

## Fitch Afirma Calificación de **Asociación Romana** en 'BB+(dom)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Bogotá - (Diciembre 18, 2015):** Fitch Ratings afirmó la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ARAP) en 'BB+(dom)'. La Perspectiva es Estable. Las acciones de calificación se muestran al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La rentabilidad de ARAP es baja comparada con el promedio del sistema financiero, aunque es ligeramente superior al de sus pares de mercado más cercanos (entidades con calificación nacional de BB+(dom) a BBB(dom)). Dada la carga alta de gastos tanto de crédito como administrativos y las presiones competitivas sobre el margen financiero, Fitch considera que este y la rentabilidad se mantendrán presionados en 2016.

ARAP muestra un índice de calidad de cartera volátil con promedio de 5.4% entre 2011 y 2014. A septiembre de 2015 alcanzó 5%, lo que ha sido producto del deterioro de algunos créditos de la cartera comercial. Fitch espera que se normalice el indicador de morosidad de ARAP durante 2016 ya que la cartera comercial está en proceso de recuperación.

La capitalización de ARAP es adecuada. Esta permite un margen apropiado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 27% a septiembre de 2015 (Promedio 2011-2014: 27.5%). Este se beneficia de la ponderación de los títulos de valores emitidos por el Banco Central y de la cartera con garantía hipotecaria; los primeros no son un activo riesgoso y, según la regulación local vigente, los segundos ponderan únicamente a 50%.

El balance de ARAP presenta concentraciones altas en los 20 proveedores mayores de fondos, cuyo saldo representó 30% de los depósitos totales a septiembre de 2015. Excepto por algunos provenientes de empresas aseguradoras por reciprocidad de negocios, la mayoría del fondeo corresponde a depósitos a plazo de personas individuales de la región. La estabilidad de este ha estado vinculada altamente al posicionamiento de la entidad en la provincia de La Romana.

Las concentraciones y el descalce estructural de plazos están mitigados parcialmente por los niveles históricamente adecuados de liquidez, reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo que ascendieron a 42% a septiembre de 2015 (promedio diciembre 2014-2011: 42.3%). Fitch prevé que ARAP mantendrá el perfil de los proveedores principales de fondos, por lo que avances en términos de diversificación del fondeo serían paulatinos, como se ha observado hasta el momento.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación podría mejorar ante un aumento sostenido en la rentabilidad y la calidad de activos, que converja al promedio de la industria y de sus competidores principales. Un incremento sostenido en la morosidad que se traduzcan en un debilitamiento significativo de la rentabilidad, afectaría negativamente las calificaciones.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(dom)'; Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(dom)'.

### Contactos Fitch Ratings:

Larisa Arteaga (Analista Líder)  
Directora  
+1 809 563 2481  
Fitch Ratings Colombia S.A.  
Calle 69ª No. 9 - 85,  
Bogotá, Colombia

Álvaro Castro (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+503 2516 6615

Relación con medios: Alyssa Castelli, New York. Tel: +1 (212) 908 0540.  
E-mail: [alyssa.castelli@fitchratings.com](mailto:alyssa.castelli@fitchratings.com).

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCA.COM](http://WWW.FITCHCA.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.