

	Abr.18	Jun.18
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

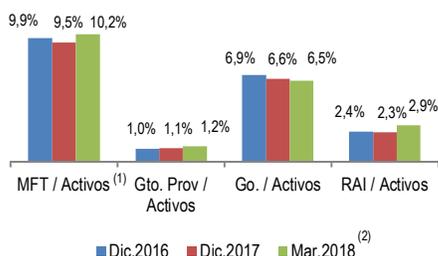
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Activos totales	334.522	381.509	385.587
Colocaciones vigentes netas	211.035	242.597	250.196
Inversiones	38.830	48.712	47.651
Pasivos exigibles	275.811	316.837	323.470
Obligaciones subordinadas	17.051	14.977	14.978
Patrimonio neto	34.450	40.838	38.300
Margen fin. total (MFT)	31.431	34.063	9.749
Gasto en provisiones	3.266	3.869	1.177
Gastos operativos (GO)	22.045	23.712	6.192
Resultado antes Impto. (RAI)	7.661	8.365	2.762

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

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	Mar. 18
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,5% ⁽²⁾	17,8%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	8,0 vc	7,8 vc	8,4 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,7 vc	8,3 vc	9,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Fuente: Estados financieros auditados a diciembre de 2016 publicados por la SIB.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com
(562) 2757-0416

Fundamentos

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

La entidad es el principal banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas, beneficiándose de su amplia cobertura geográfica y fuerte desarrollo de sus canales remotos.

Su actual plan estratégico considera la mantención de su fuerte posición de mercado e importantes retornos. Asimismo, incorpora un crecimiento apalancado en la expansión de los mercados objetivos y en una constante mejora de su eficiencia operativa, situación que impulsa, especialmente, a través de la profundización de la banca digital y canales alternos de atención, la inversión en infraestructura tecnológica y la implementación de metodologías de mejora continua.

La entidad ha incrementado consistentemente su cuota de mercado en colocaciones, pasando de una participación de 26,9% en 2015 a 29,4% en marzo de 2018 (2° lugar del ranking). Además, mantiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa. Específicamente, en marzo de 2018 ocupaba el 1° lugar en colocaciones hipotecarias (35,2%) y de consumo (26,0%).

El banco se caracteriza por presentar retornos estables y consistentemente mayores que el sistema. Así, entre 2015 y 2017, el indicador alcanzó un promedio de 2,4%, mientras que el sistema mostró una rentabilidad cercana a 2,1%.

Particularmente, a marzo de 2018 la rentabilidad sobre activos alcanzó un 2,9% en términos anualizados (2,4% para la industria), resultado impulsado principalmente por mejoras de los márgenes operacionales.

La buena capacidad de generación de ingresos, la retención de parte de éstos como capital y capital adicional pagado, junto a las emisiones de deuda subordinada que desde 2016 mantiene el banco, le han permitido mantener buenos indicadores de solvencia, holgados respecto de los límites normativos. Específicamente, en diciembre de 2017, su índice de solvencia alcanzó un 17,8%.

El riesgo de crédito se ha mantenido controlado y estable, principalmente gracias a las mejoras en la gestión de cartera, con una gestión de riesgos enfocada en la primera línea de defensa. Ello, implicó que el indicador de cartera vencida sobre colocaciones alcanzara un 1,0% en marzo de 2018; mientras que para la industria el ratio se mantuvo en 1,8%. En tanto, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida se ubicó en 2,3 veces a la misma fecha (1,8 veces para el sistema).

A marzo de 2018, Banco Popular captaba el 34,6% de los saldos de las cuentas de ahorro del sistema de bancos múltiples, 37,4% de las obligaciones a la vista y 19,7% de los depósitos a plazo. Adicionalmente, el 51,8% de sus captaciones del público correspondían a hogares, 36,1% a empresas del sector real y 5,3% a administradoras de fondos de pensión.

Así, la diversificación de las fuentes de financiamiento -que incluye una base de depósitos relativamente estable y de baja volatilidad-, el amplio acceso al mercado financiero y la buena gestión de liquidez -que incluye mediciones de ratios de Basilea III-, muestran los avances de la entidad en esta materia, derivando en un buen manejo del fondeo y liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" reflejan que Feller Rate prevé que la entidad mantendrá su buen posicionamiento de mercado y sus retornos en el largo plazo, en un entorno cada vez más competitivo. El desafío consiste en que el crecimiento previsto, acompañado de un buen manejo de los riesgos, permita mantener las mejoras en materia de eficiencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, reconocimiento de marca y una extensa red.
- Estructura de ingresos y fuentes de fondos diversificadas.
- Buena gestión del riesgo de crédito.
- Fuerte capacidad de generación y políticas implementadas han permitido robustecer indicadores de solvencia.

