BANCO POPULAR DOMINICANO, S.A. BANCO MÚLTIPLE

INFORME NUEVO INSTRUMENTO - Octubre 2012

	Jul. 2012	Oct. 2012
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

Nuevo Instrumento	
Bonos Subordinados	A+

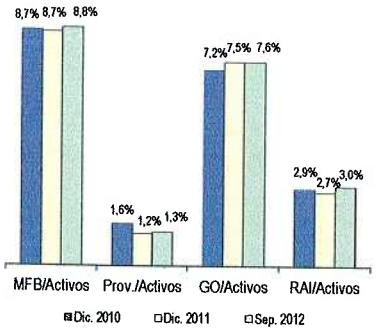
Resumen financiero

MMS dominicanos constantes de septiembre de 2012

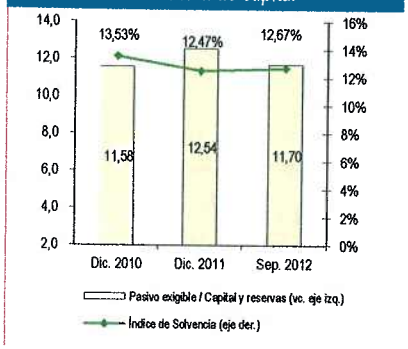
	Dic.10	Dic. 11	Sep. 12
Activos Totales	196.929	210.439	224.731
Colocaciones totales netas	118.256	127.744	136.448
Pasivos exigibles	170.260	184.000	193.969
Capital y reservas	14.701	14.672	16.571
Margen Fin. Bruto (MFB)	16.029	17.055	14.224
Provisiones por riesgo	2.862	2.355	2.020
Gastos operativos (GO)	13.313	14.841	12.183
Resultado antes Impto. (RAI)	5.278	5.379	4.781

Fuente: EE.FF. de Banco Popular Dominicano publicados por la Superintendencia de Bancos.

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



Analista: Alvaro Pino V
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 757-0428

Fundamentos

Las calificaciones asignadas a las obligaciones de Banco Popular Dominicano se fundamentan en su buen perfil financiero, con una estructura de ingresos diversificada, riesgos acotados y retornos elevados. Incorporan su sólida posición de mercado y su liderazgo en la captación de recursos del público que le reportan una ventaja en términos de costo de fondos. En contrapartida, las calificaciones también consideran la tendencia decreciente de su índice de solvencia producto del crecimiento de su actividad y los riesgos inherentes a operar en la industria financiera dominicana, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("B+/Estables/B" por Standard & Poor's).

Banco Popular mantiene retornos estables y elevados, beneficiados por una matriz de ingresos diversificados y la alta rentabilización de sus clientes a través de un modelo de atención segmentado. Entre enero y septiembre de 2012, su resultado antes de impuestos sobre activos, anualizado, fue de 3,0% y su utilidad neta de 2,1%, algo superior a lo mostrado en 2011.

Los avances de la entidad en materia de eficiencia, se han traducido en gastos controlados, aunque éstos mantienen una brecha desfavorable con el sistema. Además, han sido afectados negativamente a partir de 2011 por el inicio de vigencia del impuesto del 1% a los Activos Financieros Productivos netos. Feller Rate espera que el desarrollo de mejores procesos, la inversión en tecnología, el impulso de canales electrónicos y la captura de economías de escala se reflejen en mejoras futuras que generen una brecha positiva respecto del sistema de bancos múltiples.

El buen desempeño comercial de la entidad se refleja en un importante crecimiento de sus colocaciones y participación de mercado en los años recientes. En 2011, su crecimiento superó ampliamente al sistema de bancos múltiples, con un incremento de sus colocaciones vigentes netas de 8,0% en términos reales, casi duplicando al promedio de los bancos múltiples, que crecieron un 4,4% ese año. A septiembre de 2012 Banco Popular tiene una participación de mercado de 33,4% en cartera de colocaciones neta, manteniendo el 1er lugar de la industria.

En materia de riesgo, el banco presenta una mejora en sus indicadores principalmente desde 2009. Desde entonces y gracias al fortalecimiento de su estructura de riesgo y al énfasis en la mejora de su calidad de cartera, el banco redujo de manera importante su cartera vencida, generando una ventaja importante sobre el sistema. A septiembre de 2012 su cartera vencida y en cobranza judicial era un 1,5% del total y su cobertura de provisiones de 1,8 veces, mientras que para el sistema eran de 3,6% y 1,1 veces, respectivamente.

