Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo
2018-07-10 01:52
03-2018-001640-01

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Nacionales de Emisión	
Deuda Subordinada	AA(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	7,837	7,915
Activos Totales	385,587	381,509
Patrimonio Total	38,300	40,838
Utilidad Operativa	2,381	6,481
Utilidad Neta	2,014	6,394
Utilidad Operativa/ APNR (%)	3.39	2.38
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0.95	0.81
Capital Base según Fitch/APNR (%)	13.26	14.36
Préstamos/Depósitos Clientes (%)	84.99	83.18

APNR – activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP5,000 millones
Año	2012
Vencimiento	2022
Número de Registro	SIVEM-069
Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2016
Vencimiento	2027
Número de Registro	SIVEM-101

Fuente: Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Informe Relacionado

Perspectiva 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

Mark Narron
+1 212 908-0534
mark.narron@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 484-6770 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Cultura de Riesgo Conservadora: En opinión de Fitch Ratings, la gestión de riesgo históricamente conservadora de Banco Popular Dominicano (BPD) le ha permitido tener relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema, así como concentraciones bajas por cliente. BPD preserva indicadores saludables de calidad de activo, con morosidad de 90 días de 0.95% y cobertura de reservas de 2.3 veces (x) a marzo de 2018. Las coberturas de reservas son amplias, lo que la agencia considera como una práctica sana y se refleja en el historial de pérdidas relativamente bajas por préstamos del banco.

Capitalización Adecuada: BPD presentó un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo de 13.3% a marzo de 2018, sustentado en una generación estable y recurrente de resultados. Esto, junto con la retención de las utilidades en los últimos dos años, ha sido el principal impulsor del crecimiento del capital. Fitch espera que el banco continúe generando capital internamente y considera que el monto a marzo de 2018 es suficiente gracias a su perfil conservador, sólida calidad de cartera, cobertura amplia de reservas y rentabilidad adecuada.

Posicionamiento Fuerte en el Mercado: La institución se posiciona en el país como el banco privado de mayor tamaño y con presencia más amplia, así como uno de los competidores principales en banca corporativa y de consumo. Su modelo de banca universal le ha permitido un balance e ingresos diversificados, así como resultados consistentes a través del tiempo, en comparación con sus principales pares de mercado.

Desempeño Financiero Estable: BPD sustenta su desempeño financiero en su posición de liderazgo en el mercado, diversificación de ingresos, calidad del activo y base de fondos poco onerosa. Fitch espera que los niveles de rentabilidad se estabilicen a finales de 2018 ante el buen desempeño de la economía dominicana (rentabilidad operacional a activos ponderados por riesgo: 3.4% a marzo de 2018) y que mejoras en eficiencia contribuyan a una rentabilidad mayor.

Gestión Adecuada de Liquidez: El emisor tiene una franquicia fuerte en el sistema financiero dominicano y ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. En opinión de Fitch, la estabilidad de los fondos y su concentración baja en los 20 proveedores mayores de fondos (alrededor de 10% del total de fondos en los últimos años) contribuyen a mitigar adecuadamente el riesgo de liquidez del banco.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las emisiones están en un nivel inferior al otorgado al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano: Un escenario de mejora de las calificaciones es limitado.

Erosión de su Capitalización: De ocurrir un deterioro en la calidad de activos y rentabilidad, que debilitara los indicadores de capitalización, medido como un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo debajo de 10%, podría presionar las calificaciones a la baja.

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB–' en noviembre de 2017. Esto fue reflejo del desempeño económico favorable comparado con el de los pares, el incremento en el ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica y se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales de su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento moderado de 4.5% durante 2018–2019, alineado con su potencial de crecimiento de largo plazo, el cual es más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a marzo de 2018. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Fitch prevé un crecimiento más moderado del crédito en 2018, pero más retador luego de que la expansión crediticia alcanzara un mínimo cíclico en septiembre de 2017 de 2.7%, por lo cual se espera un deterioro en la calidad de los activos en 2018. Esto último sería principalmente debido a la maduración de los préstamos minoristas, aunque las reservas seguirán siendo suficientes para cubrir la cartera vencida. Asimismo, la agencia espera que la rentabilidad del sistema financiero se mantenga adecuada dada la expansión hacia el segmento de consumo, así como esfuerzos en eficiencia y gastos por provisiones moderados.

Perfil de la Compañía

Franquicia Líder en el Mercado

BPD es líder en República Dominicana y, a marzo de 2018, se posicionaba como el banco privado más grande, con una participación de mercado de 23.1% en términos de activos. El banco presenta un perfil conservador en cuanto a apetito de riesgo, mientras que su franquicia consolidada y estructura de depósitos le permiten tener capacidad de fijación de precios. Los depósitos del público representan 28% del mercado, 90% de los cuales corresponde a clientes privados del mercado local.

