

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia	
Dec-24	A-
Depósitos CP	
Dec-24	C-2
Depósitos LP	
Dec-24	A-

Feller Rate califica en "A-/Estables" la solvencia de Fundación Apec de Crédito Educativo.

17 DECEMBER 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate calificó en "A-" la solvencia de Fundación Apec de Crédito Educativo, Inc. (Fundape). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La clasificación de Fundape deriva principalmente de su naturaleza de financiera de nicho especializada en créditos educativos. El amplio conocimiento de su segmento se traduce en un perfil financiero estable, mostrando una generación de utilidades y capitalización sólidas, además de una calidad de cartera buena y una estructura de fondeo acotada pero acorde con su operación.

El modelo de negocios de Fundape está concentrado en el nicho de créditos educativos, en el que la entidad ha logrado una posición destacada dentro del mercado dominicano, aunque el tamaño de su operación es relativamente pequeño. Este factor tiene una importancia alta en la determinación de su calificación dado que su diversificación de operaciones es menor respecto a otras instituciones financieras no bancarias con calificaciones superiores.

Fundape es una institución sin fines de lucro, sus resultados son capitalizados periódicamente siendo éstos el soporte para la operación. La rentabilidad tradicionalmente ha sido respaldada por un margen financiero estable, pero muestra una tendencia decreciente, que se acentuó en el último año. A junio de 2024, el indicador de utilidad operativa a activos totales promedio bajó a 3,5%, desde 5,1% en 2023, debido principalmente a que el margen financiero generado fue parcialmente contrarrestado por gastos no recurrentes relacionados con consultorías para el fortalecimiento de la operación y de provisiones para la cartera deteriorada, que además se reflejó en un menor nivel de eficiencia.

El bajo apalancamiento de Fundape es su principal fortaleza financiera. La relación de pasivo exigible a patrimonio ha sido históricamente baja, mostrando un promedio en los últimos 4 cierres de 0,4 veces, acompañado con indicadores de solvencia altos. Este aspecto se compara favorablemente con otras instituciones financieras no bancarias locales. Dada la condición de fundación de la entidad, la acumulación de utilidades es su única fuente de generación de capital, lo que le permite disponer de un capital sólido y constante.

La calidad de la cartera de Fundape se fundamenta en las políticas de otorgamiento y cobranza de la institución acordes a su tamaño y complejidad. La cartera vencida mantuvo un nivel controlado de 0,7% a junio de 2024, con un nivel de cobertura de provisiones suficiente cercano a 1,2 veces y una atomización alta por deudor.

Las fuentes de fondeo de Fundape son líneas de crédito y préstamos bancarios con entidades locales y extranjeras. La institución tiene un acceso estable a fondos y su financiación es 100% no garantizada, lo que proporciona una flexibilidad adecuada considerando que no posee fuentes de fondeo relevantes adicionales. Feller Rate considera que la gestión de la liquidez es razonable y está respaldada en una buena cobranza de la cartera que favorece la generación de un flujo consistente en el tiempo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a la calificación de Fundape son "Estables". Estas reflejan la naturaleza de financiera de nicho de Fundape especializada en créditos educativos, así como su perfil crediticio en relación con otras entidades financieras dominicanas.

Una mejora en la clasificación estaría impulsada por un crecimiento sostenido de su cartera crediticia, lo que reflejaría un avance de largo plazo en su modelo de negocio y tamaño en el sistema financiero.

La reducción en la clasificación provendría de un deterioro sostenido de sus niveles de apalancamiento o de rentabilidad que presionen su perfil financiero.

Contacto: Hugo López - Tel. 56 2 2757 0400