Riesgos

- Márgenes de la industria con tendencia decreciente.
- Altos niveles de gastos operacionales, aunque se evidencian importantes mejoras en materia de eficiencia.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Propiedad

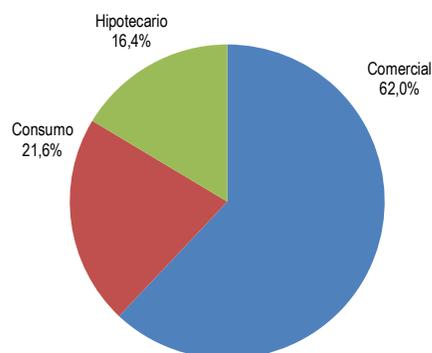
Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,72% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con 10.634 accionistas a diciembre de 2017, de los cuales ninguno concentra en forma individual más del 5,0% de la propiedad.

A diciembre de 2017 el banco representó alrededor del 84,2% de los activos y 69,9% del resultado consolidado de Grupo Popular, manteniéndose como la filial más relevante del holding, que también posee, entre otros, una administradora de fondos de pensiones en la República Dominicana (AFP Popular), un puesto de bolsa (Inversiones Popular) y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.).

El organismo de administración superior corresponde al Consejo de Administración, quien ejecuta sus directrices a través de diversos comités. Actualmente éste se compone por quince miembros (ocho externos independientes, 6 externos no independientes y un interno o ejecutivo), quienes ejercen el cargo por tres años y pueden ser reelegidos por la Asamblea de Accionistas.

Colocaciones brutas por segmento de negocio

Marzo 2018



PERFIL DE NEGOCIOS

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

Diversificación de negocios

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

Banco Popular Dominicano se constituyó en 1963 y, desde sus inicios, se distinguió por ofrecer créditos a pequeñas industrias, atender las necesidades de ahorro y préstamos del sector rural y ofrecer cuentas corrientes y de ahorro con bajos costos. Con el tiempo, su actividad se amplió y diversificó, siendo actualmente un banco de servicios múltiples que atiende una extensa gama de clientes, a través de una variada oferta de productos y servicios.

Para sus clientes de banca personas, ofrece financiamiento a través de créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), créditos para la compra de vehículos y créditos hipotecarios para vivienda. Además la oferta de productos se complementa con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósito, certificados financieros, servicio de remesas, bancaseguros, entre otros.

En banca pyme sus productos incluyen cuentas corrientes y de ahorro, préstamos comerciales, líneas de crédito, leasing y factoring. En tanto, para su segmento de banca empresarial e institucional, provee soluciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas, forward de divisas, descuento de facturas internacionales, confirming, soluciones de recaudo, productos de inversión, entre otros.

Dentro de su cartera de créditos, que en términos brutos alcanzaba los \$258.575 millones a marzo de 2018, el principal componente eran las colocaciones comerciales (62,0%). Este portafolio presentaba una adecuada diversificación por sector industrial, siendo los más relevantes los sectores de comercio al por mayor y menor, industrias manufactureras y, hoteles y restaurantes. Mientras, la presencia en colocaciones del sector público era poco relevante.

El resto del portafolio de crédito estaba compuesto por un 21,6% de colocaciones de consumo y un 16,4% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, la cartera presenta una proporción similar de colocaciones a personas respecto a la industria, aunque con un mayor componente de créditos hipotecarios.

En tanto, los ingresos provienen mayoritariamente de intereses, los que representaron un 73,6% del margen financiero total a marzo de 2018. Los ingresos por comisiones, por su parte, alcanzaron un 23,1%. A nivel industria, el 77,5% del margen financiero total correspondía al margen de intereses y el 17,3% a ingresos por comisiones.

Estrategia y administración

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

Históricamente, la estrategia de Banco Popular ha consistido en posicionarse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos. Asimismo, desde hace varios años viene implementando una estrategia enfocada en mantener su posicionamiento de mercado y rentabilidad, todo ello acompañado de una mayor eficiencia operativa.

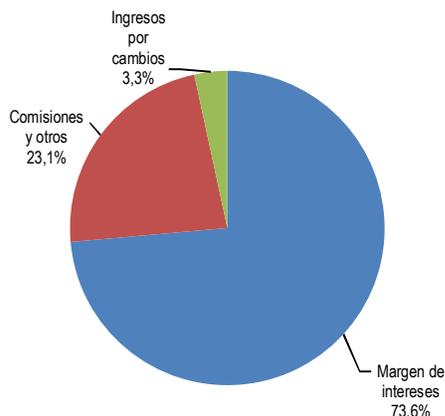
Para esto, la entidad ha orientado su estructura (tanto tecnológica como humana) hacia un modelo de banca digital y omnicanalidad, permitiendo una mayor bancarización e inclusión financiera, ofreciendo productos y servicios diferenciados y, buscando a la vez, mejorar su eficiencia operativa. Esto, ha implicado la actualización y desarrollo de aplicaciones móviles y mejoras en los niveles de transaccionabilidad de sus canales de atención, conllevando incrementos importantes en los niveles de transacciones realizadas a través de canales alternos, con su consecuente impacto en los indicadores de eficiencia.