BPD fue fundado en 1963 por un grupo de inversionistas locales como el primer banco comercial privado en el país. Su modelo de negocios incluye todos los segmentos de banca tradicional; los ingresos operacionales provienen, en este orden, de actividades de intermediación, tesorería y comisiones por la prestación recurrente de servicios financieros. El banco está controlado en 98.7% por Grupo Popular, S.A. (GP), un conglomerado de compañías dedicadas a ofrecer servicios múltiples, principalmente en República Dominicana, y suplir las necesidades de sus clientes en el extranjero a través de su subsidiaria Popular Bank Ltd. (Popular Bank) en Panamá. La institución es el activo más importante del grupo (73% antes de eliminaciones) y el generador principal de utilidades (76%).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

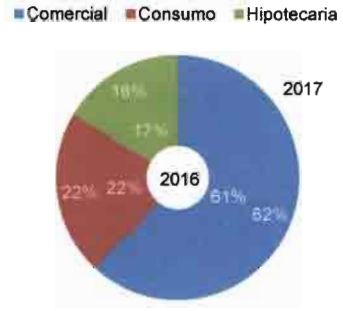
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Administración

El personal directivo de BPD tiene un grado alto de experiencia y conocimiento y cuenta con el soporte de GP. La alta gerencia tiene experiencia amplia en la industria y estabilidad en sus cargos, lo cual ha permitido consolidar el liderazgo del banco en el mercado.

Las políticas de gobierno corporativo de BPD se establecen a nivel de GP y, en opinión de Fitch, están en una etapa más avanzada en comparación con los lineamientos mínimos establecidos por el regulador local, además de ser acordes con estándares regionales. El consejo de administración está conformado por 15 miembros, ocho de los cuales son independientes de la gerencia. El mismo desarrolla su supervisión sobre la gerencia a través de seis comités enfocados en áreas claves de la operación. BPD cuenta con sistemas automatizados que facilitan el seguimiento y el control del cumplimiento, no solo con el regulador, sino también de forma interna.

Distribución de la Cartera
(2016 y 2017)



Fuente: BPD.

Estrategia Clara de Liderazgo en el Mercado

BPD ejecuta su plan estratégico 2014–2018, el cual busca mantener su enfoque en el mercado corporativo tradicional, así como continuar incrementando su participación en el segmento de consumo y demás sectores productivos de la economía. Mientras tanto, se encuentra trabajando en el plan estratégico para los próximos 5 años. La estrategia busca mantener el liderazgo en el mercado, así como mejorar los niveles de eficiencia y rentabilidad con base en seis pilares: transformación digital; productos y servicios sólidos y diferenciados; eficiencia operacional; optimización de la administración de riesgos; estabilidad y disponibilidad de tecnologías; y transformación cultural.

Los objetivos para 2018 buscan la transformación de la experiencia final del cliente y continuar expandiendo su mercado en segmentos clave como los jóvenes, afluentes, ingresos medios a altos, pequeñas y medianas empresas y sectores no bancarizados. Además, BPD apunta a incrementar la participación de otros ingresos operacionales como comisiones, seguros, remesas, operaciones en moneda extranjera, administración de efectivo, pagos y cobros a través de las diversas plataformas del banco, canales digitales y la red de cajeros automáticos. La estrategia de BDP está basada en el concepto de innovación de productos, soluciones digitales y servicios que faciliten las relaciones con los clientes, expandiendo el acceso a un grupo mayor de personas y contribuyendo a la educación e inclusión financiera.

En Camino a la Banca Digital

Durante 2017, el banco implementó diferentes plataformas y canales que permitieron que 74% de las transacciones se hiciera a través de canales digitales y electrónicos, además de que amplió productos y servicios, y fortaleció los programas de asesoría a personas y negocios. Esta estrategia le permitió fortalecer su participación en el mercado, mejorar su eficiencia y rentabilidad, así como optimizar su gestión de riesgos. En el segmento comercial, mantuvo su posición de mercado como el principal financiador del sector de turismo. También fortaleció la integración con el grupo a través de Servicios Digitales Popular, Popular Bank, AFP Popular e Inversiones Popular.

