

	Ene. 2016	Abr. 2016
Solvencia	AA	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

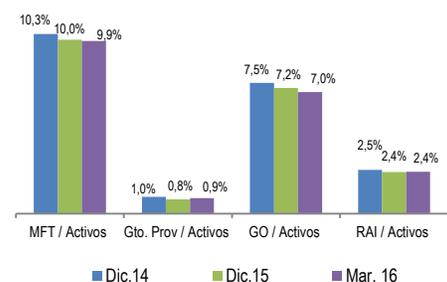
### Resumen financiero

Cifras en millones de pesos dominicanos de cada período

	Dic. 14	Dic. 15	Mar. 16
Activos Totales	276.606	303.670	310.497
Colocaciones vigentes netas	168.542	191.250	195.990
Pasivos exigibles	237.955	258.938	264.225
Patrimonio neto	23.679	28.771	30.068
Margen Fin. Total (MFT)	27.271	29.024	7.625
Gasto provisiones por riesgo	2.531	2.372	682
Gastos operativos (GO)	19.838	20.955	5.359
Resultado antes Impto. (RAI)	6.650	6.927	1.847

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

### Indicadores relevantes



### Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Mar.16
Índice de Solvencia	12,8%	12,7%	14,9%
Pasivos exigibles / Patrimonio	10,0	9,0	8,8

Fuente: SB.

### Perfil crediticio individual

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

## Fundamentos

El alza en la calificación de Banco Popular Dominicano toma en cuenta su fuerte posicionamiento como el mayor banco privado del país y la consolidación de su fuerte capacidad de generación, con retornos estables y consistentemente superiores al promedio de la industria, junto a una buena gestión del riesgo de su cartera. También incorpora su estructura de ingresos diversificada y su liderazgo en captación de recursos del público, que le reporta una ventaja en términos de costo de fondos.

Su calificación considera, en contrapartida, la presión sobre los márgenes de la industria, sus gastos operacionales relativamente altos y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Banco Popular es el mayor banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas. El banco es el segundo actor en términos de colocaciones totales, con 27,8% de la industria. A febrero de 2016 mantenía el primer lugar en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de consumo, con cuotas de 33,8% y 26,0%, respectivamente. Su posicionamiento se beneficia de la mayor red de ATMs y 2ª mayor red de sucursales del país.

El banco tiene márgenes elevados, gracias a su matriz de ingresos diversificados y su modelo de atención segmentado. Durante el primer trimestre de 2016 su margen financiero total sobre activos fue de 9,9%, comparado con un 9,2% para la industria de bancos múltiples.

Sus gastos operacionales se mantienen elevados respecto a sus activos, aunque dicha relación presenta una tendencia favorable desde 2014, a la vez que ello es compensado por mayores márgenes. El primer trimestre de 2016, sus gastos operacionales consumieron un 77,2% de su margen financiero neto, igual porcentaje que el promedio de la industria.

Sus retornos se mantienen altos respecto al sistema, alcanzando un resultado antes de impuestos sobre activos de 2,4% en 2015 y en

el primer trimestre de 2016, levemente superior al 2,3% de la banca múltiple en el mismo periodo.

Sus indicadores de riesgo de crédito se han mantenido controlados y estables, gracias a las buenas condiciones económicas y la eficiencia en la gestión de su cartera. A marzo de 2016 su cartera vencida y en cobranza judicial correspondía al 0,9% de sus colocaciones netas, comparada con un 1,6% de la banca múltiple. Si bien sus castigos son relativamente altos, la adecuada constitución de provisiones le permite mantener una alta cobertura de provisiones sobre cartera vencida, de 2,3 veces a la misma fecha.

Prácticamente la totalidad de sus pasivos exigibles corresponden a depósitos con el público. A febrero de 2016, Banco Popular era el mayor captador de depósitos del sector privado, con un 28,6% del total captado por bancos múltiples. Ello contribuye a una adecuada diversificación en sus fuentes de fondo y al bajo costo de los mismos. El banco cuenta con una alta liquidez, reflejada en fondos disponibles por un 20,2% de los activos a marzo de 2016.

A pesar del fuerte crecimiento, ha mantenido un índice de solvencia adecuado gracias a la retención de parte de sus utilidades, aumentos de capital y la emisión de bonos subordinados. Su indicador de capital total se ubicaba en 14,93% a marzo de 2016.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" reflejan el buen posicionamiento y capacidad de generación y gestión de riesgo del banco, junto con las expectativas de Feller Rate de que mantendría dichas fortalezas en el largo plazo, a pesar del entorno más competitivo.

