

	Feb. 2023	Jul. 2023
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Jun. 23
Activos totales	69.495	73.255	78.301
Colocaciones totales netas	37.022	45.652	47.715
Inversiones	23.279	16.678	19.108
Pasivos exigibles	50.977	53.282	57.496
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.039
Patrimonio	14.247	15.462	16.288
Margen financiero total	4.685	5.026	2.969
Gasto en provisiones	218	285	266
Gastos de apoyo	2.963	3.480	1.782
Resultado antes de impuesto	1.598	1.406	982
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.355	1.222	826

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados financieros auditados.

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(3)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	7,1%	6,9%	7,8%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	0,3%	0,4%	0,7%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	4,5%	4,8%	4,7%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	2,4%	1,9%	2,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(2)</sup>	2,1%	1,7%	2,2%
Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,7%	1,5%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup>	1,9 vc	1,9 vc	1,8 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y junio de 2023 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) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	42,6%	29,1%	27,0% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,6 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,9 vc	3,7 vc	3,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## 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.

Analista: María Soledad Rivera

## FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se basa en un respaldo patrimonial fuerte, una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez considerado moderado.

ACAP tiene como objetivo principal el otorgamiento de créditos para la vivienda, dirigidos a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas. A mayo de 2023, sus cuotas de mercado eran 25,4% y 25,8%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria.

Asociación Cibao definió un plan estratégico para los años 2023 - 2027 que considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional, apoyado en la implementación de canales y productos digitales. Por el lado de la cartera de colocaciones, el foco está en alcanzar una mayor diversificación por segmento, impulsando los créditos comerciales y de consumo.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones, capturando una mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance. En 2022, la entidad mostró un buen desempeño financiero, apoyado en el aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. El margen financiero total ascendió a \$5.026 millones, que medido sobre activos totales fue de 6,9%. A junio de 2023, beneficiado del aumento de las colocaciones, el indicador se situó en 7,8% anualizado.

La composición de la cartera de crédito, con una mayor preponderancia en hipotecario, ha favorecido el gasto por provisiones, dada la alta proporción de garantías. Sin embargo, se ha observado un aumento del gasto por riesgo en los últimos periodos, capturando el alza de la cartera vencida y del cartera de crédito de mayor riesgo relativo, registrando un indicador de gasto por provisiones sobre margen financiero total de 9,0% al cierre del primer semestre de 2023, aunque se ubicó por debajo del sistema de asociaciones, que alcanzó un indicador de 12,4%.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se acerca a los niveles del promedio de asociaciones, apoyada en el controlado gasto por provisiones y las mayores eficiencias operacionales. En 2022, el resultado antes de impuesto fue \$1.406 millones, que medido sobre activos totales llegó a 1,9%. En tanto, a junio de 2023, apoyado en el margen operacional, el indicador anualizado de rentabilidad fue de 2,6%, por sobre el sistema de asociaciones (2,3%).

Por su condición de asociación, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades, destacando niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A mayo de 2023, el indicador de solvencia de ACAP fue 27,0%, por sobre el promedio de las asociaciones (24,3%).

Luego de un importante incremento de la morosidad en 2020, explicado por un escenario económico desfavorable producto de la pandemia, en los años siguientes se ha observado un mayor control de la morosidad, con ciertos aumentos de la cartera vencida en los últimos periodos. Al cierre de 2022, el indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) era de 1,5%, similar al de la industria de asociaciones, mientras que a junio de 2023 se incrementó a 1,7%, dado el aumento de la cartera en cobranza judicial. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se mantuvo a rangos de 1,8 veces al cierre

del primer semestre de 2023, ubicándose por debajo de las 2,3 veces del sistema comparable.

Los pasivos de la asociación se concentran en depósitos con el público con costo, distribuidos en depósitos a plazo y en cuentas de ahorro. Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. Por su 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.

## 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 de sus indicadores de calidad de cartera.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en sus segmentos objetivos y un tamaño importante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- 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.
- Aún persiste incertidumbre económica global que podría repercutir en la actividad y en los resultados de la entidad.

## PROPIEDAD

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista.

Los Estatutos Sociales de la asociación establecen aspectos relacionados con su organización, asociados, capital y reservas y auditoría externa, entre otras materias.

La Asociación está integrada por los asociados fundadores que la constituyeron y por las personas naturales o jurídicas que posteriormente ingresaron cumpliendo las formalidades legales y estatutarias. La condición de asociado se adquiere mediante la apertura de una cuenta de ahorros en la institución.

La Asamblea General de Asociados es el máximo órgano de gobierno, encargada de elegir a la Junta de Directores como principal organismo de administración.

Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

## PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Créditos hipotecarios representan la mayor parte de las colocaciones de la asociación. Importante posición de mercado en su industria.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de colocaciones con mayor exposición a créditos para la vivienda, con avances en otros segmentos de mercado.