Apetito de Riesgo

Cultura de Riesgo Conservadora

En opinión de Fitch, la gestión de riesgo históricamente conservadora de BPD respalda una calidad de cartera que es mejor que lo observado en la industria. El riesgo de crédito de BPD es su mayor exposición y proviene principalmente de la cartera de préstamos (activos: 66% a marzo 2018) y, en menor medida, de las inversiones financieras y los activos líquidos (30%). Las políticas de riesgo son

delineadas por el comité de riesgos del consejo de administración a nivel de GP, órgano que también tiene autoridad para aprobar las exposiciones de los mayores créditos, acción que depende directamente de dicho consejo. La declaración de apetito de riesgo clasificó el riesgo en tres niveles: financiero, no financiero y transversales; el banco ha definido indicadores clave de riesgo, niveles de exposición y responsable dentro de la entidad.

Las herramientas estandarizadas de originación de los créditos corporativos para medianas empresas, así como de préstamos de consumo, han estado vigentes por varios años y se fortalecen continuamente con ajustes a los modelos internos, evaluación de historial crediticio y capacidad de endeudamiento. Las instancias de monitoreo con análisis de cosechas y cobro han mejorado e incluyen monitoreo de pago, cumplimiento de límites, y evolución y tendencias crediticias para mitigar los riesgos. La aprobación de créditos está distribuida en los diferentes niveles jerárquicos del banco, con límites bastante conservadores.

Controles de Riesgo Adecuados

El banco monitorea permanentemente la sensibilidad en la tasas de intereses sobre su margen de intermediación, dada la volatilidad histórica de las mismas. Fitch considera que BPD ha demostrado la capacidad para administrar la sensibilidad de sus activos y pasivos ante variaciones en las tasas de interés. Por otra parte, el banco ha realizado inversiones para desarrollar controles adecuados, políticas y sistemas de información que le permitan manejar su exposición al riesgo operacional, de acuerdo con la regulación local y los mejores estándares internacionales.

Crecimiento de Negocio Acorde con el Desempeño Económico

El crecimiento económico de la economía dominicana continúa presentando un gran dinamismo pero a un menor ritmo comparado con años anteriores. Este crecimiento ha respaldado el del portafolio de créditos de BPD, de 15.2% durante 2017, superior al 8.23% registrado por el sistema financiero dominicano. La dinámica en los sectores privado, de consumo, comercio e hipotecario fue particularmente fuerte; destaca la importancia que mantiene el sector turismo, seguido por las industrias de comidas y bebidas, construcción y manufactura. Por su parte, el crecimiento de los depósitos de 15% fue similar al del portafolio de créditos a diciembre de 2017.

Riesgo de Mercado Moderado

El comité de activos y pasivos (ALCO) define el apetito de riesgo del banco y realiza un seguimiento estricto del riesgo de mercado mediante la aplicación de diversas herramientas y la generación de reportes para la alta gerencia. El comité de tasa de interés e inversiones administra el portafolio de inversiones y tasas de interés del banco. BPD refleja un descalce natural de plazos entre activos y pasivos, situación común en la región. La evaluación de la sensibilidad del margen financiero a cambios en las tasas de interés es monitoreada con herramientas de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y el uso de límites en función del patrimonio de la entidad, los cuales se cumplieron durante 2017.

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene BPD de ajustar sus tasas activas y pasivas en el corto plazo; sin embargo, la sensibilidad de los activos y pasivos a cambios en tasas de interés tanto en moneda local como extranjera disminuyó con respecto a 2016 debido a un escenario macroeconómico menos volátil. El VaR promedio consolidado fue de 2.48% del patrimonio durante todo 2017, inferior al 5.25% registrado en 2016. Por su parte, a diciembre de 2017, el banco tenía una posición en moneda extranjera equivalente a 18.8% del patrimonio, superior a la registrada un año antes (diciembre 2016: 4%) dado el aumento de 16.3% en los créditos en moneda extranjera, activos líquidos mayores y contratos de cobertura firmados con el banco central. Esta posición es

considerada por Fitch como moderada, dado el calce razonable entre activos y pasivos en moneda extranjera, cuyos destinatarios son principalmente generadores de divisas.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

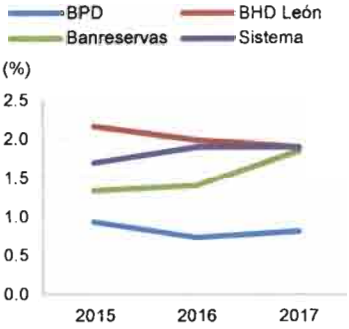
Buena Calidad de Cartera

Calidad de Cartera

(%)	Mar 2018	2017	2016	2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.48	15.15	10.09	13.06
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.95	0.81	0.73	0.93
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	239.21	254.55	280.14	225.97
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/ Capital Base según Fitch	(9.00)	(7.96)	(8.31)	(8.11)
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.28	2.07	2.04	2.10

