

	Abril 2021	Julio 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 <sup>(1)</sup>	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	May. 21
Activos totales	478.161	556.855	559.672
Colocaciones totales netas <sup>(2)</sup>	311.500	335.988	342.010
Inversiones	67.728	87.681	99.877
Pasivos exigibles	398.419	468.377	462.260
Obligaciones subordinadas	14.992	14.999	15.002
Patrimonio	54.423	63.975	68.893
Margen financiero total	43.001	46.089	20.100
Gasto en provisiones	3.767	6.928	2.676
Gastos operativos	28.431	28.572	11.403
Resultado antes de Impuesto	12.761	12.343	6.767
Resultado final	9.577	9.567	4.933

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21 <sup>(1)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(2)</sup>	9,5%	8,9%	8,6%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(2)</sup>	0,8%	1,3%	1,2%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(2)</sup>	6,3%	5,5%	4,9%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(2)</sup>	2,8%	2,4%	2,9%
Resultado final / Activos <sup>(2)</sup>	2,1%	1,8%	2,1%
Cartera vencida <sup>(3)</sup> / Colocaciones brutas	1,1%	1,2%	1,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(3)</sup>	1,9 vc	2,5 vc	3,0 vc

(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	13,8%	17,5%	19,2%
Pasivos exigibles / Patrimonio	7,3 vc	7,3 vc	6,7 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	7,8 vc	7,7 vc	7,1 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

### OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: **María Soledad Rivera**  
msoledad.rivera@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La calificación de Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple (Banco Popular) se fundamenta en un perfil de negocios, capacidad de generación y perfil de riesgos muy fuerte. A la vez, incorpora un fondeo y liquidez considerado como fuerte y un adecuado respaldo patrimonial.

Banco Popular es un banco múltiple privado que atiende grandes empresas, pymes y personas de distintos segmentos, a través de una variada oferta de productos y servicios, que determinan una actividad bien diversificada. La entidad tiene una posición de liderazgo en los negocios y segmentos del sistema bancario. A mayo de 2021, la cartera de colocaciones brutas alcanzó \$357.628 millones, lo que representó un 31,9% del sistema de bancos múltiples, situándose en la primera posición. En términos de captaciones, ocupaba la segunda posición, con una cuota de 25,2%.

La estrategia del banco considera mantener sus adecuados niveles de rentabilidad, sobre la base de la transformación digital, nuevos modelos de atención, innovación de productos y eficiencia operacional. Durante 2021, el banco ha estado enfocado en acelerar la innovación digital, con foco en la migración a la atención remota de las pymes, impulso de las ventas digitales y uso de analítica avanzada.

Banco Popular sostiene altos márgenes operacionales, incluso en periodos de menor actividad económica, favorecidos de una estructura de financiamiento de bajo costo, una amplia base de fondeo y una diversificada actividad. A mayo de 2021, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue 8,6% anualizado, alineado a lo registrado en 2020 (8,9%).

Producto de la evolución de la pandemia de Covid-19 y sus efectos en la economía, el banco intensificó de manera preventiva el gasto por provisiones. Con todo, el buen nivel de ingresos operacionales permitió absorber de buena forma el avance del gasto de provisiones. A mayo de 2021, el gasto en provisiones representó un 13,3% del margen financiero total (15,4% para la industria).

Banco Popular muestra gastos de apoyo relativamente estables, reflejo de la estrategia de digitalización y el foco en la mejora continua de los procesos, lo que junto al avance en su escala de negocios repercute positivamente en la eficiencia operacional. A mayo de 2021, los gastos de apoyo medidos sobre el margen operacional neto fueron 65,4%, comparado con un 73,0% al cierre de 2020.

Los resultados del banco son elevados y, a pesar de un contexto económico desfavorable, sostienen una brecha importante con la banca múltiple, apoyados en los altos márgenes operacionales y en las mejoras en eficiencia. A mayo de 2021, el indicador de resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio de 2,9% para Banco Popular, versus un 2,2% para el segmento comparable.

Banco Popular tiene un adecuado respaldo patrimonial, apoyado en la retención de utilidades. En 2020, el índice de solvencia se ubicó en 17,5%, por sobre lo presentado en 2019 (13,8%), debido a la disminución de los activos ponderados por riesgo y del cambio normativo relacionado a los requerimientos de capital por riesgo de mercado. A mayo de 2021, el indicador ascendió a 19,2%.

El banco mantiene una sana calidad de cartera, debido al apropiado monitoreo de las colocaciones y conservadora gestión del riesgo de crédito. En 2020 la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas tuvo un leve incremento durante algunos meses, estabilizándose al cierre del año, alcanzando 1,2%. A mayo de 2021, este indicador se situó en 1,1%, mientras que la cobertura de provisiones para esta cartera era de 3,0 veces.

Banco Popular presenta una de las estructuras de financiamiento más diversificadas de la industria, además de una elevada penetración de productos de pasivos con el público. Al cierre de mayo de 2021, los pasivos se concentraron en las cuentas de ahorro, representando un 49,1% de las obligaciones totales. Los depósitos a la vista y a plazo también alcanzaban una parte relevante de los pasivos, con un 21,9% y 8,9% del total, respectivamente.

La entidad tiene una favorable posición de liquidez, producto de sus fondos disponibles, que alcanzaron a 15,2% del total de activos a mayo de 2021. Complementariamente, mantenía un 17,7% en inversiones negociables y al vencimiento, las que en su mayoría correspondían a inversiones de fácil liquidación.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banco Popular consideran las fortalezas en su perfil de negocios y capacidad de generación, además de una posición de liderazgo en el mercado y una conservadora gestión de riesgo.

Feller Rate espera que la entidad mantenga los sanos indicadores de calidad de cartera, en un escenario que aún tiene incertidumbre.