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

La institución es de carácter mutualista y fue formada para promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, fue autorizada por la Junta Monetaria para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

ACAP tiene como objetivo principal el otorgamiento de créditos para la vivienda, dirigidos a personas de ingresos medios y bajos principalmente en la región del Cibao, donde tiene una presencia relevante, siendo esta una diferencia con sus principales competidores. Asimismo, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas. Estos negocios se complementan con productos de ahorro e inversión y banca seguros, como manera de fortalecer su oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos.

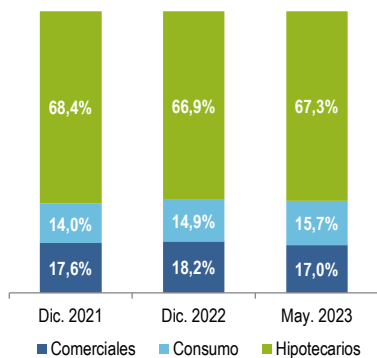
Su trayectoria y foco comercial determinan una presencia importante en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. En los últimos periodos, la asociación ha tenido un énfasis en crecer y diversificar la cartera de colocaciones, aunque los préstamos para la vivienda siguen siendo el core del negocio.

En 2022, los activos totales alcanzaron a \$73.255 millones, mientras la cartera de colocaciones brutas era \$47.007 millones observándose un avance sostenido a pesar de un contexto macroeconómico con diversos desafíos. La cartera de créditos estaba distribuida en un 66,9% en préstamos hipotecarios, un 18,2% comerciales y un 14,9% consumo, dando cuenta de una relativa estabilidad en los últimos dos años. Esta composición, si bien determina una mayor exposición en colocaciones hipotecarias, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales. A mayo de 2023, la distribución era de 67,3%, 17,0% y 15,7%, respectivamente.

Acorde a las características de su operación, los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de intereses de la cartera de crédito, complementados con ingresos por intereses de las inversiones y, en menor medida, por comisiones por servicios, los que incorporan los ingresos por intermediación de seguros, actividad que la asociación ha venido potenciando. En 2022, el margen de intereses (que incluye intereses por la cartera de crédito y por inversiones) representó un 89,4% del margen financiero total, mientras el margen por comisiones y otros un 10,6%. A junio de 2023, estos porcentajes eran 87,9% y 12,1%, respectivamente.

ACAP apoya su actividad en una amplia red de atención, con 54 sucursales, dos de ellas abiertas durante 2022 (Los Alcarrizos y Colina Centro), y 58 cajeros automáticos a

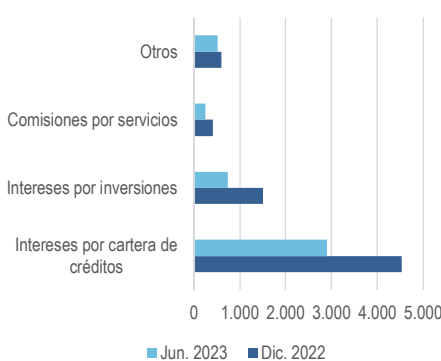
## COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS <sup>(1)</sup>



(1) Considera colocaciones brutas.

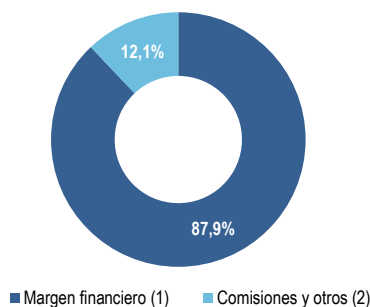
## EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

En millones de pesos de cada período



## COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2023



(1) Corresponde al ingreso financiero neto. (2) Considera otros ingresos netos.

diciembre de 2022. A esto, se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. Por su parte, la entidad tenía una dotación de 894 colaboradores.

ACAP es regulada por la Junta Monetaria, el Banco Central y la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad de asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por las emisiones de deuda subordinada, es regulada y supervisada por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Plan estratégico definido para 2023-2027 considera la implementación de canales y productos digitales.

El plan estratégico de Asociación Cibao definido entre 2023 y 2027 considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional. Dentro de los proyectos de mediano plazo se incluyen la implementación de canales y productos digitales.

La entidad planea también otorgar servicios y productos según las necesidades de los clientes, teniendo como objetivo la satisfacción al cliente con un servicio ágil, eficiente y creíble. Además, contempla el aumento de la red de servicio, con la apertura de sucursales en las zonas de poca presencia. Durante 2022, la asociación logró agilizar procesos que, además de generar eficiencia para la entidad, repercuten en el servicio entregado a los asociados y clientes.

Por el lado de la cartera de colocaciones, el foco está en alcanzar una mayor diversificación por segmento, impulsando los créditos comerciales y de consumo. Adicionalmente, la entidad contempla la incorporación de créditos destinados a la reducción de contaminantes medioambientales.