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Calidad de Cartera



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

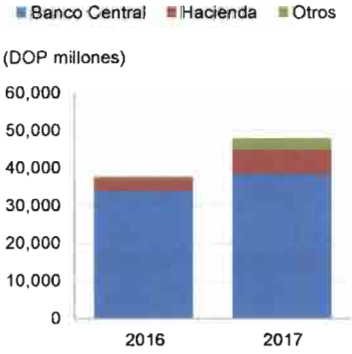
BPD mantuvo su buena calidad de cartera (0.9%) frente a la industria (1.7%) y su grupo de pares (1.87%) a marzo de 2018, continuando con la senda positiva iniciada en 2012. Este resultado se debió a ajustes continuos en los modelos de originación de empresas personales, estratificaciones en la gestión de cobro y las condiciones favorables del entorno económico, aspectos que permitieron una reducción importante de la cartera morosa. Los préstamos reestructurados permanecieron bajos en 2017 en 0.7% de la cartera (diciembre 2016: 0.3%) y los castigos oscilaron en un rango entre 0.8% y 1% en los últimos 4 años.

A pesar del enfoque tradicional de BPD en el mercado corporativo, su expansión exitosa en el mercado minorista (*retail*) ha resultado en una concentración en deudores inferior al promedio del mercado. Las 20 exposiciones mayores por grupo económico representaron 15.0% de los préstamos totales a diciembre de 2017 (diciembre 2016: 16%) y solo una operación constituyó más de 10% del patrimonio. Por sectores económicos, el banco presentó una concentración mayor en comercio, hoteles y comidas y bebidas, con 27%, 13% y 10% respectivamente.

La estructura de vencimientos de la cartera de BPD está concentrada en el mediano y largo plazo. Al cierre de 2017, los préstamos con vencimiento superior a 3 años representaron 69% del total, impulsados por la participación de los préstamos comerciales e hipotecarios. La cartera en dólares estadounidenses, principalmente comercial, fue de 28% del total de la cartera (2016: 26%).

El indicador de cobertura de préstamos vencidos se mantuvo superior a 200% (marzo 2018: 239%), ligeramente inferior al promedio histórico de la misma institución (2013–2017: 250%) y mayor que el promedio el sistema financiero (172%). Fitch considera que el mantenimiento de un colchón de reservas adicionales es una práctica sana, lo cual está reforzado por la historia de pérdidas relativamente bajas por préstamos del banco.

Portafolio de Inversiones



Fuente: BPD.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones que BPD mantiene principalmente para optimizar su liquidez y compensar el costo de los depósitos. A marzo de 2018, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central (82%), bonos soberanos de República Dominicana (11%) y certificados de depósitos en instituciones financieras locales o de grado de inversión internacional (7%). Con el fin de reducir los riesgos dentro de su portafolio, BPD tiene la política de invertir especialmente en títulos del gobierno y del banco central, considerados

como los instrumentos más líquidos en el mercado local debido a que tienen la mayor demanda y son de negociación fácil.

Ganancias y Rentabilidad

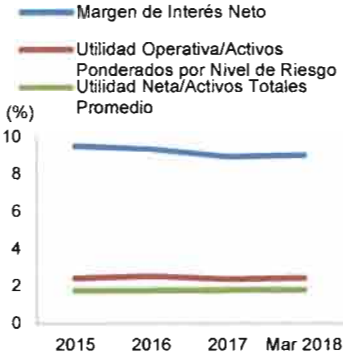
Desempeño Financiero Sólido

Rentabilidad

(%)	Mar 2018	2017	2016	2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.23	8.91	9.32	9.48
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.51	69.61	70.14	72.32
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/ Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.08	37.38	34.80	29.52
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.52	1.82	1.92	1.96
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.39	2.38	2.55	2.43

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Desempeño Financiero



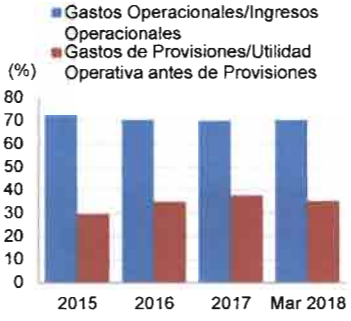
Fuente: BDP.

BPD es un banco líder de la economía dominicana y su desempeño es congruente con el crecimiento de esta. El banco se beneficia de su generación estable de resultados a lo largo del ciclo económico, posición dominante en el mercado y mezcla de activos, aunque los gastos de operación significativos limitan su rentabilidad. Los ingresos operacionales provienen del crecimiento de las actividades de intermediación y la calidad de cartera buena, además de que están influenciados por su posicionamiento de mercado. De esta manera, la rentabilidad operacional sobre activos ponderados por riesgo permaneció en niveles similares a los registrados en los últimos dos años, con 2.38% a diciembre de 2017 y 3.39% a marzo de 2018. Esfuerzos en eficiencia e incrementos en ingresos diferentes a intereses permitirían mantener una rentabilidad adecuada, sostener el crecimiento orgánico de la entidad y reflejar un modelo de negocios maduro.

