

	Jul. 25	Ene. 26
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* 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	85.020	96.543	111.145
Cartera de créditos bruta	52.006	59.430	67.992
Cartera vencida ⁽³⁾	823	1.025	1.029
Provisiones para pérdidas crediticias	-1.638	-1.797	-1.831
Inversiones	21.522	23.301	28.869
Fondos disponibles	8.689	10.791	11.261
Pasivos totales	68.090	78.032	91.352
Obligaciones con el público	55.511	62.867	74.503
Depósitos de IF	2.973	5.343	7.412
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	2.404	2.370	1.639
Obligaciones subordinadas	5.586	5.586	5.586
Patrimonio neto	16.931	18.511	19.793
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	5.388	6.379	7.439
Otros ingresos operativos netos	692	648	709
Ingreso operacional total	6.081	7.027	8.148
Gasto en provisiones	-531	-555	-770
Gastos operativos	-3.920	-4.774	-5.981
Resultado operacional	1.630	1.698	1.397
Otros ingresos (gastos)	134	175	144
Resultado antes de impuesto	1.764	1.873	1.541
Impuestos	-302	-255	-246
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.462	1.618	1.295

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⁾	7,7%	7,7%	7,8%
Gasto en provisiones / Activos	0,7%	0,6%	0,7%
Gastos operativos / Activos	5,0%	5,3%	5,8%
Resultado operacional / Activos	2,1%	1,9%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,2%	2,1%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,8%	1,8%	1,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	9,0%	9,1%	6,8%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,6%	1,7%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	2,0 vc	1,8 vc	1,8 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	37,0%	35,1%	32,0%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	91,2%	89,1%	89,2%

(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 octubre de 2025, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (Asociación Cibao) se fundamenta en un respaldo patrimonial fuerte, así como en un perfil de negocios, capacidad de generación y perfil de riesgos adecuados. La calificación considera, además, un fondeo y liquidez evaluado como moderado.

El modelo de negocios de Asociación Cibao se enfoca en promover el ahorro y facilitar préstamos a segmentos de ingresos medios y medio-bajos, consistente con ser una entidad financiera mutualista. Su negocio principal es en el segmento de vivienda, el cual predomina en su portafolio crediticio, impulsando también los créditos comerciales y de consumo, permitiéndole mantener una generación de ingresos estable.

La entidad ha logrado posicionarse como una de las principales Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AAyP) en República Dominicana, con una sólida presencia particularmente en la región del Cibao. A diciembre de 2025, mantuvo una participación de mercado de 27,5% del total de activos de las asociaciones y de 25,5% de las colocaciones brutas, mientras que en la Provincia de Santiago su cuota de mercado alcanzó a 71,5% dentro de su industria, a noviembre de 2025.

La estrategia de Asociación Cibao para 2026 se centra en consolidar su posicionamiento de mercado, mediante la diversificación de su cartera. El plan integra la transformación digital integral con un enfoque en eficiencia operativa, optimización del margen financiero y una gestión de servicio orientada a la rentabilidad por segmentos.

Acorde con la estructura de ingresos en la industria de asociaciones, los ingresos de la entidad se generan mayoritariamente por su cartera de colocaciones. Así, en 2025, el mayor volumen de colocaciones conllevó a un aumento del ingreso operacional total, el que se situó en \$8.148 millones (\$7.027 millones en 2024). Por su parte, el resultado antes de impuestos totalizó \$1.541 millones, cifra inferior a la de 2024, con un indicador sobre activos totales de 1,5% (2,1% en 2024) reflejando el impacto del incremento material en los gastos operativos y por provisiones.

Asociación Cibao ha exhibido una capitalización fuerte y estable a lo largo de los ciclos, que le proporciona un adecuado margen de crecimiento y capacidad para absorber eventuales pérdidas. Por su naturaleza mutualista, la única forma de fortalecer sus niveles patrimoniales es a través de la generación interna de capital, la cual ha sido suficiente para mitigar esta limitante. El índice de solvencia fue de 32,0% a octubre de 2025, levemente inferior al promedio de los últimos ejercicios debido al crecimiento del activo, aunque manteniendo una amplia holgura respecto al límite normativo (10%).

La entidad ha mantenido una adecuada calidad de activos, reflejando una gestión prudente del riesgo crediticio, con políticas y procedimientos apropiados para el tamaño y operación de la entidad. Asociación Cibao fortaleció sus indicadores de gestión al cierre de 2025, principalmente su indicador de créditos vencidos, favorecido por su estrategia operativa y un entorno de tasas más favorable. A diciembre 2025, la cartera vencida mayor a 90 días, incluyendo cobranza judicial, sobre cartera bruta fue de 1,5%, similar al promedio del sistema de AAyP (1,6%). La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera con mora mayor a 90 días más cobranza judicial, de 1,8 veces similar al promedio de los últimos años, que se espera continúe en el mediano plazo.

El financiamiento de la entidad proviene mayoritariamente de las obligaciones con el público, especialmente de depósitos a plazo, los que representaron un 58,3% de los depósitos del público a diciembre 2025. Esta estructura de pasivos es consistente con lo observado en el sector de asociaciones, exponiéndolas a costo de fondos mayores con respecto al sistema de bancos múltiples. Se observa un leve aumento en la concentración

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.

de sus principales 20 depositantes (14,4%) habiéndose mantenido por debajo del 10% en períodos anteriores, con todo sostiene una buena atomización. Por otra parte, la entidad sostiene adecuados niveles de liquidez, con fondos disponibles y una cartera de inversiones concentrada en títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, que provee una cobertura de 53,9% de los depósitos.

Asociación Cibao se rige por un modelo de gobierno corporativo diseñado para garantizar la transparencia y sostenibilidad en sus operaciones. La Junta de Directores, encargada de administrar y dirigir la Asociación, está compuesta de 13 miembros (8 externos no independientes, 4 externos independientes y 1 interno o ejecutivo) y estos tienen una activa participación en los distintos comités de apoyo a la misma. La entidad incorpora la sostenibilidad como parte integral de su modelo de negocio. Sus políticas promueven el desarrollo sostenible en los 4 ámbitos (económico, social, ambiental y gobernanza). La Asociación cumple con las mejores prácticas de difusión de información financiera y de gobierno corporativo, siendo regulada por la Junta Monetaria, el Banco Central, la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, así como por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores, estos últimos por ser partícipe del mercado de valores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de Asociación Cibao consideran la importante posición de mercado en su segmento objetivo y el fuerte respaldo patrimonial con que opera. Asimismo, considera sus estables niveles de rentabilidad y adecuada calidad de activos.

- Un alza de la calificación estaría asociada al sostenimiento de una estructura de fondeo adecuada, niveles de liquidez buenos y un sólido perfil de riesgos.
- La calificación podría bajar ante el deterioro sostenido de la calidad de la cartera que presione significativamente la rentabilidad y que reduzca consistentemente el índice de solvencia de la entidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Entidad con buena posición de mercado en su segmento objetivo, posicionándose en el segundo lugar de la industria.
- Amplia y estable base de ahorrantes, beneficia sus costos de fondos.
- Adecuado desempeño financiero, con retornos consistentes con su actividad en los últimos períodos.
- Elevados índices de solvencia.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	20 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	30 Ene. 25	25 Jul. 25	30 Ene. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=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, esta 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:

- Hugo López – Director Asociado

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.