### **FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN**

#### **FORTALEZAS**

- Sólida posición de mercado en todos los segmentos de la industria.
- Alta diversificación de fuentes de ingresos y de financiamiento.
- Completa estructura de gestión de riesgo, siguiendo las mejores prácticas.
- Rentabilidad elevada y por sobre la industria.

#### **RIESGOS**

- Descalce de plazos derivado de las condiciones del mercado local.
- Escenario sostiene incertidumbre.

## PROPIEDAD

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,76% de la propiedad. La estructura del holding controlador es altamente atomizada, con 12.433 accionistas al cierre de 2020, de los cuales ninguno posee participaciones significativas de la propiedad.

A diciembre de 2020, el banco representó cerca de un 85% de los activos, 87% del total de pasivos y 79% del resultado neto consolidado de Grupo Popular, situándose como la filial más relevante del holding. El grupo también posee la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, Inversiones Popular, Administradora de Fondos de Inversiones Popular, Fiduciaria Popular, Popular Bank Ltd. (en Panamá), Servicios Digitales Popular e Infocentro.

El banco tiene una completa estructura de gobierno corporativo. El organismo de administración superior corresponde al Consejo de Administración, compuesto por quince miembros (dos internos, seis externos independientes y siete externos no independientes) que ejercen el cargo por tres años y pueden ser reelegidos por la Asamblea de Accionistas. El consejo ejecuta sus directrices a través de seis comités de apoyo.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MUY FUERTE

Banco universal, con importante participación de mercado, situándose en los primeros lugares en términos de colocaciones y captaciones.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Banco múltiple con presencia en distintos negocios. Mayor importancia relativa de las colocaciones comerciales.

Banco Popular Dominicano (Popular) es un banco de servicios múltiples que atiende grandes empresas, pymes y personas de distintos segmentos, a través de una variada oferta de productos y servicios.

El banco entrega soluciones integrales a la banca empresarial, de acuerdo a las necesidades de los clientes. Estas incluyen préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas, forward de divisas, servicios de banca de inversión, soluciones de pagos y recaudos, productos de inversión, entre otros. Por su parte, a la banca pyme, sus productos incluyen cuentas corrientes y de ahorro, certificados financieros, préstamos comerciales, líneas de crédito, leasing, factoring y confirming.

Para los clientes de banca personas, Popular ofrece financiamiento a través de créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), créditos para la compra de vehículos y créditos hipotecarios para vivienda. La oferta de productos se complementa con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, instrumentos de inversión, servicio de remesas, bancaseguros, cuenta digital libre de comisiones, entre otros.

Complementariamente, a través del área de negocios Hazte Eco, en 2020 se incorporó el producto Leasing Verde Popular, un tipo de leasing financiero dirigido al segmento empresarial y pymes, con el objetivo de invertir en equipamiento para energía renovable.

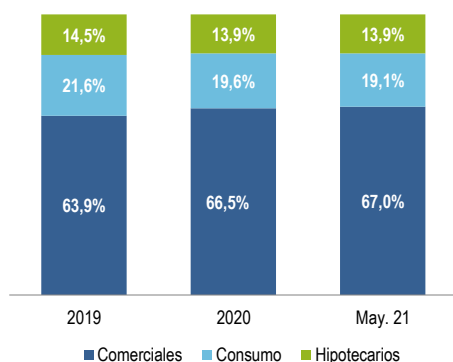
El banco tiene una escala relevante, lo que junto a la presencia en diversos productos, determinan una actividad diversificada, aunque con una mayor preponderancia de la banca comercial. A mayo de 2021, el banco tenía colocaciones brutas por \$357.628 millones, las que se distribuyeron en un 67,0% en el segmento comercial, 19,1% consumo y 13,9% hipotecario. La cartera presenta una mayor proporción de colocaciones mayoristas respecto a la industria (61,2%) y un menor componente de créditos de consumo (25,0%).

Los ingresos operacionales se concentran en intereses por la cartera de crédito, aunque se observa un buen componente de ingresos complementarios, que vienen a robustecer la capacidad de generación. Así, a mayo de 2021, un 73,2% del margen financiero total correspondía a margen de intereses. Por otro lado, se observaron ingresos por comisiones (18,6%) y por cambio (8,2%).

Banco Popular cuenta con una extensa red de atención, que incluía 184 oficinas, 1.024 cajeros automáticos y 2.512 afiliados a la red subagente Popular, al cierre de 2020. Como complemento a la red física de atención, la institución tiene internet banking (incluye chat en línea), banca móvil, pagos móviles (wallets y pagos QR), entre otros.

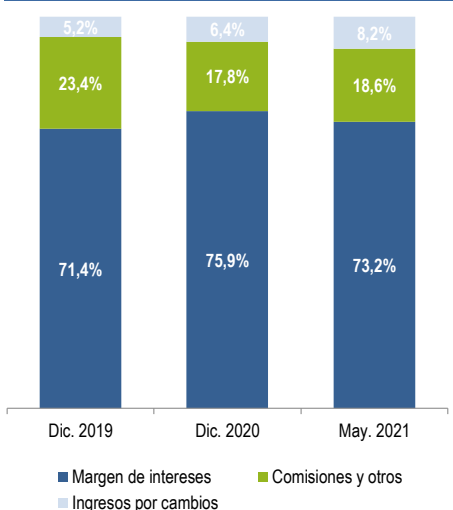
La entidad se rige por la Ley Monetaria y Financiera y sus reglamentos, las resoluciones de la Junta Monetaria, el Banco Central y las circulares e instructivos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por las emisiones de deuda subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores.

**COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS**  
(1)



(1) Considera colocaciones brutas.