Actualmente, ACAP está ejecutando varios proyectos estratégicos, destacando la implementación de una metodología de arquitectura de procesos, entre otros.

La estructura organizacional de ACAP se considera completa y está bien definida. La Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. La Presidencia Ejecutiva reporta directamente a la Junta de Directores y de este cargo dependen cinco Vicepresidencias y cinco Gerencias (que reflejan una clara separación de funciones), además del Encargado de Gobierno Corporativo. Por su parte, tiene una Vicepresidencia de Auditoría Interna que reporta a la Junta de Directores y al Comité de Auditoría. Los principales ejecutivos tienen cierta estabilidad en la asociación y cuentan con un amplio conocimiento de la industria.

## — FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla la asociación, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

El gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco interno que delimita el quehacer de la Junta de Directores y de la alta gerencia. Este incluye los Estatutos Sociales, Reglamento Interno de la Junta de Directores, Código de Ética y Conducta y otros reglamentos, manuales y políticas internas. Destacan también diversos comités de apoyo a la Junta de Directores, así como comités y comisiones de apoyo a la alta gerencia. Estos aspectos se consideran coherentes con el tamaño de las operaciones y con las características vinculadas a la estructura de propiedad.

La Junta de Directores tiene la función principal de supervisar, administrar y dirigir las actividades de la asociación y está conformada por trece miembros; de los cuales, ocho

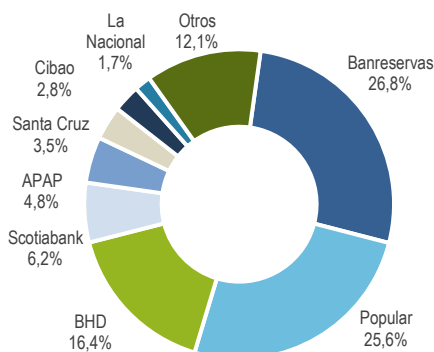
## PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Participación colocaciones	25,5%	26,1%	25,4%
Ranking	2°	2°	2°
Participación colocaciones comerciales	21,8%	25,4%	24,3%
Ranking	2°	2°	2°
Participación colocaciones consumo	15,9%	16,0%	15,9%
Ranking	2°	2°	2°
Participación colocaciones hipotecarias	30,7%	30,5%	29,8%
Ranking	2°	2°	2°
Participación captaciones	25,7%	26,0%	25,8%
Ranking	2°	2°	2°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

## PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)

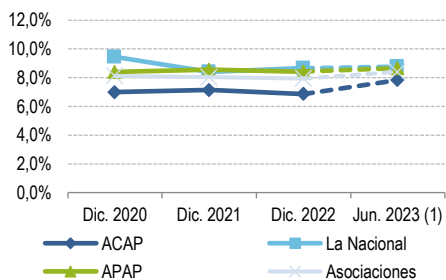
Mayo de 2023



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

## MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio (2)



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

son externos no independientes, cuatro son externos independientes y uno es interno de la organización; en este caso, el Presidente Ejecutivo. Los miembros de la Junta de Directores son electos por periodos de tres años con posibilidad de reelección.

Por su parte, la visión de responsabilidad social y sostenibilidad de la asociación integra 4 ámbitos (económico, social, ambiental y gobernanza), los que son gestionados mediante estructuras profesionales formales y sistemas informáticos. ACAP firmó en 2020 el acuerdo con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y realizó un diagnóstico sobre el nivel de alineación de las estrategias institucionales con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Agenda 2030. En base a esto, se elaboró un plan de acción que prioriza una serie de iniciativas relativas a productos y servicios, innovación, inclusión, gestión ambiental, entre otros.

La entidad publica en su sitio web información para los inversionistas, como estatutos sociales, memoria anual, informe de gobierno corporativo, calendario ambiental y estados financieros trimestrales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

## POSICIÓN DE MERCADO

Actor importante en la industria de asociaciones.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos estaba conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$190.050 millones a mayo de 2023, representando un 11% del sistema financiero local.

En 2022, la industria de asociaciones exhibió un importante aumento en el cartera de crédito, creciendo sobre el 20% con relación al año anterior, explicado mayoritariamente por el avance de los créditos hipotecarios. En tanto, a mayo de 2023, la cartera de colocaciones continuó evidenciando una tendencia creciente.

Asociación Cibao tiene una participación de mercado relevante en su industria, ubicándose en la segunda posición del ranking. Al cierre de 2022, en línea con el aumento de la cartera de colocaciones, la cuota de mercado avanzó a 26,1%. Sin embargo, a mayo de 2023, un menor avance con relación a la industria derivó en una leve caída en la cuota de mercado retrocediendo a 25,4%.

