

# Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

## Informe de Calificación

El informe es una actualización del publicado con el mismo título el 6 de julio de 2016, a fin de incluir la nueva emisión de deuda subordinada por DOP10,000 millones.

### Calificaciones

<b>Nacionales de Emisor</b>	
Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
<b>Nacionales de Emisión</b>	
Deuda Subordinada	AA(dom)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP4,100 millones
Año	2007
Vencimiento	2017
Número de Registro	SIVEM-028
Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP5,000 millones
Año	2012
Vencimiento	2022
Número de Registro	SIVEM-069
Tipo de Instrumento	Bonos Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	
Vencimiento	
Número de Registro	SIVEM-101

### Resumen Financiero

#### Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(DOP millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	6,774	6,651
Activo Total	310,498	303,644
Patrimonio Total	30,068	28,771
Utilidad Operativa	1,584	5,662
Utilidad Neta	1,348	5,096
ROAA Operativo (%)	2.07	1.96
ROAE Operativo (%)	21.65	21.57
Generación Interna de Capital (%)	18.03	17.71
Capital Base según Fitch/APNR (%)	12.67	12.12
Indicador de Capital Regulatorio (%)	14.93	12.75

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

### Informe Relacionado

[Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 15, 2015\).](#)

### Analistas

Theresa Paiz-Fredel  
+1 212 908 0534  
[theresa.paiz@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz@fitchratings.com)

Sergio Iván Peña  
+57 1 484 6770 ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Cultura de Riesgo Conservadora:** Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple (BPD) preserva indicadores saludables de calidad de activo, con morosidad a 90 días de 0.85% y cobertura de reservas de 2.4 veces (x) a marzo de 2016. En opinión de Fitch Ratings, su gestión de riesgo históricamente conservadora le ha permitido tener relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema. Las coberturas de reservas son amplias, lo que la agencia considera una práctica sana y se refleja en el historial de pérdidas relativamente bajas por préstamos del banco.

**Capitalización en Proceso de Mejora:** El compromiso de BPD de capitalizar gran parte de los resultados, con el fin de tener un colchón de crecimiento y mantener un Capital Base según Fitch de alrededor de 12%, le permitirá mejorar sus niveles de capitalización. Estos se han mantenido inferiores al promedio de sus pares locales, pero deben considerarse en conjunto con el perfil conservador de la entidad, la calidad de cartera buena, la cobertura de reservas amplia y la rentabilidad, factores que comparan positivamente frente al sistema.

**Desempeño Financiero Estable:** BPD sustenta su desempeño financiero en su posición de liderazgo en el mercado, diversificación de ingresos, calidad del activo y una base de fondos poco onerosa. En 2015, la competencia en los márgenes de intereses se mantuvo. Fitch espera que la rentabilidad se establezca en los niveles actuales ante el buen desempeño de la economía dominicana (ROAA operativo: 2.1%, a marzo de 2016) y que mejoras en eficiencia contribuyan en una rentabilidad mayor.

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

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

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

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano:** Un escenario de mejora de la calificación es limitado, a menos que ocurriese un cambio positivo en la calificación de riesgo de República Dominicana.

**Erosión de su Capitalización:** El deterioro en los indicadores de capitalización, tal como un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo inferior a 10%, junto con el deterioro en la calidad de activos, podrían presionar las calificaciones.

## Entorno Operativo

### *Economía Posicionada para Entorno Favorable*

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esto fue un reflejo del continuo desempeño económico positivo, comparado con el de sus pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento económico robusto de 5.1% en 2016–2017, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2015. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

A diciembre de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 15.1%, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó un moderado 1.7% al cierre de 2015. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria resultó en un estable 1.9%, sustentándose principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación, mientras que la cobertura de reservas fue consistentemente superior a 100% en los últimos años.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia Líder en el Mercado*

En 1963, BPD fue fundado por un grupo de inversionistas locales, como el primer banco comercial privado en el país y fue autorizado para operar como banco de servicios múltiples en la década de los 90. Es líder en República Dominicana y, a diciembre de 2015, se consideraba el banco privado más grande, con una participación significativa en el mercado de 22%, en términos de activos.

