Feller-Rate
CALIFICADORA DE RIESGO

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/06/2013 11 10 AM r.graciano
28483

INFORME DE CALIFICACIÓN

# BANCO POPULAR DOMINICANO, S. A.

Junio 2013

www.feller-rate.com.do

*Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Sí son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*

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

# BANCO POPULAR DOMINICANO, S.A. BANCO MÚLTIPLE

INFORME DE CALIFICACIÓN - Junio 2013

| | Abr. 2013 | Jun. 2013 |
|---|---|---|
| Solvencia | AA- | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables |

** Detalle de clasificaciones en Anexo*

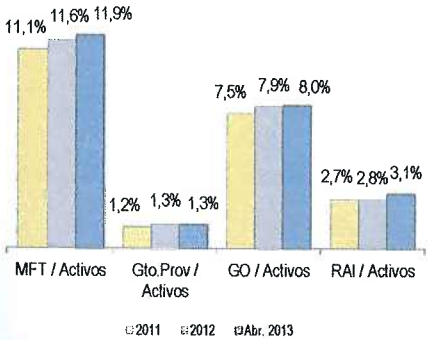
## Resumen financiero

*MM$ dominicanos constantes de abril de 2013*

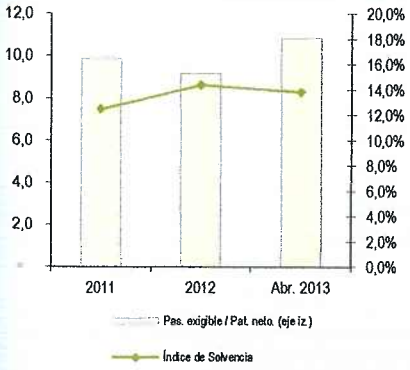
| | Dic.11 | Dic. 12 | Abr. 13 |
|---|---|---|---|
| Activos Totales | 217.688 | 227.804 | 238.165 |
| Colocaciones totales netas | 132.145 | 144.705 | 148.067 |
| Pasivos exigibles | 190.339 | 193.887 | 202.762 |
| Patrimonio neto | 19.252 | 21.084 | 18.677 |
| Margen Fin. Total (MFT) | 22.648 | 25.439 | 9.167 |
| Provisiones por riesgo | 2.436 | 2.930 | 1.015 |
| Gastos operativos (GO) | 15.352 | 17.341 | 6.146 |
| Resultado antes Impto. (RAI) | 5.564 | 6.027 | 2.348 |

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

## Indicadores relevantes




## Adecuación de capital




*Fuente: SB*

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

## Fundamentos

El alza en las calificaciones asignadas a Banco Popular Dominicano y sus obligaciones se fundamenta en la consolidación de su perfil financiero, con márgenes y retornos consistentemente superiores al sistema y un riesgo acotado en sus colocaciones. El alza también considera su estructura de ingresos diversificada, y su fuerte posicionamiento de mercado con liderazgo en colocaciones y captación de recursos del público, lo que le reporta una ventaja en términos de costo de fondos.

Su calificación considera, en contrapartida, la presión al alza de sus gastos operacionales y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana, calificada en "B+/Estables/B" por Standard & Poor's.

Banco Popular mantiene retornos elevados, beneficiados por una matriz de ingresos diversificados y la alta rentabilización de sus clientes a través de un modelo de atención segmentado. En los primeros cuatro meses de 2013, su resultado antes de impuestos sobre activos, anualizado, fue de 3,1% y su utilidad neta sobre activos de 2,2%, niveles levemente superiores a lo mostrado los últimos dos años.

Si bien la administración ha impulsado acciones para controlar su eficiencia, sus gastos operacionales presentan una tendencia creciente y su eficiencia medida sobre activos mantiene una brecha ligeramente desfavorable con el sistema. A partir de 2011, han sido afectados por el impuesto del 1% sobre Activos Financieros Productivos netos. No obstante, este efecto es más que compensado por sus elevados márgenes, lo que resulta en un indicador de gastos operacionales sobre margen financiero total mejor que el promedio del sistema.