El banco es el mayor captador de depósitos entre los bancos múltiples, lo que contribuye a una buena diversificación en sus fuentes de fondo y al bajo costo de los mismos. Sobre el 70% de sus pasivos exigibles corresponden a depósitos a la vista, de ahorro y a plazo.

Debido a lo anterior, cobra importancia su estricta política de liquidez, que lo ha llevado a mantener una alta proporción de fondos disponibles, de 21,3% de los activos a septiembre de 2012.

Su fuerte crecimiento tuvo como consecuencia una tendencia decreciente en su índice de solvencia hasta los primeros meses de 2012. A septiembre, el índice mostraba recuperación beneficiado por la capitalización de parte de las utilidades de 2011, situándose en 12,7%. La nueva emisión de bonos subordinados, permitirá al banco fortalecer este indicador.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se mantienen en "Estables" en atención a las características de su perfil financiero con altos márgenes brutos así como su privilegiado posicionamiento de mercado. El favorable desempeño de su estrategia y el prudente manejo crediticio, le otorgan las herramientas para enfrentar adecuadamente sus planes de crecimiento y mejorar paulatinamente su eficiencia operacional

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, can amplio reconocimiento de marca.
- Rentabilidad alta y estable.
- Fuentes de fondos diversificadas y estables, que benefician su costo de fondos.
- Estructura de ingresos diversificada.
- Amplia red de distribución.

Riesgos

- República Dominicana clasificada en "B+/Estables" por Standard & Poor's.
- Márgenes de la industria a la baja.
- Fuertes tasas de crecimiento en segmentos *retail* representa un riesgo potencial.
- Altos niveles de gastos operacionales.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

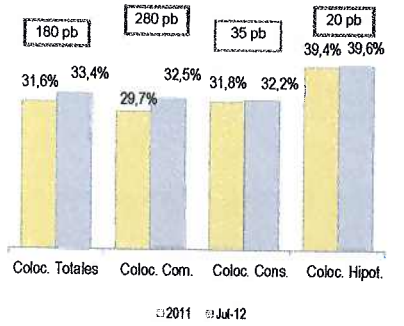
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Propiedad

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,5% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con más de 9.000 accionistas, de los cuales ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad.

El grupo también tiene una presencia dominante en el negocio de la administración de fondos de pensiones en la República Dominicana, mediante su filial AFP Popular y cuenta además con otras filiales como un puesto de bolsa (Inversiones Popular) y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.), que entrega servicios bancarios "off-shore" a su base de clientes. El grupo también proporciona servicios bancarios en Estados Unidos a través de la filial BPD Bank.

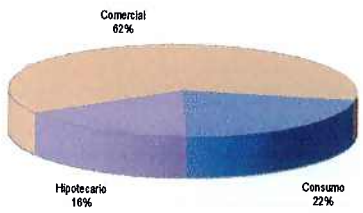
Evolución cuota de mercado



Fuente: SIB

Composición colocaciones

Julio 2012



Fuente: SIB

PERFIL DE NEGOCIOS

Banco líder en el país, con presencia relevante tanto en los segmentos de empresas como personas

Banco Popular Dominicano opera desde 1963 y, desde sus inicios, se distinguió por ofrecer créditos a pequeñas industrias, atender las necesidades de ahorro y préstamos del sector rural y ofrecer cuentas corrientes y de ahorro con bajos costos. Con el tiempo, su quehacer se amplió y en la actualidad es un banco universal que atiende una extensa gama de clientes y que posee una variada oferta de productos.

El principal componente de sus activos son las colocaciones netas, que a septiembre de 2012 representaban un 61% del total. Sus colocaciones están orientadas en su mayoría a clientes comerciales, representando a la misma fecha, un 61,9% de la cartera. El resto de las colocaciones, corresponden a consumo e hipotecarias, que representan un 21,8% y un 16,3%, respectivamente.