BPD está controlado en 98.67% por Grupo Popular, S.A. (GP), un conglomerado de compañías dedicadas a ofrecer servicios financieros, principalmente en República Dominicana, y suplir las necesidades de sus clientes en el extranjero, a través de su subsidiaria Popular Bank Ltd. (Popular Bank) en Panamá. La institución es el activo más importante del grupo (76% antes de eliminaciones) y generador principal de utilidades (77%). Dentro de las instituciones que conforman el grupo, están Popular Bank, Inversiones Popular, S.A. (Puesto de Bolsa), Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S.A., Servicios Digitales Popular, S.A. (Servicios Digitales Popular), entre otras. La estructura accionaria de GP está ampliamente diversificada entre nacionales dominicanos, en su mayoría. BPD cuenta con una red de más de 197 oficinas, 906 cajeros automáticos, 1,243 subagentes bancarios y nuevos servicios de pago móviles.

## Administración

### *Estrategia Clara de Liderazgo en el Mercado*

BPD ejecuta su Plan estratégico 2014–2017, el cual busca mantener su enfoque en el mercado corporativo tradicional, así como continuar incrementando su participación en el segmento de consumo y demás sectores productivos de la economía. La estrategia sustentada en el proceso de transformación hacia la banca digital se basa en seis objetivos estratégicos: la multicanalidad,

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos  
(Mayo 29, 2015).

productos diferenciados, procesos eficientes, optimización de la gestión de créditos, estabilidad y disponibilidad de tecnologías, así como la transformación cultural.

BPD se basa en el concepto de innovación para ofrecer productos, soluciones digitales y servicios que faciliten la relación con sus clientes, amplíen el acceso a un grupo de personas mayor y contribuyan con la educación e inclusión financieras. Durante 2015, el banco implementó diferentes plataformas y canales que permitieron que 68% de las transacciones se hiciera a través de canales digitales y electrónicos, además de que ampliaron productos y servicios y fortalecieron los programas de asesoría a personas y negocios. En el segmento comercial, mantuvieron la posición del banco en el mercado, fueron el principal financiador del sector turismo y fortalecieron la integración con el grupo a través de Servicios Digitales Popular para ampliar la participación en los pagos con tarjetas débito y crédito.

En 2016, BPD espera desarrollar sus ventajas competitivas, diferenciando sus modelos de atención. También pretende ampliar su mercado, profundizar los segmentos jóvenes, créditos personales, hipotecario e incrementar los ingresos diferentes de intereses, principalmente por comisiones, seguros, remesas divisas, administración de fondos, pagos y recaudos, utilizando la plataforma del banco, así como canales digitales y cajeros automáticos.

### Gobierno Corporativo Adecuado

Las políticas de gobierno corporativo de BPD se establecen a nivel de GP y, en opinión de Fitch, están en una etapa más avanzada, en comparación con los lineamientos mínimos establecidos por el regulador local y son acordes con estándares regionales. El consejo de administración está conformado por 13 miembros, siete de los cuales son independientes de la gerencia. El mismo desarrolla su supervisión sobre la gerencia, a través de seis comités distribuidos en áreas claves de la operación. BPD cuenta con sistemas automatizados que facilitan el seguimiento y el control del cumplimiento, no sólo con el regulador, sino también a nivel interno.

### Apetito de Riesgo

#### Cultura de Riesgo Conservadora

El riesgo de crédito de BPD es su mayor exposición. Este proviene principalmente de la cartera de préstamos (activos: 63%, a marzo 2016) y, en menor medida, de las inversiones financieras y los activos líquidos (30%). Las políticas de riesgo son delineadas por el comité de riesgos del consejo de administración a nivel de GP, consejo que también tiene autoridad para aprobar las exposiciones de los créditos mayores, acción que depende directamente de dicho consejo.

