

10 Dec 2019 | Upgrade

Fitch Aumenta Calificación Nacional de APAP a 'AA-(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Santo Domingo-10 December 2019:

Fitch Ratings – Santo Domingo – 10-Dic-2019: Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo plazo de la Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) a 'AA-(dom)' desde 'A+(dom)'. La Perspectiva es Estable. Una lista completa de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

El alza de la calificación de APAP se sustenta en las mejoras sostenidas de sus indicadores de calidad de activos y rentabilidad, lo que da como resultado un perfil financiero más acorde con los pares calificados en la categoría de AA(dom). Esta acción también refleja los ajustes en el apetito de riesgo de la entidad, reflejados en un crecimiento prudente, así como la capacidad demostrada para absorber las pérdidas resultantes de cosechas de créditos de consumo deterioradas en años pasados y, a la vez, conservar una capitalización sólida.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de APAP están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera su posición fuerte en el mercado dominicano aun con las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos (AAPs).

APAP tiene una posición competitiva como la quinta entidad más grande en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.2% en términos de activos. Con respecto a las asociaciones, es la más grande al representar 40.5% de los activos a septiembre de 2019. 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 de la plaza.

La calidad de la cartera de APAP ha mostrado una tendencia consistente de mejora en los últimos dos años y lo transcurrido de 2019. A septiembre de 2019, el indicador de morosidad se redujo hasta 1.64% (promedio 2017–2018: 2.2%), similar al promedio del sistema financiero de 1.7% a la misma fecha. Esto es reflejo de la depuración de la cartera de consumo, así como de ajustes en la gestión y apetito de riesgo. Fitch espera que la mejora en el índice de morosidad sea sostenida –ya que las cosechas de créditos de consumo problemáticas no están en el balance–, pero también

sobre la base de políticas más efectivas de colocación de créditos en ese segmento.

La rentabilidad de APAP mejoró por tercer año consecutivo producto del costo de crédito más bajo. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) aumentó hasta 2.8% a septiembre de 2019 y es superior al promedio del sistema financiero de 2.6%. Fitch espera que la entidad sea capaz de sostener los avances positivos en la rentabilidad en medio del entorno estable esperado para 2020. Lo anterior estará apoyado por la calidad mejorada del activo que demandará menores cargos por provisiones y el enfoque en proteger el margen financiero con manejos adecuados de reprecio y tasas pasivas.

La capitalización de APAP es robusta. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC) sobre APR de 29% a septiembre de 2019, compara favorablemente con el de otras asociaciones y el sistema financiero (17.2%), a la vez que permite un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

APAP registra una estructura de fondeo buena, basada en depósitos que representan 92% del fondeo total y un indicador de préstamos sobre depósitos de 84% a septiembre de 2019. La entidad continúa enfocada en el cumplimiento de su objetivo estratégico de desconcentrar la mezcla de fondeo hacia instrumentos de menor costo financiero como cuentas de ahorro, y de reducir la dependencia de clientes institucionales, a fin de mantener un margen financiero adecuado.

Deuda Subordinada: La calificación asignada a la deuda subordinada está un nivel por debajo de la del emisor, lo que refleja una categoría por severidad de pérdidas, pero ninguna por el riesgo de incumplimiento incremental. Esto deriva del grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco. Aunque estos bonos subordinados están incluidos en el cálculo del capital regulatorio del banco, Fitch los considera como deuda y no como capital.

SENSIBILIDAD 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 FCC consistentemente por debajo de 20%.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Alza; AA-(dom); RO:Sta
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Alza; F1+(dom)
----subordinated; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Alza; A+(dom)

Contactos:

Primary Rating Analyst

Larisa Arteaga,

Director

+1 809 868 6838

FITCH REPUBLICA DOMINICANA SRL

Av Gustavo Mejia Ricart con Abraham Lincoln Torre Piantini, Piso 6

Santo Domingo

Secondary Rating Analyst

Liza Tello Rincon,

Senior Analyst

+57 1 326 9999

Committee Chairperson

Theresa Paiz-Fredel,

Senior Director

+1 212 908 0534

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email:
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodología(s) Aplicada(s)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 02 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

Divulgación Adicional

[Estado de Solicitud](#)

[Política de Endoso Regulatorio](#)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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 afirmó 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". Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced

outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.