### 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.
- Riesgo soberano de República Dominicana.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Muy fuerte. Mayor banco privado del país, con actividad diversificada y liderazgo en distintos segmentos.*

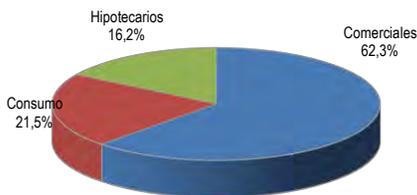
### Propiedad

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,67% 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.).

### Composición colocaciones

Febrero 2016



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Diversificación de negocios

*Actividad diversificada con presencia en todos los segmentos. Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales.*

Banco Popular Dominicano se constituyó en 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 actividad se amplió y diversificó, siendo actualmente un banco de servicios múltiples que atiende una extensa gama de clientes a través de una variada oferta de productos y servicios.

Para sus clientes de banca de personas, ofrece financiamiento a través de créditos de consumo, incluyendo tarjetas de crédito y financiamiento para la compra de vehículos e hipotecarios para vivienda. Además 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, provee soluciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas. Cuenta además con productos de pasivo e inversión y servicios como pagos de nómina electrónica.

Dentro de su cartera de créditos, el principal componente son las son las colocaciones comerciales, que representan un 62,3% del total a febrero de 2016. El resto está compuesto por un 21,5% de colocaciones de consumo y 16,2% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, su cartera presenta una proporción similar de colocaciones a personas respecto a la industria, aunque con un mayor componente de créditos hipotecarios respecto a consumo.

Su cartera comercial presenta una adecuada diversificación por sector industrial, siendo los más relevantes los sectores de comercio al por mayor y menor, industrias manufacturera y hotelería. Mientras, su participación en colocaciones al sector público es poco relevante.

Su amplia diversificación en términos de productos y servicios se refleja en el alto porcentaje de que representan los otros ingresos operacionales ingresos (netos) dentro de su margen. Dichos ingresos, que incluyen obtenidos a través de comisiones por servicio, cambios y otras, en conjunto durante 2015 y el primer trimestre de 2016 representaron un 27,3% de su margen financiero total, mientras que la proporción de dichos ingresos para el promedio de la industria fue de 23,4% en el mismo período.

## Estrategia y administración

*Mantener la participación de mercado a través de una oferta de productos y servicios diferenciada y digitalización de sus canales.*

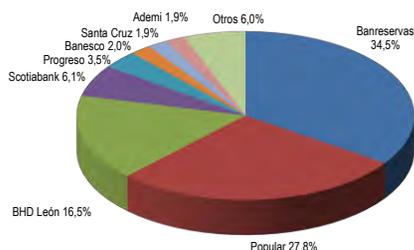
La estrategia actual de Banco Popular consiste en mantenerse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos, buscando un crecimiento rentable y sostenido a partir de la obtención de nuevos negocios y la eficiencia y optimización de sus procesos. De esta manera, su modelo mantiene al cliente como pilar central de su actualización comercial y operación.

Entre los focos de atención de su estrategia se encuentran una mayor digitalización de sus canales enfocados en la multicanalidad y omnicanalidad; el ofrecer y desarrollar productos y servicios diferenciados para todos los segmentos de atención, así como gestionar procesos internos eficientes de cara una mejor experiencia de servicio de sus clientes.

Su modelo segmentado considera dos principales áreas de negocios. En primer lugar, la Banca de Personas, separada en tres sub segmentos: Premium, Personas y Empresas Personales. Luego, la Banca Corporativa, separada en los segmentos de Empresas, Corporaciones e Institucionales. De esta forma, su modelo permite una focalización en cada segmento con una alta efectividad de

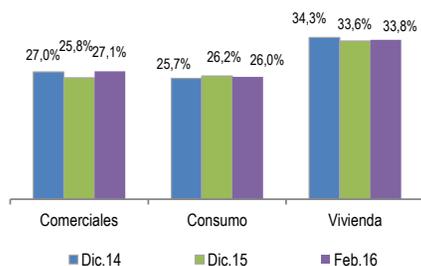
Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

### Participación en colocaciones totales



Fuente: Superintendencia de Bancos a febrero de 2016

### Evolución cuota de mercado



Fuente: Superintendencia de Bancos

los esfuerzos de venta, reconociendo y atendiendo los requerimientos específicos de cada sub segmento.