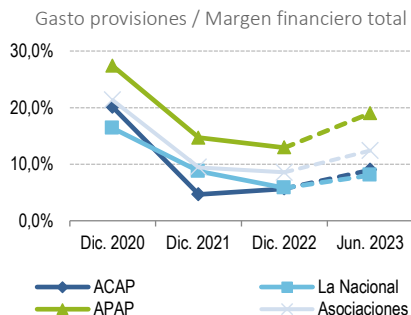
El segmento hipotecario es el sector donde la entidad tiene su mayor participación de mercado, alcanzando una cuota de 30,5% en 2022, relativamente estable respecto al año anterior. Por su lado, en créditos comerciales, la cuota de mercado se elevó de forma importante, pasando de un 21,8% en 2021 a un 25,4% en 2022. En tanto, la cuota en préstamos de consumo subió ligeramente en el mismo periodo, ubicándose en 16,0%.

En términos de captaciones del público, ACAP también se ubicaba en el segundo lugar del ranking con una participación de 26,0% en 2022. Este liderazgo toma relevancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

Al considerar al sistema financiero regulado (bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos), la asociación también tiene una presencia significativa considerando la alta concentración observada, alcanzando una cuota global de 2,8% del total de colocaciones del sistema a mayo de 2023.

Como se indicó, una proporción relevante de la actividad de ACAP se ubica en la región del norte de República Dominicana, la que le da su nombre (Cibao), donde es un actor protagonista en el sistema financiero, tanto en colocaciones como en captaciones.

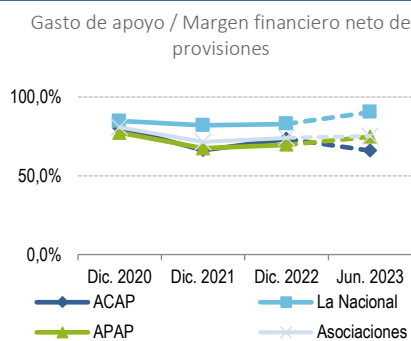
## GASTO EN PROVISIONES



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Mejor desempeño financiero a contar de 2021, aunque con ciertas fluctuaciones.

## GASTO DE APOYO



## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

## INGRESOS Y MÁRGENES

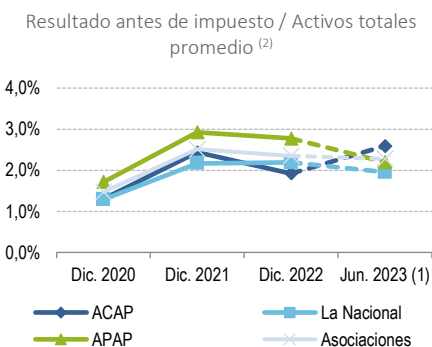
Margen operacional con tendencia al alza, reflejando el crecimiento de las colocaciones y la evolución de los ingresos por inversiones.

Como se mencionó anteriormente, los ingresos de ACAP se explican mayoritariamente por los ingresos financieros provenientes de la cartera de colocaciones, los que han ido aumentando conforme al crecimiento del portafolio. Se observa también una proporción importante de ingresos por intereses de inversiones. Este aspecto, puede eventualmente introducir volatilidades al margen operacional conforme a la evolución de las tasas de interés y las actividades de compra y venta de valores.

En 2022, el margen financiero total alcanzó a \$ 5.026 millones (\$4.685 millones en 2021), incorporando el aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio fue 6,9%, similar al registro del año previo.

A junio de 2023, la entidad mostró un buen desempeño financiero, logrando compensar el aumento del costo de fondo con su crecimiento. El margen financiero total ascendió a \$2.969 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 7,8% anualizado, aunque se mantuvo por debajo del sistema de asociaciones (8,4%), reflejando la mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance.

## RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

## GASTO EN PROVISIONES

Aumento del gasto por provisiones en últimos periodos, aunque se ubica por debajo del sistema de asociaciones en términos relativos.

La composición del cartera de crédito, con una mayor preponderancia en hipotecario, ha favorecido el gasto por provisiones, dada la alta proporción de garantías.

En 2022, el gasto por provisiones alcanzó a \$285 millones, un 30,9% superior a 2021, capturando el alza de la cartera vencida y de la cartera de crédito de mayor riesgo relativo. El indicador de gasto por provisiones sobre margen financiero total aumentó a 5,7%, pero se mantuvo por debajo del promedio de la industria de asociaciones (8,6%).

Al cierre de junio de 2023, la asociación evidencia un avance del gasto por provisiones (\$266 millones en el primer semestre) explicado principalmente por el comportamiento de la cartera de colocaciones. Con ello, el ratio sobre margen financiero total era 9,0% (12,4% para el sistema comparable).

