

## Feller Rate califica en "A" el programa de emisión de bonos de deuda subordinada de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Solvencia  
Perspectivas

Jul. 2019  
A+  
Positivas

Ago. 2019  
A+  
Positivas

Contactos: María Soledad Rivera / [msoledad.rivera@feller-rate.com](mailto:msoledad.rivera@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 10 DE SEPTIEMBRE DE 2019.** Feller Rate calificó en "A" el programa de emisión de bonos de deuda subordinada de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP). Al mismo tiempo, ratificó en "A+" la calificación de la solvencia y confirmó sus perspectivas en "Positivas".

El programa de emisión de bonos de deuda subordinada, que fue aprobado recientemente por la SIMV, es por un monto máximo de \$3.000 millones, con un plazo de hasta 10 años desde la fecha de emisión. Los fondos recaudados serán utilizados para incrementar la liquidez de la entidad con la finalidad de dirigirla hacia operaciones rentables, al igual que para respaldar el crecimiento de las actividades crediticias.

La calificación asignada a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. A la vez, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

La escala de negocios de APAP (con colocaciones brutas en torno a \$45.362 millones), repercute en un consolidado liderazgo del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. A junio de 2019, tenía el 38,3% de las colocaciones totales de su industria (1° lugar) y un 36,9% de participación del mercado hipotecario.

La cartera de créditos de la entidad tiene un importante componente del segmento hipotecario (50,0% del total) y una mayor proporción relativa de colocaciones de consumo (36,1%). Posterior al deterioro del segmento de consumo en 2017, el actual plan estratégico considera los productos hipotecario y de ahorro como las principales palancas del negocio, e incorpora un foco en rentabilidad y eficiencia.

El deterioro de la cartera en años anteriores presionó la capacidad de generación de resultados de APAP, especialmente en 2017. Posterior a ello, el menor gasto en provisiones, junto a elevados márgenes operacionales y ventajas en materia de eficiencia, ha contribuido a la recuperación de los niveles de rentabilidad. A junio de 2019, el resultado antes de impuestos fue de \$928 millones, conllevando un indicador sobre activos totales promedio de 2,3% anualizado.

APAP es una entidad de carácter mutualista, sin accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Los riesgos asociados a la estructura de propiedad son mitigados por una amplia y creciente base patrimonial y la mantención de elevados estándares en materia de gobierno corporativo. En junio de 2019, el índice de solvencia fue de 33,0%, favorecido por su importante patrimonio.

En los últimos años APAP ha reforzado su estructura interna para alinearse a las necesidades estratégicas y a las normativas emitidas por los reguladores. También ajustó su apetito por riesgo e implementó cambios en las políticas crediticias, lo que contribuyó a mejoras en la calidad de cartera. A junio de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,7%, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad proviene de pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros y depósitos (59,1% de los pasivos totales a junio de 2019), que se complementa con cuentas de ahorro, instituciones financieras y obligaciones subordinadas.

La entidad, al igual que el resto del sistema financiero, presenta un descalce estructural de plazos. Con todo, esto es mitigado con una baja concentración y volatilidad de los depósitos, la mantención un portafolio de inversiones líquidas y su acceso al mercado financiero a través de la emisión de deuda.

### PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" consideran la importante posición de la asociación en la industria y el fortalecimiento de las políticas de gestión de riesgo de crédito y estructura organizacional de los últimos años.

En la medida que la entidad continúe implementando su estrategia, con una favorable tendencia del gasto en provisiones, niveles de rentabilidad en rangos estables y escenarios de riesgos controlados, la calificación podría ser revisada favorablemente.