Durante 2017, la dinámica de los ingresos se explicó por el crecimiento de la cartera y un ambiente de estabilidad relativa en las tasas de interés, sumados a políticas del gobierno dominicano para impulsar el crecimiento económico que contribuyeron a una reducción en los márgenes de intermediación de BPD a 8.91% (marzo 2018: 9.23%). El margen de intereses neto (MIN) de 9.23% a marzo de 2018 resultó ligeramente superior al 8.7% de la banca dominicana a la misma fecha.

La estrategia de BPD para enfrentar la competencia en márgenes y aumentar la rentabilidad se sustenta en una generación recurrente de ingresos diferentes a intereses. Dichos ingresos representaron en promedio entre 30% y 33% de los ingresos operacionales de la entidad entre 2014 y marzo de 2018 y provienen principalmente de comisiones por tarjetas de crédito, servicios financieros, seguros, pagos y recolección de servicios, remesas así como de actividades de tesorería.

Gastos Operacionales y de Provisiones



Fuente: BPD.

Gastos Operacionales y de Provisiones

BPD mantuvo sus esfuerzos para controlar los gastos administrativos durante 2017, con un crecimiento de 8.0% a diciembre de ese año. Sin embargo, han seguido consumiendo parte importante de los ingresos de operación y, al cierre de 2017, causaron que los indicadores de eficiencia, medidos a través del indicador gastos administrativos a ingresos operacionales, resultaran en 69.6% (marzo 2018: 63.5%). Por el contrario, producto de avances positivos en la gestión de cobro, la presión de los gastos de provisiones sobre las utilidades operacionales decreció cerca de un tercio y apalancó la generación de resultados de la entidad.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Básico Adecuado

Capitalización

(%)	Mar 2018	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.26	14.36	14.18	12.12
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.81	10.30	10.18	9.39
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	17.07	17.85	17.50	12.75

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

BPD presentó un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo de 13.26% a marzo de 2018, sustentado en una generación estable y recurrente de resultados. Esto, junto con la capitalización los resultados en los últimos dos años, ha sido el principal impulsor del crecimiento del capital. Fitch espera que el banco continúe generando capital por medio de resultados y considera que este ha sido suficiente gracias a su perfil conservador, sólida calidad de cartera, cobertura amplia de reservas y rentabilidad adecuada, factores que comparan positivamente frente al sistema.

Por su parte, el capital regulatorio se benefició del uso de bonos subordinados, los cuales computan como capital secundario según la regulación local, pero no son considerados por Fitch como capital. La solvencia regulatoria aumentó a 17.1% a marzo de 2018 desde 17.85% al cierre de 2017.

Fondeo y Liquidez

Posición de Liquidez Amplia

Liquidez

(%)	Mar 2018	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.99	83.18	83.16	79.89
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.43	90.05	88.63	91.54

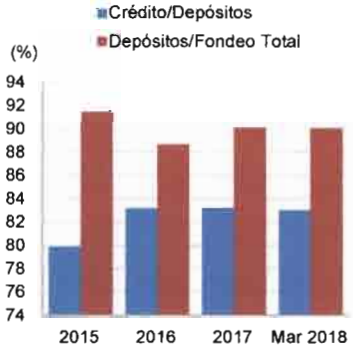
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Históricamente, los depósitos del público han representado la fuente principal de fondeo del banco (promedio 2013–2017: 90.7% del total fondeo). Fitch considera que la composición de la estructura de fondeo es amplia, está bien diversificada y tiene bajo costo, aunque BPD continuará desarrollando acciones para reducir el peso de los depósitos a plazo, al igual que el resto del sistema. El indicador de préstamos a depósitos, de 85% a marzo de 2018, está por encima del promedio de los pares, resultado de la emisión de bonos de deuda subordinada que le permiten un mejor balance entre activos y pasivos, así como fortalecer el capital regulatorio.

Similar a otros bancos de mercados emergentes, BPD presenta descalces contractuales entre activos y pasivos, principalmente en las bandas de hasta 90 días. Ha mostrado una gestión apropiada de liquidez, lo que se ha reflejado sobre todo en situaciones de volatilidad. Fitch opina que el posicionamiento bueno de la franquicia, la estabilidad de los fondos y la concentración baja en los 20 proveedores mayores de fondos, los cuales han constituido alrededor de 10% del total de fondos en los últimos años, reducen el riesgo de liquidez del banco. Los depósitos en dólares representaban 38% del fondeo a diciembre de 2017, resultado similar al registrado en 2016 y acorde con las colocaciones en esta moneda.