**INGRESOS NETOS POR RUBRO**



**PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)**

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Part. Colocaciones	30,1%	32,2%	31,9%
Ranking	2	1	1
Part. Colocaciones comerciales	31,6%	35,3%	35,0%
Ranking	2	1	1
Part. Colocaciones consumo	25,3%	24,7%	24,3%
Ranking	2	2	2
Part. Colocaciones hipotecarias	32,7%	32,6%	32,1%
Ranking	1	1	2

(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

**ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN**

Buscar rentabilidad apoyado en la transformación digital, nuevos modelos de atención, innovación de productos y eficiencia operacional.

La estrategia de Banco Popular definida hasta 2023 considera la mantención de adecuados indicadores de rentabilidad, a través de su importante participación de mercado, incrementando la preferencia y transacciones de sus clientes.

En ese sentido, el plan se basa en la transformación digital, a través de la redefinición de roles internos y el fomento del autoservicio entre sus clientes, que permitan potenciar todos los canales como fuentes generadoras de ingresos. Esto se complementa con el modelo de atención e innovación de productos, buscando que la experiencia por canales digitales sea ágil y se adapte a las necesidades del cliente.

La estrategia también considera mejorar la relación costo-ingreso, apoyado en la digitalización y la mantención de una metodología y cultura Lean y foco en la mejora continua. En 2020, se implementaron 42 proyectos de mejora, permitiendo una reducción de 35% del tiempo en diferentes procesos.

Durante 2021, el banco ha estado trabajando en acelerar la innovación digital, con foco en la migración a la atención remota de las pymes, impulso de las ventas digitales y uso de analítica avanzada.

Cabe mencionar, en 2019 Popular definió las estrategias de responsabilidad social empresarial para los próximos 10 años, que contemplan certificarse como una organización cero emisiones, sembrar más de un millón de árboles, ampliar el peso como líderes en el financiamiento de energía renovable, entre otros. En 2020, algunas de las acciones realizadas fueron sembrar más de cientos de miles de árboles, instalar paneles solares y cargadores para vehículos eléctricos en algunas sucursales.

El banco tiene una completa estructura de administración y gestión, acorde con su escala y a los riesgos asumidos, manteniendo una dotación de 7.437 colaboradores en promedio durante 2020. La estructura organizacional presenta una adecuada segregación de funciones y está compuesta por una presidencia ejecutiva, a la que reportan tres vicepresidencias ejecutivas senior: i) Tecnología y Operaciones; ii) Negocios Nacionales e Internacionales y; iii) Gestión Humana, Transformación Cultural, Administración de Créditos y Cumplimiento, junto a la vicepresidencia ejecutiva de Finanzas y Contraloría. También reporta de manera directa en lo administrativo a la presidencia ejecutiva la vicepresidencia ejecutiva de Gestión Integral de Riesgo y en términos funcionales al Comité del mismo nombre. Por su parte, la vicepresidencia ejecutiva de Auditor General reporta al consejo a través del Comité de Auditoría.

**POSICIÓN DE MERCADO**

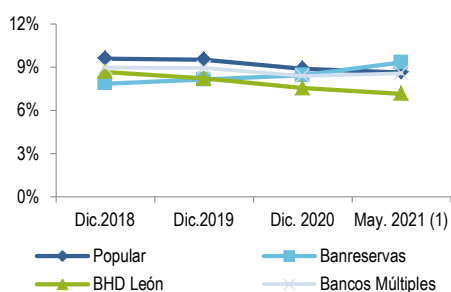
Se sitúa en la primera posición del mercado de bancos múltiples en colocaciones totales, con liderazgo en los diversos segmentos en los que opera.

La industria de bancos múltiples estaba conformada por 17 entidades a mayo de 2021, con una cartera de créditos que alcanzó los \$1.121.165 millones, equivalente al 87% del total del sistema financiero.

Históricamente, Banco Popular ha sostenido un liderazgo en su industria, ubicándose en los primeros lugares. En 2020, el banco logró situarse en la primera posición de la

### MARGEN OPERACIONAL

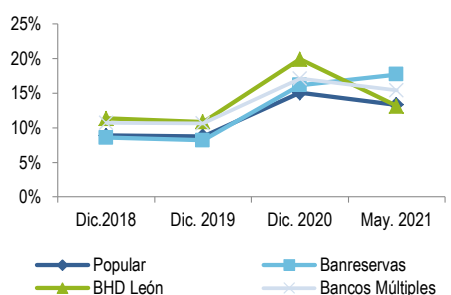
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados.

### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



industria de la banca múltiple en colocaciones totales, alcanzando una cuota de 32,2% (30,1% en 2019). Ello es consistente con el aumento de la participación en el segmento comercial (desde 31,6% en 2019 a 35,3% en 2020), lo que se explica por las medidas de apoyo otorgadas por Banco Popular al segmento mayorista.

Por su parte, a mayo de 2021 se observó un comportamiento similar. La cuota de mercado en colocaciones totales fue de 31,9% del sistema de bancos múltiples, manteniendo el primer lugar. En tanto, en el sector comercial alcanzó un 35,0%.

Consistente con su participación global de mercado, el banco tiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa. A mayo de 2021, la entidad se ubicó en el segundo lugar de la industria en el segmento hipotecario y en el de consumo, con cuotas de 32,1% y 24,3%, respectivamente.

Por otro lado, la entidad mantiene una sólida posición en términos de captaciones. A mayo de 2021, su participación de mercado fue de 25,2%, 2º lugar del ranking.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MUY FUERTE

Retornos elevados, por sobre el promedio del sistema de bancos múltiples, beneficiados de mayores márgenes operacionales y eficiencia operacional.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales se sostienen altos y por sobre la industria comparable, incluso en periodos de economía resentida.

