



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

31 de julio de 2023

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Ciudad.

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Fitch Ratings.

Estimado señor Bournigal:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión del Informe de Calificación de Riesgos al cierre del 31 de marzo 2023 realizada por la firma calificadora Fitch Ratings que afirma la Calificación Nacional a largo plazo y corto plazo a 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente, con perspectiva estable al emisor para la calificación a largo plazo y ratifica la calificación a 'A(dom)' para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP2,700MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta remisión, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do.

Atentamente,

Hector Hill
2do VP Control Financiero
Cc.: Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Servicios Compartidos
Cc.: 2do VP de Cumplimiento Regulatorio
Cc.: 2do VP de Estrategia y Planificación

Oficina Principal

Av. Máximo Gómez
esq. Av. 27 de Febrero,
Santo Domingo,
República Dominicana

Tel.: 809.689.0171

www.apap.com.do

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Estable: Las calificaciones de la Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. La tendencia del EO es estable. Si bien la agencia cree que en 2023 habrá retos por la incertidumbre global, considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero conserve un desempeño bueno ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico.

Posición de Mercado Fuerte: Fitch opina que APAP mantiene una posición de mercado fuerte en el país. Al cierre del 1T23, la compañía ocupó el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos y el quinto lugar dentro del sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% del total de activos.

Calidad de Activos Adecuada: Al 1T23, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.5%, mientras que el nivel de cobertura de reservas es holgado, de 275%. APAP concentró 9.9% del total de su cartera en créditos reestructurados temporales, nivel que contrastó significativamente con el promedio de 1.6% del sistema, aunque Fitch destaca que esta concentración evidenció una reducción significativa desde 10.9% al cierre de 2022. La agencia considera que la calidad de activos de la asociación es adecuada para el modelo de negocios y evalúa el riesgo como moderado dado el entorno de inflación a la baja, y al considerar que la entidad mostró una dinámica de regularización en su cartera consistentemente.

Rentabilidad Sólida: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) aumentó a 2.9% al 1T23 desde 2.5% al 4T22, resultado de una generación interna de recursos sólida. Esto es a pesar de un esquema de APR aún denso, derivado de la volatilidad de las tasas de interés en el mercado de República Dominicana. Fitch considera que APAP conservará niveles de rentabilidad adecuados, beneficiados por crecimiento del crédito, sostenimiento de un margen de interés neto (MIN) adecuado y una calidad de activos estable.

Capitalización Robusta: Fitch considera que la capitalización de APAP es suficiente para soportar su modelo de negocio, cuyas únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. Al 1T23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 23.3% (4T22: 23.1%) aún presionado por el aumento de los APR durante 2022. La agencia destaca que la entidad conserva un indicador favorable en relación con el promedio del sistema financiero de 17.1% en el mismo período. Además, considera que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas.

Liquidez Suficiente: 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 un crecimiento aparente de 3.7% y en una relación de 110.1%, respectivamente. Al eliminar dicho impacto, presentó un crecimiento de 1.8% en los depósitos ajustados y una relación de préstamos a depósitos ajustados de 96% al 1T23. Fitch espera que la liquidez se mantenga suficiente, beneficiada por un dinamismo mayor de la economía dominicana.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks 2023 Outlook \(Diciembre 2022\)](#)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	31 mar 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD mill.)	2,349.9	2,252.0
Total de Activos (DOP mill.)	129,143.6	127,044.5
Total de Patrimonio (DOP mill.)	26,799.5	25,991.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Analistas

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

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.artega@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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 aumento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente inferior a 20%.

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 EO, acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras que mantiene su buen perfil de compañía.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP2,700 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

Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están dos escalones (*notches*) inferior al otorgado al emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores 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, conservando dos escalones de diferencia.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El crecimiento económico de República Dominicana se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de 4.8% en 2022. Sin embargo, el EO sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector conserve un perfil financiero saludable; la tendencia del EO es estable. Si bien 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico. A julio de 2023, la tasa de política monetaria disminuyó a 7.75% desde su pico más alto de 8.50% en mayo de 2023, reflejando la tendencia a la baja de la inflación, la cual a junio de 2023 fue de 6.92%, luego de haber alcanzado 8.93% en octubre de 2022.