A la vez, el banco continúa desarrollando sus segmentos y sub segmentos objetivos, con el fin de expandir su mercado para aquellos clientes más rentables y mejorar su posición en otros

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

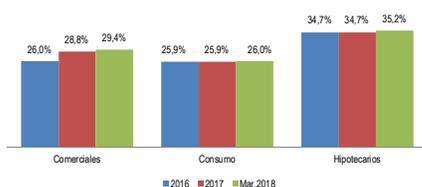
Ingresos netos por rubro

Marzo 2018



Evolución cuota de mercado (1)

Marzo 2018



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

segmentos rentables que actualmente son menos atendidos. Asimismo, ha potenciado la operación de los negocios no crediticios -principalmente de la bancaseguros y remesas- como una forma de diversificar sus ingresos.

El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requieren los servicios bancarios. Para esto, han abarcando tanto centros urbanos, como pequeños pueblos costeros y del interior. A diciembre de 2017, mantenían la segunda red de sucursales más amplia del país, con 192 oficinas, 918 cajeros automáticos (235 de los cuales permiten depositar en línea) y 1.964 subagentes bancarios.

Las iniciativas implementadas además han venido acompañadas de un robustecimiento de los sistemas tecnológicos, optimización de la gestión de riesgos e implementación de metodologías de lean y eficiencia. Asimismo, la administración ha introducido cambios a nivel de cultura organizacional, como una medida de adaptar la operación interna a los procesos de digitalización que están impulsando.

En 2018, el banco continuará implementando nuevas funcionalidades en los diversos canales que mantiene (aplicaciones, cajeros automáticos, subagentes bancarios, wallets, entre otros). Adicionalmente, seguirá mejorando la experiencia del cliente y brindando servicios diferenciados acordes a cada segmento objetivo, con miras a incrementar la penetración de productos y la fidelización.

Posición competitiva

Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con un total de colocaciones brutas de \$880.991 millones a marzo de 2018. En este contexto, Banco Popular Dominicano es el mayor banco privado en términos de participación de mercado.

La institución ha incrementado consistentemente su cuota de mercado de colocaciones, pasando de una participación de 26,9% en 2015 a 29,4% en marzo de 2018 (2° lugar del ranking), acorde con el buen ritmo de crecimiento que ha presentado y un contexto de relativa menor presión competitiva de entidades comparables.

Acorde con su buena diversificación, el banco mantiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa. Específicamente, en marzo de 2018 ocupaba el 1° lugar en colocaciones hipotecarias (35,2%) y colocaciones de consumo (26,0%).

En términos de captaciones, la entidad también mantiene una sólida posición. Específicamente, en marzo de 2018 concentraba el 27,4% de las captaciones del público realizadas por bancos múltiples (segundo lugar del ranking), cifra que incluye obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y, valores en circulación. En este ámbito, también se aprecia un aumento de su cuota de mercado en los últimos años.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

Ingresos y márgenes

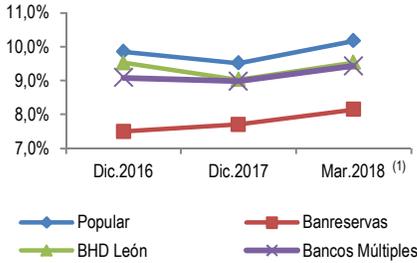
Márgenes superiores al promedio de los bancos múltiples, favorecidos por una actividad diversificada y una amplia base de fondeo

Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes altos, consistentemente superior a sus pares y al promedio del sistema de bancos múltiples (9,9% promedio anual entre 2015 y 2016, mientras que la industria presentó un promedio de 9,1% en igual período). Esto, gracias a sus ventajas en términos de costo de fondos -captación de recursos atomizada y eficiente-, la contribución al margen operacional de la actividad de intermediación de títulos e inversiones por cuenta propia, además de un importante volumen de comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio, todo esto acorde con una presencia en diversos segmentos.

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

Margen operacional

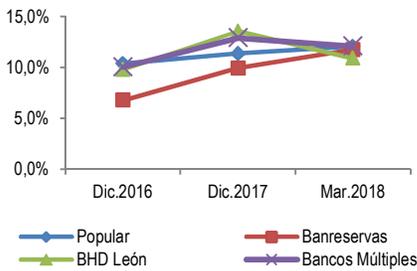
Margen financiero total / Activos totales



(1) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

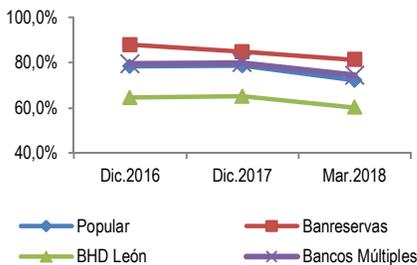
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