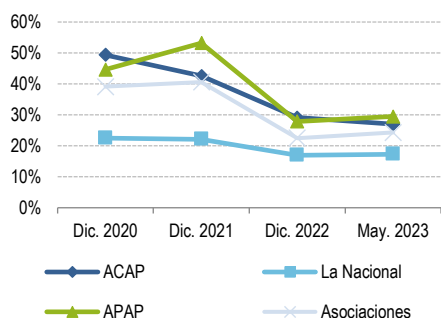
## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Crecimiento patrimonio <sup>(1)</sup>	10,4%	8,5%	5,3%
Índice de solvencia <sup>(2)</sup>	42,6%	29,1%	27,0% <sup>(4)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,6 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total <sup>(3)</sup> / Patrimonio	3,9 vc	3,7 vc	3,8 vc

<sup>(1)</sup> Crecimiento nominal. <sup>(2)</sup> Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. <sup>(3)</sup> Pasivo exigible más deuda subordinada. <sup>(4)</sup> Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



## GASTOS DE APOYO

Indicadores de eficiencia alineados a los de otros actores de la industria.

ACAP exhibe un gasto operacional creciente en los últimos periodos, asociado en parte a las iniciativas estratégicas.

En 2022, los gastos de apoyo fueron de \$3.480 millones, un 17,5% superior a 2021, asociado principalmente al aumento de los sueldos del personal. En términos relativos, los gastos de apoyo sobre margen financiero neto fueron 73,4%, similar al 74,2% registrado por la industria comparable.

Al cierre del primer semestre de 2023, los gastos operacionales fueron de \$1.782 millones, los que medidos sobre el margen financiero neto alcanzaron a 65,9%, comparándose positivamente con el promedio de la industria de asociaciones (75,1%).

## RESULTADOS

Retornos avanzan, siguiendo la tendencia observada en la industria de asociaciones.

Luego del alto nivel de rentabilidad alcanzada en 2021, en 2022 los resultados de la entidad cayeron un 12%, alcanzando un resultado antes de impuesto de \$1.406 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 1,9%, menor al 2,4% promedio de la industria. Con todo, a pesar de este descenso, destaca a contar de 2021 una mejor capacidad de generación, con resultados más robustos y niveles de retornos más alineados al promedio de la industria.

A junio de 2023, apoyado en el margen operacional, el resultado antes de impuesto fue de \$982 millones, con un indicador anualizado de rentabilidad de 2,6%, superior al 2,3% del sistema de asociaciones.

## RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Incremento anual del patrimonio beneficiado de la capitalización de utilidades. Endeudamiento inferior al promedio del sistema de asociaciones.

ACAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con accionistas que puedan hacer aportes de capital en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la adecuada capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades. Por su lado, los Estatutos Sociales de la asociación establecen el tratamiento del capital, el cual estará integrado por las sumas recibidas en depósitos de los asociados, las reservas y el patrimonio. En ningún caso el monto de dicho capital podrá estar por debajo del mínimo exigido por la normativa vigente para las asociaciones de ahorros y préstamos.

Adicionalmente, las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total.

Dado lo anterior, el patrimonio de la entidad tiene un avance paulatino. En 2022, el patrimonio de ACAP creció un 8,5% respecto a 2021, situándose en \$15.462 millones, formado en un 81% por resultados acumulados de ejercicios anteriores, un 12,8% por reservas patrimoniales y un 6,2% por resultados del ejercicio. A junio de 2023, el patrimonio tuvo un alza de 5,3% respecto a 2022, manteniendo la distribución señalada.

Por otro lado, el nivel de endeudamiento de la asociación se sostiene en rangos relativamente estables, situándose por debajo del sistema de asociaciones. Al cierre de diciembre de 2022, el índice de pasivo total sobre patrimonio fue de 3,7 veces, mientras que a junio de 2023 de 3,8 veces, por debajo de la industria (4,2 veces).

La asociación definió de forma interna mantener un índice de solvencia superior a 20%. A mayo de 2023, dicho indicador alcanzó a 27,0%, sosteniéndose por sobre el promedio de las asociaciones (24,3%) y muy holgado respecto al límite normativo.

La valoración del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio -aplazada hasta enero de 2024- puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total. A junio de 2023, la cartera de inversiones estaba clasificada en un 99,5% a valor razonable con cambio en patrimonio.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimiento formalizados y adecuados para la operación. Controlados indicadores de morosidad, con sana cobertura de provisiones.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Políticas y procedimientos adecuados para el tamaño y operación de la entidad.

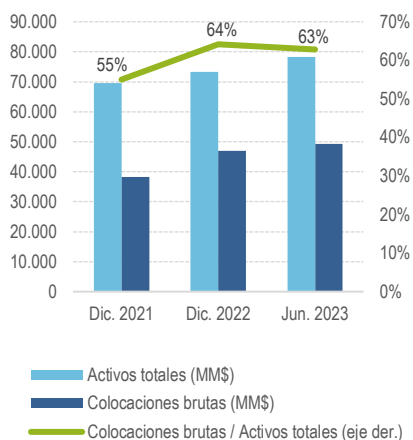
El comité de Gestión Integral de Riesgos monitorea todo lo relativo a los riesgos de mercado, liquidez, crédito, cumplimiento y operación, entre otros; supervisando que la gestión esté alineada con los objetivos y estrategias aprobadas por la Junta de Directores. Bajo responsabilidad de la Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento se encuentra la medición y gestión de los indicadores de identificación y evaluación de riesgos de mercado y liquidez.