Durante 2022, el crecimiento del crédito de 14.7% fue robusto, sustentado por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo ha mejorado, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 0.9%. Asimismo, la cobertura de créditos vencidos de 444.9% es muy robusta, lo que refleja la calidad buena de la cartera y a las políticas conservadoras de las entidades financieras de mantener niveles de reservas holgados. Durante lo corrido de 2023, los indicadores de calidad de activo han sido estables. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles adecuados de calidad de activos y un crecimiento de cartera moderado en 2023.

Durante 2022, la rentabilidad del sistema financiero dominicano fue estable, sustentada en gastos bajos de provisión, dados los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas, las cuales han compensado los costos altos de financiamiento. Para 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las entidades financieras continúe estable; no obstante, no descarta que las tasas menores de interés del sistema estrechen ligeramente los márgenes financieros.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los activos por riesgo de mercado a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo cual cualquier deterioro potencial sería manejable. Con respecto a la volatilidad de tasas de interés, si bien se espera que durante el 2023 se mantenga alta, Fitch proyecta que la inflación menor contribuirá a una volatilidad menor de las tasas de interés del mercado, y que esto reduzca el riesgo de mercado y su requerimiento de capital, estabilizando los niveles de solvencia de las entidades financieras en 2024.

Durante 2023 la liquidez se redujo, debido a que las instituciones financieras hicieron uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y disminuyeron la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez en el sistema, la agencia prevé que, para 2023, las entidades financieras incrementarán sus captaciones con el fin de fondar los crecimientos de cartera esperados.

Perfil de Negocio

APAP es una entidad financiera privada de carácter mutualista con enfoque hacia la compra, construcción y mejoramiento de vivienda familiar. Al 1T23, se posicionó como la compañía más grande entre las asociaciones y la quinta más grande de todo el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% del total de activos.

Su modelo de negocio está limitado frente a los bancos por su naturaleza como asociación mutualista, al no poder captar o prestar en dólares estadounidenses, ni captar con cuentas corrientes. APAP mitiga esto con una cobertura geográfica amplia, cajeros electrónicos, banca por internet, y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Cuenta con alianzas estratégicas que ponen a su disposición más de 1,500 cajeros a nivel nacional.

Su producto principal son los créditos hipotecarios, en los cuales se posiciona como uno de los participantes más grande del sistema financiero dominicano concentrando 14.5% del total de cartera del segmento. Al 1T23, la cartera bruta se concentró 55% en el segmento hipotecario, seguido por 32% en el segmento de consumo y 13% en el segmento comercial. Derivado de lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (60% al 1T23), seguido por las inversiones que también tienen una participación significativa (30%). Por su parte, los ingresos provienen principalmente por intereses, los cuales han sido estables a través del tiempo.

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Este factor le ha permitido mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo. Históricamente, APAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas, resultado de una calidad gerencial buena.

Su gobierno corporativo es fuerte y protege los derechos de los acreedores. La entidad es liderada por la junta directiva, compuesta por ocho miembros nombrados por la asamblea de depositantes dada su naturaleza mutualista.

La compañía tiene definido un plan estratégico el cual está enfocado en seis lineamientos estratégicos principales: segmentos prioritarios, propuesta de valor, adquisición de clientes, gestión de talentos, transformación digital y organización rápida y efectiva. A nivel general, los objetivos estratégicos contemplan crecer de manera sostenida, garantizar la continuidad de las operaciones y los servicios, acelerar las iniciativas de digitalización, mantener niveles de liquidez adecuados y maximizar el margen, orientar las áreas de soporte y proyectos en la eficiencia y reducción de gastos, así como gestionar activamente el riesgo reputacional y los riesgos de ciberseguridad.

