

	Oct. 2021	Ene. 2022
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21
Activos totales	89.414	97.753	118.915
Colocaciones totales netas	44.822	49.601	58.281
Inversiones	33.098	39.499	49.002
Pasivos exigibles	62.805	69.352	81.917
Obligaciones subordinadas	5.817	5.814	10.828
Patrimonio	18.574	20.165	23.127
Margen financiero total	7.306	7.864	9.262
Gasto en provisiones	1.219	2.151	1.359
Gastos operativos	4.447	4.421	5.369
Resultado antes de Impuesto	1.925	1.603	3.132
Resultado final	1.751	1.608	2.928

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 20 de enero de 2022. (1) Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,6%	8,4%	8,5%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,4%	2,3%	1,3%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	5,2%	4,7%	5,0%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	2,3%	1,7%	2,9%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	2,0%	1,7%	2,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,1%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,1 vc	1,9 vc	2,9 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	43,1% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	4,1 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a noviembre de 2021, último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) responde al consolidado liderazgo en la industria de asociaciones sumado a una robustecida gestión de riesgo de crédito que permiten mantener una buena calidad de cartera con elevada cobertura de provisiones, en un escenario económico que aún presenta desafíos. Asimismo, reconoce una capacidad de generación resiliente y con una estructura de financiamiento que ha ido avanzando en su diversificación.

La calificación considera 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.

APAP es la entidad más grande en la industria de asociaciones, con una atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A noviembre de 2021, sus cuotas de mercado eran 41,0% y 41,8%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la asociación se ha enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo, lo que se complementa con un plan de transformación digital. Por productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, además del desarrollo de tarjetas de crédito y créditos comerciales para pymes.

APAP tiene una adecuada capacidad de generación de resultados a lo largo de los ciclos. Sus elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (28,8% a noviembre de 2021), contribuyen a sus resultados.

Al cierre de 2021, el margen financiero total sobre activos totales promedio se alcanzó un 8,5% (8,0% para el sistema de asociaciones), comportamiento adecuado para un contexto económico que aún evidencia cierto grado de incertidumbre.

En tanto, el gasto en provisiones se incrementó de manera relevante en 2020 anticipándose a posibles deterioros en la calidad de la cartera producto de la crisis sanitaria. Además, la administración aplicó un criterio conservador en la gestión del portafolio constituyendo provisiones voluntarias. A diciembre de 2021, se observó un mejor comportamiento del índice de gasto por riesgo de crédito sobre activos totales promedio, con un indicador de 1,3%, por debajo de lo registrado al cierre de 2020 (2,3%), aunque por sobre la industria de asociaciones (0,8% al cierre de 2021).

APAP tiene un foco relevante en el monitoreo de la eficiencia, lo que sumado al mayor uso de tecnología y amplia escala repercute en un índice de eficiencia que se compara positivamente con la industria. A diciembre de 2021, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 5,0% versus 5,2% del sistema.

El buen nivel registrado en los márgenes operacionales permite compensar gastos de apoyo superiores. Al cierre de 2021, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, alcanzó un 2,9%, superior al 1,7% registrado al cierre de 2020 y por sobre la industria de asociaciones (2,5%), capturando la contención del gasto por provisiones.

La asociación no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la buena capacidad de generación y consecuente retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A noviembre de 2021, el indicador de solvencia de APAP fue 43,1%, superior al sistema (37,4%).

Las políticas y procedimientos para la gestión de crédito son robustecidos continuamente, observándose un énfasis en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera. A diciembre de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,5% de las colocaciones brutas versus un 1,6% para el sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, aumentó de acuerdo con una mayor constitución de provisiones voluntarias. Al cierre de 2021, la cobertura fue de 2,9 veces superior al sistema de asociaciones (2,3 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo. La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y sanos niveles de liquidez. A diciembre de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 69,1% de los depósitos totales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, con una capacidad de generación de resultados adecuada para el tamaño y composición de la cartera, así como una fortalecida y conservadora gestión de riesgos.

Los desafíos para la entidad tienen relación con continuar ejecutando de manera exitosa su plan estratégico, incrementando su escala de negocios y mejorando su perfil financiero, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación de tamaño importante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Estructura integral de riesgos robustecida contribuye a sostener niveles de morosidad controlados con alta cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.

	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-
Bonos subord. ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016, ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019 y iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.