

# Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Limitada:** La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) es limitada, ya que, tenía a septiembre de 2020 una participación por activos de 0.31% del sistema financiero dominicano. Fitch Ratings destaca que Banfondesa es uno de los jugadores principales en las microfinanzas en República Dominicana y ocupa una posición importante, como el tercero más importante entre los bancos de ahorro y crédito. Sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos y el sector agrícola incrementa su vulnerabilidad al entorno operativo.

**Presiones en la Rentabilidad:** A septiembre de 2020, la rentabilidad de Banfondesa evidenció presiones como producto de la pandemia, que generaron caídas en los préstamos brutos y, consecuentemente, menores ingresos por interés. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo disminuyó a 3.51% en septiembre de 2020 luego de haber alcanzado 3.78% en el primer trimestre de 2020.

**Deterioro de la Calidad de Activos:** Históricamente, la cartera de Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2015–2019: 0.92%) a pesar del riesgo inherente mayor en este tipo de negocio. No obstante, a septiembre de 2020, el indicador de la calidad de cartera aumentó a 1.32% desde 0.62% del cierre de 2019, producto del impacto de la pandemia en la reducción de la capacidad de pago de los deudores, así como por una baja dinámica en las colocaciones. Fitch destaca que el indicador continúa en niveles adecuados, teniendo en cuenta su modelo de negocio enfocado en microfinanzas, sector que ha sido impactado altamente por la crisis.

**Impacto por la Contingencia:** Debido a la crisis por el coronavirus, Fitch espera que, al igual que para el resto de las entidades del sistema, los ingresos de Banfondesa se presionen en el corto y mediano plazo por una reducción en la dinámica en las colocaciones que disminuya los ingresos y genere presiones en los gastos por provisiones y el margen de interés. Bajo esta misma línea, se espera que los indicadores de calidad de cartera se afecten por una capacidad menor de pago de los deudores.

**Capitalización Adecuada:** Dado el compromiso de la administración de no repartir dividendos durante los primeros tres años de operación (2015 a 2018), 100% de las utilidades se ha capitalizado, por lo que la generación interna ha permitido fortalecer el capital. Asimismo, en abril de 2020, se aprobó la no repartición de dividendos en efectivo por quinto año consecutivo y, en el tercer trimestre de 2020, el regulador aprobó un aumento del capital pagado por DOP250 millones. Dado lo anterior, el banco cuenta con niveles adecuados para sustentar sus operaciones. Gracias a estos esfuerzos, a septiembre de 2020, el indicador de Capital Base según Fitch mejoró a 21.33%, desde 13.32% de 2019.

**Mejoras en el Fondo:** Banfondesa ha mejorado su estructura del fondeo, lo que se evidencia en una disminución importante del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, lo cual aumentó la participación de los depósitos en el fondeo total. Como reflejo de lo anterior, el indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 344.86% en 2016 a 98.48% a septiembre de 2020. La concentración de los depósitos ha bajado consistentemente, acorde con el proceso de estabilización del banco.

## Calificaciones

Emisor, Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Emisor, Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Emisión, Bonos Corporativos	A-(dom)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Analistas

Liza Tello Rincón

+57 1 484 6770

[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga

+1 809 563 2481

[larisa.arteaaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaaga@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica por la pandemia de coronavirus;
- si el deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad sustancialmente a niveles por debajo de 1% redujeran el Capital Base según Fitch de forma que resultara menor de 12%.

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

- indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo mayor de 3.5%, una calidad de cartera buena (mora mayor de 90 días: inferior a 2%) y una mejora sostenida en la capitalización (Capital Base según Fitch superior a 15%).

## Características de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP500 millones	2018	2021	SIVEM-110
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP300 millones	n.a.	n.a.	SIVEM-135

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD mill. No divulgado	30 sep 2020 9 meses – 3er trimestre DOP mill. No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2016 Cierre de año DOP mill. No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13	760.3	1,048.3	946.6	871.7	796.6
Comisiones y Honorarios Netos	2	130.6	205.5	174.5	90.1	96.7
Otros Ingresos Operativos	0	-8.4	-16.7	-12.5	-13.2	-15.0
Ingreso Operativo Total	15	882.5	1,237.1	1,108.6	948.6	878.3
Gastos Operativos	12	720.1	1,014.8	928.3	845.5	767.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	162.4	222.3	180.3	103.0	110.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	18.6	69.1	45.0	74.8	48.8
Utilidad Operativa	2	143.8	153.2	135.3	28.3	61.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	52.1	68.5	50.7	102.6	82.1
Impuestos	1	52.9	62.2	54.4	35.5	41.4
Utilidad Neta	2	143.0	159.5	131.6	95.4	102.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2	143.0	159.5	131.6	95.4	102.4
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	79	4,638.2	4,726.2	4,165.7	3,872.1	3,685.6
- De los Cuales Están Vencidos	1	61.0	29.1	31.3	44.2	26.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	2	123.6	115.7	103.7	132.4	91.2
Préstamos Netos	77	4,514.5	4,610.5	4,062.0	3,739.7	3,594.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	28	1,618.4	631.5	247.8	143.0	237.4
Total de Activos Productivos	105	6,132.9	5,241.9	4,309.8	3,882.7	3,831.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	10	611.5	482.3	398.6	347.1	195.3
Otros Activos	4	236.6	359.6	348.4	356.9	317.0
Total de Activos	120	6,980.9	6,083.9	5,056.8	4,586.7	4,344.1
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	81	4,709.6	3,854.1	2,809.5	2,325.3	1,068.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	13	733.9	591.7	767.6	938.4	2,016.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	588.9	588.9	588.9	588.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	93	5,443.6	5,034.7	4,166.1	3,852.6	3,674.5
Otros Pasivos	5	270.1	174.9	176.0	150.9	181.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	22	1,267.3	874.3	714.8	583.2	487.8
Total de Pasivos y Patrimonio	120	6,980.9	6,083.9	5,056.8	4,586.7	4,344.1
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.3784	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banfondesa.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	2.7	3.0	0.7	1.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.5	22.1	22.8	22.6	24.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.6	82.0	83.7	89.1	87.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.0	20.2	20.3	17.7	24.8
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	0.6	0.8	1.1	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	-1.9	13.5	7.6	5.1	26.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	202.6	397.1	331.7	299.4	344.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	1.5	1.1	2.0	1.4
<b>Capitalización</b>					
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	21.3	13.3	13.3	11.7	11.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.0	13.6	13.2	11.6	11.2
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	-5.4	-11.5	-12.0	-18.0	-13.7
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	98.5	122.6	148.3	166.5	344.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	86.5	76.6	67.4	60.4	29.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banfondesa.

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](http://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 LÍDER 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 © 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 afirmó 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".