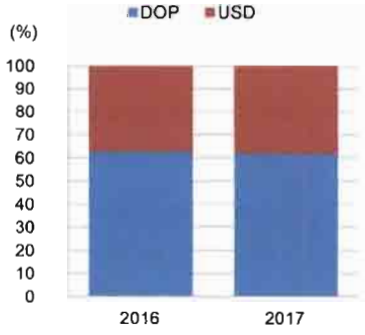
A marzo de 2018, las disponibilidades e inversiones en títulos fueron de 36% del total de depósitos, porcentaje reforzado por la concentración baja del fondeo. Asimismo, el banco registró un monto de

Fuentes de Fondos



Fuente: BPD.

Depósitos por Moneda



Fuente: BPD.

deuda subordinada que constituía 4% del fondeo a la misma fecha y que le ha permitido alargar, en cierta medida, los vencimientos de los fondos para financiar la cartera de créditos de largo plazo.

Análisis de Pares

Banco Popular frente a Pares

(%)	Banreservas	BHD León	BPD	Sistema
ROAA	1.4	2.4	1.8	1.6
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.9	1.9	0.8	1.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	156.9	229.3	254.6	165.4
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.7	16.5	14.4	18.2
Disponibilidades e Inversiones Liquidas/Depósitos y Fondos Corto Plazo	26.2	22.3	25.0	21.2
Préstamos/Depósitos de Clientes	126.5	71.1	83.2	81.1

Nota: Cifras a diciembre de 2017.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Los pares principales de mercado de BPD son las entidades con calificación nacional de largo plazo de 'AA+(dom)'. BPD tiene el primer lugar entre los bancos privados del mercado y ocupa el segundo lugar por tamaño de activos, luego de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas), el banco público más grande. Históricamente, los indicadores de BPD han sido mejores que los de Banreservas y Banco Múltiple BHD León (BHD León) en términos de calidad crediticia y fondeo.

Respecto a sus pares, BPD está en un nivel intermedio en cuanto a rentabilidad y ha mejorado su capitalización. Esto último se debe a un crecimiento moderado y la capitalización de gran parte de sus resultados en los dos últimos años, lo que le permitió acercarse a sus competidores manteniendo su perfil conservador, buena calidad de cartera y reservas amplias.

Calificación de Deuda

Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada de BPD son de 'AA(dom)', un nivel inferior a la otorgada al emisor debido al grado subordinación de estas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco y dado que este solo podría absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación de la entidad. Los bonos subordinados tienen un saldo de aproximadamente DOP15,000 millones, con vencimientos en 2022 para la segunda emisión por DOP5,000 millones y en 2027 para la tercera emisión por DOP10,000 millones. Aunque los bonos subordinados computan como capital secundario según la regulación local, la deuda subordinada no contiene algún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y no incluiría mecanismos de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Estado de Resultado — Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(DOP millones)	3 Meses 31 mar 2018 (USD millones)		31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	151.8	7,467.1	28,244.9	25,772.1	23,457.9	21,887.1
Otros Ingresos por Intereses	22.2	1,092.6	4,063.6	3,310.8	2,862.6	3,096.3
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**174.0**	**8,559.7**	**32,308.5**	**29,082.9**	**26,320.5**	**24,983.4**
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	36.2	1,779.3	8,231.9	7,158.7	6,456.4	6,036.8
Otros Gastos por Intereses	1.8	90.3	225.2	170.3	88.8	102.6
Total de Gastos por Intereses	**38.0**	**1,869.6**	**8,457.1**	**7,329.0**	**6,545.2**	**6,139.4**
Ingreso Neto por Intereses	**136.0**	**6,690.1**	**23,851.4**	**21,753.9**	**19,775.3**	**18,844.0**
Comisiones y Honorarios Netos	55.6	2,737.6	9,879.9	8,996.4	8,201.0	7,259.7
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(2.7)	(133.6)	(230.9)	(92.3)	(101.5)	(147.4)
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	9.9	485.8	771.0	913.3	1,367.4	1,456.7
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(0.6)	(30.6)	(208.8)	(140.8)	(218.2)	(141.9)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**62.2**	**3,059.2**	**10,211.2**	**9,676.6**	**9,248.7**	**8,427.1**
Ingreso Operativo Total	**198.2**	**9,749.3**	**34,062.6**	**31,430.5**	**29,024.0**	**27,271.1**
Gastos de Personal	59.6	2,930.7	11,247.6	10,456.3	9,713.1	9,134.8
Otros Gastos Operativos	66.3	3,261.4	12,464.3	11,588.8	11,276.7	10,703.6
Total de Gastos Operativos	**125.9**	**6,192.1**	**23,711.9**	**22,045.1**	**20,989.8**	**19,838.4**
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**72.3**	**3,557.2**	**10,350.7**	**9,385.4**	**8,034.2**	**7,432.7**
Cargo por Provisiones para Préstamos	23.9	1,176.6	3,788.2	3,265.8	2,371.8	2,531.1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	81.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Operativa	**48.4**	**2,380.6**	**6,481.5**	**6,119.6**	**5,662.4**	**4,901.6**
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	7.7	381.0	1,883.7	1,540.9	1,264.8	1,748.0
Utilidad antes de Impuestos	**56.1**	**2,761.6**	**8,365.2**	**7,660.5**	**6,927.2**	**6,649.6**
Gastos de Impuestos	15.2	747.8	1,971.5	1,973.5	1,831.4	1,737.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**40.9**	**2,013.8**	**6,393.7**	**5,687.0**	**5,095.8**	**4,911.7**
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	**40.9**	**2,013.8**	**6,393.7**	**5,687.0**	**5,095.8**	**4,911.7**
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	40.9	2,013.8	6,393.7	5,687.0	5,095.8	4,911.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	6.3	7.7	3.6
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. Tipo de Cambio — 3 Meses, 31 Mar. 2018: USD1 = DOP49.2008; 2017: USD1 = DOP48.1989; 2016: USD1 = DOP46.7267; 2015: DOP45.6562; 2014: USD1 = DOP44.3874.
Fuente: Banco Popular Dominicano.