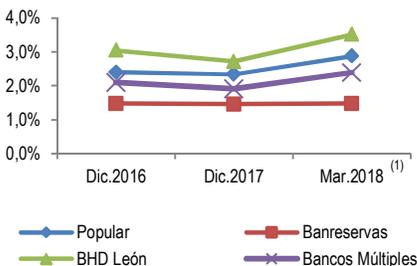
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



(1) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

Sin embargo, presiones competitivas en los últimos períodos y, particularmente, un escenario de exceso de liquidez evidenciado en el segundo semestre de 2017, conllevaron márgenes levemente decrecientes en los últimos años, tanto para la entidad como para la industria. Específicamente, el margen financiero total del banco (medido sobre activos totales promedio) pasó de 9,9% a 9,5% entre 2016 y 2017, mientras que para el sistema de bancos múltiples se movió de 9,1% a 9,0% en el mismo período.

En tanto, en marzo de 2018 dicho indicador se ubicó en 10,2% en términos anualizados (9,4% para el promedio de bancos múltiples), impulsado, entre otros, por la contribución de la intermediación de títulos al margen operacional.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones sobre cartera y margen en torno al promedio de la industria

Hasta 2016, la entidad presentó gastos en provisiones -en términos relativos- algo por sobre el promedio de la industria, relacionado a una estrategia comercial más intensiva en el segmento personas. Específicamente, el gasto en provisiones medido sobre margen financiero total del banco pasó de 9,3% en 2014 a 8,2% en 2015 y 10,4% en 2016. En tanto, para la industria este indicador se movió de 9,1% a 8,0% y a 10,0%, en las mismas fechas.

En los últimos períodos si bien el gasto en provisiones de la entidad se elevó -consecuente con el contexto económico menos acelerado, e influenciado a su vez por el crecimiento de la cartera de colocaciones de la entidad-, se continuó ubicando en rangos del promedio de la industria. Específicamente, en 2017 el gasto en provisiones -medido con respecto al margen financiero total- ascendió a 11,4% (12,9% para la industria), mientras que en marzo de 2018 este indicador se situó en 12,1%, cifra similar a la mostrada por el promedio de bancos múltiples.

Al respecto, en los últimos años, y en línea con los objetivos estratégicos, la administración ha implementado diversas medidas para optimizar el manejo del riesgo, mismas que involucran los procesos de originación, administración y cobranza. Específicamente, en 2017 destacan los nuevos modelos de originación de crédito y la calibración de modelos de scoring realizados.

Feller Rate espera que el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, junto a la implementación de nuevos modelos y otras iniciativas que se llevarán a cabo en 2018, permitan al banco crecer y mantener su posición de mercado, a la vez que el gasto en provisiones se mantenga en niveles controlados.

Gastos operacionales

Gastos operacionales presionados por una importante red de atención presencial

Banco Popular mantiene gastos de apoyo -medidos como gasto operacional sobre margen financiero neto- similares al promedio de bancos múltiples, favorecidos por su elevado margen operacional. Específicamente, a diciembre de 2017 su indicador de eficiencia alcanzó un 78,5%, mientras que para la industria dicho indicador se situó en 79,8%.

En tanto, al efectuar la medición sobre activos totales promedio, la eficiencia del banco se situó en 6,6% a diciembre de 2017 (6,2% para el promedio de la industria).

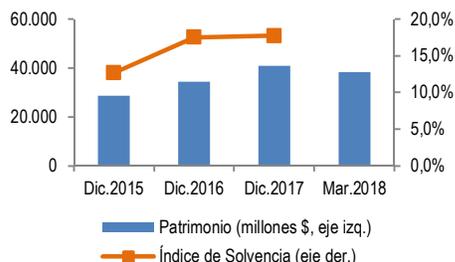
Los elevados gastos de apoyo del banco son explicados por la actividad intensiva en segmentos minoristas, que conllevan una amplia red de sucursales y cajeros automáticos. Al respecto, y en línea con el plan estratégico, la entidad ha llevado a cabo iniciativas en materia de eficiencia operativa que incluyen desarrollo y fortalecimiento de canales de atención alternos e implementación de metodologías de lean. Lo anterior, ha permitido no sólo mejorar su cobertura y propuesta comercial, sino también comenzar a mostrar mejoras en materia de eficiencia.

De esta forma, a marzo de 2018, los gastos operacionales alcanzaron el 72,2% del margen financiero neto (74,4% para la industria). En tanto, al medirse sobre activos totales promedio, el indicador se ubicó en 6,5% (6,2% para el sistema).