La entidad tiene manuales de gestión de riesgo de mercado que definen las funciones y responsabilidades, además de fijar los requerimientos de capital para el valor en riesgo y establecer los niveles de tolerancia de exposición máxima. Para la gestión del riesgo de liquidez, la institución posee indicadores de exposición, límites y concentración de depósitos, además de un plan de contingencia de liquidez en casos de estrés.

Para la gestión del riesgo de crédito, la asociación tiene políticas formales para cada uno de los segmentos de negocios, así como también posee políticas de aprobación, renegociación y cobranza. Los límites de aprobación de crédito están definidos explícitamente y se encuentran divididos por monto y tipo de préstamos. Las colocaciones sin garantías y tarjetas de crédito son aprobados a través de una herramienta automatizada. Las demás solicitudes, dependiendo del tipo de crédito y monto, poseen distintos responsables de aprobación, escalando desde oficiales de análisis de crédito hasta el comité de créditos y la Junta de Directores.



### EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



La cobranza se realiza a nivel interno cuando los créditos registran mora entre 0 y 60 días; mientras que los créditos con mora superior a 60 días son derivados para su gestión a oficinas legales externas.

### CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de créditos concentrado en préstamos para la vivienda con alta atomización de deudores.

En los últimos dos periodos analizados, la cartera de colocaciones de Asociación Cibao ha representado alrededor del 65% de sus activos, por sobre registros previos congruente con el crecimiento de la cartera.

El cartera de crédito está formado mayoritariamente por préstamos para la vivienda, con una mayor concentración que la industria de asociaciones, aunque se observa una leve disminución al cierre de 2022, dado una mayor exposición a los créditos de consumo y comerciales, conforme a los planes de avanzar en los otros segmentos, como una manera de ir diversificando la cartera. En consecuencia, la cartera bruta estaba distribuida en un 66,9% de préstamos hipotecarios, 18,2% comerciales y 14,9% consumo. A junio de 2023, se observa una composición similar, aunque la cartera comercial tuvo un menor dinamismo, retrocediendo a 17,0%.

Conforme a lo anterior, un 62,4% de la cartera de préstamos correspondía a créditos para la adquisición de viviendas, al cierre de 2022. En términos de exposición por sector económico de la cartera comercial, ésta se concentraba en construcción y actividades inmobiliarias.

Por otro lado, ACAP otorga generalmente créditos en moneda local, presentando una menor proporción en moneda extranjera, asociada al uso de la tarjeta de crédito (0,4% en 2022). A su vez, la mayor parte de los créditos son a un plazo mayor a tres años (83,8% en 2022).

Dado el mercado objetivo de ACAP, con una importante proporción a retail, la cartera de créditos evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 8,4% de los créditos totales brutos de la entidad a diciembre de 2022 y 7,9% a abril de 2023.

El resto de los activos correspondían principalmente a la cartera de inversiones y fondos disponibles, equivalentes a un 22,8% y 10,2% al cierre de 2022, respectivamente. El portafolio de inversiones estaba formado en un 98% por instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez de la asociación. A junio de 2023, se observa la misma tendencia señalada.

### CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Importante crecimiento de cartera de colocaciones. Morosidad evidencia un leve aumento, aunque mantiene sanos niveles de cobertura de provisiones.

Durante los años analizados, ACAP ha tenido un crecimiento de su cartera de colocaciones por sobre el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, destacando especialmente el incremento registrado en 2022.

En términos brutos, el crecimiento de las colocaciones en 2022 fue de 23% respecto a 2021, mientras que para la industria un 20,5%, exhibiendo un alza en todos los

## COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup>	14,7%	23,3%	4,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,2%	2,9%	3,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,6%	0,6%	1,1%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	4,7%	5,7%	9,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,2%	1,5%	3,3%

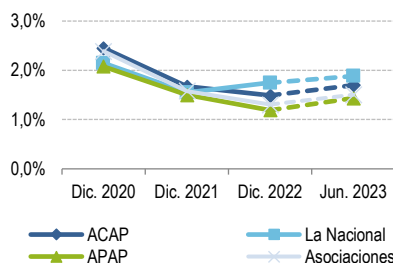
(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

## CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,7%	1,5%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup>	1,9 vc	1,9 vc	1,8 vc

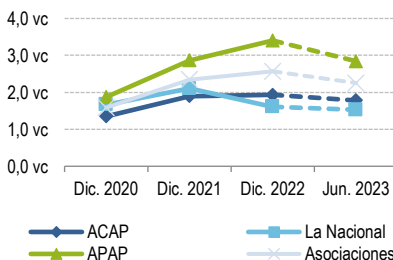
## CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



## COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

segmentos de negocio. A mayo de 2023, la cartera total creció un 2,5%, menor al 5,3% promedio de la industria, el que se vio afectado por la caída del segmento comercial (4,3%), consistente con el decrecimiento del sector construcción.

