



**ASOCIACION POPULAR**  
DE AHORROS Y PRESTAMOS

30 de enero de 2024

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 de Diciembre 2023 con las informaciones y datos financieros del corte 30 de Septiembre 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](http://www.apap.com.do).

Atentamente,

Eliel Jiménez Romero  
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](http://www.apap.com.do)

# Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo Positivo:** 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 positiva, por lo cual, Fitch opina que apoyará al sistema financiero a mantener un crecimiento de dos dígitos y un perfil financiero saludable, dada la baja de la inflación y de las tasas de interés.

**Posición de Mercado Fuerte:** Las calificaciones de APAP reflejan su posición de mercado fuerte en la República Dominicana. Al cierre del 3T23, la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos, y en el sexto lugar dentro del sistema financiero dominicano con una participación de 46% y 4.3% del total de activos, respectivamente.

**Calidad de Activos Adecuada:** Al 3T23, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.8%, ligeramente desfavorable al comparar con el 4T22. En el mismo período, el nivel de cobertura de reservas permaneció holgado y representó 234% de los préstamos vencidos. APAP concentró 8% del total de su cartera en créditos reestructurados temporales, nivel que contrastó notablemente con el promedio de 1.3% del sistema, aunque Fitch destaca que esta concentración evidenció una reducción significativa de 10.9% al cierre de 2022.

La agencia opina que la calidad de activos de la asociación es adecuada para su modelo de negocios. Asimismo, evalúa el riesgo como moderado dado el entorno de inflación a la baja y debido a que APAP ha mostrado una dinámica de regularización consistente en su cartera.

**Rentabilidad con Ligero Deterioro:** El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se deterioró hasta 1.8% al 3T23 desde 2.5% al 4T22, resultado principalmente de un nivel de provisiones mayor. Fitch considera que APAP conservará niveles de rentabilidad adecuados, beneficiados por el 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 3T23, el indicador de **Capital Base según Fitch** sobre APR fue de 21.6% (4T22: 23.1%), favorable en relación con el promedio del sistema financiero de 16.7% en el mismo período. Fitch opina que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas.

**Liquidez Suficiente:** La asociación mantiene una estructura de fondeo y liquidez suficiente, que Fitch espera que continúe durante el horizonte de calificación. El financiamiento de APAP depende principalmente de los depósitos de los clientes que representan 84% del total, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan el 16% restante. En el 3T23, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos de 109.6% (4T22: 108.3%), lo cual respondió a un crecimiento de los préstamos con mayor celeridad que aquella de los depósitos desde el cierre de 2022.

La agencia anticipa que la liquidez se mantendrá adecuada, 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 \(Septiembre 2023\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Bancos Latino-Americanos: Perspectiva 2024 \(Enero 2024\)](#)

## Información Financiera

### Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD millones)	2,518.5	2,252.0
Total de Activos	143,216.1	127,044.5
Total de Patrimonio	28,034.6	25,991.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

## Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@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 inferior al 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.

## Emisiones de Deuda

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año Vencimiento		Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP2,700 mill.	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 mill.	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP5,000 mill.	2021	2031	SIVEM-147
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP10,000 mill.	2023	2033	SIVEM-170

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 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024, lo cual se respalda en la baja de las tasas de interés en el mercado, considerando la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos.

Asimismo, seguirán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar, a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la tendencia reciente a la baja de las tasas de interés del sistema resulte en el estrechamiento moderado de los márgenes financieros, así como en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los APR 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 moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro adicional potencial sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés, lo cual ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

## Perfil de Negocio

APAP es una entidad financiera privada de carácter mutualista con enfoque hacia la compra, construcción y mejoramiento de vivienda familiar. Al cierre del 3T23, la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos y el sexto lugar dentro del sistema financiero dominicano con una participación de 46% y 4.3% del total de activos, respectivamente.