Para sus clientes de banca de personas, el banco ofrece financiamiento a través de créditos de consumo, incluyendo tarjetas de crédito y financiamiento para la compra de vehículos e hipotecarios para vivienda. La comercialización de sus productos a personas a través de sus sucursales es complementada con campañas en las que se ofrecen, por ejemplo, paquetes de todos los productos de financiamiento de consumo, o programas especiales a clientes que cuentan con pago de nómina electrónica a través del banco.

Adicionalmente, el banco ofrece diversos productos de pasivo, como cuentas de ahorro, y una amplia gama de servicios tradicionales y complementarios, tales como depósitos convenidos, cuentas a la vista, servicios de remesas, bancaseguros, pagos electrónicos y servicios transaccionales móviles.

Para sus segmentos de banca de empresas, corporativa e institucional, ofrece soluciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas. Además, cuenta con productos de pasivo e inversión y servicios como pagos de nómina electrónica

El banco mantiene la red de distribución más amplia del país, con 198 sucursales y 686 cajeros automáticos a junio de 2012, y se caracteriza por mantener canales remotos eficientes, incluyendo su plataforma de internet y la banca telefónica.

Estrategia

Potenciar el crecimiento rentable de su cartera, a través de una correcta segmentación de sus productos y la entrega de un servicio de calidad superior.

La estrategia actual de Banco Popular consiste en conseguir un crecimiento rentable y sostenido a partir de su actual base de clientes. De esta manera, su modelo mantiene al cliente como pilar central de su actuación comercial y operacional para así aumentar la vinculación y penetración de su actual base.

Entre los focos de atención de su estrategia destacan la diferenciación de productos y servicios para sus diversos segmentos de negocios y la optimización de canales de distribución electrónicos, todo ello con el objetivo de mejorar la calidad de servicio y experiencia de sus clientes.

Dentro de su modelo de segmentación, el banco aborda su mercado objetivo a través de dos principales áreas de negocios. En primer lugar, la banca de personas está separada en tres subsegmentos: premium, personas y empresas personales. Luego, la banca corporativa divide su actividad entre los segmentos de empresas, corporaciones e institucionales. De esta forma, aplica un modelo que permite una focalización en cada segmento con una alta efectividad de los esfuerzos de venta. Ello le permite desarrollar y ofrecer productos que reconocen los requerimientos específicos de cada subsegmento.

En el corto plazo, sus objetivos se centran en una gestión proactiva del riesgo de crédito, la optimización del valor de sus activos no productivos, un control cercano de los gastos de apoyo y una mejora continua de sus prácticas de gobiernos corporativos, incorporando al directorio en la toma de decisiones del banco.

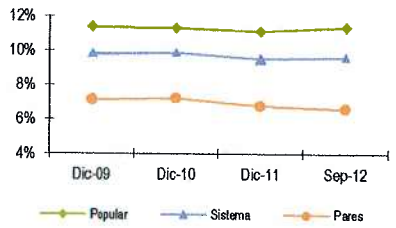
El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requirieran los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. En la actualidad, el banco se beneficia de la red de distribución más extensa del país, y el desarrollo de canales remotos (banca telefónica e Internet) ha sido esencial para el éxito en la implementación de su estrategia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Margen operacional

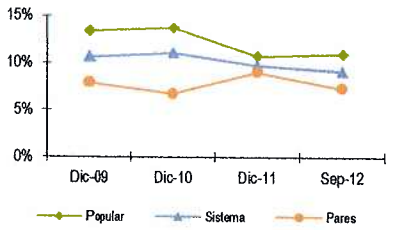
Margen financiero total/Activos



(*) Pares: Banreservas y Banco Progreso

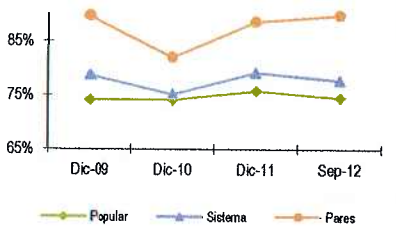
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



Eficiencia

Gasto operacional /Margen operacional neto



Posición competitiva

Mayor banco del país en volumen de colocaciones y con posiciones de liderazgo en todos los negocios. El crecimiento en los distintos segmentos de negocios evidencia el éxito en la implementación de su estrategia.

