	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-26	AA-	Estables
30-01-26	AA-	Estables
Bonos		
29-07-26	AA-	Estables
30-01-26	AA-	Estables
Bonos Sub.		
29-07-26	A+	Estables
30-01-26	A+	Estables
Depósitos CP		
29-07-26	C-1	Estables
30-01-26	C-1	Estables
Depósitos LP		
29-07-26	AA-	Estables
30-01-26	AA-	Estables

Feller Rate ratifica en "AA-" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

30 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA-" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos considera un fuerte respaldo patrimonial, así como una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en adecuado.

APAP es la entidad de mayor tamaño en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas de diverso tamaño, composición que garantiza un portafolio de créditos equilibrado. A junio de 2026, su cuota de mercado en colocaciones totales alcanzó a cerca del 45%; reflejando su trayectoria y liderazgo. Adicionalmente, su importante escala determina una posición significativa en el sistema financiero regulado, con una participación de mercado en créditos de 5,0%, ubicándose en el cuarto lugar.

La capacidad de generación de resultados de APAP es adecuada, observándose márgenes operacionales congruentes con la actividad que absorben cómodamente los gastos por riesgo y por provisiones. Si bien el contexto de tasas de interés conllevó desafíos a la gestión financiera especialmente en años previos, la entidad mantuvo un resultado operacional sólido soportado en su capacidad buena de crecimiento y en la diversificación de sus negocios e ingresos. En 2025, el resultado antes de impuesto alcanzó a $3.491 millones, que medido sobre activos totales fue de 2,0%, mostrando una recuperación con relación al cierre de 2024 (1,5% de rentabilidad). Por su parte, a junio de 2026, la entidad alcanzó una utilidad antes de impuesto de $1.864 millones con retornos estables con relación al cierre de 2025.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una adecuada capacidad de generación interna de capital y la retención periódica de utilidades. Los niveles de solvencia se posicionan en el rango alto del sistema financiero, otorgando un fuerte respaldo a la operación. A mayo de 2026, su indicador de solvencia fue 35,5%, superior al promedio de las asociaciones (31,9%).

Los indicadores de calidad de cartera muestran algo más de presión, mientras el portafolio de crédito avanza a buen ritmo superando al sistema financiero, congruente con la expansión de la base de asociados y clientes activos. La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de las colocaciones brutas, similar al sistema de asociaciones, y algo por sobre el registro de 2025 (1,4%). De manera favorable, la entidad exhibe una alta atomización de su portafolio de créditos y sostiene una cobertura de provisiones adecuada (2 veces, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida), factores que actúan como mitigantes de riesgo.

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costos, toda vez que por su condición de asociación no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A junio de 2026, los depósitos del público representaron un 76,1% del total de pasivos. En tanto, un 13% de los pasivos correspondían a obligaciones por bonos subordinados emitidos en el mercado local, lo que permite calzar las operaciones de más largo plazo, mientras que un 6,5% correspondía a depósitos de instituciones financieras. Si bien la diversificación de las fuentes de financiamiento es menor en comparación con entidades de mayor tamaño, este factor se ve mitigado por una adecuada atomización de la base de depositantes y el mantenimiento de niveles de liquidez sanos que respaldan la estabilidad financiera de la asociación. Al mismo tiempo, la entidad registra un constante crecimiento de la base de depósitos.

APAP está desarrollando un plan estratégico hasta 2030 enfocado en ganar cuota de mercado, mejorar su costo de fondo, sostener una buena calidad del portafolio de créditos y fortalecer su capacidad de generación de resultados. La entidad tiene una base patrimonial robusta y una gestión integral de sus riesgos, que son pilares para la ejecución de sus planes.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados y un elevado índice de solvencia respaldado por la capitalización periódica de utilidades.

El fortalecimiento continuo de su escala y resultado operacional, con riesgos bien controlados, podría gatillar una revisión favorable en su evaluación.

La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de sus indicadores relevantes, especialmente sus niveles de rentabilidad y solvencia.

Contacto: Jeremías Morataya - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad