

	Jul. 25	Ene. 26
Solvencia	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	12.370	14.498	17.821
Cartera de créditos bruta ⁽³⁾	9.700	11.031	12.527
Cartera vencida	135	154	194
Provisiones para pérdidas crediticias	-243	-271	-333
Inversiones	522	957	2.825
Fondos disponibles	1.878	2.269	2.270
Pasivos totales	10.187	11.911	14.779
Obligaciones con el público	7.469	8.928	11.758
Depósitos de IF	1.098	1.057	950
Valores en circulación	300	0	251
Fondos tomados a préstamo	909	1.365	1.148
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio neto	2.183	2.587	3.043
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	1.984	2.366	2.751
Otros ingresos operativos netos	344	174	149
Ingreso operacional total	2.327	2.540	2.900
Gasto en provisiones	-104	-109	-143
Gastos operativos	-1.681	-1.899	-2.179
Resultado operacional	542	532	578
Otros ingresos (gastos)	151	198	240
Resultado antes de impuesto	693	730	818
Impuestos	-183	-201	-232
Utilidad (pérdida) del ejercicio	510	529	586

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	21,0%	18,9%	17,9%
Gasto en provisiones / Activos	0,9%	0,8%	0,9%
Gastos operativos / Activos	15,1%	14,1%	13,5%
Resultado operacional / Activos	4,9%	4,0%	3,6%
Resultado antes de impuesto / Activos	6,2%	5,4%	5,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	4,6%	3,9%	3,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	25,8%	22,2%	20,8%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,4%	1,4%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,8 vc	1,8 vc	1,7 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	15,1%	17,3%	18,1%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	79,5%	78,7%	85,1%

(1) Índices sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicador a septiembre de 2025, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

Analista: **María Soledad Rivera**
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) se sustenta en una fuerte capacidad de generación, junto con adecuado perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgo y un moderado fondeo y liquidez.

Banfondesa tiene un modelo de negocios enfocado en microfinanzas, provee soluciones a los sectores productivos rurales de pequeña escala, a familias de bajos ingresos, y a grupos laborales urbanos y rurales, manteniendo una sólida posición en el segmento de microfinanzas. Dada la especialización de su estrategia, la escala de operación del banco es pequeña dentro del sistema financiero local, aunque mantiene una cuota relevante dentro de los bancos de ahorro y crédito, con una participación de mercado en términos de colocaciones brutas de 19,9% al cierre de 2025. Asimismo, ocupa la segunda posición en el segmento de microcréditos.

El banco tiene definido un plan estratégico para los años 2023-2027, centrado en 5 pilares: crecimiento, innovación, sostenibilidad corporativa, gestión de talento y reconocimiento de marca. Por su parte, lograr un crecimiento sostenible con una rentabilidad adecuada es un objetivo clave.

Al cierre de 2025, el ingreso operacional total de Banfondesa alcanzó a \$2.900 millones, un 14,2% por sobre lo registrado en 2024, explicado principalmente por el aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el mayor volumen de operaciones y de las tasas de interés de mercado que se mantuvieron altas durante gran parte del año, los que pudieron compensar el alza también del costo de fondo. Por su parte, el mayor volumen de colocaciones y cierto avance en la morosidad, denotan una mayor intensidad del gasto por provisiones, totalizando \$143 millones (\$109 millones en 2024), mientras que los gastos operativos aumentaron conforme a su estrategia, avanzado de \$1.899 millones en 2024 a \$2.179 millones en 2025.

El resultado antes de impuesto fue \$818 millones, superior a lo obtenido en 2024. Con todo la medición sobre activos totales promedio alcanzó a 5,1%, por debajo del año previo (5,4%), afectado por la mayor base de activos, aunque se situó por encima del promedio de los bancos de ahorro y crédito (0,8%), situación que se ha mantenido durante los últimos tres años.

Los niveles de solvencia del banco son adecuados, permitiéndole respaldar el crecimiento de su cartera de colocaciones. A septiembre de 2025, el índice de solvencia se situó en 18,1%, maniéndose holgado respecto al límite regulatorio (10%) y en rangos similares a la industria comparable (17,8%). La generación interna de capital, junto con el compromiso de los accionistas de capitalizar utilidades –que en los últimos tres años ha promediado cerca del 75%–, contribuye al fortalecimiento de su base capital.

La entidad presenta un apetito de riesgo con foco en microcréditos y deudores de menores ingresos. No obstante, este mayor perfil de riesgo es compensado por estándares de originación y gestión de cobranza razonables, lo que se refleja en una buena calidad de cartera. A diciembre de 2025, el indicador de cartera vencida, incluyendo cobranza judicial, mostró un leve incremento hasta 1,5%, manteniéndose en niveles controlados. Por su parte, la cartera presenta una alta atomización por deudor, lo que mitiga el riesgo de concentración, mientras que la cobertura de provisiones sobre cartera vencida alcanzaba 1,7 veces, situándose en los niveles de la industria comparable.

La principal fuente de financiamiento del banco proviene de depósitos del público, los que representaron un 80% a diciembre de 2025, conformados mayoritariamente por depósitos a plazo. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de crédito con multilaterales y entidades financieras locales, además de una emisión de bonos corporativos sostenibles en el mercado local. Cabe señalar, que recientemente la entidad

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

listó su primer bono sostenible en la Bolsa de Valores de Luxemburgo por \$250 millones, donde los recursos se utilizarán para el financiamiento de microcréditos y préstamos verdes en sectores claves de la economía del país. Por su parte, la entidad mantiene un buen nivel de activos líquidos en su balance cubriendo 42,4% de sus depósitos al cierre de 2025.

La estructura de gobierno corporativo del banco está alineada a los requerimientos del regulador y favorece la protección de sus acreedores. El consejo de administración, la máxima autoridad, integra varios comités especializados para asegurar el crecimiento y la sostenibilidad de la entidad. Banfondesa se beneficia además, de la amplia experiencia y conocimiento del sector del equipo ejecutivo del banco, cuya estructura ha sido fortalecida con la creación de la vicepresidencia ejecutiva.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas asignadas a la calificación de Banfondesa son “Positivas”. Estas consideran un sólido desempeño financiero con riesgos bien controlados. La capitalización de parte de las utilidades ha permitido fortalecer, paulatinamente, la base patrimonial, dando mayor soporte a la ejecución de la estrategia. La entidad, además, tiene un liderazgo en el segmento de microfinanzas, aunque con una escala pequeña dentro del sistema financiero.

- Un alza de calificación estaría asociada a un continuo fortalecimiento de la base patrimonial, que permita sostener el nivel de adecuación de capital en el rango observado en el último período, además de conservar un desempeño financiero consistente, con una calidad de cartera buena.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Posición destacada en el segmento de microfinanzas y entre los bancos de ahorro y crédito en el país.
- Nivel de rentabilidad operacional se compara favorablemente con otros bancos de ahorro y crédito.

RIESGOS

- Enfoque de negocios hacia sectores susceptibles a las condiciones económicas podría traducirse en pérdidas inesperadas que podrían presionar su posición patrimonial.
- Reducida escala en el sistema financiero puede introducir presiones competitivas por parte de entidades de mayor tamaño.

	15 Nov. 24	31 Ene. 25	18 Feb. 25	25 Jul. 25	29 Ene. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Positivas	Positivas
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A	A	A	A	A
Bonos Sostenibles ⁽²⁾	A	A	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es SIVEM-167 aprobado el 14 de febrero de 2023.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/do/>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

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.