Banco Popular Dominicano es la mayor entidad financiera privada de la República Dominicana, siendo apenas superado en tamaño de *activos* únicamente por Banreservas, entidad de propiedad del estado dominicano.

La participación de mercado de Banco Popular en colocaciones totales, considerando los bancos múltiples dominicanos, ha presentado una evolución creciente, manteniéndose como líder en términos de colocaciones totales de la industria de bancos múltiples, con un 33,4% a julio de 2012. Adicionalmente ha incrementado la brecha respecto a su principal competidor, manteniendo una ventaja de casi 600 pb sobre el segundo participante, Banreservas, que tenía una participación de 27,4% a la misma fecha.

El banco presenta posiciones de liderazgo en todos los segmentos, siendo también primero en el *ranking* en colocaciones de consumo e hipotecarios para la vivienda, con participaciones de 32,2% y 39,5%, respectivamente. En colocaciones comerciales, es el segundo participante con 32,5%, prácticamente igualando a Banreservas, que mantiene 32,6%.

A su vez, Banco Popular se mantiene como el mayor captador de depósitos, con participaciones en saldos en cuenta corriente, depósitos a plazo y de cuentas de ahorro de 35,7%, 38,3 y 21,8%, respectivamente.

A lo largo de su historia, Banco Popular se ha caracterizado por contar con un alto prestigio y confianza entre depositantes e inversionistas locales. Ello ha quedado demostrado en situaciones de adversidad económica. Fue así que en la crisis de 2003 la entidad fue refugio de una cantidad relevante de depositantes de ahorros.

Adicionalmente, ha sido reconocido local e internacionalmente por su trayectoria y posicionamiento de marca por diferentes entidades. Los últimos dos años ha sido elegido como el mejor banco de la República Dominicana por las revistas Euromoney y Latinfinance, en atención a su trayectoria y posición de mercado, destacando además su ventaja dentro de la industria en términos de eficiencia, adaptación tecnológica y capacitación de su fuerza de trabajo.

PERFIL FINANCIERO

Elevados márgenes y controlado gasto en provisiones resultan en alta rentabilidad.

Rentabilidad y eficiencia

El buen control sobre sus gastos operativos también se traduce en un componente importante para mantener su buena rentabilidad.

— MÁRGENES

Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes estables y altos, consistentemente mayores a sus pares y al promedio del sistema de bancos múltiples. Ello, gracias a una adecuada diversificación de ingresos y a una eficiente captación de recursos altamente diversificada y de menor costo, como también por una mayor proporción de activos productivos. Así, desde 2008 su margen financiero bruto se ha mantenido prácticamente sin variación, alcanzando un 8,8% a septiembre de 2012, gracias a la gestión financiera del banco, que ha permitido compensar escenarios de menores spreads con mejores rendimientos de sus inversiones. Mientras, el sistema promedió 7,7% en el mismo período, a la vez que presenta una tendencia decreciente.

Al analizar el margen financiero total, el banco mantiene una amplia ventaja sobre el promedio del sistema (de 170 bps a septiembre de 2012), a lo que contribuyen las comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio. Si bien, el margen de la entidad mostró cierta presión a disminuir hasta 2011 producto de la fuerte competencia, en 2012 se ha recuperado revirtiendo dicha evolución.

— PROVISIONES

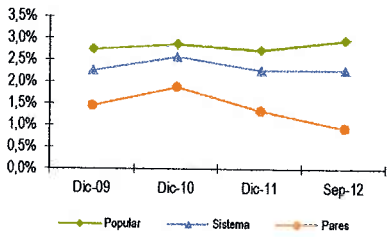
En general, la entidad ha presentado gastos en provisiones controlados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Rentabilidad

Excedente /Activos totales



Si bien durante 2008 y 2009, por efectos de la crisis global, su gasto en provisiones se incrementó en cierta medida, ello no significó un impacto considerable. El incremento en los requerimientos de provisiones es consecuente con el tipo de operaciones que realiza el banco, con un énfasis importante en segmentos masivos dentro de su cartera de colocaciones, los cuales son más sensibles a los ciclos económicos.

A partir de 2011 el gasto en previsiones muestra una disminución importante, como efecto de la recuperación económica, acercándose a los niveles previos a la crisis. A septiembre de 2012, el gasto en provisiones medido sobre activos totales promedio del banco fue de 1,3%, mientras que el mismo indicador para el promedio del sistema fue de 0,9%.

