

	Jul.16	Oct.16
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

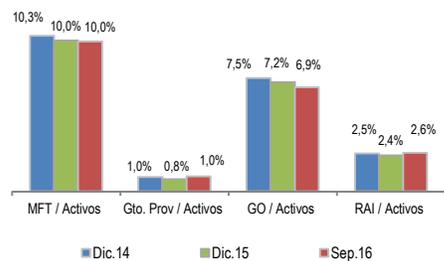
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Sep.16 (1)
Activos totales	276.606	303.644	324.291
Colocaciones totales netas	168.542	191.224	206.377
Inversiones	34.310	28.155	31.217
Pasivos exigibles	237.955	258.938	273.924
Patrimonio neto	23.679	28.771	33.178
Margen fin. total (MFT)	27.271	29.024	23.431
Gasto en provisiones	2.531	2.372	2.340
Gastos operativos (GO)	19.838	20.990	16.206
Resultado antes Impto. (RAI)	6.650	6.927	6.030

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes (1) (2)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Datos a septiembre de 2016 se encuentran anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Sep.16
Índice de Solvencia (1)	12,8%	12,7%	14,3%(2)
Pasivo exigible / Patrimonio	10,0 vc	9,0 vc	8,3 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice de Solvencia a agosto de 2016.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Popular Dominicano (Banco Popular) se fundamenta en un perfil de negocios calificado como muy fuerte; una capacidad de generación y perfil de riesgos considerados como fuerte; y en un respaldo patrimonial y un fondeo y liquidez considerados como adecuado.

Banco Popular es el mayor banco múltiple privado del país: mantiene presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas, beneficiándose por su amplia cobertura geográfica. La estrategia de la entidad consiste en posicionarse como un banco de múltiples servicios y con presencia en todos los segmentos. Adicionalmente, considera un crecimiento apalancado en la obtención de nuevos negocios y en la búsqueda de eficiencia y optimización en sus procesos. A agosto de 2016, se mantuvo en el 2° lugar del ranking en términos de colocaciones totales (28,3% de la industria) y en el 1° lugar en colocaciones hipotecarias y de consumo (34,8% y 26,4% del sistema, respectivamente).

La entidad se caracteriza por mantener retornos -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos promedio- estables y consistentemente mayores respecto al sistema. Éstos se han ubicado alrededor del 2,5%, mientras que la industria alcanza una rentabilidad cercana al 2,2%.

Particularmente, a septiembre de 2016 el indicador alcanzó un 2,6% (contra un 2,3% del sistema). En términos absolutos, esto fue impulsado por el mayor spread financiero, producto del incremento por concepto de intereses y comisiones por crédito, lo que permitió mitigar el mayor gasto en provisiones y en gastos de apoyo.

A pesar del fuerte crecimiento de las colocaciones, la entidad ha mantenido un índice de solvencia adecuado gracias a la retención de parte de sus utilidades, aumentos de capital y a la emisión de bonos subordinados.

Pese a lo anterior, en términos relativos la solvencia del banco se mantiene por debajo de lo observado para la industria: a agosto de 2016, su índice de solvencia era de 14,3% (versus el 15,4% del sistema), lo que implicó una mejora relevante en consideración a diciembre de 2015, impulsada por la capitalización de utilidades.

Los indicadores de riesgo de crédito se han mantenido controlados y estables gracias a las buenas condiciones económicas y a las mejoras en la gestión de su cartera. Ello derivó en que el indicador de cartera vencida sobre colocaciones disminuyera de 1,0% a 0,8% en nueve meses, a diferencia de la industria, que subió de 1,6% a 1,7%, en el mismo periodo. Ello le permitió mejorar la cobertura sobre cartera vencida a 2,4 veces, mayor a la de 1,8 veces alcanzada por la industria.

A septiembre de 2016, Banco Popular era el mayor captador de depósitos a la vista y de cuentas de ahorro del sistema, con cuotas de mercado del 35,6% y 36,5%, respectivamente. Ello contribuye a una amplia, estable y diversificada base de fuentes de fondeo y le reporta una ventaja en términos de costo de fondo. Así, la diversificación de sus fuentes de financiamiento, sumada a la alta liquidez reflejada en fondos disponibles por un 20,1% de los activos -a septiembre de 2016- derivan en una adecuada gestión de fondeo y liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" reflejan que Feller Rate prevé que la entidad mantendrá su buen posicionamiento de mercado y sus retornos en el largo plazo, en un entorno cada vez más competitivo.

El desafío consiste en que el crecimiento previsto, acompañado de un buen manejo de los riesgos, permita obtener mayores eficiencias, al tiempo que no se deteriore significativamente su indicador de solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- Márgenes de la industria a la baja.
- Altos niveles de gastos operacionales.

	Ene.08	Feb.09	May.11	Feb.12	Ene.13	Feb.14	Ene.15	Ene.16	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16
Solvencia ⁽¹⁾	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables								
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+							
DP más de 1 año	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	A-	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) 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. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-028 registrado el 4 de diciembre de 2007; ii) SIVEM-069 registrado el 10 de agosto de 2012 y; iii) SIVEM-101 registrado el 24 de junio de 2016.

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.