Banco Popular presenta altos márgenes operacionales, derivados de una estructura de financiamiento de bajo costo, una amplia base de fondeo y una diversificada actividad. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se presenta por sobre el promedio del sistema de bancos múltiples.

En 2020, pese a un contexto económico desfavorable derivado de la crisis sanitaria, el margen operacional total creció un 7,2%, dado por el crecimiento de la cartera de créditos, un mayor ingreso por tesorería y un menor costo de fondo. Al medir el margen financiero sobre activos totales promedio este alcanzó un 8,9%, menor al 9,5% alcanzado en 2019, reflejando el aumento de 16% de la base de activos. A mayo de 2021, el indicador anualizado fue de 8,6%, observándose relativamente estable.

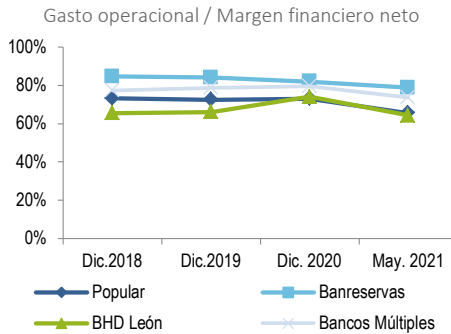
## GASTO EN PROVISIONES

Crecimiento relevante del gasto en provisiones, de manera de contener eventuales pérdidas de la cartera de crédito.

El gasto por provisiones se ha mantenido en rangos controlados y por debajo de la industria de bancos múltiples, beneficiado de la adecuada gestión del riesgo.

En 2020, el banco aplicó la política interna de provisiones anticíclicas en base a los modelos internos de riesgos, de manera de hacer frente al riesgo potencial derivado de los efectos de la pandemia, sin acogerse a las medidas transitorias otorgadas por el regulador, por lo que no presentaba provisiones pendientes de constituir.

**GASTOS OPERACIONALES**



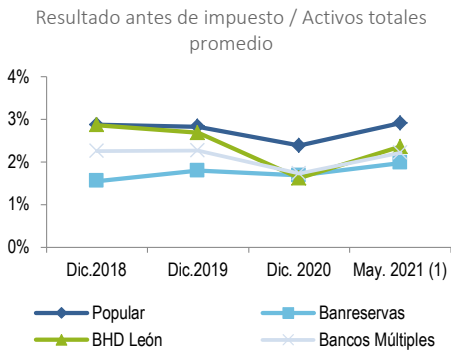
Al cierre de 2020, el gasto por provisiones de la cartera de crédito era de \$6.925 millones, un 84,6% superior al gasto de 2019. Al medir el gasto de crédito sobre el margen financiero total, este alcanzó 15,0% en 2020, algo por debajo a lo exhibido por el sistema (17,1%).

A mayo de 2021, el gasto en provisiones representó un 13,3% del margen financiero total, evidenciando una leve tendencia a la baja.

**GASTOS DE APOYO**

Mejora continua de los procesos repercute favorablemente en los gastos operacionales.

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTO**



En línea con el plan estratégico, la entidad muestra mejoras en materia de eficiencia operativa, derivadas de los avances en la automatización de procesos, modelos de atención y digitalización. Además, su importante escala beneficia la eficiencia operacional.

En 2020, los gastos operativos se mantienen en rangos estables respecto a 2019, alcanzando un indicador de gastos de apoyo medidos sobre margen financiero neto de 73,0% (72,5% en 2019). En tanto, a mayo de 2021, dicho indicador fue de 65,4%, destacando la brecha favorable con el sistema comparable (73,6%), lo que constituye una importante ventaja competitiva.

(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados.

**RESULTADOS**

Retornos afectados en 2020 producto del mayor gasto por provisiones. Se mantienen por sobre el promedio de bancos múltiples.

Los resultados del banco son elevados y, en los últimos periodos, presentan una brecha importante con la banca múltiple, apoyados de los elevados márgenes operacionales y las mejoras en eficiencia.

En 2020, el resultado antes de impuesto registró una caída leve de 3,3% en comparación a 2019. El mayor gasto por provisiones fue bien compensado por el crecimiento del margen financiero bruto. Con ello, el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue 2,4% algo por debajo del ratio de 2019 dado el avance de los activos en el período. En tanto, el sistema registró un ratio de 1,7%.

A mayo de 2021, los retornos muestran una recuperación relativa, beneficiados de las mejoras en eficiencia, exhibiendo una utilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio de 2,9%, superior al 2,2% exhibido por la industria.

## RESPALDO PATRIMONIAL

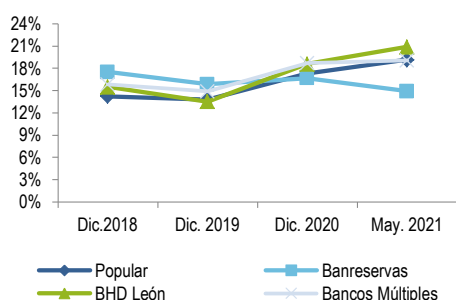
Dic.19 Dic. 20 May. 21

Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	13,8%	17,5%	19,2%
Pasivos exigibles / Patrimonio	7,3 vc	7,3 vc	6,7 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	7,8 vc	7,7 vc	7,1 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

## ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



## RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Retención de utilidades, junto a cambios normativos, contribuyen a mantener un elevando índice de solvencia respecto al límite normativo.

El Banco establece en su política de dividendos que es la Asamblea de Accionistas la que define la distribución de las utilidades, conforme a la normativa vigente, el crecimiento esperado y las políticas internas, que incluyen pisos de uso y costumbre al índice de solvencia. Al respecto, en 2020 se entregó un 0,1% del dividendo en efectivo y el otro 99,9% en acciones, que se retienen como capital y capital adicional pagado. Asimismo, en 2021, el dividendo en efectivo fue de 0,2% y en acciones el 99,8%.