— EFICIENCIA

La eficiencia medida sobre activos totales promedio ha presentado una tendencia positiva en los últimos años, disminuyendo de 8,0% en 2007 a 7,6% en septiembre de 2012. Esta mejora proviene de las crecientes economías de escala alcanzadas por la entidad, la reorganización de algunas de sus áreas comerciales y la constante inversión en tecnología. El control de los gastos es favorecido por los esfuerzos realizados por el banco en la automatización de sus procesos y en la promoción del uso de canales remotos por parte de sus clientes. No obstante, Al comparar la eficiencia sobre activos totales promedio, Banco Popular presenta gastos de apoyo altos y superiores al promedio de los bancos múltiples (7,6% versus 6,8%, a septiembre de 2012), afectado por los costos de su extensa red de sucursales. Al considerar los gastos sobre margen financiero neto, el banco presenta mejor eficiencia, favorecida por los altos niveles de generación de la entidad. A la misma fecha dicho indicador era de 74,7% para Banco Popular y 77,8% para el promedio de los bancos múltiples.

Como se mencionó anteriormente, el banco realiza gestiones constantes a sus procesos y procedimientos internos con el objetivo de mantener sus gastos controlados, que han sido complementados con campañas específicas para mejorar la gestión de los bienes adjudicados y de sus activos fijos. Feller Rate espera que el banco continúe logrando economías de escala y optimización en sus procesos internos, que le permitan mejorar su eficiencia en el mediano plazo.

— RENTABILIDAD

Banco Popular ha tenido retornos elevados y que se ubican consistentemente por sobre el promedio de la industria de bancos múltiples. Desde 2008, su resultado antes de impuestos sobre activos totales promedió 2,4%, lo que representa 476 bps de ventaja sobre el promedio del sistema en el mismo período.

Si bien la tendencia de sus retornos ha seguido tradicionalmente los movimientos del sistema como un todo, es destacable mencionar que desde 2011, el banco ha incrementado la ventaja en rentabilidad sobre el sistema.

La correcta política de precios diseñada por la entidad, la diversificación de su cartera por clientes y productos, el mayor cruce de productos, el manejo eficaz de sus pasivos y la mejora en sus niveles de eficiencia ha permitido más que compensar el aumento en provisiones y mantener la brecha con respecto al sistema, evidenciando una correcta relación riesgo-retorno.

Capitalización

La buena capacidad de generación con que cuenta la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas, en torno al 10% de las utilidades de cada año, ha permitido financiar su crecimiento y cumplir los límites normativos para sus índices de capitalización.

Históricamente, Grupo Popular S.A. –creado en 1981– ha mantenido un alto ratio de pago de dividendos del 90% en promedio en los últimos diez años. Sin embargo, en el mismo período, entre un 50% y 60% de dichos dividendos ha sido reinvertido por los accionistas en el grupo. Del grupo hacia el banco, los aportes son realizados según la necesidad de éste último.

Dichos aportes de capital, sumados a emisiones de bonos subordinados, han permitido al banco fortalecer su base patrimonial y financiar su crecimiento, aunque siempre manteniendo una política de aprovechar al máximo su base de capital. Ello ha implicado al banco operar con una alta razón de pasivos exigibles sobre capital y reservas, caracterizándolo por tener una menor capitalización en relación a sus pares.

A diciembre de 2011, producto del fuerte crecimiento, su indicador de solvencia era de 12,4%, mostrando su nivel más bajo de los últimos años y llegando a ser el 5º banco con menor índice de solvencia de los bancos múltiples, cuyo índice de solvencia promedio alcanzó a la misma fecha era de 14,72%.

A partir de ello, la administración puso en marcha un plan para incrementar la capitalización e índice de solvencia del banco, incluyendo la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio de 2011 y la realización de una emisión de bonos subordinados, actualmente en proceso de inscripción. En conjunto,

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

ello permitirá fortalecer la base patrimonial del banco y financiar el crecimiento proyectado de la actividad.

A septiembre de 2012, el índice de solvencia de Banco Popular Dominicano era de 12,67%.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La entidad ha impulsado un fortalecimiento continuo de estructuras y procesos para mejorar su control de riesgos.