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. Sin embargo, APAP mitiga esto con una cobertura geográfica amplia, cajeros electrónicos, banca por internet, y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Además, ha establecido alianzas estratégicas que le proporcionan acceso a más de 1,500 cajeros a nivel nacional. Durante 2023, APAP inauguró nuevas sucursales en San Pedro de Macorís, Punta Cana, Colina Centro y en Santiago, reafirmando su compromiso de ofrecer soluciones financieras que contribuyen a la bancarización mayor y el dinamismo económico de República Dominicana. Esto, a su vez, le permite a APAP una cobertura geográfica mayor e incremento en el volumen de sus operaciones.

Su producto principal son los créditos hipotecarios, en los cuales se posiciona como uno de los participantes más grande del sistema financiero dominicano concentrando 14.1% del total de cartera del segmento. Al 3T23, la cartera bruta se concentró 52.3% en el segmento hipotecario, seguido por 31.8% en el segmento de consumo y 15.8% en el segmento comercial. Derivado de lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (62.6% al 3T23), seguido por las inversiones que también tienen una participación significativa (27.0%). Por su parte, los ingresos provienen principalmente por intereses, los cuales han sido estables a través del tiempo.

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 administración demuestra un grado alto de estabilidad y experiencia, lo cual refleja una calidad de gestión buena. APAP se encuentra en un proceso de transformación organizacional; Fitch considera que esta iniciativa le permite mayor adaptabilidad al dinamismo de la jurisdicción y el mercado en el que opera. Este enfoque ha llevado a la ejecución satisfactoria de sus planes estratégicos, manteniendo niveles de rentabilidad coherentes con su tolerancia al riesgo de manera consistente a través de los años.

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.

Fitch estima que la ejecución de la asociación siga apegada a su plan estratégico, dado el compromiso de la administración sólida, demostrado en el desempeño de APAP a en sus indicadores a través de los años.

De acuerdo con las expectativas de la entidad, el 2023 concluirá con un crecimiento sólido de sus activos impulsado por una gestión eficiente que le permita generar rendimientos positivos y por una expansión robusta en su cartera de créditos; se espera que el crecimiento en sus activos fortalezca la posición de APAP en el sistema financiero dominicano. En términos de captación, la expectativa también es que su crecimiento se fortalezca aún más, estimando un crecimiento superior a la dinámica del sistema financiero.

### 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.

Durante 2023, el enfoque de APAP en términos de gestión y control de riesgos fue la creación de modelos y metodologías internas, que permitieran una identificación, medición y mitigación con mayor precisión.

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.

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.