El buen desempeño comercial de la entidad se refleja en un importante crecimiento de sus colocaciones y sus elevadas participaciones de mercado en los distintos segmentos de colocaciones, manteniéndose en los primeros lugares. Así, a marzo de 2013 era el 2º mayor actor en colocaciones totales, con 31% de la industria y mantenía el primer lugar en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de consumo, con cuotas de 39,1% % y 31,0%, respectivamente.

En materia de riesgo, el banco ha presentado una evolución favorable de sus indicadores como resultado de una buena estructura y modelo de gestión de riesgo, junto a un control efectivo sobre comportamiento de su cartera. Así, entre 2009 y abril de 2013, su cartera vencida y en cobranza judicial disminuyó desde un 2,7% hasta un 1,4% de sus colocaciones vigentes netas. Mientras, la cobertura de sus provisiones sobre dicha cartera aumentó desde 1,4 veces a 1,9 veces. Ambos indicadores se comparan muy favorablemente con el sistema de bancos múltiples.

Prácticamente la totalidad de los pasivos exigibles corresponden a depósitos con el público. A marzo de 2013, Banco Popular era el segundo mayor captador de depósitos del público entre los bancos múltiples, con un 29,2% de los depósitos. Ello contribuye a una buena diversificación en sus fuentes de fondo y al bajo costo de los mismos.

Debido a lo anterior, cobra importancia su política de liquidez, que lo ha llevado a mantener una alta proporción de fondos disponibles, que alcanzaban el de 21% de los activos a abril de 2013.

Su fuerte crecimiento tuvo como consecuencia una disminución en su índice de solvencia hasta los primeros meses de 2012. No obstante, gracias a la capitalización de parte de sus utilidades y la emisión de bonos subordinados, el indicador registró una recuperación a fines de 2012 y se ubicaba en 13,8% a abril de 2013.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas de su calificación son "Estables", en atención a las características de perfil financiero con altos márgenes brutos y un 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, en un entorno con creciente competencia.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, can amplio reconocimiento de marca.
- Estructura de ingresos y fuentes de fondos diversificadas benefician sus márgenes y retornos elevados.
- Buena gestión del riesgo de crédito.
- Amplia red de distribución.

### Riesgos

- República Dominicana clasificada en "B+/Estables" por Standard & Poor's.
- Márgenes de la industria a la baja.
- Altos niveles de gastos operacionales.

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

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

## Propiedad

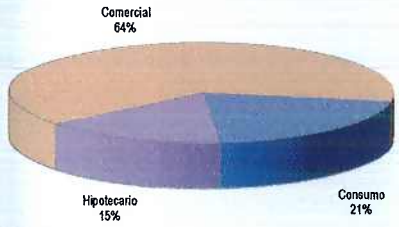
*Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,57% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con más de 9.000 accionistas, de los cuáles ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad.*

*El banco constituye la filial más relevante del grupo, que también posee una administradora de fondos de pensiones en la República Dominicana (AFP Popular) y con otras filiales como un puesto de bolsa (Inversiones Popular); y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.).*

*En mayo del 2013, el Grupo Popular anunció la decisión de descontinuar las operaciones de su filial BPD Bank en las ciudades de Nueva York y Miami, para concentrarse en mercados de mayor crecimiento y rentabilidad, así como continuar creciendo con nuevos productos y servicios en el país y en la región latinoamericana. Esta decisión fue informada a las autoridades reguladoras y supervisoras de los sistemas financieros de Estados Unidos y República Dominicana, donde se indicó que la filial BPD Bank se mantendrá brindando servicios financieros a sus clientes hasta haber concluido este proceso, el cual se estima culminará a final de año.*

## Composición colocaciones

Marzo 2013




*Fuente: SIB*

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en los distintos 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 de servicios múltiples 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 abril de 2013 representaban un 62,2% del total. Sus colocaciones presentan una estructura por producto similar a la del sistema, con una orientación algo más marcada hacia préstamos comerciales. Al cierre del primer trimestre de 2013 su cartera estaba compuesta por un 63,7% en comerciales, 20,8% en consumo y 15,5% hipotecarias, mientras que el sistema contaba con 66,9%, 20,8% y 12,3%, 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 distintas campañas o programas focalizados a productos o clientes específicos.