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 requieren los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. Actualmente mantiene la segunda red de sucursales más amplia del país, con 197 oficinas y el mayor parque de cajeros automáticos, con 906 unidades (ambas a diciembre de 2015, de acuerdo a cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos).

El banco tiene entre sus objetivos el mantenerse como pionero en innovaciones financieras, canales alternativos y productos y se caracteriza por mantener canales remotos eficientes, incluyendo su plataforma de internet y la banca telefónica.

Complementariamente, en abril de 2014, el banco inauguró su nuevo canal de subagentes bancarios, a través de la conformación de una red de puntos de servicio, que consisten principalmente en comercios tales como farmacias, estaciones de combustible, ferreterías y colmados. Entre los servicios transaccionales habilitados para ser realizados en dichos puntos se incluyen las transferencias de dinero, recaudación de pagos de servicios, pagos de préstamos y tarjetas de crédito, depósitos y giros de cuentas, así como solicitud de productos. Esta modalidad le ha permitido expandir su cobertura y penetración en localidades que no contaban con servicios bancarios. La entidad continúa en un proceso de expansión y puesta en marcha de su red de subagentes, contando con más de 1200 puntos afiliados en todo el país.

## Posición competitiva

*Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en todos los negocios.*

Banco Popular Dominicano es la mayor entidad financiera privada de la República Dominicana, siendo sólo superado en cartera de créditos 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 levemente inferiores al 28% del total de colocaciones de los bancos múltiples, lo que le ha permitido mantenerse como el mayor banco privado de la industria. A febrero de 2016, ocupaba la 2ª posición en colocaciones totales -con un 27,8%- y colocaciones comerciales -con 27,1%-, mientras que se mantenía como líder en colocaciones hipotecarias y de consumo, con participaciones de 33,8% y 26,0%, respectivamente.

A su vez, Banco Popular se mantiene como el mayor captador de depósitos, con participaciones en saldos en cuenta corriente, depósitos a plazo y de cuentas de ahorro de 35,0%, 18,7% y 37,1%, respectivamente, a marzo de 2016.

El banco ha sido reconocido local e internacionalmente por su trayectoria y reconocimiento de marca por diferentes entidades, siendo escogido en diversas ocasiones como el mejor banco de la República Dominicana por distintas publicaciones locales, regionales y globales, 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.

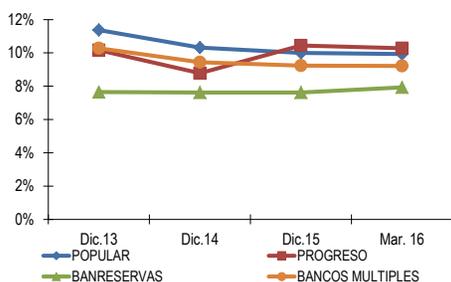
Solvencia **AA+**  
Perspectivas **Estables**

**CAPACIDAD DE GENERACIÓN**

*Fuerte. Retornos estables y superiores al promedio de la industria, beneficiados por sus altos márgenes.*

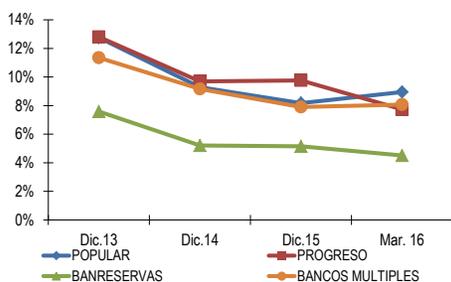
**Margen operacional**

Margen financiero total/Activos



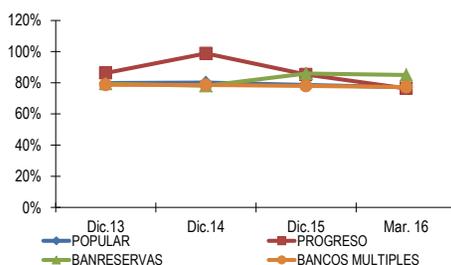
**Gasto en provisiones**

Gasto en provisiones / Margen financiero total



**Gastos operacionales**

Gasto operacional / Margen operacional neto



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Ingresos y márgenes**

*Sus márgenes son superiores al promedio y relativamente estables, favorecidos por su base de fondeo, un mayor cruce y penetración de productos y actividad diversificada.*

Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes estables y altos, consistentemente superiores a sus pares y al promedio del sistema de bancos múltiples. Ello, gracias a una buena diversificación de ingresos y a una eficiente captación de recursos, atomizada y de menor costo, como también a una mayor proporción de activos productivos.

