

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
Jul-25	Asf	
Feb-25	Asf	

## Feller Rate mantiene en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

25 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

La calificación “Asf” asignada a Fiduciaria La Nacional, S.A. (SIVSF-007) se sustenta en su buen nivel de sus estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Además, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y la pertenencia a Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación “Asf” asignada indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.

La Fiduciaria La Nacional, S.A. fue constituida en diciembre de 2014 como una filial de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano.

La sociedad ha experimentado un fuerte crecimiento, al cierre de mayo de 2025 operaba cerca de 200 fideicomisos activos, lo que implica un volumen de negocios relevante para la sociedad fiduciaria.

La estructura organizacional de la Fiduciaria es adecuada, cuenta con ejecutivos experimentados y con conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria. Los lineamientos de la sociedad son definidos en el Consejo de Administración, recayendo la responsabilidad de su ejecución en el Gerente General. Para actividades de control interno y control integral de riesgos mantienen un contrato de prestación de servicios con su matriz. Para la gestión de los fideicomisos, la sociedad fiduciaria se guía por lo establecido en los contratos y documentos constituyentes. Adicionalmente, posee procedimientos que, unidos al marco legal vigente, conforman una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas. Actualmente mantiene en curso su plan estratégico 2023-2027, que está centrado en una excelencia operativa y un compromiso con la satisfacción del servicio, permitiendo una diferenciación competitiva y un crecimiento sostenible. Asimismo, durante 2025 se vinculó un nuevo Gerente de Negocios Especiales y un Gerente de Finanzas

Feller Rate considera que la Fiduciaria posee manuales, políticas y procedimientos adecuados para el control de las operaciones de los fideicomisos, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Código de Ética y Normas Internas de Conducta, Política General de Comités de Apoyo del Consejo de Administración, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, Manual Administración Riesgo Operacional, Código de Gobierno Corporativo, Manual Plan de Continuidad del Negocio, Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Gestión de Eventos Potenciales de Riesgos de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Gestión del Riesgo Reputacional, Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de los Comités de Apoyo. En los últimos doce meses la Fiduciaria ha realizado ajustes y actualizaciones a varias políticas y procedimientos internos, que contribuyen a continuar fortaleciendo su

gobierno corporativo.

Además, por ser filial de Asociación de Ahorro y Préstamos La Nacional, la Fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno, de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros controles.

Al cierre de diciembre 2024, la Fiduciaria tuvo un incremento de sus ingresos de un 15,2% respecto al cierre de 2023, situándose en RD\$168 millones, lo que se explicó por un aumento en el volumen de comisiones por administración (15,6%). Por otra parte, los gastos aumentaron un 13,5%, fundamentalmente por mayores compensaciones al personal y honorarios profesionales, obteniendo un beneficio antes de impuesto de RD\$22,7 millones, un 15,7% superiores a los de 2023. Con todo, la utilidad en 2024 alcanzó los RD\$16,0 millones, muy por sobre lo obtenido en 2023 (RD\$11,9 millones).

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como responde China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudieran llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos y decisiones de inversión.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400