

# 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 cuarta entidad más grande en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% en términos de activos al cierre de febrero de 2020. Con respecto a las asociaciones, es la más grande al representar 42.5% de los activos a la misma fecha. 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 en el sistema financiero dominicano.

**Entorno Operativo Desafiante:** Fitch Ratings consideró en su evaluación los riesgos crecientes derivados de las implicaciones económicas de la crisis por la propagación del coronavirus, lo que ha resultado en una revisión de la tendencia del entorno operativo en República Dominicana a negativo desde estable. En opinión de la agencia, el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción esperada de la economía de al menos 3.5% en 2020, resultarán en un deterioro en la calidad crediticia y en la rentabilidad del sistema financiero.

**Calidad de la Cartera Estable:** El indicador de morosidad de APAP fue estable en 1.5% a marzo de 2020 (diciembre 2019: 1.6%). No obstante, los castigos de cartera mostraron un incremento moderado hasta 2.6% de los préstamos totales (2019: 2.1%). Fitch observará el comportamiento de la cartera dado que las condiciones débiles del entorno económico, el incremento esperado del desempleo y la reducción en la capacidad de pago de los deudores en medio de la pandemia del coronavirus, podrían resultar en un aumento de la morosidad.

**Rentabilidad Adecuada:** La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.0% a marzo 2020 (2019: 2.2%) y se considera adecuada, aun cuando el gasto por provisiones mayor ejerció cierta presión sobre la misma. La agencia opina que el alza en costos de crédito por el impacto económico de la pandemia, presionarán la rentabilidad en 2020.

**Capitalización Robusta:** El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR de 25.1% a marzo de 2020 es robusto. El mismo está sustentado en la rentabilidad adecuada y la reinversión de la totalidad de utilidades. En opinión de la agencia, niveles de capitalización sólidos son fundamentales dada 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 un indicador de préstamos sobre depósitos de 79.8% a marzo de 2020. Fitch opina que la liquidez de APAP se mantendrá adecuada, soportada tanto por la tenencia de un nivel adecuado de recursos líquidos que representan 64% de los depósitos y compromisos de corto plazo (incluyendo inversiones clasificadas como otras), así como también 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

<b>Escala Nacional</b>	
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.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

Liza Tello Rincón  
+57 1 484 6770  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

---

## Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP 3,000 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP 3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131

Fuente: Fitch Ratings

**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 APAP, Fitch los considera como deuda y no como capital.

## 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
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	30	1,608.6	6,091.8	6,134.4	5,660.0	4,756.9
Comisiones y Honorarios Netos	6	328.4	1,275.3	1,069.3	1,086.7	1,003.5
Otros Ingresos Operativos	-2	-90.5	-61.0	-146.0	43.2	17.8
Ingreso Operativo Total	34	1,846.5	7,306.1	7,057.7	6,789.9	5,778.2
Gastos Operativos	21	1,131.7	4,446.7	4,274.5	3,905.7	3,587.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13	714.8	2,859.4	2,783.2	2,884.2	2,190.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6	349.8	1,218.6	1,281.3	1,912.0	971.5
Utilidad Operativa	7	365.0	1,640.8	1,501.9	972.2	1,219.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	122.1	284.1	269.3	190.7	108.3
Impuestos	1	43.8	173.6	159.0	9.8	167.8
Utilidad Neta	8	443.3	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	8	443.3	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	876	47,226.0	46,056.3	44,465.6	42,712.7	39,968.0
- De los Cuales Están Vencidos	13	711.7	743.8	801.0	1,109.2	972.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	18	972.6	905.7	904.9	1,135.1	1,138.8
Préstamos Netos	858	46,253.4	45,150.6	43,560.7	41,577.6	38,829.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	683	36,798.4	32,094.2	26,357.4	24,244.8	21,457.3
Total de Activos Productivos	1,541	83,051.8	77,244.7	69,918.1	65,822.4	60,286.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	104	5,581.3	6,761.1	6,708.8	5,907.4	6,381.4
Otros Activos	89	4,788.5	5,408.5	4,850.5	4,227.0	3,958.8
Total de Activos	1,734	93,421.6	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	1,099	59,219.7	62,315.0	56,454.8	53,729.1	49,684.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	135	7,294.6	370.7	3,260.0	721.5	647.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	106	5,700.0	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.	n.a.
Total de Fondeo	1,340	72,214.4	68,385.7	62,414.8	58,650.6	54,532.2
Otros Pasivos	41	2,190.0	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.	n.a.
Total de Patrimonio	353	19,017.2	18,573.9	16,892.7	15,299.5	14,304.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,734	93,421.6	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - N aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y APAP

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	2.2	2.4	2.1	2.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	8.7	9.3	8.9	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.3	60.9	60.6	57.5	62.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.5	9.9	10.0	7.8	8.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.6	1.8	2.6	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.5	3.6	4.1	6.9	16.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	136.7	121.8	113.0	102.3	117.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.0	2.7	2.9	4.6	2.6
<b>Capitalización</b>					
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	25.1	24.5	26.7	32.7	28.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.0	20.4	20.3	19.7	19.8
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	-1.4	-0.9	-0.6	-0.2	-1.2
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	79.8	73.9	78.8	79.5	80.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.0	91.1	90.5	91.6	91.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - N aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y 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](http://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".