Por su parte, en marzo de 2020, la Asamblea Extraordinaria aprobó aumentar el capital social autorizado a \$45.000 millones, lo que significó un aumento de 200 millones de acciones, suscribiéndose cerca de 130 millones de éstas, equivalente a \$9.097 millones, de los cuales \$6.498 millones correspondían a capital pagado y \$2.599 millones a capital adicional pagado.

En tanto, a mayo de 2021, se observa un aumento de 7,7% del patrimonio respecto a 2020, lo que se explica por una variación de 13,8% del capital y capital adicional pagado, el que representaba un 81,6% del patrimonio total.

Los indicadores de solvencia de Banco Popular se observan holgados respecto a los límites normativos, favorecidos por la sólida capacidad de generación de resultados y la capitalización de utilidades. Complementariamente, contribuyen también las emisiones de deuda subordinada que contabilizan como capital secundario dentro del patrimonio técnico del banco.

A diciembre de 2020, el índice de solvencia de Banco Popular se ubicó en 17,5%, por sobre lo presentado en 2019 (13,8%), explicado por un menor computo para la determinación de los activos ponderados por riesgo de los créditos otorgados bajo las medidas de flexibilización derivadas de la pandemia y del menor requerimiento de capital normativo para el riesgo de mercado. A mayo de 2021, el indicador ascendió a 19,2%.

## PERFIL DE RIESGO: MUY FUERTE

Completa estructura de gestión de riesgo, en continuo fortalecimiento y que incorpora aspectos de mejores prácticas internacionales. Sanos indicadores de calidad de cartera.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Marco de gestión integral de riesgo acorde al tamaño y actividad del banco, con continuo fortalecimiento.

Banco Popular se rige por elevados estándares de gobierno corporativo, consistentes con la "Declaración de Principios" del grupo al que pertenece y con las mejores prácticas establecidas a nivel local e internacional. El Consejo de Administración es responsable de determinar el apetito de riesgo alineado con la consecución de los objetivos del banco, además de aprobar las políticas y límites asociados. Para el cumplimiento de sus funciones se apoya en seis comités: Comité Ejecutivo y

Estratégico; Comité de Gestión Integral de Riesgo; Comité de Auditoría; Comité de Nombramientos y Remuneraciones; Comité de Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y Comité de Crédito, conformados por distintos miembros del mismo consejo.

En adición, el gobierno corporativo de la entidad se complementa con dieciocho comités internos que asisten a la Alta Gerencia, entre los que se encuentran: Prevención de Lavado y Financiamiento del Terrorismo, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgo Operacional, Crédito Interno, Normalización, entre otros.

Para la gestión del riesgo, la entidad posee un marco integral, en donde el Comité de Gestión Integral de Riesgo propone al Consejo de Administración los lineamientos y metodologías para el monitoreo de riesgos, además recomienda y realiza seguimiento a los distintos límites utilizados para su cuantificación. Por su parte, la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión Integral de Riesgo, es responsable de la definición del perfil de riesgo, además de su monitoreo, evaluación y gestión, debiendo asegurar que las prácticas y procedimientos de gestión estén alineados al perfil y al apetito de riesgo del banco. Complementariamente, existen tres áreas especializadas de gestión de riesgo que se ocupan del monitoreo de los riesgos financieros, operacionales y de seguridad de la información, y cibernéticos.

Las políticas, técnicas, metodologías, e indicadores para la gestión del riesgo de crédito se encuentran completamente formalizadas. En ellas se detallan límites de aprobación de créditos por montos involucrados y niveles jerárquicos, criterios de aceptación por tipo de producto, criterios para el traspaso de clientes a normalización, estrategias de recuperación de créditos, políticas de castigos, entre otros.

La originación de créditos inicia con el ingreso de las solicitudes de las áreas de negocios, mismas que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. En banca personal (Personas, Premium y Empresas Personales), las solicitudes se evalúan a través de un scoring crediticio que segmenta a los clientes de acuerdo a sus características. Posteriormente, las carteras son monitoreadas usando -entre otros- un scoring de comportamiento que facilita su gestión y permite establecer estrategias de venta cruzada, gestionar límites de crédito, dar un seguimiento especializado a los clientes de alto riesgo y priorizar, conjuntamente con otros criterios, las estrategias de cobranzas.

En banca mayorista (Corporativo, Institucional y Banca Empresas) y para las empresas personales (clientes por montos iguales o mayores a \$20 millones), las operaciones son analizadas individualmente a través de la asignación de una clasificación regulatoria y rating interno (toma en cuenta variables macroeconómicas, comportamiento del sector, entre otros) y tomando en consideración ciertos límites crediticios. Asimismo, la entidad realiza un monitoreo periódico de evaluación de riesgo de los clientes.

El seguimiento y monitoreo de las colocaciones se realiza dependiendo del tipo de producto y segmento de cliente. Entre las metodologías utilizadas para ello se encuentran el análisis predictivo a través de modelos (de originación y comportamiento), análisis de cosechas, análisis de tendencias y concentraciones y un programa formal de pruebas de estrés para riesgo de crédito.

Durante el año 2020, de manera de poder predecir posibles tendencias, dada la crisis sanitaria, el banco reforzó el proceso de requerimiento de información financiera interina de los deudores. Además, perfiló el riesgo de los clientes, para lo que utilizó un score de riesgo ajustado, a partir del score de comportamiento y el factor situacional, pudiendo enfocar los esfuerzos de cobranza.