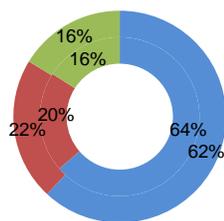
Las herramientas estandarizadas de originación de los créditos corporativos a medianas empresas, así como préstamos de consumo, han estado vigentes por varios años; aunque se fortalecen continuamente con ajustes a los modelos internos, evaluación de historial crediticio y capacidad de endeudamiento.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

La cartera de créditos de BPD creció 13.1% durante 2015, ligeramente mayor a lo registrado por los bancos múltiples de 12.1%. Además, este aumento superó al promedio de los últimos 3 años por la mejora en la dinámica económica que atraviesa la economía dominicana. De esta manera, destaca el crecimiento en los sectores de industria, comercio, agropecuario y prevalece la importancia del sector turismo. Por su parte, los segmentos consumo e hipotecario continuaron con la tendencia creciente de un año atrás con crecimientos de 20% y 15%, respectivamente.

### Distribución de la Cartera

2014 frente a 2015

■ Comercial ■ Consumo ■ Hipotecario



Nota: Círculo interior: 2014; círculo exterior: 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

### Riesgo de Mercado

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es el que define el apetito de riesgo del banco y realiza un seguimiento estricto del riesgo de mercado, mediante la aplicación de diversas herramientas y la generación de reportes para la alta gerencia. El comité de tasa de interés e inversiones, administra el portafolio de inversiones y tasas de interés del banco. BPD refleja un descalce natural de plazos entre activos y pasivos, situación común en la región. La evaluación de la sensibilidad del margen financiero a cambios en las tasas de interés es monitoreada con herramientas de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y el uso de límites, en función del patrimonio de la entidad, que se cumplieron durante todo 2015. Fitch considera que el banco ha demostrado capacidad para gestionar sus activos y pasivos sensibles a tasas de interés.

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene BPD de ajustar sus tasas activas y pasivas en el corto plazo. El VaR mantuvo un resultado promedio de 5.25% del patrimonio durante 2015 y la exposición a tasa de interés en moneda local y extranjera aumentó a 7,3% del patrimonio, frente a 3.0% en 2014, dado el crecimiento de la misma y las presiones de liquidez del último trimestre del año. Por su parte, el banco tiene una posición en moneda extranjera equivalente a 7.6% del patrimonio, mayor a la registrada un año antes (diciembre 2014: 3%). Dicha posición resulta, en buena medida, del aumento en la cartera en moneda extranjera de 19.6% a diciembre de 2015), disponibilidades mayores y contratos de cobertura con el banco central. Esta posición es considerada por Fitch como baja, dado el calce razonable entre activos y pasivos en moneda extranjera, cuyos destinatarios son principalmente generadores de divisas.

### Perfil Financiero

#### Calidad de Activos

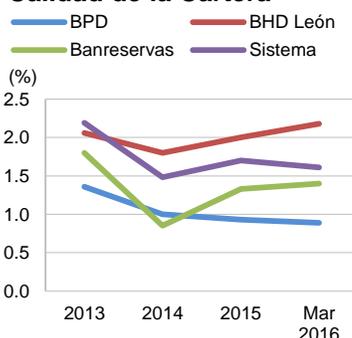
##### Buena Calidad de Cartera

#### Calidad de Cartera

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.35	13.06	8.60	8.93
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	0.85	0.93	1.00	1.36
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	236.90	225.97	237.08	205.01
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital	(7.98)	(8.11)	(10.25)	(10.20)
Base según Fitch				
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.38	1.29	1.53	2.21

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

#### Calidad de la Cartera



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

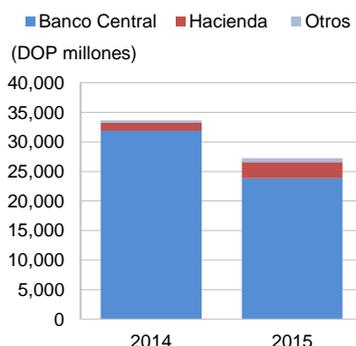
Durante 2015, BPD se caracterizó por mantener su buena calidad de cartera (0.9%) frente a la industria (1.6%) y su grupo de pares (1.76%), conservando una senda positiva desde 2012. Este resultado se debió a ajustes en los modelos de originación de empresas personales y estratificaciones en la gestión de cobro, lo cual permitió una reducción fuerte en la cartera morosa y en las condiciones favorables del entorno económico. Los préstamos reestructurados continuaron disminuyendo en 2015 a 0.3% de la cartera (diciembre 2014: 0.5%) y los castigos, a 0.8%. En opinión de Fitch, la calidad de activos de BPD seguiría siendo favorable frente al promedio del mercado.