Por otra parte, la entidad ha ido avanzando en estrategias medioambientales, otorgando financiamiento verde. Al cierre de marzo de 2023, han aprobado 98 préstamos para paneles solares por un monto de US\$ 1.371 mil.

Luego de presentar indicadores de calidad de cartera afectados por un escenario económico desfavorable en 2020, la asociación ha exhibido un sano perfil de riesgo del portafolio, con ciertos aumentos de la cartera vencida en los últimos periodos. En 2022, se observó un leve aumento de la cartera vencida (7,5% respecto al año anterior) y un alza de los créditos en cobranza judicial (24,4%), sin embargo, el indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) se situó en un rango menor a 2021, beneficiado del importante crecimiento de la cartera. La cartera comercial vencida representó el 54,8% de los créditos vencidos en 2022, ligados a clientes en particular. Al cierre del primer trimestre de 2023, la morosidad se mantuvo relativamente estable, aunque tuvo un aumento de la cartera en cobranza judicial registrando un indicador de 1,5% sobre la cartera bruta.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida mostró una tendencia creciente en los últimos años. En 2022, la cobertura alcanzó las 1,9 veces, y si bien se situaba por debajo del indicador de la industria era congruente con el nivel de riesgos asumidos por la entidad. Cabe destacar, que Asociación Cibao mantuvo un exceso de provisiones de \$616 millones de acuerdo al Reglamento de Evaluación de Activos. Estas provisiones adicionales se constituyen en base a metodologías internas de riesgo.

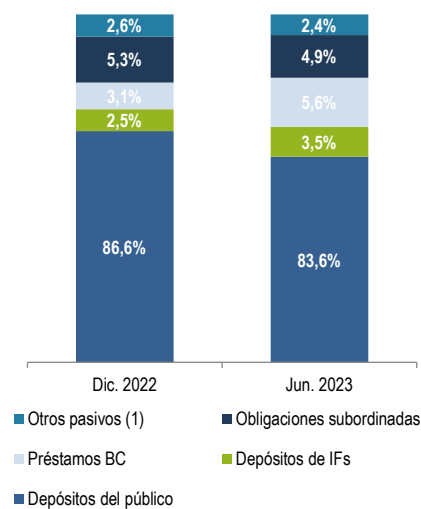
Feller Rate espera que los niveles de morosidad se mantengan controlados, toda vez que el relevante aumento de la cartera de colocaciones podría generar presiones sobre el nivel de deterioro crediticio, con el consecuente efecto en el gasto por provisiones.

## HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Aumento del nivel de castigos de la cartera de créditos en último periodo.

En 2022, los castigos alcanzaron los \$706 millones, equivalentes a 1,5% de las colocaciones brutas, por sobre lo registrado en periodos anteriores. Por su parte, a junio de 2023, el nivel de castigos se elevó a \$804 millones, con un indicador de 3,3%, muy por sobre lo registrado históricamente, explicado por el deterioro de ciertos clientes.

### COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

### FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento concentrado en obligaciones con el público, pero con atomización. Adecuados niveles de liquidez.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Por ello, sus pasivos se concentran en depósitos con el público con costo. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples.

En 2022, la mayor parte del financiamiento de la entidad proviene de los depósitos con el público (86,6% del pasivo total), los que se distribuyeron en un 51,1% en depósitos a plazo y un 48,9% en cuentas de ahorro. A junio de 2023, la estructura de pasivos se mantuvo estable, con un 83,6% del fondeo proveniente de depósitos del público.

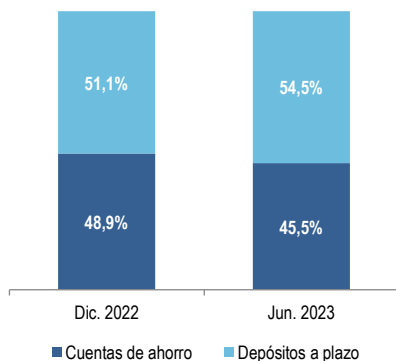
Pese a la concentración del fondeo, ACAP opera con una alta atomización de las captaciones proveniente del público, lo que podría favorecer la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. A abril de 2023, los 20 mayores depositantes eran equivalentes 4,8% de los depósitos del público. Asimismo, al cierre de junio de 2023, un 95,3% de los depositantes correspondían a hogares.