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

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 195 sucursales y 741 cajeros automáticos a marzo de 2013, 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 mantenerse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos, buscando 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 se encuentran el desarrollo y oferta de productos y servicios diferenciados 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.

Su modelo segmentado considera dos principales áreas de negocios. En primer lugar, la banca de personas, separada en tres subsegmentos: premium, personas y empresas personales. Luego, la banca corporativa, separada en 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. Esto le permite reconocer y atender los requerimientos específicos de cada subsegmento.

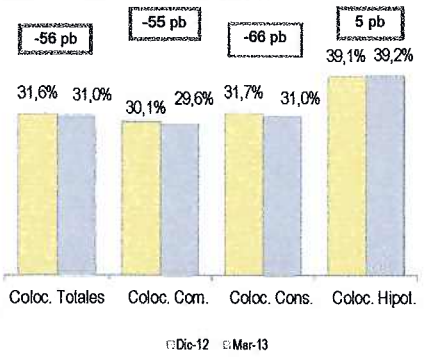
En el corto plazo, sus objetivos se centran en una gestión proactiva del riesgo de crédito, la optimización del valor de sus activos no productivos, un control cercano de los gastos de apoyo y una mejora continua de sus prácticas de gobiernos corporativos, incorporando al directorio en la toma de decisiones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

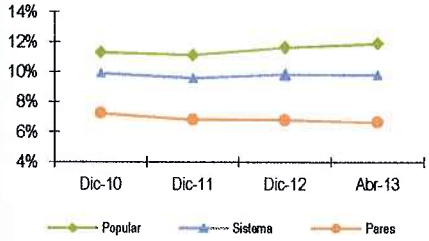
**Evolución cuota de mercado**




*Fuente: SIB*

**Margen operacional**

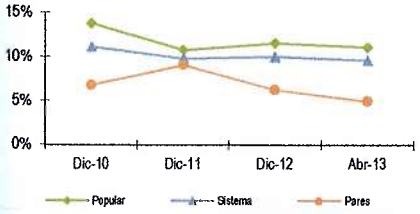
*Margen financiero total/Activos*




*(*) Pares: Banreservas y Banco Progreso*

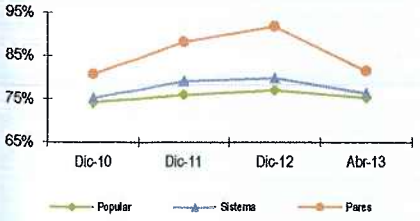
**Gasto en provisiones**

*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 sólo superado por Banreservas, entidad de propiedad del estado dominicano.

El banco ha mostrado importantes tasas de crecimiento en sus colocaciones, lo que le ha permitido mantener, tradicionalmente, posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos. Su participación de mercado en colocaciones netas de la industria de bancos múltiples ha fluctuado en niveles entre 30% y 33% del total de colocaciones de los bancos múltiples, lo que le ha permitido mantenerse entre la 1ª y 2ª posición.

A marzo de 2012, ocupaba la 2ª posición en colocaciones totales con un 31,0% (siguiendo cercanamente a Banreservas, con 31,3%). Por su parte, se mantenía como líder en colocaciones hipotecarias y de consumo, con participaciones de 39,1% y 31,0%. Mientras, sus competidores más cercanos ostentaban un 24,9% (hipotecarias) y un 17,1% (consumo). En colocaciones comerciales, es el segundo participante con 29,6%.

A su vez, Banco Popular se mantiene como el mayor captador de depósitos privado, con participaciones en saldos en cuenta corriente, depósitos a plazo y de cuentas de ahorro de 26,4%, 48,13% y 25,47%, respectivamente, a abril de 2013. A la misma fecha, era el mayor captador de recursos del sector privado, compuesto por hogares y empresas del sector no financiero, con un 30,8%. Ello es muestra de su prestigio y confianza entre depositantes e inversionistas locales.

