

Banco de Ahorro y Credito Fondesa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Moderada: La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. (Banfondesa) se muestra limitada, dado que tuvo una participación por activos de 0.3% dentro del sistema financiero dominicano a diciembre de 2019. Fitch Ratings destaca que Banfondesa ocupa una posición relevante en las microfinanzas, al ser el tercer jugador más importante entre los bancos de ahorro y crédito; sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos y el sector agrícola incrementa la vulnerabilidad de la entidad al entorno operativo y eventos climatológicos.

Mejoras Sostenidas en la Rentabilidad: En 2018 y 2019, la utilidad operativa del banco se benefició de un gasto menor por provisiones, derivado de mejoras en la calidad de cartera. Lo anterior, adicionado al hecho de que la presión de los gastos por la conversión a banco se ha estabilizado y ello se evidencia en mejoras en el indicador de eficiencia, ha generado una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad. A diciembre de 2019, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APR) mejoró a 2.72% desde 0.68% en diciembre de 2017. Fitch considera que tales niveles de rentabilidad son sostenibles, considerando la calidad adecuada del activo y el control de gastos operativos.

Buena Calidad de Activo: La cartera de Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2015–2019: 0.92%) a pesar del riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. A diciembre de 2019, la calidad de cartera era de 0.62%, gracias a mejoras en la gestión del riesgo crediticio, el proceso de cobranza y el monitoreo de las colocaciones. Este indicador es favorable frente al promedio de otras entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas, entre las cuales Banfondesa tiene la menor morosidad.

Capitalización Adecuada: Gracias al compromiso de la administración de no repartir dividendos durante los primeros tres años de operación (2015–2018), 100% de las utilidades se han capitalizado, por lo cual la generación interna ha permitido fortalecer el capital. Asimismo, existe el compromiso de no declarar más de 50% de los dividendos para 2020. Gracias a lo anterior, a diciembre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch mejoró sustancialmente a 14.50%, desde 11.77% de 2016. El indicador de solvencia regulatoria se mantiene superior a 14% y se beneficia de la emisión de deuda subordinada.

Mejoras en el Fondo: Banfondesa ha realizado avances grandes para mejorar la estructura del fondeo. Al cierre de 2018, se evidenció una disminución de 18.21% del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, lo cual ha aumentado la participación de los depósitos dentro del fondeo total. Gracias a lo anterior, el indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 344.86% en 2016 a 122.63% a diciembre de 2019. La volatilidad de los depósitos es baja; en promedio, tienen un índice de renovación superior a 80%.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva Positiva se materializaría si Banfondesa mantuviese la utilidad operativa sobre APR por encima de 3.5% y conservara una calidad de cartera buena (mora mayor de 90 días inferior a 2%) y mejoras sostenidas en la capitalización (Capital Base según Fitch superior a 15%). Por el contrario, la Perspectiva podría retornar a Estable si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad redujeran su capital base por debajo de 12%.

Calificaciones

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

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Positiva
-----------------------	----------

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP500 millones	2017	2021	SIVEM-110
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP300 millones	n.a.	n.a.	SIVEM-135

n.a. - No aplica.

Fuente: Superintendencia de Valores

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD 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	31 dic 2015 Cierre de año DOP mill. No Divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	20	1,048.3	946.6	871.7	796.6	434.2
Comisiones y Honorarios Netos	4	205.5	174.5	90.1	96.7	83.7
Otros Ingresos Operativos	0	-16.7	-12.5	-13.2	-15.0	-11.3
Ingreso Operativo Total	23	1,237.1	1,108.6	948.6	878.3	506.6
Gastos Operativos	19	1,014.8	928.3	845.5	767.7	436.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4	222.3	180.3	103.0	110.5	70.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	69.1	45.0	74.8	48.8	30.0
Utilidad Operativa	3	153.2	135.3	28.3	61.7	40.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	68.5	50.7	102.6	82.1	8.3
Impuestos	1	62.2	54.4	35.5	41.4	0.2
Utilidad Neta	3	159.5	131.6	95.4	102.4	48.5
Otro Ingreso Integral	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	159.5	131.6	95.4	102.4	48.5
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	89	4,726.2	4,165.7	3,872.1	3,685.6	2,925.4
- De los Cuales Están Vencidos	1	29.1	31.3	44.2	26.5	39.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	2	115.7	103.7	132.4	91.2	63.4
Préstamos Netos	87	4,610.5	4,062.0	3,739.7	3,594.4	2,862.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	12	631.5	247.8	143.0	237.4	35.0
Total de Activos Productivos	99	5,241.9	4,309.8	3,882.7	3,831.8	2,897.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	9	482.3	398.6	347.1	195.3	97.6
Otros Activos	7	359.6	348.4	356.9	317.0	276.6
Total de Activos	115	6,083.9	5,056.8	4,586.7	4,344.1	3,271.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	73	3,854.1	2,809.5	2,325.3	1,068.7	472.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	11	591.7	767.6	938.4	2,016.9	1,755.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	11	588.9	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	95	5,034.7	4,166.1	3,852.6	3,674.5	2,816.9
Otros Pasivos	3	174.9	176.0	150.9	181.9	168.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	17	874.3	714.8	583.2	487.8	285.4
Total de Pasivos y Patrimonio	115	6,083.9	5,056.8	4,586.7	4,344.1	3,271.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562

n.a. - No aplica.

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	3.0	0.7	1.5	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.1	22.8	22.6	24.0	16.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.0	83.7	89.1	87.4	86.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.2	20.3	17.7	24.8	17.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.6	0.8	1.1	0.7	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.5	7.6	5.1	26.0	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	397.1	331.7	299.4	344.1	159.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	1.1	2.0	1.4	1.1
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	14.5	14.5	12.7	11.8	7.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.6	13.2	11.6	11.2	8.7
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	-10.6	-11.0	-16.7	-13.3	-8.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	122.6	148.3	166.5	344.9	618.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	76.6	67.4	60.4	29.1	16.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana 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. 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 © 2020 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".