Por otro lado, al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, ACAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país (más del 97% de los depósitos tiene vencimiento menor a un año al cierre de 2022). Sin embargo, mantiene emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores, que además de aportar a la diversificación de las obligaciones, contribuyen a mejorar el calce de las operaciones.

Adicionalmente, la entidad opera con una adecuada posición de liquidez, la que considera el cumplimiento holgado de los límites normativos. A abril de 2023, la razón de liquidez ajustada se mantuvo por sobre el 300%, en todas las bandas de tiempo (15, 30, 45 y 90 días).

A junio de 2023, ACAP registró en su balance \$7.742 millones en fondos disponibles y \$19.108 millones en la cartera de inversiones (concentrada en títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda). Además, las tasas de las colocaciones de más largo plazo pueden ser revisadas periódicamente por contrato y, tal como lo determina el reglamento vigente, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales. Los activos líquidos permitían cubrir un 49,7% del total de depósitos.

### COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 2021	Dic. 22	Jun. 23
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	94,8%	96,7%	93,9%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	76,6%	88,6%	88,4%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	60,0%	46,9%	49,7%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	20 Ene. 2023	2 Feb. 2023	31 Jul. 2023
Solvencia <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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>

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	Dic. 2022 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>
<b>Balance General</b>						
Activos totales	52.779	61.840	69.495	73.255	78.301	301.050
Fondos disponibles	5.300	5.556	5.812	7.479	7.742	26.017
Colocaciones totales netas de provisiones	30.205	32.278	37.022	45.652	47.715	189.706
Inversiones	15.071	21.171	23.279	16.678	19.108	69.975
Activo fijo	1.625	1.979	2.224	2.155	2.156	7.987
Otros	577	856	1.158	1.292	1.579	7.365
Pasivos totales	40.605	48.936	55.248	57.793	62.013	243.468
Obligaciones con el público	14.179	20.231	24.513	50.048	51.855	195.348
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	13.590	19.686	23.912	24.466	23.613	79.633
A plazo	589	545	601	25.582	28.242	115.234
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	481
Depósitos de entidades financieras	41	48	78	1.456	2.147	14.328
Valores en circulación	22.252	22.824	23.739	0	0	0
Préstamos	0	1.672	2.546	1.778	3.493	11.651
Con Banco Central	0	1.668	2.538	1.773	3.487	11.411
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	200
Otros préstamos	0	4	8	6	6	40
Bonos subordinados	3.039	3.039	3.039	3.039	3.039	14.923
Otros pasivos <sup>(4)</sup>	1.095	1.122	1.333	1.472	1.478	7.217
Patrimonio	12.173	12.904	14.247	15.462	16.288	57.582
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen financiero total	3.474	4.010	4.685	5.026	2.969	12.262
Gasto en provisiones	85	805	218	285	266	1.521
Margen financiero neto de provisiones	3.389	3.205	4.467	4.740	2.703	10.741
Gastos de apoyo <sup>(5)</sup>	2.662	2.577	2.963	3.480	1.782	8.071
Otros ingresos (gastos)	106	119	94	146	62	646
Resultado antes de impuesto	833	747	1.598	1.406	982	3.316
Utilidad (pérdida) del ejercicio	772	724	1.355	1.222	826	2.792

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

## INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes y Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,3%	5,9%	6,4%	6,1%	6,9%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,1%	7,0%	7,1%	6,9%	7,8%	8,4%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,9%	5,6%	6,8%	6,5%	7,1%	7,4%
<b>Provisiones</b>						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	0,2%	1,4%	0,3%	0,4%	0,7%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	2,4%	20,1%	4,7%	5,7%	9,0%	12,4%
<b>Gastos de apoyo</b>						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio <sup>(3)</sup>	9,4%	8,1%	8,3%	7,4%	7,4%	8,6%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	5,4%	4,5%	4,5%	4,8%	4,7%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	78,6%	80,4%	66,3%	73,4%	65,9%	75,1%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,5%	1,1%	2,3%	1,7%	2,4%	1,8%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,7%	1,3%	2,4%	1,9%	2,6%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	58,3%	49,1%	97,5%	71,2%	99,5%	21,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,6%	1,3%	2,1%	1,7%	2,2%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	6,6%	5,8%	10,0%	7,9%	10,4%	10,0%
<b>Respaldo Patrimonial</b>						
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	35,2%	49,3%	42,6%	29,1%	27,0% <sup>(6)</sup>	24,3% <sup>(6)</sup>
Pasivo exigible / Capital y reservas	24,7 vc	28,7 vc	29,7 vc	27,0 vc	29,1 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,6 vc	3,4 vc	3,5 vc	3,8 vc
Pasivo total <sup>(5)</sup> / Patrimonio	3,3 vc	3,8 vc	3,9 vc	3,7 vc	3,8 vc	4,2 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta en el segundo semestre de 2023. Esto, podría conllevar a medidas monetarias expansivas. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

## 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 trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

## ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

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.