A pesar del enfoque tradicional de BPD en el mercado corporativo, su expansión exitosa en el mercado al por menor (*retail*) ha resultado en una concentración en deudores inferior al promedio del mercado. Las 20 exposiciones mayores por grupo económico representaron 16.4% de los préstamos totales (diciembre 2014: 16%) y solo dos operaciones constituyeron más de 10% del patrimonio. Por sectores económicos, el banco presentó una concentración mayor en comercio, industria y hoteles con 23%, 12% y 8%, respectivamente.

La estructura de vencimientos de la cartera de BPD continúa concentrada en el mediano y largo plazo. Al cierre de 2015, los préstamos con vencimiento superior a 3 años representaron 67% del

total, impulsados por la participación de los préstamos comerciales e hipotecarios, respectivamente. La cartera en dólares estadounidenses, principalmente comercial, fue de 27% del total de la cartera (2014: 25%). La política del banco y lo exigido por la regulación consisten en prestar en dólares estadounidenses a deudores que generan ingresos en dicha moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo asociado.

### Portafolio de Inversiones



Fuente: BPD.

El indicador de cobertura de préstamos vencidos aumentó a 237% (marzo 2015: 252%); superior al promedio histórico de la misma institución (2012–2015: 220%) y del sistema financiero (198%). Fitch considera que el mantenimiento de un colchón de reservas adicionales es una práctica sana, lo cual está reforzado por la historia de pérdidas relativas bajas por préstamos del banco.

### Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones que BPD mantiene, principalmente para optimizar la liquidez de la entidad y compensar el costo de los depósitos. A finales del ejercicio 2015, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central (88%), bonos soberanos de República Dominicana (10%) y certificados de depósitos en instituciones financieras locales (2%). BPD tiene la política de invertir especialmente en títulos del gobierno y del banco central, considerados como los instrumentos más líquidos en el mercado local, debido a que tienen la demanda mayor y son de negociación fácil. Esto es con el fin de reducir los riesgos dentro de su portafolio.

## Ganancias y Rentabilidad

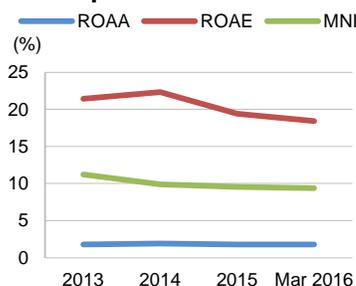
### Desempeño Financiero Estable

#### Rentabilidad

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.36	9.54	9.90	11.21
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	70.28	72.32	72.75	69.64
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	30.10	29.52	34.05	41.99
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.07	1.96	1.90	1.97
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.76	2.43	2.48	2.55
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	21.65	21.57	22.29	23.46

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

### Desempeño Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

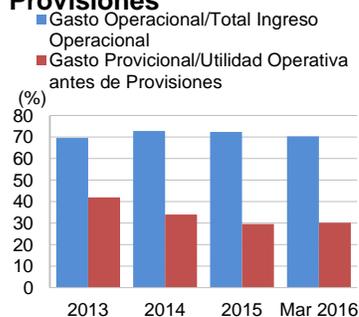
Durante 2015, la dinámica de los ingresos se explicó por el crecimiento de la cartera y un ambiente de estabilidad relativa en las tasas de interés que permitió a BPD conservar sus márgenes de intermediación en 9.54% a diciembre de 2015 (Marzo 2016: 9.36%). Aunque la competencia por tasa entre los bancos grandes se mantuvo en 2015, la preferencia del banco hacia el sector privado, consumo e hipotecario, junto con la continuidad de estrategias para sostener el gasto financiero, permitieron defender el margen de intermediación. De esta manera, el margen neto de intereses (MNI) de 9.4% a marzo de 2016 es inferior al promedio de los últimos 4 años de 10.2% (2012–2015) pero resulta similar al 9.2% de la banca dominicana a la misma fecha y al obtenido en marzo de 2015 de 9.5%.