Para la gestión de los riesgos de liquidez y mercado, el banco tiene políticas, procedimientos y límites alineados al marco regulatorio vigente y que incorporan aspectos de las mejores prácticas internacionales. Para monitorear el riesgo de mercado, realiza mediciones de valor en riesgo (VaR) del balance, brecha de reprecio y



**COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO**

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup>	12,5%	8,0%	1,7%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,1%	3,0%	3,3%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,2%	2,1%	1,8%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	8,8%	15,0%	13,3%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,6%	8,8%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,9%	1,2%	0,9%

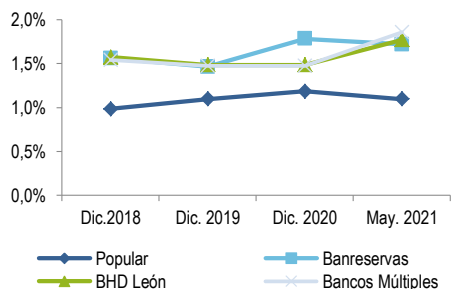
(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

**CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA**

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,1%	1,2%	1,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	1,9 vc	2,5 vc	3,0 vc

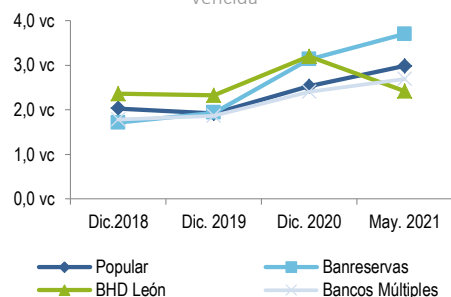
**CARTERA VENCIDA**

Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



**COBERTURA DE CARTERA VENCIDA**

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

vencimiento. Esto se complementa con el seguimiento de la exposición del portafolio de inversiones, a través del cálculo de la duración y duración modificada, concentraciones por instrumento, emisor, moneda y vencimiento, y la estimación del VaR de la cartera de inversiones. En riesgo de liquidez, las mediciones incluyen el análisis de la brecha de liquidez y posición de liquidez acumulada, razones de liquidez normales y estresadas, seguimiento a las características del fondeo y seguimiento del coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) y coeficiente de fondeo estable neto (NSFR).

El banco tiene un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado que incorpora las regulaciones locales vigentes, recomendaciones de Basilea y otras normas internacionales, basado en una metodología que permite su monitoreo permanente. La entidad posee un nuevo centro alterno de datos y un tercer centro de recuperación ante desastres situado fuera de República Dominicana. Además, mantiene un marco referencial de control interno COSO que, entre otros, orienta en la detección de fraudes, administración del riesgo, así como en mejoras en la gobernabilidad.

Para acompañar la estrategia digital y alinearse a las mejores prácticas internacionales, el banco posee un centro de operaciones de seguridad (SOC, por sus siglas en inglés) el que, a través del uso de inteligencia artificial e información de inteligencia internacional, permite monitorear y detectar amenazas en la infraestructura tecnológica, tomar medidas preventivas y fortalecer la seguridad de la información. Además, la entidad invirtió en capital humano y su concientización de los riesgos cibernéticos, revisó los procesos internos, e implementó controles recomendados por la Society for World Interbank Financial Telecommunication (SWIFT), entre otros.

Respecto a la continuidad del negocio, en 2020 la entidad actualizó políticas y elaboró dos nuevos instructivos sobre Gestión de Pandemia e Instructivo de Recuperación de Operaciones, junto con habilitar equipos para el trabajo remoto.

**CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES**

Activos concentrados en cartera de colocaciones. Portafolio diversificado, con preponderancia de créditos comerciales.

A diciembre de 2020, las colocaciones totales netas de Banco Popular representaron el 61,1% de sus activos totales, menor a lo registrado en períodos anteriores (en torno al 65%) y superior al promedio del sistema de bancos múltiples (49,9%). Por otro lado, se registró un aumento de los fondos disponibles 18,7%) y de la cartera de inversiones (15,6%), lo que se relacionaba a la mantención de una mayor liquidez, para prevenir imprevistos derivados de la pandemia por Covid-19. A mayo de 2021, se observó una estructura de balance con una mayor proporción en la cartera de inversiones (17,7%), disminuyendo los fondos disponibles.

La cartera de colocaciones brutas alcanzó los \$357.628 millones al cierre de mayo de 2021, otorgados en un 71,9% en moneda local y un 28,1% en moneda extranjera (principalmente créditos comerciales). En tanto, la cartera estaba formada en un 67,0% por colocaciones comerciales, 19,1% de consumo y 13,9% hipotecarias.

El portafolio comercial se concentraba en préstamos individuales y a través de líneas de crédito, con un 59,2% y 30,5%, respectivamente. Por el lado de las colocaciones de consumo, la mayor parte correspondía a préstamos personales, y en hipotecario, en préstamos para la adquisición de viviendas (88,2%). Las exposiciones individuales por deudor son acotadas, consistente con la amplia base de clientes y una presencia en diversos sectores económicos. A mayo de 2021, los veinte mayores deudores representaron un 17,0% del total de la cartera.

Respecto a la diversificación por sector económico, a mayo de 2021, la cartera se distribuía mayoritariamente en consumo de bienes y servicios (19,1% de la cartera bruta), comercio al por mayor y al por menor (15,4%) y compra y remodelación de viviendas (13,9%). Hoteles y restaurantes se situó como el quinto mayor sector económico (9,3%), siendo una industria relevante para el banco. En este sentido, dado el impacto de la crisis sanitaria en el sector, la entidad diseñó medidas especiales para las pequeñas, medianas y grandes empresas del sector turístico que permitieran contener los niveles de morosidad.