Históricamente, evidenció un cumplimiento satisfactorio de sus metas estratégicas, gracias a su calidad administrativa adecuada.

Perfil de Riesgo

Su gestión del apetito de riesgo está orientada hacia un perfil de riesgo moderado con un modelo de negocio que prioriza la generación de valor y sostenibilidad de los resultados

APAP ha definido umbrales de apetito de riesgo, tolerancia y capacidad. En términos de riesgo de crédito se definen límites por tipo de cartera, concentraciones máximas por sector económico para créditos comerciales, y límites a los indicadores de morosidad. Los créditos de banca de personas son otorgados de acuerdo a límites establecidos por puntajes internos y externos, y se cuenta con topes de financiamiento para créditos hipotecarios. Para los créditos comerciales, utiliza una matriz de montos de acuerdo al uso del préstamo, garantía, plazo, y hace un análisis de flujos financieros. Finalmente, las políticas de otorgamiento de tarjeta de crédito (TDC) exigen tiempo mínimo de empleo, justificación de ingresos, referencias de créditos, y ausencia de mora interna y externa.

Con respecto a la constitución de provisiones, conserva excedentarias con el objetivo de acompañar el crecimiento esperado de su cartera.

APAP evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value at risk*) delineado por el regulador. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata. Por su parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio está acotada por la disposición regulatoria de que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar en moneda extranjera.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	Auditado	
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	39	2,160.8	8,146.6	6,919.2	6,745.5	6,091.8
Comisiones y Honorarios Netos	11	604.4	1,955.9	1,243.3	1,192.0	1,275.3
Otros Ingresos Operativos	6	314.3	623.9	870.8	(73.3)	(61.0)
Ingreso Operativo Total	56	3,079.4	10,726.4	9,033.3	7,864.1	7,306.1
Gastos Operativos	32	1,757.9	6,495.8	5,106.2	4,420.9	4,446.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	24	1,321.5	4,230.6	3,927.1	3,443.2	2,859.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	9	498.4	1,384.9	1,359.2	2,150.5	1,218.6
Utilidad Operativa	15	823.0	2,845.7	2,567.9	1,292.7	1,640.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	128.0	682.3	597.4	310.5	284.1
Impuestos	3	142.7	488.4	246.6	(4.8)	173.6
Utilidad Neta	15	808.4	3,039.5	2,918.7	1,608.0	1,751.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	15	808.4	3,039.5	2,918.7	1,608.0	1,751.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	1,468	80,686.1	76,559.5	61,862.4	52,745.8	46,550.5
- De los Cuales Están Vencidos	22	1,191.7	1,016.6	927.8	968.6	778.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	60	3,276.4	3,100.4	2,655.9	2,050.2	905.7
Préstamos Netos	1,409	77,409.7	73,459.1	59,206.5	50,695.5	45,644.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	694	38,121.6	29,972.5	24,123.5	38,517.0	32,094.2
Total de Activos Productivos	2,102	115,531.4	103,431.6	83,330.0	89,212.5	77,739.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	127	6,973.9	17,393.8	30,045.4	3,409.8	6,761.1
Otros Activos	121	6,638.3	6,219.1	5,405.2	5,131.1	4,914.2
Total de Activos	2,350	129,143.6	127,044.5	118,780.7	97,753.5	89,414.4
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,334	73,299.5	70,712.8	65,749.5	59,798.5	62,315.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	266	14,614.4	15,660.8	16,167.5	9,395.0	370.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	197	10,851.8	10,848.8	10,827.6	5,700.0	5,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,797	98,765.7	97,222.4	92,744.6	74,893.5	68,385.7
Otros Pasivos	65	3,578.3	3,831.0	2,958.7	2,695.3	2,454.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	488	26,799.5	25,991.1	23,077.4	20,164.6	18,573.9
Total de Pasivos y Patrimonio	2,350	129,143.6	127,044.5	118,780.7	97,753.5	89,414.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP54.9561	USD1 = DOP56.4142	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 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.9	2.5	4.6	2.4	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.0	8.1	7.5	8.1	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.1	60.6	56.5	56.2	60.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.4	12.3	13.6	8.3	9.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.3	1.5	1.8	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.4	23.8	17.3	13.3	3.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	274.9	305.0	286.3	211.7	116.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.6	2.0	2.4	4.3	2.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	23.3	23.1	41.4	37.2	24.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.7	20.4	19.4	19.6	20.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(7.8)	(8.0)	(7.5)	(5.4)	(0.7)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	110.1	108.3	94.1	88.2	74.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.2	72.7	70.9	79.8	91.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Al 1T23, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.5%, mientras que el nivel de cobertura de reservas es holgado, de 275%. APAP concentró 9.9% del total de su cartera en créditos reestructurados temporales, nivel que contrastó significativamente con el promedio de 1.6% del sistema, aunque Fitch destaca que esta concentración evidenció una reducción significativa desde 10.9% al cierre de 2022.