Adicionalmente, ha sido reconocido local e internacionalmente por su trayectoria y reconocimiento de marca por diferentes entidades. El banco ha sido escogido en diversas ocasiones como el mejor banco de la República Dominicana por las revistas Latinfinance, Euromoney, The Banker, Global Finance y World Finance, 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

*Su gran escala y el buen control sobre los gastos operativos se traducen 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 de 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.

Si bien, el margen de la entidad mostró cierta presión a disminuir hasta 2011 producto de la fuerte competencia, desde 2012 ha mostrando una tendencia al alza. A diciembre de ese año y abril de 2013, su margen financiero bruto fue de 9,0% y 9,3%, respectivamente. Ello es reflejo de la buena gestión del banco, que ha permitido compensar escenarios de menores spreads con mejores rendimientos de sus inversiones. A abril de 2013 el margen financiero bruto de los bancos múltiples fue de 7,9%.

Al analizar el margen financiero total, el banco mantiene una amplia ventaja sobre el promedio del sistema (de 180 bps a abril de 2013), beneficiado por las comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio.

**— PROVISIONES**

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

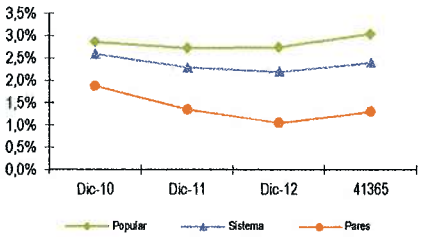
Si bien durante 2008 y 2009, por efectos de la crisis global, su gasto en provisiones se incrementó en cierta medida, esto no representó un impacto considerable. El incremento en los requerimientos de provisiones

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

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

**Rentabilidad**

*Excedente /Activos totales*




es consecuente con el tipo de operaciones que realiza el banco y con la sensibilidad del negocio de créditos a la situación de la economía y los ciclos económicos.

A partir de 2011 el gasto en provisiones muestra una disminución importante, como efecto de la recuperación económica y las medidas implementadas por la administración para controlar el riesgo, tanto en la originación como en la administración y cobranza. Esto le permitió acercarse a niveles de calidad de cartera previos a la crisis. Durante los primeros cuatro meses de 2013, el gasto en provisiones anualizado 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

Debido a su actividad con un componente importante de banca minorista, Banco Popular tiene un elevado uso de sucursales y canales de atención, que resultan en elevados gastos de apoyo. Si bien el banco ha logrado obtener economías de escala y eficiencias producto de la reorganización de áreas comerciales y a la constante inversión en tecnología, mantiene gastos de apoyo relativamente más altos que el sistema de bancos múltiples. Así, a abril de 2013, sus gastos operacionales anualizados alcanzaban el 8,0% de sus activos, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 6,8% en el mismo periodo.

No obstante lo anterior, al considerar los gastos sobre margen, el banco presenta mejor eficiencia, favorecida por sus altos niveles de generación. A abril de 2013, sus gastos operacionales sobre margen financiero neto eran de 75,4% para Banco Popular, y 76,4% para el promedio de los bancos múltiples.

### — RENTABILIDAD

Banco Popular ha tenido retornos elevados y consistentemente por sobre el promedio de la industria de bancos múltiples. Entre 2008 y 2012, su resultado antes de impuestos sobre activos totales promedió 2,9%, lo que representa 532 bps de ventaja sobre el promedio del sistema en el mismo período.

Si bien la tendencia de sus retornos está afecta a las mismas variables y sigue la misma tendencia que el resto de las entidades, desde 2010, 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 y el manejo eficaz de sus pasivos ha permitido más que compensar incrementos en provisiones y gastos operacionales. Por ello, ha podido mantener la brecha con respecto al sistema, evidenciando una correcta relación riesgo-retorno.