Banco Popular ha fortalecido continuamente su gobernabilidad corporativa. En ese contexto, el banco mantiene las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su "Declaración de Principios de Gobierno Corporativo". Para esto ha desarrollado las bases para el cumplimiento de cada uno de los principios, como son la elaboración de un Reglamento interno del consejo de directores, políticas de transparencia de información y manejo de conflictos de *interés*, así como un sistema de cumplimiento regulatorio y un renovado Manual de ética basado en los valores institucionales.

El directorio, que es el órgano máximo que rige a la entidad, está conformado por un presidente, un vicepresidente y nueve directores. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años en, correspondiendo a la junta de accionistas designar a los nuevos directores. No obstante, históricamente los directores han sido reelegidos.

Por otra parte, existen diversos comités de administración internos del banco, los que proporcionan al Directorio estructuras de decisiones del día a día de los negocios.

De la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo dependen las unidades que realizan las distintas funciones de riesgo de crédito, incluyendo las de análisis y formalización de créditos empresariales, de créditos personales, de monitoreo de riesgo y de normalización de crédito. Esta estructura refleja una adecuada segregación de funciones e independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos. Dentro de esta línea, se creó una estructura intermedia de supervisión de riesgo que cuenta con analistas *senior* que velan por el control de riesgo en sucursales.

El flujo de originación del banco sigue el esquema tradicional, con las solicitudes de crédito originadas por las distintas áreas comerciales de negocios, que son derivadas a las áreas de análisis correspondientes.

Para los créditos *retail* (personas, Premium y minoristas) el análisis se realiza a través de un sistema de *scoring* desarrollado por un proveedor externo específicamente para el banco. El sistema determina el cumplimiento de la operación con variables y políticas previamente definidas para su aprobación, y además, permite segmentar los clientes de acuerdo a sus características. Para la etapa posterior a la aprobación, el banco cuenta con un *scoring* de seguimiento o de comportamiento, que facilita las gestiones de administración de cartera y permite establecer distintas estrategias para efectuar venta cruzada de productos y actividades de cobranza, en caso de ser necesarias.

Por otra parte, para el sector comercial (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos mayores a $ 5 millones), se analiza información como la situación financiera del cliente, historial de pago, valor de las garantías, riesgos y manera de mitigarlos, análisis del sector, proyecciones y pruebas de stress dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un rating interno en base a un modelo (Moody's KMV) que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, se considera la clasificación regulatoria, se entrevistan y visitan a los clientes y se revisa el historial de crédito de los clientes utilizando distintos bureau de crédito (Data Crédito y Transunión). Las políticas de aprobación, atribuciones y límites son establecidas en base a dicho rating interno.

En la etapa de monitoreo, se asigna la clasificación de riesgo regulatoria e interna, la que se revisa regularmente para asegurar que en todo momento dicha clasificación refleje los niveles de riesgo reales del deudor. La fase final del crédito corresponde a la recuperación del mismo, es decir, cuando el crédito haya sido saldado en su totalidad.

Adicionalmente, Banco Popular cuenta con algunas herramientas y procedimientos para monitorear la calidad de sus activos. Es así como maneja alertas tempranas mediante el sistema Monitor Plus, análisis de los estados financieros auditados, de variables cualitativas determinadas por los ejecutivos, del historial reciente de créditos y pago de intereses y de la administración de las cuentas bancarias.

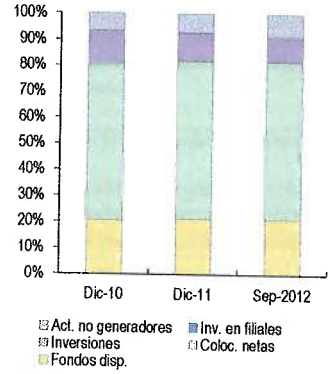
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

