

19 JUL 2021

Fitch Sube Calificaciones de Motor Crédito a 'A(dom)' y 'F1(dom)'; Perspectiva a Estable

Fitch Ratings - Santo Domingo - 19 Jul 2021: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) a 'A(dom)' desde 'A-(dom)' y a 'F1(dom)' desde 'F2(dom)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa.

El alza se fundamenta en la resiliencia que ha mostrado el banco frente a los desafíos generados por la crisis sanitaria. Esto se refleja en la recuperación de los indicadores de calidad de cartera y rentabilidad hacia niveles promedios o superiores de antes de la pandemia. Asimismo, incorpora la mejora de la administración de fondeo, al reducir sostenidamente la concentración en los proveedores principales de depósitos en los últimos años.

La Perspectiva Estable considera que los riesgos a la baja por el impacto de la pandemia en el desempeño del banco han disminuido y que sus niveles de capitalización holgados le seguirán dando espacio para absorber deterioros adicionales en la calidad de activos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Motor Crédito están influenciadas altamente por su perfil de compañía con un modelo de negocio concentrado en el financiamiento de vehículos y un tamaño de franquicia limitado, con participación de mercado de menos de 1% de los activos del sistema financiero. Sin embargo, el banco tiene un posicionamiento relevante en el segmento de financiamiento de vehículos, con una participación de mercado por tamaño de activos de 11.2% (cuarta posición) a junio de 2021. Además, el factor de fondeo también se considera como un factor de influencia alta para las calificaciones.

Fitch opina que Motor Crédito tiene una dependencia alta de fondeo institucional, derivado de su modelo de negocio que no cuenta con una base amplia de depósitos de minoristas. No obstante, sigue mejorando al reducir de manera consistente el riesgo de concentración por depositante. A marzo de 2021, los 20 mayores depositantes representaron 33% de los depósitos respecto al promedio de los cuatro últimos años, de 38.6%. Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos fue de 142.5% a marzo de 2021, una mejora respecto al cierre de 2020 (144.2%) debido a un crecimiento de depósitos mayor, frente al crecimiento de la cartera.

La calidad de activos se deterioró temporalmente en 2020 producto del impacto de la pandemia. No obstante, el banco ha demostrado ser resiliente y logró revertir dicho detrimento al ajustar de

rápidamente sus políticas de originación y recuperación. Después de ofrecer facilidades a los clientes y darle seguimiento uno a uno de los casos, el indicador de cartera vencida a más de 90 días a cartera total mejoró hasta 1.8% en marzo de 2021 desde 2.6% al cierre de 2020. A la misma fecha, los préstamos reestructurados fueron 2.5% de la cartera total. En opinión de Fitch, los niveles de morosidad continuarán su senda de estabilización hacia niveles prepandemia dada la reactivación del sector y la economía.

Fitch opina que la rentabilidad del banco es adecuada y se sustenta en márgenes altos, una carga por provisiones más baja y eficiencia operacional apropiada, factores que le permitieron alcanzar una rentabilidad favorable frente a la de sus pares de calificación. A marzo de 2021, el indicador clave de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue 4.9%, superior al promedio de los cuatro últimos años de 4.4%. La mejora en rentabilidad se explica por un aumento en el margen neto de intereses, así como por gastos administrativos y de provisiones menores. Fitch considera que la rentabilidad del banco ha probado ser estable a lo largo del ciclo económico y no espera deterioros significativos en la rentabilidad al cierre de 2021.

Fitch toma en cuenta que la capitalización sólida del banco es una de sus principales fortalezas y suficiente para su modelo de negocio de riesgo mayor. El indicador de capital base según Fitch sobre APR está en niveles buenos; a marzo de 2021 fue de 32.5% e, históricamente, ha sido favorable frente al promedio del sistema financiero dominicano (marzo 2021:18.94%). La agencia considera que la rentabilidad recurrente y la política de reinversión total de utilidades serán factores que sostendrán los niveles de capitalización de la entidad.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--en el largo plazo las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su participación de mercado, en su perfil de fondeo y liquidez, al reducir sus niveles de concentraciones, mientras logra mantener niveles de calidad de cartera adecuados y de capitalización amplios.

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

--un incremento sostenido en el indicador de morosidad que, a su vez, incida en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo de la capitalización (razón de capital base según Fitch sostenidamente por debajo de 20%);

--aunque no es el escenario base de Fitch, un retroceso en las mejoras logradas en su estructura de fondeo limitaría las calificaciones de la entidad en el mediano plazo.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento

por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los activos intangibles fueron deducidos del capital contable debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

Fitch Ratings Analysts

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Líder

+57 1 443 3640

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

Media Contacts

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Motor Credito, S.A., Banco de Ahorro y Credito	ENac LP	A(dom) 	Alza	A-(dom) 
	ENac CP	F1(dom)	Alza	F2(dom)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub.18 Sep 2019\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 PARA EL CUAL 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.

Copyright

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las

agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.