

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
Jan-24	Asf	
May-23	Asf	

Feller Rate confirma en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

1 AUGUST 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

La calificación “Asf” asignada a Fiduciaria La Nacional, S.A. (SIVSF-007) se sustenta en su buen nivel de sus estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, sus completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Además, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y la pertenencia a Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación “Asf” asignada indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.

La Fiduciaria La Nacional, S.A. fue constituida en diciembre de 2014 como una filial de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano.

La sociedad ha experimentado un fuerte crecimiento, al cierre de mayo de 2024 operaba más de 176 fideicomisos activos, lo que implica un volumen de negocios relevante para la sociedad fiduciaria.

La estructura organizacional de la Fiduciaria es adecuada, cuenta con ejecutivos experimentados y con amplio conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria. Los lineamientos de la sociedad son definidos en el Consejo de Administración, recayendo la responsabilidad de su ejecución en el Gerente General. Para actividades de control interno y control integral de riesgos mantienen un contrato de prestación de servicios con su matriz. Para la gestión de los fideicomisos, la sociedad fiduciaria se guía por lo establecido en los contratos y documentos constituyentes. Adicionalmente, posee procedimientos que, unidos al marco legal vigente, conforman una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas. Durante 2023 la Fiduciaria realizó algunos cambios internos, ampliando su estructura gerencial, que le permitirán la implementación de su nuevo plan estratégico 2023-2027, que está centrado en una excelencia operativa y un compromiso con la satisfacción del servicio, permitiendo una diferenciación competitiva y un crecimiento sostenible.

Feller Rate considera que la sociedad fiduciaria posee manuales, políticas y procedimientos adecuados para el control de las operaciones de los fideicomisos, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Código de Ética y Normas Internas de Conducta, Política General de Comités de Apoyo del Consejo de Administración, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, Código de Gobierno Corporativo, Manual Plan de Continuidad del Negocio, Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Gestión de Eventos Potenciales de Riesgos de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Gestión del Riesgo Reputacional, Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de los Comités de Apoyo.

Además, por ser filial de Asociación de Ahorro y Préstamos La Nacional, la Fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno,

de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros controles.

Al cierre de diciembre 2023, la Fiduciaria tuvo un incremento de sus ingresos de un 15,7% respecto al cierre de 2022, situándose en RD\$146 millones, lo que se explicó por un aumento en el volumen de comisiones por administración (16,4%). Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 24,8%, dado el fortalecimiento de su estructura organizacional y en menor cuantía, por mayores gastos en provisiones e impuestos, obteniendo resultados operacionales por RD\$19 millones, inferiores a los RD\$29 millones obtenidos en 2022. Adicionalmente, se observó un mejor resultado financiero. Con todo, la utilidad en 2023 se situó en RD\$11,9 millones, por debajo de la alcanzada en 2022 (RD\$18,8 millones).

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400