Su margen mostró una leve tendencia a la baja entre 2013 y 2015. No obstante, ello es consistente con lo observado para la industria, reflejando la fuerte competencia imperante. A su vez, su margen se estabilizó el primer trimestre de 2016 y el banco continúa manteniendo ventaja sobre el promedio del sistema, con un margen financiero total sobre activos promedio de 9,9% el primer trimestre de 2016, comparado con un 9,2% de la industria.

Sus márgenes se benefician de la actividad de intermediación de títulos y de inversiones por cuenta propia, además de un volumen importante de comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio.

**Gasto en provisiones**

*Indicadores de gasto en provisiones sobre cartera y margen en torno al promedio de la industria.*

En general, la entidad ha presentado gastos en provisiones controlados, proporcionalmente mayores al promedio de la industria, lo que es consistente con su margen más elevado. La variabilidad en los requerimientos de provisiones es similar a la de la industria y sus principales competidores, en atención a la sensibilidad del negocio de créditos a los ciclos y variables macroeconómicas.

A partir de 2011 el gasto en provisiones muestra una disminución importante, como efecto de la recuperación de las condiciones económicas y las medidas implementadas por la administración para controlar el riesgo, tanto en la originación como en la administración y cobranza. Esto le ha permitido mantener niveles de calidad de cartera favorables.

Durante el primer trimestre de 2016, el gasto en provisiones anualizado medido sobre activos totales promedio del banco fue de 0,9%, mientras que el mismo indicador para el promedio del sistema fue de 0,7%.

**Gastos operacionales**

*Gastos operacionales elevados respecto a su tamaño, aunque compensados adecuadamente por sus elevados márgenes.*

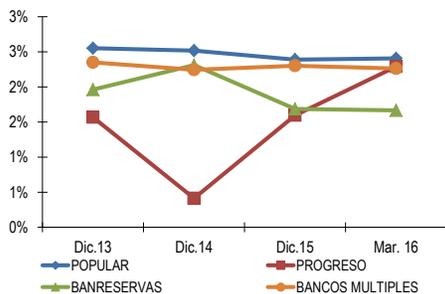
Debido a su actividad con un componente importante de banca minorista, Banco Popular tiene elevados gastos de apoyo derivados en gran medida de su amplia red de sucursales, cajeros y el desarrollo de canales remotos. Si bien la entidad ha logrado obtener economías de escala y eficiencias producto de 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 marzo de 2016, sus gastos operacionales anualizados alcanzaban el 7,0% de sus activos, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 6,5% en el mismo periodo.

No obstante lo anterior, al considerar los gastos sobre margen, el banco presenta una adecuada eficiencia, favorecida por su alto margen operacional. El primer trimestre de 2016 sus gastos operacionales consumieron el 77,2% de su margen financiero neto, igualando el nivel de los bancos múltiples.

Solvencia **AA+**  
Perspectivas **Estables**

### Rentabilidad

*Excedente / Activos totales*



### Patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Resultados

*Sus retornos se mantienen estables y sobre el promedio de la industria.*

Banco Popular ha tenido retornos elevados y consistentemente superiores al promedio de la industria de bancos múltiples. No obstante, desde 2013 en adelante, debido a la disminución en sus márgenes, mantiene una ventaja más estrecha respecto al promedio de la industria.

A partir de 2013, las mejoras observadas en términos de control del gasto en riesgo y mejoras en eficiencia han permitido compensar parcialmente la disminución de sus márgenes y sostener su liderazgo en rentabilidad. Sus retornos, al mismo tiempo, tienen baja volatilidad, reflejando una ventaja relativa frente a sus competidores principales.

