

### Feller Rate ratifica en "A+" la calificación de solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia  
Perspectivas

**Abril 2020**

A+  
Estables

**Junio 2020**

A+  
Estables

Contacto: Andrea Gutiérrez Brunet / [andrea.gutierrez@feller-rate.com](mailto:andrea.gutierrez@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE JULIO DE 2020.** Feller Rate ratificó en "A+" la calificación de solvencia y los depósitos a plazo a más un año de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) y en "A" la de los bonos subordinados. A la vez, ratificó en "Categoría 1+" los depósitos a plazo hasta un año. Las perspectivas de la calificación son "Establea".

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. Al mismo tiempo, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

La asociación es una entidad de carácter mutualista, cuyo objetivo es promover y fomentar la creación de ahorros destinados, inicialmente, al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda.

La entidad es el actor más grande en el sistema de asociaciones, tanto en el total de cartera de créditos como en captaciones. A febrero de 2020, su cuota de mercado era de 37,8% y 40,3%, respectivamente.

Dado el contexto económico derivado de la pandemia de COVID-19, la estrategia de corto plazo de APAP se ha enfocado en asegurar la liquidez necesaria para la continuidad operativa, además de implementar algunas medidas de saneamiento a los clientes afectados por la pandemia.

Los altos márgenes operacionales junto con un gasto de apoyo estable permiten que la rentabilidad se sostenga por sobre la industria de asociaciones, pero exhibiendo una leve tendencia decreciente dado el incremento en los gastos por provisiones. A marzo de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,1% superior al 1,8% registrado por la industria de asociaciones.

APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades, manteniendo niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A febrero de 2020, el indicador de solvencia de APAP era de 31,0%, superior al 26,9% de la industria; en tanto, a marzo de 2020, el indicador alcanzaba un 32,6%.

La calidad del portafolio se deterioró levemente en el último periodo. A marzo de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 2,0%, en comparación con un 1,8% exhibido al cierre de 2019. Considerando el debilitado contexto económico, la asociación tiene como objetivo controlar los potenciales incrementos en la morosidad.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, ha exhibido una leve tendencia decreciente, acorde con el acotado incremento en la mora. A marzo de 2020, la cobertura fue de 1,0 vez, levemente inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,1 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 51,1% del total de pasivos a marzo de 2020. A su vez, un 21,8% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 9,0% a bonos subordinados.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, APAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Este descalce es mitigado, en parte, por un alto nivel de inversiones líquidas (40,1% del total de activos a marzo de 2020), complementado por fondos disponibles (6,0%).

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas consideran que la estable capacidad de generación de resultados, la mejorada calidad de cartera y una fuerte solvencia son fortalezas relevantes en el desarrollo de su operación ante un panorama económico desfavorable.

Feller Rate espera que APAP mantenga niveles de calidad de cartera adecuados con coberturas de provisiones por sobre 1,0 vez, considerando los posibles efectos en los portafolios de colocaciones de la industria derivados de los efectos de la pandemia de COVID-19.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://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.