

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Actualización

Factores Clave de Calificación

Franquicia Moderada: La franquicia del Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. (Banfondesa) es moderada, con una participación de 0.3% por activos dentro del sistema financiero a septiembre de 2021. No obstante, Fitch destaca que es uno de los jugadores principales en las microfinanzas en República Dominicana y ocupa la tercera posición entre los bancos de ahorro y crédito. Sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos incrementa la vulnerabilidad de la entidad al entorno operativo.

Mejoras en la Rentabilidad: Durante 2021, la rentabilidad de Banfondesa mejoró, luego de deteriorarse en 2020 por la crisis del coronavirus. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) aumentó a 3.8% a septiembre de 2021 desde 2.2% a diciembre de 2020, dada la dinámica adecuada de los ingresos operativos, gracias al crecimiento de 20.5% en las colocaciones de crédito, menores presiones del gasto por provisiones y costos más bajos de fondeo. Fitch espera que los niveles de rentabilidad continúen mejorando, acorde con la recuperación económica y una buena dinámica en las colocaciones.

Buena Calidad de Activos: La cartera de préstamos de Banfondesa continúa con morosidad baja (promedio histórico inferior a 1%) a pesar del riesgo inherente mayor de su modelo de negocio. A septiembre de 2021, el indicador de cartera vencida mejoró y se ubicó en 0.4%, retornando a niveles incluso inferiores a los evidenciados antes de la crisis sanitaria, producto del esfuerzo de la entidad en el monitoreo y cobranza de la cartera con atrasos. La proporción de reservas para cartera vencida sobre cartera bruta se mantiene muy superior a la evidenciada por sus pares locales y el sistema.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capitalización de Banfondesa continúan fortaleciéndose dado el compromiso de los accionistas de no repartir dividendos durante los primeros años de operación, y de la capitalización de 50% de las utilidades a partir de 2020. Por esto, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 19.1% a septiembre de 2021, indicador adecuado para sustentar las operaciones del banco.

Mejoras en el Fondeo: Banfondesa ha mejorado su estructura del fondeo, lo que ha dado como resultado una reducción importante del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo se reemplazó por captaciones del público, lo cual aumentó la participación de los depósitos dentro del fondeo total. Como reflejo de lo anterior, el indicador de préstamos sobre depósitos alcanzó 90.3% a septiembre de 2021 desde 344.9% en 2016.

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de Banfondesa y de sus bonos corporativos podrían subir si la entidad mantuviese una utilidad operativa sobre APR por encima de 5.0%, así como mejoras sostenidas en la capitalización, en específico, un indicador de Capital Base según Fitch a APR superior a 22%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	A(dom)
Emisor, Corto Plazo	F1(dom)
Bonos Corporativos	A(dom)

Perspectivas

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

Información Financiera

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

	30 sep 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	155.7	128.9
Total de Activos (DOP millones)	8,780.6	7,507.0
Total de Patrimonio (DOP millones)	1,375.7	1,272.1

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

Liza Tello Rincón
+60 1 443 3750
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

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

Las calificaciones de Banfondesa y de sus bonos corporativos podrían bajar por un deterioro en los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad a menos de 2.5%, a medida que presionaría el Capital Base según Fitch por debajo de 15%.

Calificaciones y Características de las Emisiones de Deuda

Instrumento	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A(dom)	300	2021	2024	SIVEM-135

Fuente: Fitch Ratings, Banfondesa y Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Bonos Corporativos: Los bonos corporativos de Banfondesa están calificados en el mismo nivel que las calificaciones de largo plazo del banco, ya que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	USD millones	9 meses - 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	No divulgado	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	16	878.2	1,022.8	1,048.3	946.6	871.7
Comisiones y Honorarios Netos	3	172.4	188.6	205.5	174.5	90.1
Otros Ingresos Operativos	0	-12.3	-13.1	-16.7	-12.5	-13.2
Ingreso Operativo Total	18	1,038.3	1,198.3	1,237.1	1,108.6	948.6
Gastos Operativos	14	812.1	972.9	1,014.8	928.3	845.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4	226.2	225.4	222.3	180.3	103.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	48.2	95.6	69.1	45.0	74.8
Utilidad Operativa	3	178.0	129.8	153.2	135.3	28.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	59.8	70.2	68.5	50.7	102.6
Impuestos	1	64.2	52.2	62.2	54.4	35.5
Utilidad Neta	3	173.6	147.8	159.5	131.6	95.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	173.6	147.8	159.5	131.6	95.4
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	99	5,596.1	4,644.5	4,726.2	4,165.7	3,872.1
- De los Cuales Están Vencidos	0	20.1	41.2	29.1	31.3	44.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	3	166.5	170.9	115.7	103.7	132.4
Préstamos Netos	96	5,429.5	4,473.5	4,610.5	4,062.0	3,739.7
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	36	2,056.9	1,979.4	631.5	247.8	143.0
Total de Activos Productivos	133	7,486.5	6,452.9	5,241.9	4,309.8	3,882.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	12	674.0	595.2	482.3	398.6	347.1
Otros Activos	11	620.2	458.9	359.6	348.4	356.9
Total de Activos	156	8,780.6	7,507.0	6,083.9	5,056.8	4,586.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	110	6,198.3	5,089.8	3,854.1	2,809.5	2,325.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	16	888.0	932.0	591.7	767.6	938.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	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 y Derivados	126	7,086.3	6,021.8	5,034.7	4,166.1	3,852.6
Otros Pasivos	6	318.7	213.1	174.9	176.0	150.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	24	1,375.7	1,272.1	874.3	714.8	583.2
Total de Pasivos y Patrimonio	156	8,780.6	7,507.0	6,083.9	5,056.8	4,586.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4094	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y Banfondesa.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.8	2.2	2.7	3.0	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.9	18.0	22.1	22.8	22.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	78.2	81.2	82.0	83.7	89.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.6	14.0	20.2	20.3	17.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.9	0.6	0.8	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	20.5	-1.7	13.5	7.6	5.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	827.1	414.9	397.1	331.7	299.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	2.0	1.5	1.1	2.0
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	19.1	20.6	13.4	13.3	11.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.0	16.3	13.6	13.2	11.6
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	-12.1	-10.9	-11.4	-12.0	-18.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	90.3	91.3	122.6	148.3	166.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.5	84.5	76.6	67.4	60.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.