La estrategia de BPD para enfrentar la competencia en márgenes fue aprovechar su posicionamiento en el mercado y diversificación para incrementar la contribución de los ingresos diferentes de intereses a 30%–33% del total de los ingresos operacionales. Estos comprenden principalmente comisiones por tarjetas de crédito, servicios financieros, seguros, pagos y recaudos, divisas, remesas y las ganancias por comercialización de títulos valores.

### Gastos Operacionales y de Provisiones

Los gastos administrativos estuvieron controlados durante 2015 y tuvieron un crecimiento de 5.8% a diciembre del año. Sin embargo, siguen consumiendo parte importante de los ingresos de operación y haciendo que los indicadores de eficiencia, medidos a través del indicador gastos

## Gastos de Operación y de Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

administrativos a ingresos operacionales, no registren avances durante 2015, puesto que resultaron en 72.3% al último mes del año (marzo 2016: 70.3%). Por el contrario, producto de avances positivos en la gestión de cobro, el gasto por provisiones decreció 6%, lo que disminuyó la presión sobre las utilidades operacionales a 30% en diciembre de 2015, desde 34% al mismo mes de 2014. Este es inferior al promedio registrado durante el período 2012–2015 de 35% y del promedio del mercado a la misma fecha.

BPD es un banco líder de la economía dominicana y su desempeño es congruente al crecimiento de esta, sustenta su operación en la diversificación de sus ingresos provenientes de la actividad crediticia (70%) y de comisiones, otros ingresos de actividades de tesorería y prestación de servicios (30%). Sin embargo, el peso de los gastos de operación limita la generación de resultados de la entidad. De esta manera, la utilidad operacional ROAA mantuvo la tendencia de los últimos 2 años, al reflejar un indicador de rentabilidad operacional del activo de 1.96% a diciembre de 2015 y de 2.07 a marzo de 2016. Para 2016, el crecimiento del banco (10%–12%) será acorde a las perspectivas positivas de crecimiento de la economía, manteniendo la calidad de cartera saludable. Esfuerzos en eficiencia e incrementos en ingresos diferentes a intereses permitirán mantener una rentabilidad adecuada, sostener el crecimiento orgánico de la entidad y reflejar un modelo de negocios maduro.

## Capitalización y Apalancamiento

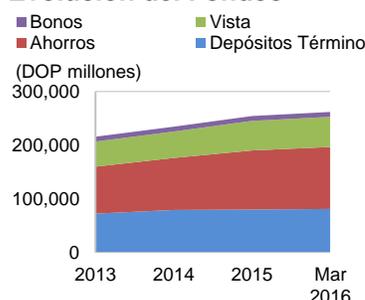
### Capital Básico Mejorando

#### Capitalización

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.67	12.12	11.67	11.92
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.45	9.31	8.36	8.85
Indicador de Capital Regulatorio	14.93	12.75	12.82	13.45
Generación Interna de Capital	18.03	17.71	20.74	3.35

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

## Evolución del Fondo



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

BPD mejoró sus niveles de capital, dado su desempeño financiero adecuado, perfil de riesgo conservador y una cobertura de reservas amplia. El crecimiento moderado del activo y el compromiso del accionista a través de la capitalización de los resultados contribuyó igualmente con la mejora en los niveles de capitalización, mientras que el capital regulatorio se benefició del uso de bonos subordinados, los cuales computan como capital secundario según la regulación local, pero no cumplen con las condiciones de la metodología de Fitch para otorgarles componente de capital.

El indicador de Capital Base según Fitch resultó en 12.7% a marzo de 2016, mientras que el de solvencia patrimonial regulatorio subió hasta 14.9% a la misma fecha (2015: 12.8%). Estos resultados aunque tienen una tendencia al alza, conservan su posición desfavorable frente al promedio del sistema y otros bancos adecuadamente capitalizados de la región. Sin embargo, este resultado debe considerarse en conjunto con el perfil conservador de la entidad, la calidad de cartera, la cobertura de reservas amplia y la rentabilidad, factores que comparan positivamente frente al sistema.