Por otro lado, Banco Popular ha ido avanzando en el portafolio de finanzas verdes, el que se coloca a tasas de interés inferiores al mercado. Al cierre de 2020, la cartera Hazte Eco había desembolsado cerca de \$611 millones, equivalente a un 0,2% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la cartera de inversiones, éstas se han mantenido en su mayoría en pesos dominicanos, alocadas en instrumentos del Banco Central e instrumentos del Gobierno Central.

Banco Popular opera en su mayoría con tasas de interés variables, las que son revisadas y sujetas a ajuste de forma periódica, salvo excepciones correspondientes a créditos especializados, con tasas reguladas por las autoridades o por acuerdos específicos, lo que entrega una adecuada exposición de tasa de interés, acorde a su apetito de riesgo.

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Crecimiento de la cartera superior al sistema de bancos múltiples.  
Indicadores de cartera vencida relativamente estable, con una alta cobertura de provisiones.

Hasta 2019, la cartera del banco venía creciendo a tasas de dos dígitos, impulsada principalmente por una mayor actividad del segmento comercial. No obstante, producto de la crisis sanitaria, la cartera presentó una contracción en el segmento de consumo y un menor crecimiento en préstamos hipotecarios, mientras que el portafolio comercial se incrementó dado los programas de apoyo. Todo ello, significó un aumento de las colocaciones de 9,0% en 2020 con respecto a 2019.

En el período de análisis, el banco sostiene una sana calidad de cartera, debido al apropiado monitoreo de las colocaciones y conservadora gestión del riesgo de crédito. En 2020, la entidad evidenció un leve aumento de la cartera vencida, producto del escenario económico desfavorable. Sin embargo, luego de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, ésta se mantuvo en los niveles históricos, en términos relativos.

Banco Popular realizó una gestión proactiva de manera de entregar apoyo oportuno a los clientes. Dentro de las facilidades entregadas está el diferimiento de 3 cuotas de forma masiva a pymes y personas, entre abril y junio; capital de trabajo a las empresas para operaciones puntuales; refinanciamiento y reestructuraciones (luego del aplazamiento de cuotas); y exoneraciones de algunas comisiones de los productos del banco. Los clientes acogidos a estas medidas han mostrado un adecuado comportamiento de pago.

Al cierre de diciembre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas se situó en 1,2% (1,1% en 2019), mientras que su cobertura de provisiones llegó a 2,5 veces (1,9 veces en 2019). A mayo de 2021, estos indicadores fueron de 1,1% y 3,0 veces, respectivamente, observándose en un mejor nivel que la industria de bancos múltiples que presentó una cartera vencida sobre colocaciones de 1,9%, con una cobertura de 2,7 veces.

A mayo de 2021, la cartera reestructurada alcanzó un 8,8% de las colocaciones brutas promedio, concentrándose en créditos comerciales del sector turismo.

En este sentido, Feller Rate espera que las gestiones de riesgo realizadas por el banco repercutan en acotados deterioros potenciales en las distintas carteras de créditos en 2021, considerando que el mercado aún muestra cierto grado de incertidumbre.

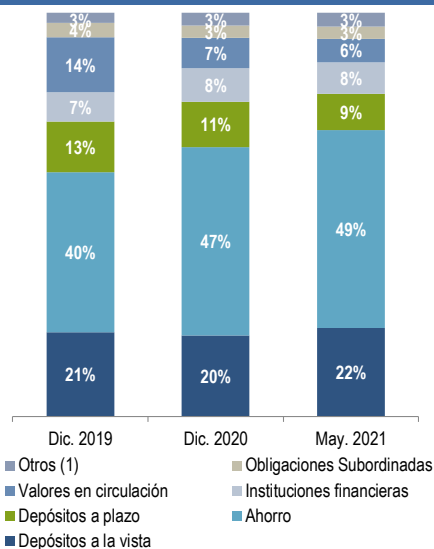
## HISTORIAL DE PÉRDIDAS

| Bajo nivel de castigos de cartera y pérdidas operacionales.

El indicador de pérdida de cartera se ha mantenido en niveles bajos y relativamente estable, producto de un continuo monitoreo y gestión del riesgo de crédito

En 2020, los castigos de la cartera de créditos se ubicaron en \$3.880 millones, representando un 1,2% de las colocaciones brutas promedio (0,9% en 2019). A la misma fecha, la pérdida operacional bruta como porcentaje de los ingresos brutos fue de 0,5% (0,76% en 2019).

**COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES**



(1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación y otros pasivos.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Total depósitos <sup>(1)</sup> / Base de fondeo <sup>(2)</sup>	95,8%	93,3%	93,4%
Colocaciones totales netas <sup>(3)</sup> / Depósitos totales	82,5%	77,9%	80,1%
Activos líquidos <sup>(4)</sup> / Total depósitos	36,4%	43,7%	42,7%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

**FONDEO Y LIQUIDEZ: FUERTE**

Elevada diversificación de fuentes de financiamiento y conservador manejo de la liquidez.

Banco Popular tiene una de las estructuras de pasivos más diversificadas de la industria, con una alta penetración de productos de pasivos con el público.

Las cuentas de ahorro representan la principal fuente de financiamiento de la entidad, alcanzando un 49,1% de los pasivos totales a mayo de 2021, superior a lo registrado en años anteriores (promedio de 42% entre 2018 y 2020), pero por debajo de lo presentado por el sistema (54,9%). Adicionalmente, el pasivo estaba compuesto en un 21,9% por depósitos vista y un 8,9% a plazo. La base de depositantes que mantiene el banco es estable y atomizada, a mayo de 2021 los 20 mayores depositantes representaron un 5,8% del total de depósitos. Los principales depositantes del banco son monitoreados mensualmente para planificar y programar sus requerimientos de fondos y así sostener una base de financiamiento estable.