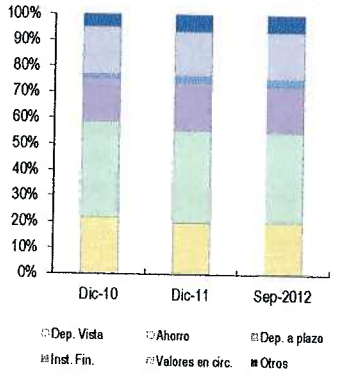
Riesgo de la cartera de colocaciones

	2010	2011	Sep. 2012
Provisiones constituidas / Coloc.	3,8%	2,9%	2,8%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc.	2,1%	1,5%	1,5%
Cobertura provis. / Cartera venc.	1,8	1,9	1,8
Bienes Recib. En pago / Activos	0,3%	0,6%	0,6%
Gasto provis. / Coloc.	2,7%	2,0%	2,1%
Gasto provis. / Margen Fin. total	13,8%	10,8%	11,0%

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Calidad de activos

Como resultado de una gestión del riesgo de crédito adecuada, Banco Popular muestra una buena calidad de cartera, con una evolución favorable de varios de sus indicadores.

Debido a la composición de su cartera con un porcentaje relevante de sus colocaciones orientadas a segmentos minoristas más masivos, combinado con una política de provisiones relativamente conservadora, el banco presenta niveles de gasto en provisiones superiores al promedio del sistema.

La evolución de dicho gasto ha sido consecuente con la coyuntura económica, aumentando entre 2008 y 2010 para tender hacia niveles más moderados a partir de 2011. A septiembre de 2012, su gasto en provisiones fue equivalente a un 1,3% de sus activos totales promedio, nivel superior al 0,9% del promedio del sistema.

Su indicador de cartera vencida sobre colocaciones vigentes netas ha disminuido considerablemente en los últimos 4 años, pasando desde un 3,1% en 2008 a un 1,5% en septiembre de 2012, beneficiándose por el crecimiento de sus colocaciones, pero también disminuyendo dicha cartera en términos absolutos.

Adicionalmente, gracias a la buena calidad de sus activos, el banco cuenta con un alto nivel de cobertura. Sus provisiones por activos riesgos son equivalentes a 1,8 veces su cartera vencida y en cobranza judicial, nivel que se ha mantenido estable desde 2010. El sistema, por su parte, muestra un indicador de cobertura de 1,1 veces, mostrando un nivel especialmente bajo respecto a los últimos 8 años.

Durante los últimos períodos, en un contexto de mayor riesgo, la entidad intensificó los esfuerzos al saneamiento de su cartera, dando énfasis a la cobranza y a la gestión de bienes recuperados, aspectos que la entidad ha logrado mejorar considerablemente, tal como lo demuestran los indicadores de su cartera.

Posiciones financieras

Su financiamiento se caracteriza por una alta diversificación proveniente de las distintas fuentes a las cuales accede, como también por la amplia y estable base de depositantes vistas, de ahorro y a plazo. La alta capacidad de captación de recursos del público se traduce en una sostenida tendencia a que sus índices de liquidez muestren excesos de pasivos en el corto plazo. Esto conforma una característica propia del sistema bancario dominicano. Este descalce normalmente está respaldado con inversiones de fácil liquidación. La entidad mantiene fondos de liquidez que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. A septiembre de 2012 los fondos disponibles representaban alrededor del 21,3%, ya sea mantenidos en caja o bien en instrumentos del Banco Central, con alta liquidez, lo que le permite cumplir holgadamente con los requerimientos de encaje legal.

En este contexto, y considerando la coyuntura económica, una de las principales prioridades del banco fue mejorar sus niveles de liquidez. Para esto, ha tomado una serie de medidas como alargar los plazos de los depósitos a plazos y tener una cartera de inversiones más líquida. Adicionalmente, la administración realiza permanentes ejercicios de stress de liquidez y mantienen planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos.

Las adecuadas políticas de administración financiera le han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. Asimismo, la entidad ha efectuado mejoras continuas a sus sistemas de medición y monitoreo de límites y exposiciones financieras, los cuales se han visto reforzados con el perfeccionamiento de los procedimientos de control de riesgo financieros.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Dic. 2007	Nov. 2008	Feb. 2009	Abr. 2011	Oct. 2011	Feb. 2012	Oct. 2012
Solvencia	A	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año [2]	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año [2]	A	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos de deuda subordinada	A-	A-	A	A+	A+	A+	A+

(1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (2) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos en virtud de que no existe un mercado secundario.

Las calificaciones "AA-" y "Categoría 1" otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados y sus calificaciones serán de "A+" y "Categoría 1", para los depósitos a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría inferior respecto de su solvencia.