## Fondeo y Liquidez

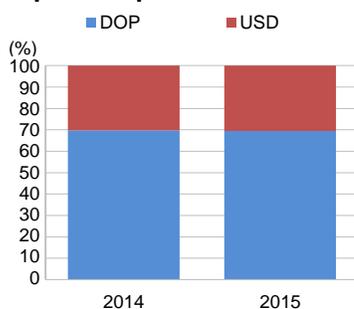
### Posición de Liquidez Amplia

#### Liquidez

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	79.29	79.89	76.90	77.22
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	92.56	91.54	91.28	91.94

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

**Depósitos por Moneda**



Fuente: Banco Popular Dominicano.

Históricamente, los depósitos del público han representado la fuente principal de fondeo del banco (promedio 2011–2015: 92% del total fondeo). Fitch considera que la composición de la estructura de fondeo es amplia, bien diversificada y de bajo costo, aunque el banco, al igual que el resto del sistema, continuaría desarrollando acciones para reducir el peso de los depósitos a plazo.

Similar a otros bancos de mercados emergentes, BPD presenta descargos contractuales entre activos y pasivos, principalmente en las bandas de hasta 90 días. Ha mostrado una gestión apropiada de liquidez, lo que se ha reflejado principalmente en situaciones de volatilidad. Fitch opina que el posicionamiento bueno de la franquicia, la estabilidad de los fondos y la concentración baja en los 20 proveedores mayores de fondos, quienes representan alrededor de 10% del total de fondos en los últimos años, reducen el riesgo de liquidez del banco.

A marzo de 2016, las disponibilidades e inversiones en títulos fueron 37% del fondeo total, reforzado por la concentración baja del fondeo. Asimismo, el banco registró un monto de deuda subordinada que constituía 3% del fondeo a la misma fecha. Este ha permitido al banco alargar, en cierta medida, los vencimientos de los fondos para financiar la cartera de créditos de largo plazo.

**Análisis de Pares**

**Banco Popular frente a Pares**

(%)	Reservas	BHD León	Popular	Sistema
ROAA	1.6	2.7	1.8	1.8
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.3	2.1	0.9	1.7
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	163.9	228.1	225.9	168.2
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.7	16.0	12.1	16.3
Disponibilidades e Inversiones Liquidas/Depósitos y Fondos Corto Plazo	37.2	55.5	37.0	45.3
Préstamos/Depósitos de Clientes	96.9	69.4	79.9	82.2

Nota: Cifras a diciembre de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Los pares principales de mercado de BPD son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango AA+(dom). Es el primer banco privado del mercado y ocupa el segundo lugar por tamaño de activos, luego de Banreservas, el banco público más grande. Históricamente, los indicadores de la institución han sido mejores, en términos de calidad crediticia y fondeo, frente a Banreservas y BHD León.

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

**Calificación de Deuda**

*Deuda Subordinada*

Las calificaciones de dichas emisiones son de ‘AA(dom)’, un nivel inferior a la otorgada al emisor, debido al grado subordinación de estas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco y dado que este solo podría absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación de la entidad.

Los bonos subordinados tienen un saldo de aproximadamente DOP9,000 millones, con vencimientos en 2017 para la primera emisión por DOP4,000 millones y en 2022 para la segunda emisión por DOP5,000 millones. Aunque los bonos subordinados, computan como capital secundario según la regulación local, la deuda subordinada no contiene algún componente de capital, de acuerdo con la metodología de Fitch, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago

de intereses en caso de estrés. Aunado a esto, al finalizar 2016, la primera emisión dejará de computar por completo como capital secundario.

La nueva emisión de bonos de deuda subordinada hace parte de un programa de emisiones por un monto total de hasta DOP10,000 millones. El programa estará compuesto por 10 emisiones por DOP1,000 millones, las cuales pagaran tasa de interese variable o fija a determinarse al momento de las emisiones. Los bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la fecha de cada emisión y los intereses serán pagaderos de forma mensual hasta la maduración de los títulos.