## RESPALDO PATRIMONIAL

*Adecuado. Su índice de solvencia se ha mantenido en niveles adecuados, a pesar del fuerte crecimiento, gracias a la retención de parte de las utilidades y la emisión de capital secundario.*

La buena capacidad de generación de la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas, 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

Específicamente en 2015, los accionistas del banco acordaron un aumento de capital por \$5.000 millones (llegando a un total de \$20.000 millones ese año), mientras que para 2016, acordó un nuevo aumento por un monto similar, sumado a la emisión de bonos subordinados por hasta \$10.000 millones durante el año.

En marzo de 2016, se realizó la capitalización de RD\$4,808 millones por la reinversión de las utilidades al cierre 2015, mientras que la Asamblea de Accionista realizada el mismo mes aprobó el incremento del capital autorizado del Banco a RD\$25,000 millones.

En conjunto, las medidas implementadas debieran permitir al banco mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite regulatorio, aún en un contexto de fuerte crecimiento proyectado por la administración. A marzo de 2016 su índice de solvencia era de 14,9%, mostrando holgura respecto a límites normativos y manteniéndose levemente por sobre el promedio de bancos múltiples, de 14,8% a la misma fecha.

## PERFIL DE RIESGO

*Fuerte. Estructuras y marco de gestión de riesgo en continuo fortalecimiento. Su cartera es diversificada y presenta buenos indicadores de calidad crediticia.*

## Estructura y marco de gestión de riesgo

*Marco de administración de riesgo adecuado, con políticas y procedimientos debidamente formalizadas.*

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 y once directores, para un total de trece miembros. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años, luego del cual le corresponde a la junta de accionistas designar a los nuevos directores. Históricamente los directores han sido reelegidos.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

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. Para la etapa posterior a la aprobación, el banco cuenta con un *scoring* de seguimiento o de comportamiento, que facilita las gestiones de administración de cartera y permite establecer distintas estrategias para efectuar venta cruzada de productos y actividades de cobranza, en caso de ser necesarias.

Por otra parte, para el sector comercial (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos 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.

La implementación de su plan de riesgo operacional se ha desarrollado de manera oportuna, cumpliendo con las actividades de análisis y levantamiento de riesgos y la implementación de controles y mitigantes. Ello, junto a la realización de actividades de fomentar la cultura de riesgo en la organización ha permitido avanzar en la implementación del plan y observar una disminución de los riesgos altos y medios administrados por el banco.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

*Cartera diversificada, con preponderancia de créditos comerciales, y sin concentración relevante por sector económico.*

Las colocaciones netas de Banco Popular representaban el 63,7% de sus activos a marzo de 2016, mientras que sus fondos disponibles y portafolio de inversiones alcanzaban el 20,2% y 9,8% del total, respectivamente.

La cartera de colocaciones tiene una adecuada diversificación, siendo las más relevantes las colocaciones comerciales, equivalentes al 62,3% del total. Mientras, sus carteras de consumo e hipotecaria representaban 21,5% y 16,2%, respectivamente, a la misma fecha.

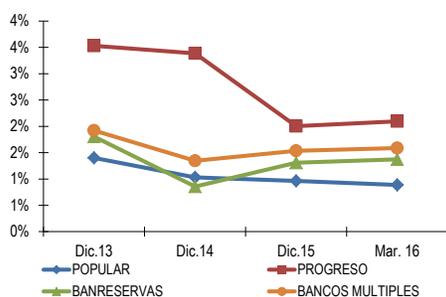
A febrero de 2016 los sectores de mayor importancia dentro de su cartera (distintos de las colocaciones a personas) eran comercio, industria y hotelería, con 22,9%, 11,3% y 8,0% de las colocaciones totales, respectivamente. A la vez, sus mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo de la cartera total. Adicionalmente, parte importante de sus colocaciones se encuentra colateralizada por garantías reales.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

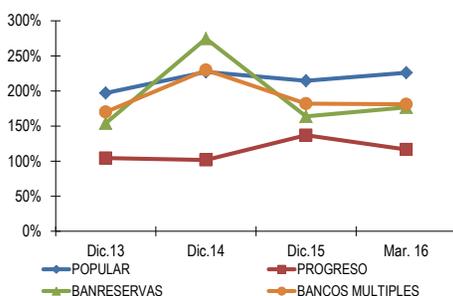
### Riesgo de la cartera de colocaciones

	2014	2015	Mar. 16
Provisiones constituidas / Coloc.	2,3%	2,1%	2,0%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc.	1,0%	1,0%	0,9%
Cobertura provis. / Cartera venc.	2,3	2,1	2,3
Bienes Recib. En pago / Activos	0,4%	0,4%	0,4%
Gasto provis. / Coloc.	1,5%	1,3%	1,4%
Gasto provis. / Margen Fin. total	9,3%	8,2%	8,8%

### Cartera vencida + cobranza judicial



### Cobertura de provisiones sobre cartera vencida



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

Las inversiones del banco son en su mayoría a títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio, sobre el 95% correspondiente a títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, mientras que el porcentaje restante consiste en títulos corporativos y del sector financiero local.