La agencia considera que la calidad de activos de la asociación es adecuada para el modelo de negocios y evalúa el riesgo como moderado dado el entorno de inflación a la baja, y al considerar que ha mostrado una dinámica de regularización en su cartera consistentemente.

Ganancia y Rentabilidad

Su generación de ingresos es estable, sigue como uno de los competidores más fuertes entre las asociaciones de ahorro y préstamos. El indicador de utilidad operativa sobre activos APR aumentó a 2.9% al 1T23 desde 2.5% al 4T22, resultado de una generación interna de recursos sólida. Esto a pesar de un esquema de APR aún denso, derivado de la volatilidad de las tasas de interés en el mercado de República Dominicana.

Por otro lado, el margen de la entidad ha sido sólido a través de los ciclos económicos distintos, manteniendo niveles amplios históricamente como evidencia de la eficiencia de su operación. Al 1T23, esto se reflejó en un margen financiero neto de 8%, el cual compara ligeramente favorable al promedio de 7.7% del sistema en el mismo período.

Fitch considera que APAP conservará niveles de rentabilidad adecuados, beneficiados por crecimiento del crédito, sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

Capital y Apalancamiento

La agencia considera que la capitalización de la entidad es suficiente para soportar su modelo de negocio, cuyas únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. Al 1T23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 23.3% (4T22: 23.1%) aún presionado por el aumento de los APR durante 2022. La agencia destaca que APAP mantiene un indicador favorable en relación con el promedio del sistema financiero de 17.1% en el mismo período. Además, Fitch considera que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas, fortalecida por un nivel de reservas holgado.

La agencia espera que la capitalización de APAP sea sostenible conforme la entidad mantenga su buen desempeño, el apetito de riesgo conservador y el compromiso de reinversión de la mayor parte de las utilidades.

Fondeo y Liquidez

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 un crecimiento aparente de 3.7% y en una relación de 110.1%, respectivamente. Al eliminar dicho impacto, presentó un crecimiento de 1.8% en los depósitos ajustados y una relación de préstamos a depósitos ajustados de 96% al 1T23.

El fondeo se complementa con tres emisiones de deuda subordinada, una de ellas por un monto de DOP2,700 millones con vencimiento en 2026, otra por un monto de DOP3,000 millones, también con vencimiento en 2026, y la tercera por un monto de DOP5,000 millones con vencimiento en 2031. Estas colocaciones mitigan parcialmente el descalce de plazos de la entidad, el cual es común en el sistema financiero dominicano.

Fitch espera que la liquidez se mantenga suficiente, beneficiada por un dinamismo mayor de la economía dominicana.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 7/julio/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-047, SIVEM-100, SIVEM-131

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AA-(dom)'

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA'(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Deuda Subordinada: 'A(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020, 31/diciembre/2019

No Auditada: 31/marzo/2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Mariana González (Analista Sénior)

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga (Directora)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 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 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 ítem 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 © 2023 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.