,7%, arriba del promedio del sistema de AAyP de 1,4%. La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida más cobranza judicial, de 1,8 veces similar al promedio de los últimos años, que se espera continúe en el mediano plazo.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

La principal fuente de fondeo de ACAP proviene de depósitos del público, concentrándose especialmente en depósitos a plazo, que representaron 57,7% de los depósitos totales al cierre de 2024, exhibiendo una buena atomización de sus depositantes. Este comportamiento es consistente con lo observado en el sector de las asociaciones, exponiéndolas a costo de fondos mayores con respecto al sistema de bancos múltiples. Por otra parte, la entidad mantiene adecuados niveles de liquidez, con fondos disponibles y una cartera de inversiones concentrada en títulos inversiones del Banco Central y Ministerio de Hacienda, que provee una cobertura de 54,3% de los depósitos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de ACAP consideran la importante posición de mercado en su segmento objetivo y el fuerte respaldo patrimonial con que opera. Asimismo, incorpora la mejora en los niveles de rentabilidad y su adecuada calidad de activos.

- Un alza de la calificación estaría asociada al sostenimiento de una estructura de fondeo adecuada, niveles de liquidez buenos y un perfil financiero estable.
- La calificación podría bajar ante el deterioro sostenido de la calidad de la cartera que presione significativamente la rentabilidad y que reduzca consistentemente el índice de solvencia de la entidad.

FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en su segmento objetivo, posicionándose en el segundo lugar de la industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, beneficia sus costos de fondos.
- Adecuado desempeño financiero, con retornos consistentes con su actividad en el último tiempo.
- Elevados índices de solvencia.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	20 Ene. 2023	2 Feb. 2023	31 Jul. 2023	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024	30.Ene. 2025
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subordinados ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, esta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Nadia Calvo - Director Asociado

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.