Al 3T23, APAP mantuvo un nivel de crecimiento de su cartera de préstamos alto (3T23: 17.0%) e históricamente favorable al comparar con el promedio del sistema financiero dominicano. Por otro lado, el crecimiento de la cartera de depósitos presentó un crecimiento alto de 15.6% al 3T23, también favorable con relación al promedio de 10.7% del sistema en el mismo período. El comportamiento del crecimiento de ambas carteras respondió a la gestión eficiente de la administración de APAP, lo cual derivó en el cumplimiento de sus objetivos en línea con el plan estratégico de la asociación, y también como respuesta al dinamismo mayor de la economía dominicana. Fitch destaca que APAP conserva una constitución de reservas excedentarias con el propósito de acompañar el crecimiento esperado de su cartera.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023 9 meses – 3er trimestre		31 dic 2022 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado
	USD millones Interino	DOP millones Interino			
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	114	6,495.3	8,146.6	6,919.2	6,745.5
Comisiones y Honorarios Netos	33	1,864.7	1,955.9	1,243.3	1,192.0
Otros Ingresos Operativos	8	463.9	623.9	870.8	-73.3
Ingreso Operativo Total	155	8,823.9	10,726.4	9,033.3	7,864.1
Gastos Operativos	98	5,591.1	6,495.8	5,106.2	4,420.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	57	3,232.8	4,230.6	3,927.1	3,443.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	27	1,523.9	1,384.9	1,359.2	2,150.5
Utilidad Operativa	30	1,708.9	2,845.7	2,567.9	1,292.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	12	678.8	682.3	597.4	310.5
Impuestos	6	344.2	488.4	246.6	-4.8
Utilidad Neta	36	2,043.4	3,039.5	2,918.7	1,608.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	36	2,043.4	3,039.5	2,918.7	1,608.0
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	1,576	89,607.8	76,559.5	61,862.4	52,745.8
- De los Cuales Están Vencidos	29	1,627.0	1,016.6	927.8	968.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	67	3,801.9	3,100.4	2,655.9	2,050.2
Préstamos Netos	1,509	85,805.9	73,459.1	59,206.5	50,695.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	681	38,706.4	29,972.5	24,123.5	38,517.0
Total de Activos Productivos	2,190	124,512.3	103,431.6	83,330.0	89,212.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	167	9,490.5	17,393.8	30,045.4	3,409.8
Otros Activos	162	9,213.3	6,219.1	5,405.2	5,131.1
Total de Activos	2,519	143,216.1	127,044.5	118,780.7	97,753.5
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1,437	81,732.6	70,712.8	65,749.5	59,798.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	330	18,770.7	15,660.8	16,167.5	9,395.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	191	10,850.9	10,848.8	10,827.6	5,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,958	111,354.2	97,222.4	92,744.6	74,893.5
Otros Pasivos	67	3,827.3	3,831.0	2,958.7	2,695.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	493	28,034.6	25,991.1	23,077.4	20,164.6
Total de Pasivos y Patrimonio	2,519	143,216.1	127,044.5	118,780.7	97,753.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.86	USD1 = DOP56.41	USD1 = DOP57.14	USD1 = DOP58.22

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	2.5	4.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.5	8.1	7.5	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.4	60.6	56.5	56.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.1	12.3	13.6	8.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	1.3	1.5	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	17.0	23.8	17.3	13.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	233.7	305.0	286.3	211.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	2.0	2.4	4.3
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	21.6	23.1	41.4	37.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.5	20.4	19.4	19.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-7.8	-8.0	-7.5	-5.4
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	109.6	108.3	94.1	88.2
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	73.4	72.7	70.9	79.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	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 3T23, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.8%, ligeramente desfavorable al comparar con el 4T22. En el mismo período, el nivel de cobertura de reservas permanece holgado, representando 234% los préstamos vencidos. APAP concentró 8% del total de su cartera en créditos reestructurados temporales, nivel que contrastó notablemente con el promedio de 1.3% del sistema, aunque Fitch destaca que esta concentración evidenció una reducción significativa desde 10.9% al cierre de 2022.

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

### Ganancia y Rentabilidad

La generación de ingresos de APAP es estable, sustentando la posición de la entidad como uno de los competidores más fuertes entre las asociaciones de ahorro y préstamos. No obstante, al 3T23, el indicador de utilidad operativa sobre APR se deterioró hasta 1.8% desde 2.5% al 4T22, resultado principalmente de un nivel de provisiones mayor.

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 3T23, esto se reflejó en un MIN de 7.5%, el cual compara similar con el 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

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 3T23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 21.6% (4T22: 23.1%), favorable en relación con el promedio del sistema financiero de 16.7% en el mismo período. Fitch opina 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

La asociación mantiene una estructura de fondeo y liquidez suficiente, que Fitch espera que siga durante el horizonte de calificación. El financiamiento del banco depende principalmente de los depósitos de los clientes, que representan 84% del total, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan 16% restante. En el 3T23, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos de 109.6% (4T22: 108.3%), respondiendo a un crecimiento de los préstamos con mayor celeridad que aquella de los depósitos desde el cierre de 2022.

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 anticipa que la liquidez se mantendrá adecuada, 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:** 22/enero/2024

**NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica):** SIVEM-047, SIVEM-100, SIVEM-131, SIVEM-170

**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:** 30/septiembre/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 en el siguiente 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 dissemination 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.