

Feller Rate ratifica en "A+" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Las perspectivas de la calificación cambian desde "Positivas" a "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Enero 2020

A+
Positivas

Abril 2020

A+
Estables

Contacto: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 28 DE ABRIL DE 2020. Feller Rate ratificó en "A+" las calificaciones de la solvencia y los depósitos a plazo a más un año de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP). A la vez, confirmó en "A" la calificación de sus bonos subordinados y modificó las perspectivas desde "Positivas" a "Estables" (ver lista).

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en 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.

El cambio de perspectivas desde "Positivas" a "Estables" considera que la crisis sanitaria modifica de manera importante el entorno operacional para el sistema financiero y para la asociación, para la cual las perspectivas favorables consideraban que la calidad de cartera y capacidad de generación se mantendrían relativamente estables. En opinión de Feller Rate, la magnitud de los impactos en la actividad y calidad de cartera para las asociaciones de la industria estarán relacionados con el tiempo que dure la crisis y la capacidad de recuperación de la actividad económica.

Dada la crisis sanitaria, APAP está enfocada en mantener holgados niveles de liquidez y solvencia, además de entregar soluciones de reprogramación de cuotas (hasta 3 cuotas) para los clientes que lo requieran. La administración espera un crecimiento acotado de las colocaciones para 2020, con un leve repunte hacia el cuarto trimestre del año, considerando que la crisis sanitaria no se extienda más tiempo de lo esperado.

La entidad es el actor más grande en el sistema de asociaciones, tanto en el total de cartera de créditos como en captaciones. A febrero de 2020, su cuota de mercado era de 37,8% y 40,3%, respectivamente.

La asociación exhibe márgenes relativamente estables pero con una leve tendencia decreciente en los últimos periodos. A febrero de 2020, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 8,4% (8,5% en 2019).

Los gastos en provisiones se mantienen en rangos acotados, luego de exhibir deterioros en la cartera de colocaciones en periodos anteriores. A febrero de 2020, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 1,4% (anualizado).

Los niveles de eficiencia operativa también se han mantenido relativamente estables, con un índice de gastos operacionales anualizados sobre activos totales promedio de 5,2% a febrero de 2020.

Los elevados márgenes operacionales junto con estables gastos en provisiones y operacionales, permiten que la rentabilidad se mantenga por sobre la industria de asociaciones. A febrero de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,1% por sobre el 1,8% registrado por la industria de asociaciones.

La entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades que permiten aumentar de manera consistente el patrimonio, manteniendo niveles de solvencia superiores a la industria. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia de APAP era de 31,8%, superior al 27,2% de la industria; en tanto, a febrero de 2020, el indicador alcanzaba un 31,0%.

La calidad del portafolio de créditos ha mejorado luego de ajustar el apetito por riesgo de la entidad. A febrero de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,8%, con una cobertura de 1,1 veces (2,1% y 1,1 veces para la industria, respectivamente).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 60,6% del total de pasivos a febrero de 2020. A su vez, un 26,2% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 8,7% a bonos subordinados.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, APAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Este descalce es mitigado, en parte, por un alto nivel de inversiones líquidas (36,9% del total de activos a febrero de 2020), complementado por fondos disponibles (5,5%).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de APAP son "Estables" toda vez que no se prevén cambios de clasificación en el corto plazo. Éstas consideran que la estable capacidad de generación de resultados y la mejora en la calidad de cartera son factores claves en el desarrollo de su operación ante un panorama económico desfavorable.

Feller Rate espera que APAP mantenga sanos niveles de calidad de cartera considerando los posibles efectos en los portafolios de colocaciones de la industria derivados de la situación económica desfavorable producto de la pandemia.

CALIFICACIONES RATIFICADAS. PERSPECTIVAS CAMBIAN DE "POSITIVAS" A "ESTABLES"

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

Solvencia	A+
Depósitos a plazo hasta un año	Categoría 1
Depósitos a plazo a más de un año	A+
Bonos subordinados ⁽¹⁾	A

(1) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016 y ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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