Por su parte, las obligaciones con instituciones financieras representaron un 7,9% de los pasivos, los valores en circulación un 5,7% y la deuda subordinada un 3,4%.

En los últimos periodos se observó cierto cambio en la composición de las fuentes de fondeo. El banco participó en las operaciones de reporto realizadas por el Banco Central, para mantener liquidez suficiente frente a los posibles efectos de la pandemia. A mayo de 2021, estos recursos iban disminuyendo, representaban un 0,6% de los pasivos totales. Por su parte, también se incrementaron los valores en circulación, comportamiento que también se registró a nivel industria.

Como es una característica de la industria financiera, existe un descalce de plazos entre el vencimiento de las obligaciones financieras y el plazo de la cartera de colocaciones. Al respecto, el banco mantiene una alta proporción de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación, las que a mayo de 2021 representaron el 15,2% y 17,7% de los activos totales, respectivamente.

Complementariamente, el banco mantiene razones de liquidez (tanto en moneda local como extranjera) que cumplen holgadamente los ratios regulatorios y el apetito de riesgo definido por el Consejo, lo que permite acompañar el crecimiento de la cartera de colocaciones y participar en las subastas de títulos de entidades gubernamentales. En adición, Banco Popular realiza mediciones de liquidez de Basilea III, presentando un ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera de 119% y de 124% a mayo de 2021, respectivamente.

	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19	Ene.20	Abr.20	Jul.20	Oct.20	Ene.21	Abr.21	Jul. 21
Solvencia <sup>(1)</sup>	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados <sup>(2)</sup>	AA	AA	AA	AA	AA	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-069 aprobado el 10 de agosto de 2012; ii) SIVEM-101 aprobado el 24 de junio de 2016, y iii) SIVEM-142 aprobado el 24 de noviembre de 2020.

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco Popular Dominicano					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2017 <sup>(2)</sup>	Dic. 2018 <sup>(2)</sup>	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	May. 2021	May. 2021
<b>Balance General</b>						
Activos Totales	381.509	423.808	478.161	556.855	559.672	2.210.845
Fondos disponibles	66.862	74.907	71.588	103.964	85.137	390.239
Colocaciones vigentes netas <sup>(3)</sup>	242.597	277.136	311.500	335.988	342.010	1.046.339
Inversiones	48.712	47.095	67.728	87.681	99.877	666.858
Activo fijo	12.649	12.656	12.844	13.294	12.925	36.643
Cartera vencida <sup>(4)</sup>	2.112	2.817	3.526	4.154	3.921	20.263
Otros	8.577	9.197	10.975	11.772	15.803	50.502
Pasivos Totales	340.671	378.958	423.738	492.879	490.780	1.995.938
Obligaciones con el público	240.139	267.412	309.937	384.082	392.227	1.338.407
A la vista	69.813	71.245	88.031	99.047	107.592	380.149
De ahorro	133.964	148.083	168.178	229.754	240.895	734.934
A plazo	36.298	48.003	53.647	55.219	43.697	222.784
Otras obligaciones con el público	64	81	82	61	43	539
Valores en circulación	58.405	57.187	57.769	36.813	28.129	297.372
Bonos subordinados	14.977	14.985	14.992	14.999	15.002	56.856
Otros Pasivos <sup>(5)</sup>	27.150	39.375	41.040	56.986	55.422	303.303
Patrimonio	40.838	44.850	54.423	63.975	68.893	214.907
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen Financiero total	34.063	38.649	43.001	46.089	20.100	76.747
Provisiones del ejercicio	3.869	3.430	3.767	6.928	2.676	11.809
Margen Financiero neto de provisiones	30.193	35.218	39.233	39.161	17.424	64.938
Gastos Operativos	23.712	25.786	28.431	28.572	11.403	47.803
Otros ingresos	2.686	3.061	3.020	2.532	1.103	4.459
Otros gastos	803	930	1.061	779	357	1.760
Resultado antes de Impuesto	8.365	11.563	12.761	12.343	6.767	19.835
Resultado del ejercicio	6.394	8.563	9.577	9.567	4.933	16.732

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL**

	Banco Popular Dominicano					Sistema (1)
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	May. 2021 (2)	May. 2021 (2)
<b>Márgenes y Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	6,9%	7,0%	6,8%	6,8%	6,3%	6,9%
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	9,5%	9,6%	9,5%	8,9%	8,6%	8,6%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	8,4%	8,7%	8,7%	7,6%	7,5%	7,3%
<b>Provisiones</b>						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio (3)	1,1%	0,9%	0,8%	1,3%	1,2%	1,3%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	11,4%	8,9%	8,8%	15,0%	13,3%	15,4%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	1,8%	2,3%	2,4%	2,0%	2,6%	1,9%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	2,3%	2,9%	2,8%	2,4%	2,9%	2,2%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	26,2%	33,2%	32,7%	25,7%	28,9%	26,7%
<b>Gastos operativos</b>						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio (3)	10,2%	9,6%	9,4%	8,5%	7,7%	10,4%
Gastos operativos / Activos totales promedio (3)	6,6%	6,4%	6,3%	5,5%	4,9%	5,3%
Gastos operativos / Margen financiero neto	78,5%	73,2%	72,5%	73,0%	65,4%	73,6%
<b>Respaldo Patrimonial</b>						
Índice de Solvencia (4)	17,8%	14,3%	13,8%	17,5%	19,2%	19,1%
Pasivo exigible / Capital y reservas	9,1 vc	10,2 vc	9,2 vc	8,9 vc	7,8 vc	10,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,8 vc	7,9 vc	7,3 vc	7,3 vc	6,7 vc	8,8 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a mayo de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

**OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS**

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

Las calificaciones 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 del Mercado 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 calificaciones 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.