

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

6 AUGUST 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA-" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) y mantuvo la calificación de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). 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 la industria de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, que se reflejan en un portafolio de colocaciones bien equilibrado. A abril de 2024, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 45,3%; reflejando su liderazgo en la industria. Adicionalmente, su importante escala determina una posición significativa en el sistema financiero regulado, con una cuota de mercado en créditos de 4,9%, ubicándose en el quinto lugar.

La entidad tiene establecido un plan estratégico hasta 2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, fortaleciendo la presencia en los segmentos de personas de ingresos medios y pymes a través de la innovación de los canales de atención, avanzando al mismo tiempo en eficiencia operacional, solvencia y resultados. Consistente con esto, en el último tiempo se observa un importante crecimiento, especialmente en 2022 y 2023, con avances paulatinos en su cuota de mercado.

La capacidad de generación de resultados de APAP se sostiene en rangos adecuados, destacando una estabilidad en su perfil financiero, que se ha apoyado en el buen dinamismo comercial y en una mejor eficiencia relativa. No obstante, durante el primer semestre de 2024 se observó especialmente un avance del gasto por riesgo y un mayor nivel de gastos financieros, dado el contexto de tasas de interés observado en el mercado, que generaron un descenso de los resultados. A junio de 2024, rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio fue de 1,5%, comparada con un registro de 2,5% al término de 2023.

La cartera de colocaciones revela un avance paulatino de la morosidad, siguiendo la tendencia del sistema, mientras que los créditos reestructurados mantienen una relativa estabilidad. En general, una alta presencia de créditos para el financiamiento de vivienda contribuye al riesgo, a lo que se suma una favorable atomización del portafolio, dado el importante tamaño de la entidad. A junio de 2024, el gasto en provisiones representó un 1,7% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido el año previo, pero coherente con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación. Por su lado, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de los créditos brutos, con una cobertura de provisiones en rangos de 2,3 veces.

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 y estable capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos y por sobre los ratios de la industria, que respaldan el ritmo de crecimiento. A marzo de 2024, el indicador de solvencia de APAP fue de 30,9%, por sobre el promedio de las asociaciones (25,9%). Por su parte, el nivel de endeudamiento era acotado y se ubicaba en 4,3 veces a junio de 2024.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-24	AA-	Estables
Nov-23	AA-	Estables
Bonos		
Jul-24	AA-	Estables
Nov-23	AA-	Estables
Bonos Sub.		
Jul-24	A+	Estables
Nov-23	A+	Estables
Depósitos CP		
Jul-24	C-1	Estables
Nov-23	C-1	Estables
Depósitos LP		
Jul-24	AA-	Estables
Nov-23	AA-	Estables

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costo, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A junio de 2024, los depósitos del público representaron un 75,4% del total de pasivos. En tanto, un 8,5% de los pasivos correspondían a obligaciones por bonos subordinados emitidos en el mercado local, lo que permite calzar las operaciones de más largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y sanos niveles de liquidez.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro. La Asamblea de Asociados constituye el órgano societario superior, la que adopta las decisiones corporativas fundamentales; en especial, aquellas relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto y razón social. A diciembre de 2023, APAP tenía 444.060 asociados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, junto con una presencia significativa en el sistema financiero. La entidad también tiene una adecuada capacidad de generación de resultados y una sana composición de su portafolio de créditos, con sanos ratios de calidad de cartera en el último tiempo.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400