La entidad está en proceso de inscribir en la Superintendencia de Valores su segunda emisión de bonos subordinados desmaterializados, denominadas en pesos de República Dominicana (RD$), con las siguientes características, expuestas en el "Contrato de Emisión" y en el "Prospecto de Emisión", que serán presentado a los correspondientes organismos reguladores:

Características de la emisión

Serie	Serie Única
Monto de la emisión	RD$5.000.000.000
Plazo (años)	10
Tasa de interés	TIPPP + 2,75% revisable trimestralmente
Periodo de gracia intereses	No contempla
Pago de intereses	Mensuales
Pago de amortizaciones	Pago de amortización total al vencimiento
Fecha de inicio devengo Intereses	29 de octubre de 2012
Plazo de colocación	A partir del 29 de octubre de 2012 hasta el 10 de febrero de 2013
Rescate anticipado	No contempla
Resguardos	No existen reglas para los tenedores de bonos que se refieran a limitaciones a las que deba someterse el emisor con el fin de proteger a los tenedores de bonos.
Garantías	La emisión se realiza sin garantía específica alguna
Uso de los fondos	Los fondos obtenidos con esta emisión serán utilizados por el banco para adecuar su estructura de activos y pasivos y para financiar el crecimiento esperado de las colocaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Participaciones de Mercado

	Banco Popular Dominicano					
	Dic. 2010		Dic. 2011		Jul. 2012	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	30,60%	2	31,60%	1	33,4%	1
Préstamos comerciales	27,86%	2	29,68%	2	32,5%	2
Créditos de consumo	32,80%	1	31,85%	1	32,2%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	40,64%	1	40,69%	1	39,6%	1
Depósitos a la vista	34,53%	1	33,02%	1	35,7%(1)	1
Obligaciones de ahorro	38,45%	1	38,66%	1	38,3%(1)	1
Depósitos a plazo	18,77%	2	22,27%	1	21,8%(1)	1

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (1) Participaciones en depósitos corresponden a septiembre de 2012.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF individuales				
	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Sep. 2012	
Rentabilidad				Entidad	Sistema
Margen financiero bruto / Activos totales(1)	8,6%	8,7%	8,7%	8,8%	7,7%
Margen financiero total / Activos totales	11,4%	11,3%	11,1%	11,4%	9,7%
Gasto Provisiones / Act. Totales	1,5%	1,6%	1,2%	1,3%	0,9%
Margen finan. neto / Activos totales	9,8%	9,8%	9,9%	10,1%	6,8%
Gasto operacional / Activos totales	7,3%	7,2%	7,5%	7,5%	6,8%
Resultado operacional / Activos totales	2,5%	2,5%	2,4%	2,6%	2,0%
Resultado antes Impto. / Activos totales	2,7%	2,9%	2,7%	3,0%	2,3%
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	38,0%	35,9%	36,7%	38,5%	26,0%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones (2)	13,3%	12,4%	12,5%	12,4%	13,0%
Gasto operacional / Activos totales	7,3%	7,2%	7,5%	7,6%	6,8%
Gasto operacional / Margen financiero neto	74,2%	74,2%	76,0%	74,7%	77,8%
Adecuación de capital					
Pat. efectivo / Act. ponderados por riesgo	14,36%	13,53%	12,47%	12,67%	n.d.
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,2 vc	11,6 vc	12,5 vc	11,7 vc	10,1 vc

(1) Activos totales promedio, (2) Colocaciones totales promedio.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	EE.FF individuales				
	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Sep. 2012	
				Entidad	Sistema
Provisiones constituidas / Coloc. Netas	3,7%	3,8%	2,9%	2,8%	3,9%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc. Netas	2,7%	2,1%	1,5%	1,5%	3,6%
Cobertura prov. constituidas / Cartera venc.	1,4 vc	1,8 vc	1,9 vc	1,8 vc	1,1 vc
Bienes Recib. en pago / Activos	0,3%	0,3%	0,6%	0,6%	1,2%
Gasto provisiones / Colocaciones	2,8%	2,7%	2,0%	2,1%	1,7%
Gasto provisiones / Margen Fin. total	13,4%	13,8%	10,8%	11,0%	9,2%

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

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.