

Feller Rate ratifica en "A+" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos de la República Dominicana y asigna perspectivas "Positivas" a su calificación.

Solvencia Perspectivas	Abr. 2019	Jul. 2019
	A+ Estables	A+ Positivas

Contacto: Carolina Tashiguano Ariza / carolina.tashiguano@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 22 DE JULIO DE 2019. Feller Rate ratificó en "A+" las calificaciones de la solvencia y los depósitos a plazo a más un año de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP). A la vez, confirmó en "A" la calificación de sus bonos subordinados y modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas" (ver lista).

La calificación asignada a APAP se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. A la vez, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

La escala de negocios de APAP (con colocaciones brutas en torno a \$44.195 millones), repercute en un consolidado liderazgo del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, e importantes participaciones de mercado al incluir a bancos múltiples. A abril de 2019, tenía el 38,4% de las colocaciones totales de su industria (1° lugar) y un 11,6% de participación del mercado hipotecario (3° ubicación al incluir a bancos múltiples).

La cartera de créditos de la entidad tiene un importante componente del segmento hipotecario (50,3% del total) y una mayor proporción relativa de colocaciones de consumo (36,6%). Posterior al deterioro del segmento de consumo en 2017, el actual plan estratégico considera los productos hipotecario y de ahorro como las principales palancas del negocio, e incorpora un foco en rentabilidad y eficiencia.

El deterioro de la cartera en años anteriores presionó la capacidad de generación de resultados de APAP, especialmente en 2017. Posterior a ello, el ajuste del apetito de riesgo repercutió en un menor gasto en provisiones, lo que, junto a elevados márgenes operacionales y ventajas en materia de eficiencia, ha contribuido a la recuperación de los niveles de rentabilidad. A mayo de 2019, el resultado antes de impuestos fue de \$669 millones, conllevando un indicador sobre activos totales promedio de 2,0% anualizado.

APAP es una entidad de carácter mutualista, sin accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Al respecto, los riesgos asociados a la estructura de propiedad son mitigados por una amplia y creciente base patrimonial (derivada de la buena capacidad de generación de flujos y de que los excedentes son llevados a patrimonio a través de la constitución de reservas) y la mantención de elevados estándares en materia de gobierno corporativo. En abril de 2019, el índice de solvencia fue de 35,5%, favorecido por su importante patrimonio.

En los últimos años APAP ha reforzado su estructura interna para alinearse a las necesidades estratégicas y a las normativas emitidas por los reguladores. También ajustó su apetito por riesgo e implementó cambios en las políticas crediticias, lo que contribuyó a mejoras en la calidad de cartera. A mayo de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,7%, con una cobertura de provisiones de 1,3 veces.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad proviene de pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (63,0% de los pasivos totales a mayo de 2019), que se complementa con cuentas de ahorro y obligaciones subordinadas.

La entidad, al igual que el resto del sistema financiero, presenta un descalce estructural de plazos. Con todo, esto es mitigado con una baja concentración y volatilidad de los depósitos, la mantención un portafolio de inversiones líquidas y su acceso al mercado financiero a través de la emisión de deuda.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" consideran la importante posición de APAP en la industria y el fortalecimiento de las políticas de gestión de riesgo de crédito y estructura organizacional de los últimos años.

En la medida en que la entidad continúe implementando su estrategia, con una favorable tendencia del gasto en provisiones, niveles de rentabilidad en rangos estables y escenarios de riesgos controlados, la calificación podría ser revisada favorablemente.

CALIFICACIONES RATIFICADAS. PERSPECTIVAS CAMBIAN DE "ESTABLES" A "POSITIVAS"

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Solvencia	A+
Depósitos a plazo hasta un año	Categoría 1
Depósitos a plazo a más de un año	A+
Bono subordinado SIVEM-100	A

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Bancos o a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.