El banco opera mayoritariamente con tasas variables, las cuáles pueden ser revisadas periódicamente, salvo excepciones correspondientes a créditos especializados con tasas reguladas por las autoridades o por acuerdos específicos. Así, las posiciones netas de activos y pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una baja exposición a cambios en los tipos de interés.

Tal como es característico en el país, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (fluctuando en torno al 30% de sus activos). No obstante, sus operaciones se encuentran prácticamente cubiertas, sin descates o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

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.

## Crecimiento y calidad de activos

*Buena gestión de cartera problemática se refleja en bajo nivel de cartera vencida y elevada cobertura de provisiones.*

Como resultado de una gestión del riesgo de crédito adecuada, Banco Popular muestra contenidos indicadores de calidad vencida y una buena cobertura de provisiones.

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

No obstante lo anterior, su indicador de cartera vencida sobre colocaciones se mantiene estable y en el rango bajo de la industria, beneficiándose además por el crecimiento de sus colocaciones.

Por otra parte, el banco cuenta con un alto nivel de cobertura de provisiones. Su indicador de provisiones sobre cartera vencida y en cobranza judicial muestra una evolución creciente y se mantiene muy por encima de sus pares, alcanzando 2,3 veces a marzo de 2016. Ello representa un factor favorable al compararlo con el sistema, que a la misma fecha muestra un indicador de cobertura de 1,8 veces.

Durante años pasados, 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.

## Historial de pérdidas

*Pérdidas estables y acordes a sus segmentos objetivo. Bajo nivel de pérdidas gracias a la calidad de su cartera y buena gestión crediticia.*

Como consecuencia de la importancia de los negocios de consumo y comercial y PYMEs, los castigos de cartera del banco son algo elevados aunque se mantienen estables en el tiempo. A la vez, éstos son adecuadamente cubiertos por el flujo normal de provisiones por riesgo de crédito del banco, manteniendo siempre una buena cobertura sobre la cartera vencida del balance.

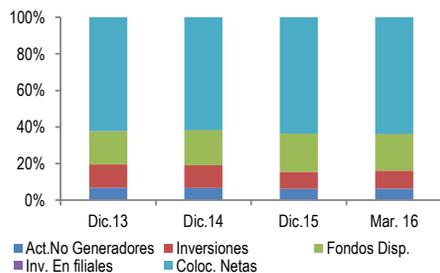
Entre 2013 y 2015 los castigos anuales de provisiones del banco promediaron 1,8% de la cartera.

Solvencia **AA+**  
Perspectivas **Estables**

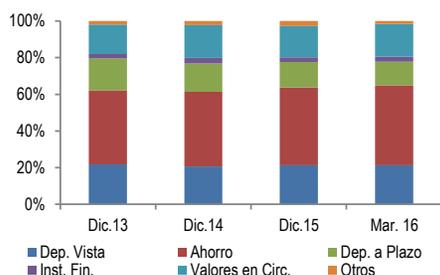
## FONDEO Y LIQUIDEZ

*Adecuado. Fuentes de fondo medianamente diversificadas con una posición de liquidez holgada.*

### Composición Activos



### Composición Pasivos Exigibles



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

Su financiamiento se caracteriza por una buena diversificación, con distintas fuentes de fondo y una amplia y estable base de depositantes a la vista, 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 marzo de 2016 los fondos disponibles representaban alrededor del 20,2% del total. Ello, adicionalmente a su cartera de inversiones, que alcanzó un 9,8% de los activos, a la misma fecha. 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 entidad realiza permanentes ejercicios de stress de liquidez y mantiene planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos. De acuerdo a su política, no mantiene descalces relevantes en moneda extranjera.

