

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. La Perspectiva es Estable, ya que Fitch opina que los indicadores de capitalización de Alaver son adecuados y se mantendrán consistentes con las calificaciones actuales de la asociación, incluso en medio del entorno operativo actual.

Posición de Mercado Limitada: Las calificaciones nacionales de Alaver son influenciadas altamente por su perfil de compañía, que considera su franquicia de tamaño limitado en la plaza, con un modelo de negocios con concentración regional de operaciones, los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos (APP). A pesar de su presencia local fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero dominicano (0.48%) a marzo de 2021.

Capitalización Adecuada: Fitch considera que la capitalización de Alaver es adecuada y estable, lo que le permite tener margen de crecimiento y absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 33.30% a marzo de 2021 (promedio 2017–2020: 27.27%). La agencia prevé que el Capital Base según Fitch a APR no será afectado de manera significativa, considerando el apetito de riesgo moderado que Alaver ha mantenido históricamente.

Morosidad Adecuada: Alaver entró a la crisis ocasionada por la pandemia con niveles de morosidad adecuados (diciembre 2019: 1.8%). El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total fue de 2.38% a marzo de 2021. Si bien la calidad de cartera se vio ligeramente afectada por la crisis, en opinión de Fitch, los niveles de morosidad podrían estabilizarse y presentar una recuperación en el mediano plazo hacia niveles prepandemia, conforme la actividad económica mantenga su senda de reactivación.

Retos en Rentabilidad: La rentabilidad está sustentada en los ingresos provenientes de las actividades de intermediación y en un desempeño relativamente estable de la cartera, con una morosidad acorde al modelo de negocio. La utilidad operativa sobre APR a marzo de 2021 de 3.51% es superior a su promedio histórico de 2017–2020 (1.62%). Durante 2021, Fitch observará si se producen gastos por provisiones adicionales, producto de deterioros de cartera que pudieran surgir cuando los créditos reestructurados maduren.

Fondeo Estable, pero Concentrado: Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que ha mostrado estabilidad en el ciclo económico y que sustenta los crecimientos de cartera de préstamos. El indicador de préstamos a depósitos a marzo de 2021 es conservador (72.76%), y ha mejorado por el decrecimiento de la cartera de créditos. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación en el corto plazo.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Calificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	A-(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

Información Financiera

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	203.0	197.0
Total de Activos	11,582.5	11,468.1
Total de Patrimonio	2,041.8	1,986.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Alaver.

Analistas

Karen Uribe
+57 1 484 6770
karen.uribe@fitchratings.com

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

- Las calificaciones podrían mantenerse estables si el impacto de las interrupciones provocadas por el coronavirus en el perfil crediticio de Alaver resultasen menores que las esperadas, evidenciado en una recuperación de los indicadores financieros a los niveles históricos.
- Acciones de calificación positivas estarían relacionadas con mejoras sostenibles en la eficiencia y la diversificación de ingresos que le permitan mantener la utilidad operativa sobre APR superior a 2.5%, indicadores de capitalización sólidos y una calidad de cartera alineada con el promedio del sistema.
- Las calificaciones de los bonos corporativos están alineadas con las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

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

- Las calificaciones podrían ser presionadas si se produjera un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica, derivado de la pandemia de coronavirus.
- También, podrían afectarse ante deterioros en el perfil financiero de la entidad que conllevaran a un Capital Base según Fitch consistentemente inferior a 20% o a un indicador de capital tangible a activos tangibles consistentemente inferior a 12%, aunado a una comparación débil con sus pares calificados en categoría A(dom).
- Las calificaciones de los bonos corporativos están alineadas con las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio negativo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en los bonos.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto (DOP Millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	800	2016	Abril 2021	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores

La calificación de los bonos corporativos emitidos a 2021 está en el mismo escalón que la de la asociación, debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la asociación ya que son bonos sénior sin garantía.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD mill.	31 mar 2021 3 meses – 1er trimestre DOP mill.	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	220.0	795.7	758.2	721.4	678.8
Comisiones y Honorarios Netos	0	-1.8	-17.2	-11.7	-16.3	-18.8
Otros Ingresos Operativos	0	10.4	92.6	110.8	29.8	72.0
Ingreso Operativo Total	4	228.6	871.2	857.4	734.9	732.1
Gastos Operativos	3	175.8	659.1	664.5	614.4	571.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	52.8	212.1	192.9	120.5	160.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	0.0	100.3	71.3	24.3	62.8
Utilidad Operativa	1	52.8	111.8	121.5	96.2	98.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	10.1	10.1	4.5	-8.8	3.4
Impuestos	0	7.6	4.7	3.8	3.3	7.5
Utilidad Neta	1	55.2	117.1	122.3	84.1	93.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	55.2	117.1	122.3	84.1	93.9
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	113	6,464.6	6,558.6	6,457.3	5,553.0	5,064.5
- De los Cuales Están Vencidos	3	153.7	170.3	114.6	115.3	148.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	4	229.4	219.2	170.9	138.8	140.6
Préstamos Netos	109	6,235.1	6,339.4	6,286.4	5,414.2	4,923.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	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	64	3,641.1	3,389.8	2,543.5	2,925.2	2,989.9
Total de Activos Productivos	173	9,876.2	9,729.3	8,830.0	8,339.4	7,913.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	15	855.6	924.8	1,011.0	1,036.4	1,111.0
Otros Activos	15	850.7	814.1	651.6	586.2	553.2
Total de Activos	203	11,582.5	11,468.1	10,492.6	9,962.0	9,578.0
Pasivos						
Depósitos de Clientes	156	8,884.8	8,738.7	7,586.7	7,214.3	6,919.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1	81.8	85.3	66.7	43.8	38.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	7	378.5	429.4	800.0	800.0	800.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	164	9,345.1	9,253.4	8,453.4	8,058.2	7,758.5
Otros Pasivos	3	195.6	228.1	169.6	150.6	134.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	36	2,041.8	1,986.6	1,869.5	1,753.3	1,685.2
Total de Pasivos y Patrimonio	203	11,582.5	11,468.1	10,492.6	9,962.0	9,578.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Alaver.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	1.7	2.0	1.1	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.1	8.6	8.8	8.7	9.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.9	75.7	77.5	83.6	78.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.1	6.1	6.7	4.9	5.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.4	2.6	1.8	2.1	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-1.4	1.6	16.3	9.7	-7.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	149.3	128.7	149.1	120.4	95.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	1.5	1.2	0.5	1.2
Capitalización					
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	33.3	30.1	31.0	20.7	27.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.6	17.3	17.8	17.5	17.5
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	-3.7	-2.5	-3.0	-1.4	0.4
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	72.8	75.1	85.1	77.0	73.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	95.1	94.4	89.8	89.5	89.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Alaver.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). 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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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, 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 afirmo 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.

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".