

## **Fitch Ratifica la Calificación de Riesgo de Asociación Popular**

Julio 15, 2010

---

Fitch Ratings-Santo Domingo- 15 de Julio de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) en el nivel A(dom) de largo plazo y en F-1(dom) de corto plazo. Dicha acción obedece al mantenimiento de su adecuada rentabilidad, robustos niveles de capitalización y reservas conservadoras. Por su parte, las concentraciones pasivas, así como los riesgos inherentes al plan de expansión de negocios en un ambiente operativo competitivo y en un entorno económico retador, continúan limitando su calificación de riesgo. El mantenimiento de sus fortalezas junto a la diversificación de la fuente de fondos por proveedor podría mejorar su calificación, mientras que el deterioro de los indicadores de calidad de activos y/o capitalización afectaría negativamente el perfil de riesgo de APAP.

Asimismo, Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo otorgada a la emisión de bonos ordinarios hasta por 700 millones de pesos con un plazo de 3 años en el nivel A(dom), la cual había sido emitida por la Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos (ADAP) y que ahora forma parte de las obligaciones de APAP.

La mayor generación de ingresos y menor costo de fondos, sustentados en un manejo eficiente de los excesos de liquidez, mayor incursión en créditos de consumo y la pronta reprecación del pasivo en un contexto de bajas tasas de interés a nivel sistémico, ha beneficiado un adecuado margen financiero hasta alcanzar un amplio 10,2% a diciembre 2009, superior al promedio del sistema financiero. Lo anterior junto con la mayor eficiencia operativa, más que compensó el gasto por provisiones, resultando en una ampliación de la rentabilidad de la institución en 2009. En adelante, se espera que la mayor incursión en segmentos relativamente más rentables y la paulatina pero consistente recuperación del crecimiento económico, se traduzcan en una mayor capacidad de generación de ingresos y el mantenimiento de una adecuada rentabilidad, como la vista en abril 2010.

La mayor incursión en préstamos de consumo en el último año ha presionado la relación de morosidad (préstamos vencidos sobre cartera total). Sin embargo, el crecimiento de la cartera y la aplicación de importantes castigos le ha permitido a la entidad mantener una morosidad moderada que se ubicó en 2,09% a abril 2010 (2008:1,8%), mientras que la cobertura de reservas preservó un adecuado 129%. La morosidad sigue siendo más baja que el promedio del sistema y el nivel de reservas más conservador, lo que se espera se mantenga dadas las constantes mejoras aplicadas en la gestión de riesgo crediticio, desde su originación hasta su cobro.

La relación de Fitch capital elegible sobre activo ponderado por riesgo de 42% a abril 2010, continúa siendo robusta para sostener el crecimiento de la entidad y enfrentar pérdidas inesperadas, aún cuando por la expansión de los activos a un ritmo mayor que el patrimonio, ha venido disminuyendo en los últimos periodos. La liquidez es considerada adecuada, a la vez que APAP ha implementado diversas estrategias para mitigar el riesgo de liquidez derivado de las concentraciones pasivas (saldo de los 20 mayores proveedores de fondos de 32,8% de depósitos totales al cierre de 2009).

APAP esta mayormente enfocada en créditos hipotecarios otorgados al segmento medio, aunque con una reciente diversificación de productos. APAP tiene la mayor participación en términos de activos del sistema de asociaciones con un 4,4% del total a abril 2010.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicados el 29 de diciembre de 2009 y disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Para mayor información ver: <http://www.fitchdominicana.com>

**Contactos:**

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286-38 44  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
(1 809) 563-2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)