	09.Ene.08	09.Feb.09	06.May.11	02.Feb.12	31.Ene.13	03.Feb.14	27.Ene.15	27.Ene.16	21.Abr.16
Solvencia	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+
Perspectivas	Estables								
DP hasta 1 año <sup>2</sup>	Categoría 1	Categoría 1+							
DP más de 1 año <sup>2</sup>	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+
Bonos subordinados	A-	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	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.

## Participaciones de Mercado

	Banco Popular Dominicano					
	Dic. 2014		Dic. 2015		Mar. 2016	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	27,7%	2	26,9%	2	27,8%	2
Préstamos comerciales	27,0%	2	25,8%	2	27,1% <sup>(1)</sup>	2 <sup>(1)</sup>
Créditos de consumo	25,7%	2	26,2%	1	26,0% <sup>(1)</sup>	1 <sup>(1)</sup>
Créditos hipotecarios para vivienda	34,3%	1	33,6%	2	33,8% <sup>(1)</sup>	1 <sup>(1)</sup>
Depósitos a la vista	35,9%	1	36,4%	1	35,0%	1
Obligaciones de ahorro	36,6%	1	36,6%	1	37,1%	1
Depósitos a plazo	21,9%	2	19,3%	2	18,7%	2

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (1) Información corresponde a febrero de 2016

## Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Mar. 2016	
					Entidad	Sistema
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales <sup>(1)</sup>	9,0%	8,9%	7,7%	7,3%	7,2%	7,1%
Margen financiero total / Activos totales <sup>(1)</sup>	11,6%	11,4%	10,3%	10,0%	9,9%	9,2%
Gasto Provisiones / Activos totales <sup>(1)</sup>	1,3%	1,4%	1,0%	0,8%	0,9%	0,7%
Margen finan. neto / Activos totales	10,3%	9,9%	9,4%	9,2%	9,0%	8,5%
Resultado operacional / Activos totales	2,4%	2,0%	1,9%	2,0%	2,1%	1,9%
Resultado antes Impto. / Activos totales	2,8%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	35,4%	33,5%	35,6%	29,3%	25,7%	23,5%
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gasto operacional / Colocaciones <sup>(2)</sup>	12,3%	12,2%	11,8%	11,3%	10,7%	10,7%
Gasto operacional / Activos totales	7,9%	7,9%	7,5%	7,2%	7,0%	6,5%
Gasto operacional / Margen financiero neto	77,0%	79,8%	80,2%	78,6%	77,2%	77,2%
<b>Adecuación de capital</b>						
Pat. efectivo / Act. ponderados por riesgo	14,5%	13,5%	12,8%	12,7%	12,9%	14,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	9,2	9,6	10,0	9,0	8,8	8,5

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

### Resumen Estado de Situación y Resultados

Millones pesos dominicanos	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Mar. 2016
<b>Activos Totales</b>	<b>223.532</b>	<b>251.784</b>	<b>276.606</b>	<b>303.670</b>	<b>310.497</b>
Coloc. vigentes netas	141.991	154.123	168.542	191.250	195.990
Inversiones	16.422	32.297	34.310	28.155	30.439
<b>Pasivos exigibles</b>	<b>190.251</b>	<b>215.801</b>	<b>237.955</b>	<b>258.938</b>	<b>264.225</b>
Obligaciones con el público	151.667	171.812	183.033	201.066	205.592
A la vista	41.330	46.825	49.230	55.168	56.315
De ahorro	73.773	87.490	96.919	109.995	115.398
Aplazo	36.478	37.424	36.815	35.835	33.815
Valores en Circulación	31.296	34.844	42.365	44.183	47.318
Bono Subordinadas	7.927	9.029	9.039	9.049	9.052
<b>Patrimonio</b>	<b>20.688</b>	<b>22.365</b>	<b>23.679</b>	<b>28.771</b>	<b>30.068</b>
Margen Financiero total	24.962	27.026	27.271	29.024	7.625
Provisiones del ejercicio	2.875	3.446	2.531	2.372	682
Margen Financiero Neto	22.087	23.580	24.740	26.652	6.943
Gastos Operativos	17.016	18.820	19.838	20.955	5.359
<b>Resultado antes Impto.(RAI)</b>	<b>5.914</b>	<b>6.060</b>	<b>6.650</b>	<b>6.927</b>	<b>1.847</b>
<b>Utilidad(pérdida)</b>	<b>4.117</b>	<b>4.347</b>	<b>4.912</b>	<b>5.096</b>	<b>1.348</b>

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.