

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Influencia Alta Perfil de Compañía: La Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) tiene una posición competitiva como la quinta entidad más grande en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.5% en términos de activos al cierre de diciembre de 2019. Con respecto a las asociaciones, es la más grande al representar 43.3% de los activos a diciembre de 2019. La asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición por cartera hipotecaria de la plaza.

Calidad de la Cartera Mejorada: El indicador de morosidad de APAP mejoró hasta 1.61% a diciembre de 2019 (2018: 1.8%). Esto fue reflejo de la depuración de la cartera de consumo, así como de ajustes en la gestión y apetito de riesgo. A pesar de las medidas regulatorias implementadas para aliviar a los deudores en medio de la contingencia del coronavirus, Fitch prevé que se producirá un deterioro de la cartera, producto del debilitamiento en el entorno económico y reducción de la capacidad de pago de los deudores.

Rentabilidad Adecuada: La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) alcanzó 2.2% a diciembre de 2019 (2018: 2.4%) y es considerada adecuada. La misma está sustentada en el margen de interés neto y eficiencia adecuados, así como un costo de crédito controlado. Fitch Ratings prevé que la rentabilidad podría reducirse en el futuro cercano, como resultado del menor flujo de ingresos por atrasos en los pagos de los deudores y la expansión crediticia menor, producto de la contingencia del coronavirus.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR de 24.5% a diciembre de 2019 se redujo respecto al de diciembre de 2018 de 26.7%, debido al aumento de los APR por el riesgo mayor de mercado. No obstante, el mismo es considerado robusto, a la vez que permite un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. En opinión de la agencia, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de APAP, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Estructura de Fondeo Adecuada: APAP registra una estructura de fondeo buena, basada en depósitos que representan 91% del fondeo total y un indicador de préstamos sobre depósitos de 74% a diciembre de 2019. Fitch opina que la liquidez de APAP se mantendrá adecuada, soportada por las medidas de política monetaria flexible para aliviar las presiones del sistema financiero en medio de la contingencia del coronavirus.

Sensibilidades de Calificación

Las calificaciones de APAP podrían subir ante el sostenimiento del indicador de morosidad por debajo de 1% y una rentabilidad operativa sobre APR consistentemente por encima de 5%. Por el contrario, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel superior a 4% o una disminución en la rentabilidad que redujera el indicador de Capital Base según Fitch consistentemente por debajo de 20%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

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

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131

Fuente: Superintendencia de Valores

Deuda Subordinada: La calificación asignada a la deuda subordinada está un nivel por debajo de la del emisor, lo que refleja el grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la entidad. Aunque estos bonos subordinados están incluidos en el cálculo del capital regulatorio de la entidad, Fitch los considera como deuda y no como capital.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades o	31 dic 2016 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	115	6,091.8	6,134.4	5,660.0	4,756.9
Comisiones y Honorarios Netos	24	1,275.3	1,069.3	1,086.7	1,003.5
Otros Ingresos Operativos	-1	-61.0	-146.0	43.2	17.8
Ingreso Operativo Total	138	7,306.1	7,057.7	6,789.9	5,778.2
Gastos Operativos	84	4,446.7	4,274.5	3,905.7	3,587.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	54	2,859.4	2,783.2	2,884.2	2,190.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	23	1,218.6	1,281.3	1,912.0	971.5
Utilidad Operativa	31	1,640.8	1,501.9	972.2	1,219.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5	284.1	269.3	190.7	108.3
Impuestos	3	173.6	159.0	9.8	167.8
Utilidad Neta	33	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	33	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	871	46,056.3	44,465.6	42,712.7	39,968.0
- De los Cuales Están Vencidos	14	743.8	801.0	1,109.2	972.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	17	905.7	904.9	1,135.1	1,138.8
Préstamos Netos	853	45,150.6	43,560.7	41,577.6	38,829.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	n.a.	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	607	32,094.2	26,357.4	24,244.8	21,457.3
Total de Activos Productivos	1,460	77,244.7	69,918.1	65,822.4	60,286.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	128	6,761.1	6,708.8	5,907.4	6,381.4
Otros Activos	102	5,408.5	4,850.5	4,227.0	3,958.8
Total de Activos	1,690	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,178	62,315.0	56,454.8	53,729.1	49,684.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	7	370.7	3,260.0	721.5	647.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	108	5,700.0	2,700.0	4,200.0	4,200.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,293	68,385.7	62,414.8	58,650.6	54,532.2
Otros Pasivos	46	2,454.7	2,169.9	2,006.7	1,790.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	351	18,573.9	16,892.7	15,299.5	14,304.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,690	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.4	2.1	2.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.7	9.3	8.9	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.9	60.6	57.5	62.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.9	10.0	7.8	8.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.8	2.6	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.6	4.1	6.9	16.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	121.8	113.0	102.3	117.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.9	4.6	2.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	24.5	26.7	32.7	28.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.4	20.3	19.7	19.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-0.9	-0.6	-0.2	-1.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	73.9	78.8	79.5	80.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	91.1	90.5	91.6	91.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

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".