Balance General — Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(DOP millones)	3 Meses 31 mar 2018	(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	843.6	41,507.1	40,246.4	35,581.9	31,409.6	27,385.5
Otros Préstamos Hipotecarios	13.0	640.0	627.3	558.0	454.0	258.3
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,118.3	55,020.9	54,003.9	47,930.7	42,574.1	35,271.1
Préstamos Corporativos y Comerciales	3,244.4	159,628.5	153,279.4	131,436.3	121,318.0	110,234.9
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Préstamos	118.7	5,842.3	5,133.6	4,391.5	4,106.7	4,088.4
Préstamos Netos	**5,100.6**	**250,954.2**	**243,023.4**	**211,115.4**	**191,649.0**	**169,061.4**
Préstamos Brutos	**5,219.4**	**256,796.5**	**248,157.0**	**215,506.9**	**195,755.7**	**173,149.8**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	49.6	2,442.3	2,016.7	1,567.6	1,817.4	1,724.5
Nota: Deducciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	944.9	46,491.8	47,546.9	37,590.3	27,246.5	33,643.3
Total de Títulos Valores	**944.9**	**46,491.8**	**47,546.9**	**37,590.3**	**27,246.5**	**33,643.3**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	883.4	43,462.6	44,534.8	36,903.3	26,599.5	33,236.2
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.8	186.1	7.3	7.2	7.2	6.9
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	**6,049.3**	**297,632.1**	**290,577.6**	**248,712.9**	**218,902.7**	**202,711.6**
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,275.0	62,729.4	66,861.6	63,742.5	63,524.0	53,725.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	939.1	46,206.0	44,575.5	43,462.8	25,075.2	19,959.4
Bienes Adjudicados	12.6	621.1	653.7	895.5	1,175.9	1,099.9
Activos Fijos	254.0	12,499.0	12,648.8	11,897.4	11,762.3	11,782.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	10.5	517.1	594.4	451.2	279.2	410.4
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	1,259.8	929.4	888.6	709.5	811.6
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	1,105.9	1,105.9	991.5	1,003.1	961.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	235.5	9,222.8	8,137.3	6,942.1	6,286.9	5,103.7
Total de Activos	**7,837.0**	**385,587.2**	**381,508.7**	**334,521.7**	**303,643.6**	**276,606.2**

n.a. – No aplica. Tipo de Cambio — 3 Meses, 31 Mar. 2018: USD1 = DOP49.2008; 2017: USD1 = DOP48.1989; 2016: USD1 = DOP46.7267; 2015: DOP45.6562; 2014: USD1 = DOP44.3874. *Continúa en la página siguiente.*
Fuente: Banco Popular Dominicano.