Al igual que la deuda subordinada vigente, los bonos subordinados computarían como capital secundario, según la regulación local. No obstante de acuerdo con la metodología de Fitch, no contiene algún componente de capital, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y no incluiría mecanismos de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

**Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple**

**Estado de Resultados**

(DOP millones)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses (USD millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	137.9	6,321.1	23,457.9	21,887.1	22,296.6	22,120.1
2. Otros Ingresos por Intereses	15.8	725.0	2,862.6	3,096.2	2,519.5	2,580.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	153.7	7,046.1	26,320.5	24,983.3	24,816.1	24,700.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	39.6	1,815.1	6,456.4	6,036.8	5,259.0	6,620.5
6. Otros Gastos por Intereses	1.1	50.5	88.8	102.6	98.6	65.6
7. Total Gastos por Intereses	40.7	1,865.6	6,545.2	6,139.4	5,357.6	6,686.1
8. Ingreso Neto por Intereses	113.0	5,180.5	19,775.3	18,843.9	19,458.5	18,014.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	6.9	316.4	1,367.4	1,456.7	1,679.5	1,252.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.9)	(42.3)	(101.5)	(147.4)	(157.8)	(33.0)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	48.1	2,204.3	8,201.0	7,259.7	6,170.3	5,819.7
14. Otros Ingresos Operativos	(0.7)	(34.2)	(218.1)	(141.8)	(124.6)	(91.2)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	53.3	2,444.2	9,248.8	8,427.2	7,567.4	6,947.6
16. Gastos de Personal	60.4	2,768.0	9,713.1	9,134.8	8,357.6	7,252.0
17. Otros Gastos Operativos	56.5	2,590.9	11,276.8	10,703.6	10,462.1	9,763.7
18. Total Gastos Operativos	116.9	5,358.9	20,989.9	19,838.4	18,819.7	17,015.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	49.4	2,265.8	8,034.2	7,432.7	8,206.2	7,946.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	14.9	681.9	2,371.8	2,531.1	3,445.6	2,868.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.8
23. Utilidad Operativa	34.6	1,583.9	5,662.4	4,901.6	4,760.6	5,071.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	5.7	262.9	1,264.8	1,748.0	1,299.7	842.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	40.3	1,846.8	6,927.2	6,649.6	6,060.3	5,913.9
30. Gastos de Impuestos	10.9	498.7	1,831.5	1,737.9	1,713.6	1,797.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	29.4	1,348.1	5,095.7	4,911.7	4,346.7	4,116.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	29.4	1,348.1	5,095.7	4,911.7	4,346.7	4,116.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	29.4	1,348.1	5,095.7	4,911.7	4,346.7	4,116.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	7.7	3.6	3,597.9	3,670.1
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

**Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple**

**Balance General**

(DOP millones)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses (USD millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	702.9	32,219.4	31,409.6	27,385.5	24,062.5	22,980.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	10.3	470.9	454.0	258.3	609.7	50.9
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	933.1	42,769.1	42,574.1	35,271.1	32,099.5	31,634.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2,724.7	124,890.8	121,318.0	110,234.9	102,673.0	91,701.6
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	88.2	4,044.3	4,106.7	4,088.4	4,436.5	3,798.0
7. Préstamos Netos	4,282.8	196,305.9	191,649.0	169,061.4	155,008.2	142,569.4
8. Préstamos Brutos	4,371.1	200,350.2	195,755.7	173,149.8	159,444.7	146,367.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	37.2	1,707.2	1,817.4	1,724.5	2,164.0	1,825.9
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	7.2	7.2	7.0	448.3	439.2
8. Otros Títulos Valores	649.8	29,783.3	27,246.5	33,643.3	31,188.9	15,485.0
9. Total Títulos Valores	649.9	29,790.5	27,253.7	33,650.3	31,637.2	15,924.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	638.0	29,243.5	26,599.5	33,236.2	30,492.4	14,711.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	4,932.8	226,096.4	218,902.7	202,711.7	186,645.4	158,493.6
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1,368.4	62,722.9	63,524.0	53,724.9	46,049.2	48,042.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	564.2	25,859.3	25,075.2	19,959.4	18,099.4	20,887.0
3. Bienes Adjudicados en Pago	23.9	1,095.0	1,175.9	1,100.0	1,383.9	1,346.7
4. Activos Fijos	272.8	12,505.7	12,491.7	11,783.0	10,813.9	10,620.7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	17.3	794.8	539.8	608.6	79.8	97.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	158.9	7,282.7	7,009.5	6,678.0	6,811.6	4,930.9
11. Total Activos	6,774.1	310,497.5	303,643.6	276,606.2	251,783.8	223,531.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.83570	USD1 = DOP45.65620	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

**Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple**

**Balance General**

(DOP millones)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses (USD millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,228.6	56,315.1	55,168.0	49,229.5	46,825.2	41,330.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	2,517.6	115,397.7	109,995.1	96,919.2	87,490.1	73,772.9
3. Depósitos a Plazo	1,766.1	80,952.7	79,862.3	79,027.9	72,162.5	67,714.0
4. Total Depósitos de Clientes	5,512.4	252,665.5	245,025.4	225,176.6	206,477.8	182,817.4
5. Depósitos de Bancos	160.1	7,340.1	6,781.5	7,376.2	5,230.3	5,425.1
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	36.9	1,692.2	4,569.6	4,239.0	2,642.3	1,114.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	5,709.5	261,697.8	256,376.5	236,791.8	214,350.4	189,357.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	197.2	9,040.2	9,037.7	9,027.6	9,017.5	7,920.4
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	47.5	2,178.7	2,245.5	857.1	1,200.8	668.3
13. Total Fondo a Largo Plazo	244.8	11,218.9	11,283.2	9,884.7	10,218.3	8,588.7
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	5,954.2	272,916.7	267,659.7	246,676.5	224,568.7	197,946.1
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	163.9	7,512.6	7,212.9	6,250.7	4,850.0	4,897.0
10. Total Pasivos	6,118.1	280,429.3	274,872.6	252,927.2	229,418.7	202,843.1
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	642.1	29,430.2	28,133.0	23,023.1	21,623.0	19,927.9
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Integrales	13.9	638.0	638.0	655.9	742.1	760.5
6. Total Patrimonio	656.0	30,068.2	28,771.0	23,679.0	22,365.1	20,688.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	6,774.1	310,497.5	303,643.6	276,606.2	251,783.8	223,531.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	638.7	29,273.4	28,231.2	23,070.4	22,285.3	20,591.1
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

**Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple**

**Resumen Analítico**

(%)	31 mar 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.77	12.75	13.22	14.32	16.06
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.93	2.75	2.92	2.67	4.18
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.74	12.70	13.12	14.29	13.73
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.78	2.57	2.67	2.50	3.50
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.36	9.54	9.90	11.21	10.01
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.13	8.40	8.57	9.22	8.42
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.36	9.54	9.90	11.21	10.01
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	32.06	31.87	30.90	28.00	27.83
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	70.28	72.32	72.75	69.64	68.17
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	7.02	7.28	7.67	7.81	7.80
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.98	30.60	33.79	40.45	40.99
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.97	2.79	2.87	3.40	3.64
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	30.10	29.52	34.05	41.99	36.18
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	21.65	21.57	22.29	23.47	26.16
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.07	1.96	1.90	1.97	2.32
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.76	2.43	2.48	2.55	3.08
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.43	19.41	22.33	21.43	21.24
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.77	1.77	1.90	1.80	1.89
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	18.43	19.41	22.33	21.43	21.24
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.77	1.77	1.90	1.80	1.89
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.00	26.44	26.14	28.28	30.39
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.35	2.19	2.48	2.32	2.50
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.67	12.12	11.67	11.92	12.51
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.45	9.31	8.36	8.85	9.22
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.93	12.75	12.82	13.45	14.39
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.68	9.48	8.56	8.88	9.26
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.15	0.07	82.77	89.15
9. Generación Interna de Capital	18.03	17.68	20.73	3.35	2.16
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	2.26	9.77	9.86	12.64	8.74
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.35	13.06	8.60	8.93	13.75
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	0.85	0.93	1.00	1.36	1.25
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.02	2.10	2.36	2.78	2.59
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	236.90	225.97	237.08	205.01	208.01
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(7.98)	(8.11)	(10.25)	(10.20)	(9.58)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.77)	(7.96)	(9.98)	(10.16)	(9.53)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.38	1.29	1.53	2.21	2.08
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.59	0.79	1.13	0.97	1.45
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.39	1.52	1.62	2.21	2.15
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	79.29	79.89	76.90	77.22	80.06
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	92.58	91.54	91.28	91.94	92.36

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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

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

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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