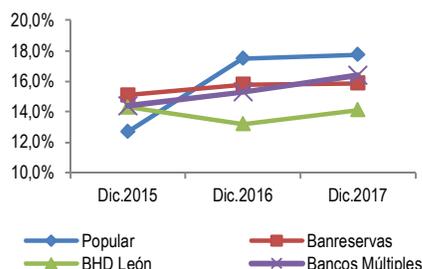
Feller Rate espera que la implementación de las iniciativas estratégicas permita a Banco Popular continuar avanzando en materia de eficiencia, manteniendo así elevados indicadores de rentabilidad, aún en contextos de márgenes inferiores y competencia creciente.

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

Patrimonio



Índice de solvencia



Resultados

Retornos estables y sobre el promedio de la industria, a pesar de márgenes decrecientes presenciados en períodos anteriores

Banco Popular presenta retornos elevados y consistentemente superiores al promedio de la industria de bancos múltiples. Asimismo, éstos muestran una baja volatilidad, implicando una ventaja relativa frente a sus competidores.

La disminución del margen operacional de la entidad, presenciada hasta 2017, fue compensada con mejoras en materia de eficiencia operativa y un foco en el control del gasto en riesgo, manteniendo así el liderazgo en rentabilidad. Específicamente, a diciembre de 2017, el indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se ubicó en 2,3%, levemente menor a lo registrado en los últimos años (2,4% para 2015 y 2016).

En tanto, a marzo de 2018, la rentabilidad del banco se ubicó en 2,9% en términos anualizados, favorecida por un mejor margen operacional en lo que va del año.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. El índice de solvencia se ha mantenido en niveles adecuados. Ello, gracias a la retención de parte de las utilidades y la emisión de capital secundario.

La buena capacidad de generación de ingresos, la retención de parte de éstos como capital y capital adicional pagado (a través de dividendos en acciones), junto a las emisiones de deuda subordinada que mantiene el banco, le han permitido sostener buenos indicadores de solvencia, holgados respecto de los límites normativos.

Específicamente, en 2016 la entidad realizó diversas acciones enfocadas al robustecimiento de su patrimonio, destacando la aprobación de un incremento del capital autorizado por parte de la Asamblea de Accionistas -desde \$20.000 millones a \$25.000 millones-, la reinversión del 99,8% de las utilidades de 2015 -a través de un pago de dividendos en acciones- y la emisión de un programa de bonos subordinados por hasta \$10.000 millones -de los cuales \$8.000 millones fueron colocados en el último trimestre del año-. Por su parte, en 2017 la institución reinvertió el 99,9% de las utilidades de 2016 y terminó la colocación de sus bonos subordinados. En marzo de 2018, Banco Popular repartió un dividendo en efectivo de \$4.551 millones, correspondiente al 74,7% de las utilidades de 2017.

Respecto a la política de repartición de dividendos, ésta es aprobada por la Asamblea de Accionistas cada año, tomando en consideración políticas internas (que incluyen pisos de uso y costumbre al índice de solvencia) y la normativa vigente.

Con esto, a partir de 2016 se observó un incremento en el patrimonio técnico del banco, con lo cual el índice de solvencia ascendió a 17,5% a la misma fecha (15,3% para el promedio de bancos múltiples). Por su parte, en diciembre de 2017 dicho indicador se situó en 17,8% (16,4% para la industria).

En conjunto, las medidas implementadas debieran permitir a Banco Popular mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite regulatorio, aún en un contexto de fuerte crecimiento.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

PERFIL DE RIESGO

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

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de administración de riesgo adecuado, con políticas y procedimientos debidamente formalizados

Banco Popular, posee un buen marco de gestión y gobierno corporativo, aplicando las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su "Declaración de Principios de Gobierno Corporativo". Las bases desarrolladas por el banco para el cumplimiento de dichos principios incluyen la existencia de un reglamento interno del consejo de directores, políticas de transparencia de información y manejo de conflictos de *interés*, así como un sistema de cumplimiento regulatorio y un manual de ética basado en los valores institucionales.

El Consejo de Administración -órgano máximo que rige la entidad- está conformado por un presidente, un vicepresidente, un secretario y doce Administradores. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los Administradores permanecen en sus cargos por períodos de tres años, luego del cual le corresponde a la Junta de Accionistas designar a los nuevos Administradores, siendo éstos usualmente reelegidos. Adicionalmente, existen comités de apoyo que asisten al Consejo de Administración, entre los que se encuentran: i) Ejecutivo y Estratégico; ii) Gestión Integral de Riesgo; iii) Auditoría; iv) Nombramientos y Remuneraciones; v) Gobierno Corporativo y Cumplimiento y; vi) Comité de Crédito.

En 2017, en el contexto de adecuación a mejores prácticas y al Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos, la entidad llevó a cabo cambios en su estructura organizacional con el fin de segregar las funciones de gestión de riesgos de aquellas áreas que los asumen. Específicamente, se separó el área de análisis de crédito y el área de gestión integral de riesgo. Para esto, se creó la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión Integral de Riesgo, la cual reporta funcionalmente al comité de igual nombre, y agrupa las vicepresidencia de monitoreo de riesgo, de riesgo operacional y de seguridad de la información.

Más del 80% de los activos productivos de Banco Popular corresponden a colocaciones netas, por lo que la dirección de riesgo crediticio cobra especial relevancia al definir las directrices del proceso de originación. Al respecto, el otorgamiento de un crédito se inicia con las solicitudes originadas por las áreas comerciales de negocios, que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. Los créditos *de banca personal* (personas, *premium* y minoristas) son evaluados mediante un sistema de *scoring*, que permite segmentar los clientes de acuerdo a sus características. Posterior a la entrega de los créditos, los clientes son monitoreados en función del comportamiento de toda la cartera, usando -entre otros indicadores- un *scoring* de comportamiento. Este sistema facilita las gestiones de administración de cartera y permite establecer distintas estrategias para efectuar venta cruzada de productos y actividades de cobranza, en caso de ser necesarias.

Por otra parte, para los créditos comerciales (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos por montos iguales o mayores a \$15 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). La aprobación del crédito se realiza de acuerdo a ciertos límites crediticios. Adicionalmente, éstos clientes presentan un monitoreo periódico de evaluación de riesgo.

Todo lo anterior está contenido en un manual de políticas de riesgo crediticio, en donde además 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 y políticas de castigos.

El apetito y los límites para los distintos tipos de riesgo (crediticio, de mercado, de liquidez, operacional, entre otros) que asume la entidad son definidos por el Comité de Gestión Integral de Riesgos y ratificados por el Consejo de Administración. En cuanto a riesgo de liquidez y mercado, el banco mantiene mediciones y más de 50 límites establecidos. Con respecto a la gestión del riesgo de mercado, el banco realiza mediciones de concentración de portafolio, valor a riesgo, riesgo cambiario y escenarios de sensibilidad. En lo referente a riesgo de liquidez, las mediciones

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Crecimiento colocaciones netas	10,1%	15,1%	3,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	2,0%	2,1%	2,3%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,6%	1,7%	1,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	10,4%	11,4%	12,1%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,3%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,8%	0,8%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,4%	1,3%	0,7%

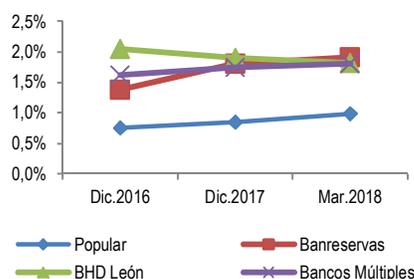
Cartera con atraso y cobertura

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	0,8%	0,8%	1,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida	2,7 vc	2,4 vc	2,3 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial.

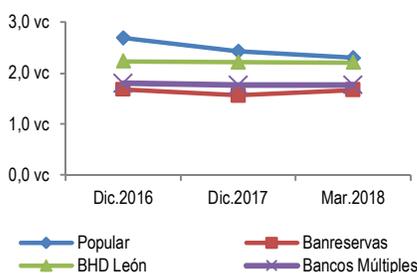
Cartera vencida

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

incluyen brecha de reprecio, razones de liquidez, concentración y volatilidad de depósitos. Adicionalmente, existen límites internos de coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) y se realizan mediciones del coeficiente de fondeo estable neto (NSFR).

El banco tiene un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado, formalizado a través de su Manual de Riesgo Operacional que define los lineamientos generales, la estructura organizacional y responsabilidades, así como el proceso y las distintas etapas del manejo del riesgo operacional. La institución ha trabajado en la actualización de las matrices de riesgo y concluyó el proceso de construcción de un nuevo datacenter y de un tercer centro de recuperación ante desastres (situado fuera de República Dominicana).

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera diversificada, con preponderancia de créditos comerciales, y sin concentraciones relevantes por sector económico

Las colocaciones netas de Banco Popular representaban el 65,5% de sus activos a marzo de 2018. Como se mencionó, estas operaciones están enfocadas mayoritariamente en el segmento comercial (62,0% de las colocaciones brutas), seguido de consumo (21,6%) e hipotecario (16,4%).

A la misma fecha, los sectores económicos de mayor preponderancia dentro de la cartera mayorista eran comercio al por mayor y menor, industria manufacturera y hoteles y restaurantes, con 31,9%, 15,0% y 12,5% del portafolio, respectivamente.

El banco presenta una cartera altamente atomizada, en donde sus mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo del total. Particularmente, a diciembre de 2017, sus 20 mayores deudores alcanzaron un 15,9% del portafolio (más de la mitad colateralizado). En cuanto a la cartera total, aproximadamente el 57,6% presentaba algún tipo de garantía.

Complementariamente, a marzo de 2018 los fondos disponibles alcanzaban el 16,3% de los activos, mientras que el portafolio de inversiones representaba el 12,3%. En cuanto a las inversiones del banco, el 82,6% de la cartera se encontraba conformado por instrumentos del Banco Central, 11,0% por instrumentos del Ministerio de Hacienda, mientras que el porcentaje restante consistía en títulos corporativos y del sector financiero local. En cuanto a moneda, 96,6% de la cartera de inversiones se encontraba en pesos dominicanos.

El banco opera mayoritariamente 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). Así, las posiciones netas de activos y pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una menor exposición a cambios en los tipos de interés.

Conforme a lo observado a nivel industria, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (fluctuando en torno al 30% de los activos). No obstante, estas posiciones se encuentran mayoritariamente cubiertas, evidenciando bajos descaldes o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Crecimiento y calidad de activos

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

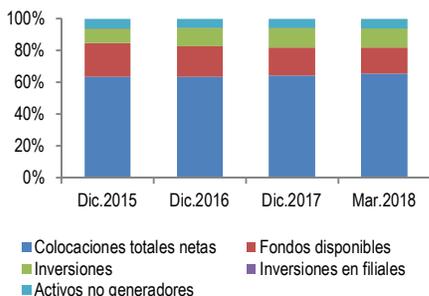
En 2016 y 2017, la cartera de préstamos del banco presentó un buen ritmo de crecimiento, con incrementos nominales de 10,1% y 15,1%, respectivamente, mientras que la industria, en los mismos años, creció un 8,6% y 8,0%. Por su parte, a marzo de 2018, el crecimiento del portafolio acumulaba un 3,3% con respecto al cierre del año anterior (1,8% para la industria).

Esta expansión se ha logrado con una adecuada calidad del portafolio, exhibiendo un indicador de cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 0,8% tanto en 2016 como en 2017, mientras que la industria se situaba en 1,6% y 1,7% en los mismos años.

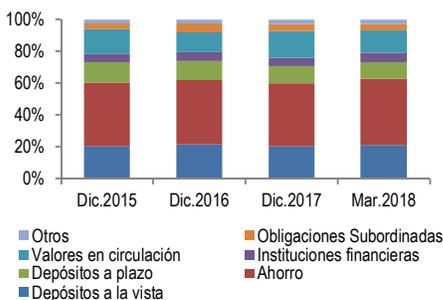
El indicador de cobertura, medido como stock de provisiones sobre cartera vencida, muestra un nivel relativamente estable (superior a las 2 veces desde 2013) y muy por encima del sistema, alcanzando las 2,4 veces en diciembre de 2017 (1,8 veces para el promedio de bancos múltiples).

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

Composición activos



Composición pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	97,3%	96,5%	97,1%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	79,9%	79,6%	81,7%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	38,2%	37,8%	35,1%

(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) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Historial de pérdidas

Bajo nivel de pérdidas gracias a la calidad de su cartera y buena gestión crediticia

Los cambios introducidos en años anteriores en materia de originación, administración y cobranza de la cartera, han repercutido en niveles de castigos -medidos sobre colocaciones brutas promedio- estables, manteniéndose en torno al 1,3% desde diciembre de 2015.

En términos absolutos, los castigos ascendieron a \$3.029 millones en 2017, mientras que en 2016 se ubicaron en \$2.923 millones. Cabe señalar que las colocaciones a ser castigadas están 100% provisionadas.

FONDEO Y LIQUEDEZ

Fuerte. Fuentes de fondos diversificadas, con una posición de liquidez holgada.

El financiamiento de Banco Popular se caracteriza por una buena diversificación, con distintas fuentes de fondos que incluyen una amplia y estable base de cuentas de ahorro, depositantes a la vista y depósitos a plazo, los que representaban -en marzo de 2018- un 41,2%, 21,3% y 10,7% de los pasivos totales de la entidad, respectivamente.

Cabe mencionar que el banco es un importante captador de recursos en el sistema de bancos múltiples, manteniendo el 37,4% de los saldos vista, 34,6% de los saldos de las cuentas de ahorro y 19,7% de los depósitos a plazo. Adicionalmente, los depósitos del banco muestran una adecuada concentración, en donde a diciembre de 2017 los 30 mayores depositantes agrupaban el 19,2% de los saldos en moneda nacional y el 13,1% de los saldos en moneda extranjera.

La elevada captación de recursos del público se traduce en una sostenida tendencia a que el vencimiento de pasivos exceda el vencimiento de activos en el corto plazo. Sin embargo, este descalce está respaldado con fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un elevado porcentaje de activos líquidos. Como se comentó, en marzo de 2018 los fondos disponibles representaban el 16,3% del total de activos, mientras que la cartera de inversiones alcanzaba un 12,3% (compuesta principalmente por instrumentos del Banco Central y Ministerio de Hacienda).

En adición, a diciembre de 2017, el banco mantenía razones de liquidez (tanto en moneda nacional como moneda extranjera) que cumplían holgadamente con los límites establecidos por el Reglamento de Riesgo de Liquidez. A ello, se suman las mediciones de Basilea III (ratio de cobertura de liquidez y de financiamiento estable neto) que son monitoreados periódicamente.

	Feb.14	Ene.15	Ene.16	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Ago.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18
Solvencia ⁽¹⁾	AA	AA	AA	AA+											
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1+											
DP más de 1 año	AA	AA	AA	AA+											
Bonos subordinados ⁽²⁾	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 registrado el 10 de agosto de 2012 y; ii) SIVEM-101 registrado el 24 de junio de 2016.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones "AA+" y "Categoría 1+" otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados y sus calificaciones serán de "AA" y "Categoría 1", para las obligaciones a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría inferior respecto de su solvencia.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		Mar. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	26,9%	2	27,1%	2	28,9%	2	29,4%	2
Préstamos comerciales	25,8%	2	26,0%	2	28,8%	2	29,4%	2
Créditos de consumo	26,2%	1	25,9%	1	25,9%	1	26,0%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	33,6%	2	34,7%	1	34,7%	1	35,2%	1
Captaciones del público	26,9%	2	25,9%	2	27,0%	2	27,4%	2

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco Popular Dominicano						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018	Mar. 2018
Balance General							
Activos Totales	251.784	276.606	303.644	334.522	381.509	385.587	1.428.558
Fondos disponibles	46.049	53.725	63.524	63.742	66.862	62.729	244.623
Colocaciones vigentes netas	154.123	168.542	191.224	211.035	242.597	250.196	837.553
Inversiones	32.297	34.310	28.155	38.830	48.712	47.651	255.592
Activo fijo	10.814	11.783	12.492	11.897	12.649	12.499	36.061
Cartera vencida	2.251	1.800	1.903	1.630	2.112	2.537	15.903
Otros	6.250	6.447	6.347	7.387	8.577	9.975	38.826
Pasivos Totales	229.419	252.927	274.873	300.071	340.671	347.287	1.279.005
Obligaciones con el público	171.812	183.033	201.073	222.058	240.139	254.207	800.605
A la vista	46.825	49.230	55.168	64.298	69.813	73.947	197.898
De ahorro	87.490	96.919	109.995	121.488	133.964	142.994	413.056
A plazo	37.424	36.815	35.843	36.194	36.298	37.203	189.137
Otras obligaciones con el público	73	69	67	77	64	62	514
Valores en circulación	34.844	42.365	44.183	37.312	58.405	48.122	295.913
Bonos subordinados	9.029	9.039	9.049	17.051	14.977	14.978	43.000
Otros Pasivos ⁽²⁾	13.734	18.491	20.568	23.651	27.150	29.980	139.487
Patrimonio	22.365	23.679	28.771	34.450	40.838	38.300	149.553
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	27.026	27.271	29.024	31.431	34.063	9.749	33.719
Provisiones del ejercicio	3.446	2.531	2.372	3.266	3.869	1.177	4.077
Margen Financiero neto de provisiones	23.580	24.740	26.652	28.165	30.193	8.573	29.641
Gastos Operativos	18.820	19.838	20.990	22.045	23.712	6.192	22.044
Otros ingresos	2.249	2.730	2.280	2.422	2.686	588	1.874
Otros gastos	949	982	1.015	881	803	207	924
Resultado antes Impto. (RAI)	6.060	6.650	6.927	7.661	8.365	2.762	8.548

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples incluye Banco Nacional de las Exportaciones. (2) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco Popular Dominicano						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018 ⁽²⁾	Mar. 2018 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	8,9%	7,7%	7,3%	7,1%	6,9%	7,5%	7,3%
Margen financiero total / Activos totales promedio	11,4%	10,3%	10,0%	9,9%	9,5%	10,2%	9,4%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,9%	9,4%	9,2%	8,8%	8,4%	8,9%	8,3%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,4%	1,0%	0,8%	1,0%	1,1%	1,2%	1,1%
Gasto provisiones / Margen financiero total	12,7%	9,3%	8,2%	10,4%	11,4%	12,1%	12,1%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%	1,8%	2,5%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%	2,9%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	35,3%	36,4%	32,5%	28,9%	26,2%	31,8%	27,3%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	12,2%	11,8%	11,3%	10,6%	10,2%	9,7%	10,1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,9%	7,5%	7,2%	6,9%	6,6%	6,5%	6,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	79,8%	80,2%	78,8%	78,3%	78,5%	72,2%	74,4%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	13,5%	12,8%	12,7%	17,6%	17,8%	n.d.	n.d.
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,1 vc	12,7 vc	10,8 vc	9,5 vc	9,1 vc	9,3 vc	9,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	9,6 vc	10,0 vc	9,0 vc	8,0 vc	7,8 vc	8,4 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a marzo 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.