## Capitalización

La buena capacidad de generación de la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas (en torno al 10% de las utilidades de cada año), le ha permitido financiar su crecimiento y cumplir los límites normativos para sus índices de capitalización con holgura. Por otra parte, su accionista controlador, Grupo Popular, ha realizado los aportes requeridos para implementar los planes estratégicos del banco.

Lo anterior, sumado a emisiones de bonos subordinados, ha 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, y caracterizándolo por tener una menor capitalización en relación a sus pares.

En 2011, producto del fuerte crecimiento, su indicador de solvencia disminuyó a niveles especialmente bajos, registrando un 12,5% a diciembre de dicho año. A partir de ello, la administración puso en marcha un plan para incrementar la capitalización e índice de solvencia del banco, incluyendo la capitalización –en 2012- de parte de las utilidades del ejercicio de 2011 y la realización de una emisión de bonos subordinados, realizada durante el segundo semestre de 2012.

En conjunto, esto permitió fortalecer la base patrimonial del banco y recuperar su capitalización. A abril de 2013 su índice de solvencia era de 13,83%, mostrando holgura respecto a límites normativos, si bien se mantiene por debajo del promedio de bancos múltiples, de 16,26% a la misma fecha.

| | |
|---|---|
| **ADMINISTRACION DE RIESGOS** | *El fortalecimiento continuo de estructuras y procesos para mejorar su control de riesgos se ha traducido en buenos indicadores.* |

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

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

Banco Popular, posee un buen marco de gestión y gobierno corporativo, aplicando las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su "Declaración de Principios de Gobierno Corporativo". Las bases desarrolladas por el banco para el cumplimiento de dichos principios incluyen la existencia 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 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, nueve directores. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años, luego del cuál, le corresponde a la junta de accionistas designar a los nuevos directores. 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.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo agrupa las unidades que realizan las distintas funciones de riesgo de crédito, incluyendo las de análisis y formalización de créditos empresariales, personales, de monitoreo de riesgo y de normalización de crédito. Esta estructura refleja una adecuada segregación de funciones con independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos.

El flujo de originación del banco comienza con las solicitudes de crédito originadas por las áreas comerciales de negocios, que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. Los créditos *retail* (personas, *premium* y minoristas) son evaluados mediante un sistema de *scoring* desarrollado por un proveedor externo específicamente para el banco, que incorpora variables y políticas previamente definidas para su aprobación. El sistema, además, permite segmentar los clientes de acuerdo a sus características.

Por otra parte, para el sector comercial (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos por montos iguales o mayores a RD$10 millones), las operaciones son analizadas individualmente, incluyendo la situación financiera, historial de pago, valor de las garantías y mitigantes, análisis sectorial, proyecciones y pruebas de stress, entre otras, dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un rating interno en base a un modelo que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, clasificación regulatoria, entrevistas y visitas a clientes e información de comportamiento de pago en el sistema. Las políticas de aprobación, atribuciones y límites son establecidas en base a dicho rating interno. La clasificación de riesgo regulatoria e interna es monitoreada y revisada regularmente para asegurar que en todo momento refleje los niveles de riesgo reales del deudor.

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.

El banco cuenta con un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado, formalizado a través de su Manual de Riesgo Operacional que define los lineamientos generales, la estructura organizacional y responsabilidades, así como el proceso y las distintas etapas del manejo del riesgo operacional.

Durante 2012, la administración continuó avanzando en la implementación de su plan de riesgo operacional, con el análisis y levantamiento de distintos riesgos operacional, implementación de controles y mitigantes. Asimismo, realizó distintas actividades tendientes a desarrollar y fomentar la cultura de riesgo en la organización, incluyendo la creación de una certificación para sus empleados.

La gestión de los riesgos operacionales implementada por la administración ha tenido buenos resultados, que se han traducido en una disminución de los riesgos considerados "altos" y "medios", que pasaron de representar un 11% y 34% de los riesgos administrados por el banco en diciembre de 2010, a un 2% y 25% en diciembre de 2012, luego de los controles implementados en dicho periodo.

## 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.

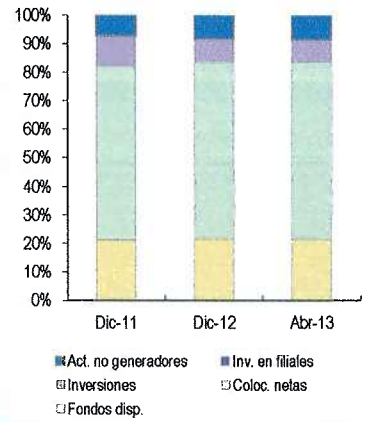
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

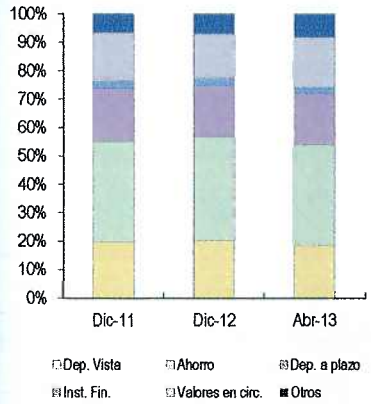
**Riesgo de la cartera de colocaciones**

| | 2011 | 2012 | Abr. 2013 |
|---|---|---|---|
| Provisiones constituidas / Coloc. | 2,9% | 2,9% | 2,7% |
| Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc. | 1,5% | 1,4% | 1,4% |
| Cobertura provis. / Cartera venc. | 1,9 | 2,0 | 1,9 |
| Bienes Recib. En pago / Activos | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| Gasto provis. / Coloc. | 2,0% | 2,2% | 2,1% |
| Gasto provis. / Margen Fin. total | 10,8% | 11,5% | 11,1% |

**Composición activos**




**Composición pasivos exigibles**




No obstante lo anterior, 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 1,4% en abril de 2013, beneficiándose por el crecimiento de sus colocaciones. Así, a medida que el banco ha incrementado sus colocaciones, de forma importante, su cartera vencida y en cobranza judicial ha aumentado en una menor proporción.

Gracias a lo anterior, el banco a su vez cuenta con un alto nivel de cobertura de provisiones. Sus provisiones por activos riesgos son equivalentes a 1,9 veces su cartera vencida y en cobranza judicial, nivel que se ha mantenido relativamente estable desde 2010. Ello representa un factor favorable al compararlo con el sistema, que a abril de 2013 muestra un indicador de cobertura de 1,1 veces, lo que representa un nivel bajo respecto a años anteriores.

Durante años anteriores, ante un entorno de mayor riesgo crediticio, 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, que han mostrado niveles favorables durante los últimos dos años y medio.

Por otra parte, su cartera de colocaciones se encuentra bien diversificada, con énfasis en los sectores más representativos de la economía. Sus mayores exposiciones están en comercio al por mayor y menor, seguidos por turismo, producción de alimentos y bebidas y los sectores inmobiliario y automotriz.

Su cartera se encuentra relativamente atomizada, siendo las mayores concentraciones por grupo económico inferiores al 2% de manera individual. Adicionalmente, parte importante de su cartera se encuentra colateralizada por garantías reales.

## Posiciones financieras

Su financiamiento se caracteriza por una alta diversificación, con distintas fuentes de fondo y una 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. Este descalce normalmente está respaldado con fondos disponibles o inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. Como se comentó, a abril de 2013 los fondos disponibles representaban alrededor del 21,9%, 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. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de esfuerzos para alargar los plazos de los depósitos a plazos y teniendo una cartera de inversiones líquida. La administración realiza permanentes ejercicios e stress de liquidez y mantienen planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos. De acuerdo a su política, no mantiene descalces relevantes en moneda extranjera.

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 | Abr. 2013 | Jun. 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Solvencia | A | A | A+ | AA- | AA- | AA- | AA- | AA- | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables | 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 | Categoría 1 | Categoría 1 |
| DP más de 1 año [2] | A | A | A+ | AA- | AA- | AA- | AA- | AA- | AA |
| Bonos subordinados | A- | A- | A | A+ | A+ | A+ | A+ | A+ | AA- |

*(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 dado que no se transan en el 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 "AA-" 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.

