	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A	Estables
20-02-24	A	Estables
Bonos Sub.		
29-07-24	A-	Estables
20-02-24	A-	Estables
Depósitos CP		
29-07-24	C-1	Estables
20-02-24	C-1	Estables
Depósitos LP		
29-07-24	A	Estables
20-02-24	A	Estables

Feller Rate mantiene en "A" la calificación de la solvencia de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos.

6 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A" la solvencia de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos se fundamenta en un perfil de negocios, una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados en adecuados y fondeo y liquidez considerados moderados.

La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, y de empresas medianas y pequeñas. Consistente con su condición de asociación, el portafolio de crédito tiene una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario, alcanzando en torno al 66% de las colocaciones a junio de 2024, mientras que los créditos comerciales y de consumo eran equivalentes al 19% y 15%, respectivamente. En este contexto, la entidad es un actor relevante en la industria de asociaciones destacando su cuota de mercado en préstamos hipotecarios (17,5% a abril de 2024), mientras que en el sistema financiero regulado exhibe una posición más acotada, en rangos del 1,6%, al competir con entidades de mayor escala y diversificación de operaciones.

La Nacional tiene un plan estratégico para el período 2023-2027 que considera aspectos como implementar nuevos productos y canales digitales; expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer la acciones de inclusión financiera. Asimismo, los planes incorporan la transformación del modelo de negocios y el fortalecimiento de la segmentación y fidelización de los clientes.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional decrecen en el último tiempo y se posicionan por debajo de los registros de la industria comparable. En especial, un avance sostenido de los gastos de apoyo ha presionado las mediciones. A junio de 2024, el resultado antes de impuesto fue $273 millones, con una rentabilidad que disminuyó a 1,3% anualizado (versus 1,9% en 2023), situándose por debajo del 1,7% del sistema.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que le permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. En efecto, el patrimonio de la entidad se ha ido incrementando en torno al 10% de forma anual, alcanzando a $7.108 millones a junio de 2024. En tanto, el indicador de solvencia se elevó en el último período, pasando de un 17,0% en 2023 a un 20,2% a marzo de 2024, reduciendo la brecha con el promedio de las asociaciones, que tradicionalmente registra un índice más alto (25,9%).

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de cartera vencida, por debajo de los registros previos a la pandemia, mientras el gasto en provisiones muestra una relativa estabilidad, apoyando la capacidad de generación de resultados. A junio de 2024, el indicador de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era de 1,6% (1,8% en 2023). Por su parte, la asociación mantenía una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días (1,5 veces), aunque ésta se ubicó en el rango inferior del sistema.

La Nacional tiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos del público, los que han ido creciendo de forma anual, respondiendo a las estrategias de la asociación de fomentar el ahorro de sus asociados. La totalidad de los pasivos tienen costo, ya que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede efectuar

captaciones en cuentas corrientes. Al cierre de junio de 2024, los depósitos del público representaron un 86,4% del pasivo total. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos períodos, en torno al 20%, contribuyendo a la gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, con una amplia base de ahorrantes minoristas. Asimismo, incorpora los controlados indicadores de calidad de cartera de los últimos años.

Hacia adelante, el principal desafío de la entidad es fortalecer su generación de resultados, alcanzando al mismo tiempo mayores eficiencias, por medio de las diversas iniciativas estratégicas que se están llevando a cabo.

Contacto: Hugo López - Tel. 56 2 2757 0400

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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad