

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio: Las calificaciones de Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) están altamente influenciadas por el apetito de riesgo inherente a su modelo de negocio, dado que el banco presenta concentración alta en el financiamiento de vehículos, así como una estructura de fondeo y franquicia limitadas, con participación de mercado de menos de 0.5% de los activos en el sistema financiero a marzo de 2020.

Fondeo Concentrado: La administración del fondeo y liquidez es un factor de relevancia alta para sus calificaciones, debido a la dependencia elevada de fondos institucionales y la concentración en los proveedores principales de fondos. La liquidez, medida como préstamos sobre depósitos, fue de 139.4% a marzo de 2020, lo que refleja que la base de depósitos no es suficiente para financiar la cartera. Este riesgo es mitigado parcialmente por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos corporativos y el porcentaje moderado de uso de sus líneas de créditos con la banca local.

Calidad de Cartera Buena: Motor Crédito presenta una calidad de cartera buena y cuenta con mitigantes de riesgo de crédito, como la atomización de la cartera y la cobertura de reservas para préstamos vencidos, con un nivel conservador. A marzo de 2020, producto de la contingencia generada por el coronavirus, la cartera vencida a más de 90 días se deterioró a 2.3% (diciembre 2019: 1.68%). Fitch Ratings espera presiones adicionales en el indicador de calidad de cartera, una vez finalice el período de alivios otorgados.

Capitalización Robusta: Fitch considera que la capitalización sólida del banco es una de sus fortalezas principales. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad amplia, la calidad buena de la cartera, los niveles conservadores de provisiones y la política conservadora del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (APRs), de 31.36% a marzo de 2020. La agencia estará atenta a las métricas de capital ante un ambiente operativo desafiante y una esperada reducción de la rentabilidad.

Rentabilidad Alta: En opinión de Fitch, la rentabilidad de la entidad es robusta y se sustenta en márgenes adecuados, una carga por provisiones baja que refleja la calidad buena del activo y una eficiencia operacional destacable. A marzo de 2020, el indicador de rentabilidad operativa sobre APRs fue estable en 4.5% (diciembre 2019: 4.5%), el cual se benefició de una disminución en los APRs, que contrarrestó una constitución mayor de provisiones. Fitch espera niveles menores de rentabilidad, por una baja en el volumen de colocación, un margen menor de intereses y el aumento en gasto por provisiones.

Emisión de Deuda: La emisión de bonos corporativos de hasta DOP500 millones no tiene ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación se alinea con la de la entidad.

Sensibilidades de Calificación

Las calificaciones podrían mejorar si el banco mejorara consistentemente la administración de su fondeo, al reducir el riesgo de concentración en los proveedores principales de fondos. Esto es sobre la base de mantener un perfil financiero sólido en términos de rentabilidad, capitalización y calidad del activo. Presiones a la baja en las calificaciones de Motor Crédito podrían derivar de un incremento sostenido en el indicador de morosidad superior a 4.0% que, a su vez, incidiera en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo de la capitalización.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 484 6770
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP500 millones	2016	2020	SIVEM-096

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er Trimestre USD Millones	31 Mar 2020 3 meses - 1er Trimestre DOP Millones	31 Dic 2019 Cierre de año DOP Millones	31 Dic 2018 Cierre de año DOP Millones	31 Dic 2017 Cierre de año DOP Millones	31 Dic 2016 Cierre de año DOP Millones
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	3	147.0	547.8	516.9	474.3	407.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	-0.5	-3.1	-2.5	-3.9	-7.0
Otros Ingresos Operativos	0	23.8	116.3	104.6	98.8	82.8
Ingreso Operativo Total	3	170.3	661.0	619.0	569.3	483.2
Gastos Operativos	2	94.2	374.6	345.7	299.8	254.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	76.1	286.4	273.3	269.5	228.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	6.0	0.0	9.0	31.4	25.9
Utilidad Operativa	1	70.1	286.4	264.3	238.0	203.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	13.9	67.5	53.5	34.8	53.3
Impuestos	0	22.7	95.6	78.0	67.2	77.0
Utilidad Neta	1	61.3	258.4	239.8	205.6	179.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	1	61.3	258.4	239.8	205.6	179.2
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	114	6,136.3	6,049.4	5,343.6	4,863.4	4,204.4
- De los Cuales Están Vencidos	3	160.6	101.4	103.8	77.7	67.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	3	181.3	174.1	173.4	142.1	103.1
Préstamos Netos	111	5,955.0	5,875.2	5,170.2	4,721.4	4,101.2
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	5	247.5	111.9	103.7	329.5	280.0
Total de Activos Productivos	115	6,202.5	5,987.1	5,273.8	5,050.9	4,381.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	12	645.7	1,239.7	1,397.0	1,009.2	536.2
Otros Activos	2	129.2	83.7	123.6	121.7	89.3
Total de Activos	129	6,977.4	7,310.5	6,794.4	6,181.8	5,006.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	82	4,338.5	4,402.1	3,770.4	3,538.9	2,558.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	6	350.0	487.6	644.4	494.4	344.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	100.0	200.0	500.0	500.0	650.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	89	4,788.5	5,089.7	4,914.7	4,533.3	3,552.3
Otros Pasivos	4	226.9	320.7	238.0	246.6	258.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	36	1,962.0	1,900.1	1,641.8	1,402.0	1,196.4
Total de Pasivos y Patrimonio	129	6,977.4	7,310.5	6,794.4	6,181.8	5,006.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB, Motor Crédito

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.5	4.5	4.6	4.7	4.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.7	8.3	9.8	10.1	10.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.3	56.7	55.9	52.7	52.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.8	14.6	15.8	15.9	16.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.3	1.7	1.9	1.6	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.4	13.2	9.9	15.7	23.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	112.9	171.8	167.1	182.9	153.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.0	0.2	0.7	0.7
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	31.36	29.8	28.4	27.3	27.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	28.1	26.0	24.1	22.7	23.8
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	n.a.	-3.8	-4.3	-4.6	-3.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	139.3	135.8	141.7	137.4	164.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	90.6	86.5	76.7	78.1	72.0
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, Motor Crédito					

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".