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

## Participaciones de Mercado

| | Banco Popular Dominicano | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dic. 2011 | | Dic. 2012 | | Abr. 2013 | |
| | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking |
| Colocaciones totales | 31,60% | 1 | 31,60% | 1 | 30,98% | 2 |
| Préstamos comerciales | 29,68% | 2 | 30,13% | 2 | 29,56% | 2 |
| Créditos de consumo | 31,85% | 1 | 31,66% | 1 | 30,77% | 1 |
| Créditos hipotecarios para vivienda | 40,69% | 1 | 39,11% | 1 | 39,06% | 1 |
| Depósitos a la vista | 33,02% | 1 | 36,39% | 1 | 30,24% | 2 |
| Obligaciones de ahorro | 38,66% | 1 | 37,11% | 1 | 37,58% | 1 |
| Depósitos a plazo | 22,27% | 1 | 22,46% | 1 | 22,59% | 2 |

*Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (*

## Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

| | EE.FF individuales | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Dic. 2010 | Dic. 2011 | Dic. 2012 | Abr. 2013 | |
| **Rentabilidad** | | | | Entidad | Sistema |
| Margen financiero bruto / Activos totales(1) | 8,7% | 8,7% | 9,0% | 9,3% | 7,9% |
| Margen financiero total / Activos totales (1) | 11,3% | 11,1% | 11,6% | 11,9% | 9,8% |
| Gasto Provisiones / Activos totales (1) | 1,6% | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 0,9% |
| Margen finan. neto / Activos totales | 9,6% | 9,9% | 10,3% | 10,6% | 8,9% |
| Resultado operacional / Activos totales | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,6% | 2,1% |
| Resultado antes Impto. / Activos totales | 2,9% | 2,7% | 2,8% | 3,1% | 2,4% |
| Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas | 35,9% | 36,7% | 35,6% | 41,4% | 27,4% |
| **Eficiencia operacional** | | | | | |
| Gasto operacional / Colocaciones (2) | 12,4% | 12,5% | 12,8% | 12,7% | 12,5% |
| Gasto operacional / Activos totales | 7,2% | 7,5% | 7,9% | 8,0% | 6,8% |
| Gasto operacional / Margen financiero neto | 74,2% | 76,0% | 77,0% | 75,4% | 76,4% |
| **Adecuación de capital** | | | | | |
| Pat. efectivo / Act. ponderados por riesgo | 13,53% | 12,53% | 14,39% | 13,83% | 16,26% |
| Pasivo exigible / Capital y reservas | 11,6 vc | 12,5 vc | 11,5 vc | 11,9 vc | 10,2 vc |

*(1) Activos totales promedio; (2) Colocaciones netas promedio*

## Riesgo de la cartera de colocaciones

| | EE.FF individuales | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Dic. 2010 | Dic. 2011 | Dic. 2012 | Abr. 2013 | |
| | | | | Entidad | Sistema |
| Provisiones constituidas / Colocaciones Netas (1) | 3,8% | 2,9% | 2,8% | 2,7% | 3,7% |
| Cart. Venc.+ Cob. jud. / Colocaciones Netas (1) | 2,1% | 1,5% | 1,4% | 1,4% | 3,4% |
| Cobertura prov. constituídas / Cartera venc. | 1,8 vc | 1,9 vc | 2,0 vc | 1,9 vc | 1,1 vc |
| Bienes Recib. en pago / Activos totales (2) | 0,3% | 0,3% | 0,6% | 0,6% | 1,1% |
| Gasto provisiones / Colocaciones Netas (1) | 2,7% | 2,0% | 2,2% | 2,1% | 1,7% |
| Gasto provisiones / Margen Fin. Total | 13,8% | 10,8% | 11,5% | 11,1% | 9,6% |

*(1) Colocaciones netas promedio; (2) Activos totales promedio*

*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.*

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