

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Perfil De Compañía Fuerte: La Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) mantiene una posición competitiva fuerte. Al cierre de marzo 2022 (1T22), la entidad ocupó el quinto lugar en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.2% del total de activos. APAP se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición en cartera hipotecaria de la plaza. Lo anterior se refleja en su perfil financiero resiliente.

Calidad de Cartera Mejorada: Al 1T22, el indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró a 1.1%, dando continuidad a la tendencia favorable presentada por la entidad desde el 1T21 (1.6%), producto de un progreso positivo en la gestión de riesgos de su portafolio. A la misma fecha, APAP mantuvo un nivel de cobertura de reservas a cartera vencida holgado de 356.6%. Los créditos reestructurados que representaron solo 0.4% del total de la cartera al 1T22. Fitch Ratings espera que la morosidad se mantenga controlada en 2022, a pesar de la inflación alta.

Rentabilidad Adecuada: Al 1T22, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se redujo a 2.5% desde 4.6% al cierre de 2021 (4.6% al 1T21). Lo anterior derivó principalmente del incremento de los APR de mercado, como resultado de la volatilidad de las tasas de interés en el mercado de República Dominicana durante 2022. Fitch considera que APAP mantendrá niveles de rentabilidad adecuados en 2022, dada su capacidad de generación de resultados.

Capitalización Robusta: Al 1T22, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR se deterioró hasta un nivel de 24.3% desde 36.9% al 4T21; esto resultó del aumento de 64% en los APR comparando con el 4T21 (+76% con respecto al 1T21). Pese a lo anterior, Fitch destaca que APAP mantiene un indicador favorable con relación al promedio del sistema financiero (1T22: 17.7%) y considera que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado, así como una capacidad buena para absorber pérdidas. Niveles robustos de capitalización son fundamentales dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Amplia: Cambios en el manual contable regulatorio resultaron en una reclasificación en la presentación de la contabilidad de los depósitos. Debido a este impacto, el crecimiento de los depósitos y el indicador de préstamos a depósitos resultaron en una aparente contracción de 15.6% y en una relación de 100.3%, respectivamente. Al eliminar dicho impacto, la entidad presentó un decrecimiento de 3% en los depósitos ajustados y una relación de préstamos a depósitos ajustados de 87.1% al 1T22. Fitch opina que APAP mantiene niveles de liquidez adecuados.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las calificaciones de APAP podrían subir en el mediano plazo como resultado de una mejora en la evaluación de Fitch del entorno operativo acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

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 (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	31 mar 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD mill.)	2,127.5	2,078.7
Total de Activos (DOP mill.)	117,090.5	118,780.7
Total de Patrimonio (DOP mill.)	24,811.0	23,077.4

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio de un dinamismo económico menor que el esperado;
- si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

Emisión de Deuda

Características de la Emisión 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
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP5,000 millones	2021	2031	SIVEM-147

Fuente: Fitch Ratings.

La calificación de la emisión de deuda subordinada está dos escalones por debajo de la calificación del emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden. Esto refleja las pérdidas esperadas en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	
	USD mill. No Auditado	DOP mill. No Auditado	DOP mill. Auditado	DOP mill. Auditado	
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	34	1,846.2	7,482.9	6,745.5	6,091.8
Comisiones y Honorarios Netos	6	355.3	1,243.3	1,192.0	1,275.3
Otros Ingresos Operativos	-1	-30.5	535.5	-73.3	-61.0
Ingreso Operativo Total	39	2,171.0	9,261.7	7,864.1	7,306.1
Gastos Operativos	25	1,369.5	5,334.6	4,420.9	4,446.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	801.5	3,927.1	3,443.2	2,859.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	230.9	1,359.2	2,150.5	1,218.6
Utilidad Operativa	10	570.6	2,567.9	1,292.7	1,640.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	124.1	597.4	310.5	284.1
Impuestos	1	59.1	246.6	-4.8	173.6
Utilidad Neta	12	635.6	2,918.7	1,608.0	1,751.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	12	635.6	2,918.7	1,608.0	1,751.3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,192	65,593.6	61,862.4	52,745.8	46,550.5
- De los Cuales Están Vencidos	14	749.2	876.7	929.1	743.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	49	2,671.2	2,655.9	2,050.2	905.7
Préstamos Netos	1,143	62,922.5	59,206.5	50,695.5	45,644.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	714	39,269.0	48,215.1	38,517.0	32,094.2
Total de Activos Productivos	1,857	102,191.5	107,421.7	89,212.5	77,739.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	166	9,142.8	5,167.1	3,409.8	6,761.1
Otros Activos	105	5,756.2	6,191.9	5,131.1	4,914.2
Total de Activos	2,128	117,090.5	118,780.7	97,753.5	89,414.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,189	65,420.1	77,534.1	59,798.5	62,315.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	242	13,298.4	4,272.5	9,395.0	370.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	197	10,848.8	10,700.0	5,700.0	5,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,627	89,567.2	92,506.6	74,893.5	68,385.7
Otros Pasivos	49	2,712.2	3,196.7	2,695.3	2,454.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	451	24,811.0	23,077.4	20,164.6	18,573.9
Total de Pasivos y Patrimonio	2,128	117,090.5	118,780.7	97,753.5	89,414.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP55.0362	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	4.6	2.4	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.1	7.7	8.1	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.1	57.6	56.2	60.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.8	13.6	8.3	9.9
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.4	1.8	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.0	17.3	13.3	3.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	356.6	303.0	220.7	121.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	2.4	4.3	2.7
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	24.3	36.9	34.9	23.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.2	17.8	19.6	20.4
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	-8.6	-8.6	-5.9	-1.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	100.3	79.8	88.2	74.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	73.0	83.8	79.8	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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 producto 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Item 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.