

Septiembre 2015: Entidades Financieras con Capitalización Fuerte y Oportunidades Amplias para Crecer

Las asociaciones de ahorro y préstamos dominicanas son entidades mutualistas creadas originalmente para facilitar el acceso a créditos hipotecarios a los estratos poblacionales tradicionalmente excluidos por la banca. Sin embargo, estas han ampliado su portafolio de productos y servicios a través del tiempo. La industria está en proceso de consolidación y se conforma de 10 entidades.

Las cinco asociaciones incluidas en esta revisión de pares y calificadas por Fitch Ratings son Popular, Cibao, La Nacional, La Vega y Romana (ver Nota). Capitalización fuerte, fondeo basado en depósitos de clientes principalmente a plazo, y balances con participación relevante de hipotecas son factores comunes en las entidades calificadas. Las franquicias individuales difieren, lo que se refleja en posiciones de mercado disimiles que oscilan entre 4.6% y 0.2% del total de activos del sistema financiero dominicano e indicadores de rentabilidad operativa y calidad de cartera heterogéneos.

En opinión de Fitch, dada la perspectiva positiva del sector financiero dominicano y la penetración bancaria baja (préstamos a PIB menor de 25%), estas asociaciones tienen oportunidades amplias para aumentar su participación de mercado. Esto dependería de la ejecución de sus planes estratégicos enfocados en general en mayores colocaciones de consumo y comerciales. Algunas entidades pretenden diversificar sus líneas de ingreso mediante titularizaciones y fideicomisos.

Su naturaleza mutualista les facilita registrar posiciones de capital fuertes que proveen márgenes de crecimiento y capacidad de absorción de pérdidas buena. Esto último es en conjunción con reservas para préstamos incobrables que, en la mayoría de las entidades calificadas, son altas.

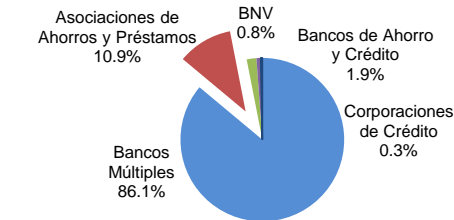
El fondeo concentrado en depósitos a plazo incide en costos financieros relativamente altos y descalses estructurales, dados los términos de colocación de créditos. Algunas entidades han iniciado procesos de diversificación de fondeo por medio de emisiones de deuda. La agencia considera dichas estrategias como positivas.

Factores a Monitorear

Calidad de Activos y Rentabilidad Operativa: Fitch considera que la morosidad podría incrementar en las asociaciones que penetren más rápidamente en el sector de consumo. Opina que mantener la capacidad de absorción de pérdidas y la buena segmentación de clientes es fundamental para la calidad de la cartera crediticia y la rentabilidad operativa de las entidades.

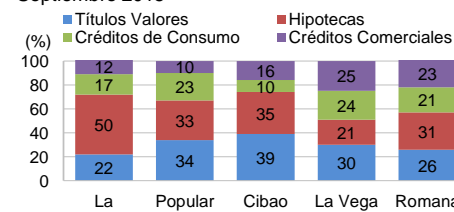
Impacto sobre Calificaciones: Acciones de calificación positivas podrían darse en el mediano plazo en las entidades que lograran ejecutar efectivamente sus estrategias. Por otra parte, acciones negativas sucederían si hubiese un deterioro de la calidad crediticia y bajas importantes en la rentabilidad operativa.

Mercado Financiero Dominicano Septiembre 2015



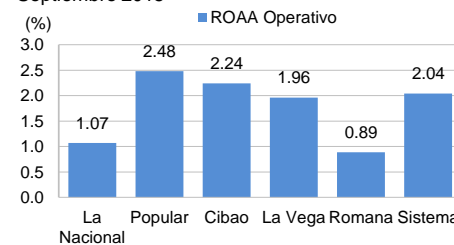
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Composición de los Activos Productivos Septiembre 2015



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Retorno Operativo sobre Activos Septiembre 2015



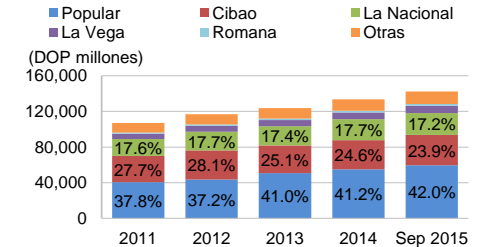
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Nota: Cibao: Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos; La Vega: Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos; Romana: Asociación Romana de Ahorros y Préstamos; Popular: Asociación Popular de Ahorro y Préstamos; La Nacional: Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos



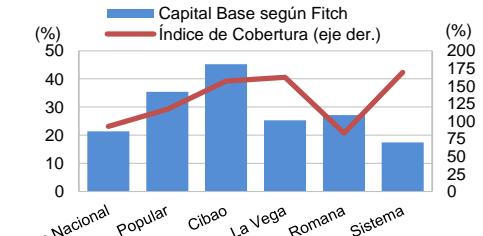
Alvaro D. Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Activos Totales de las Asociaciones Septiembre 2015



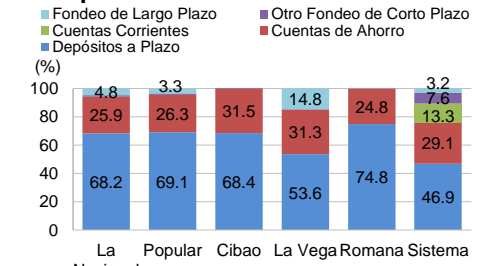
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Capacidad de Absorción de Pérdidas Septiembre 2015



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Composición del Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana



Larisa Arteaga
+ 1 809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. 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.