Balance General — Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple (Continuación)

(DOP millones)	3 Meses 31 mar 2018 (USD millones)		31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Depósitos de Clientes	6,141.2	302,151.3	298,332.2	259,161.8	245,025.4	225,176.6
Depósitos de Bancos	236.4	11,630.2	7,170.2	9,053.9	6,781.5	7,376.2
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	156.7	7,620.7	9,271.9	5,197.8	4,569.6	4,239.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	**6,534.2**	**321,402.2**	**314,774.3**	**273,413.5**	**256,376.5**	**236,791.8**
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	303.9	14,950.5	14,948.5	17,019.3	9,037.7	9,027.6
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	29.0	1,513.5	1,566.5	1,967.8	2,245.5	857.1
Total de Fondeo de Largo Plazo	**332.9**	**16,464.0**	**16,515.0**	**18,987.1**	**11,283.2**	**9,884.7**
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	**6,867.1**	**337,866.2**	**331,289.3**	**292,400.6**	**267,659.7**	**246,676.5**
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	**6,867.1**	**337,866.2**	**331,289.3**	**292,400.6**	**267,659.7**	**246,676.5**
Pasivos que No Devengan Intereses						
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	191.5	9,421.0	9,381.7	7,670.7	7,212.9	6,250.7
Total de Pasivos	**7,058.6**	**347,287.2**	**340,671.0**	**300,071.3**	**274,872.6**	**252,927.2**
Capital Híbrido						
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio						
Capital Común	766.9	37,734.5	40,272.2	33,830.4	28,133.0	23,023.1
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	11.5	565.5	565.5	620.0	638.0	655.9
Total de Patrimonio	**778.4**	**38,300.0**	**40,837.7**	**34,450.4**	**28,771.0**	**23,679.0**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	778.4	38,300.0	40,837.7	34,450.4	28,771.0	23,679.0
Total de Pasivos y Patrimonio	**7,837.0**	**385,587.2**	**381,508.7**	**334,521.7**	**303,643.6**	**276,606.2**
Nota: Capital Base según Fitch	767.9	37,782.9	39,137.4	33,999.2	28,231.2	23,070.4

n.a. – No aplica. Tipo de Cambio — 3 Meses, 31 Mar. 2018: USD1 = DOP49.2008; 2017: USD1 = DOP48.1989; 2016: USD1 = DOP46.7267; 2015: DOP45.6562; 2014: USD1 = DOP44.3874.
Fuente: Banco Popular Dominicano.

Resumen Analitico — Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(%)	31 mar 2018 3 Meses	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.80	12.06	12.46	12.62	13.22
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.99	12.17	12.53	12.70	13.22
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.40	2.98	2.90	3.07	3.13
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.27	2.74	2.63	2.57	2.67
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.23	8.91	9.32	9.48	9.97
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	7.60	7.49	7.92	8.35	8.63
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	9.23	8.91	9.32	9.48	9.97
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.39	2.38	2.55	2.43	2.48
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.51	69.61	70.14	72.32	72.75
Provisiones para Préstamos y Titulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.08	37.38	34.80	29.52	34.05
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.52	1.82	1.92	1.96	1.89
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	31.38	29.98	30.79	31.87	30.90
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.55	6.67	6.93	7.28	7.66
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	36.46	27.56	29.68	30.60	33.41
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.76	2.91	2.95	2.79	2.87
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	24.40	17.26	19.35	21.57	22.03
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.64	17.02	17.98	19.41	22.08
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.13	1.80	1.79	1.77	1.90
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.64	17.02	17.98	19.41	22.08
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.13	1.80	1.79	1.77	1.90
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.08	23.57	25.76	26.44	26.14
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.87	2.35	2.37	2.19	2.48
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.26	14.36	14.18	12.12	11.67
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.81	10.30	10.18	9.39	8.42
Patrimonio/Activos Totales	9.93	10.70	10.30	9.48	8.56
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	17.07	17.85	17.50	12.75	12.82
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(9.00)	(7.96)	(8.31)	(8.11)	(10.25)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(8.88)	(7.63)	(8.20)	(7.96)	(9.98)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.11	0.15	0.07
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	73.92	71.45	71.69	76.70	71.47
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.95	0.81	0.73	0.93	1.00
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.48	15.15	10.09	13.06	8.60
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	239.21	254.55	280.14	225.97	237.08
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.89	1.63	1.59	1.28	1.53
Crecimiento de los Activos Totales	1.07	14.05	10.17	9.77	9.86
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.28	2.07	2.04	2.10	2.36
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.85	0.98	1.03	0.79	1.13
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.19	1.07	1.14	1.52	1.62
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.99	83.18	83.16	79.89	76.90
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.43	90.05	88.63	91.54	91.28
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	1.28	15.11	5.77	8.81	9.06

n.a. – No aplica.
Fuente: Banco Popular Dominicano y cálculos de Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB http://WWW.FITCHRATINGS.COM . LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".