

Solvencia	Oct 18 AA+	Ene.19 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

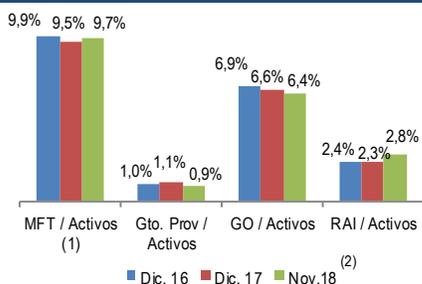
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Nov.18
Activos totales	334.522	381.509	413.549
Colocaciones vigentes netas	211.035	242.597	273.277
Inversiones	38.830	48.712	47.057
Pasivos exigibles	275.811	316.837	344.178
Obligaciones subordinadas	17.051	14.977	14.980
Patrimonio neto	34.450	40.838	43.763
Margen fin. total (MFT)	31.431	34.063	35.421
Gasto en provisiones	3.266	3.869	3.388
Gastos operativos (GO)	22.045	23.712	23.445
Resultado antes Imppto. (RAI)	7.661	8.365	10.111

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2019.

Indicadores relevantes (1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Índice de Solvencia (1)	17,5% (2)	17,8%	14,7%
Pasivo exigible / Patrimonio	8,0 vc	7,8 vc	7,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,7 vc	8,3 vc	8,4 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	Débil	Moderado	Adecuado	Fuente	Muy Fuente
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 una amplia cobertura geográfica y desarrollo de los canales remotos. El actual plan estratégico considera la mantención de una 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. Lo anterior, impulsado 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.

El banco ha incrementado consistentemente su cuota de mercado en colocaciones, pasando de una participación de 26,9% en 2015 a 29,7% en noviembre de 2018 (2º lugar del ranking). Además, mantiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa. Específicamente, en noviembre de 2018 ocupaba el 1º lugar en colocaciones hipotecarias (34,4%) y el 2º lugar en los segmentos comercial (30,5%) y de consumo (25,1%).

Banco Popular se caracteriza por presentar retornos estables y consistentemente mayores que el sistema. Así, entre 2015 y 2017, la entidad mostró un indicador de rentabilidad promedio de 2,4% (2,1% para el sistema). Mientras que, a noviembre de 2018, la rentabilidad sobre activos alcanzó un 2,8% en términos anualizados (2,3% para la industria), impulsado por mejoras de los márgenes operacionales, un menor gasto en provisiones, y avances en cuanto a eficiencia operacional.

La buena capacidad de generación de resultados, la retención de parte de éstos como capital y capital adicional pagado y las emisiones de deuda subordinada, han permitido al banco sostener buenos indicadores de solvencia, holgados respecto de los límites normativos. A noviembre de 2018 el índice de solvencia alcanzó un 14,7%.

El riesgo de crédito se ha mantenido controlado y estable, principalmente gracias a las mejoras en la gestión de cartera, con una administración de riesgos enfocada en la primera línea de defensa. Ello, implicó que el indicador de cartera vencida sobre colocaciones alcanzara un 1,0% en noviembre de 2018 (1,7% para la industria). En tanto, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 2,2 veces (1,8 veces para el sistema) y los créditos reestructurados sobre colocaciones promedio alcanzaron un 0,3% (0,7% para la industria).

Banco Popular mantiene fuentes de financiamiento diversificadas, que incluyen emisiones de bonos subordinados y una base de depósitos relativamente estable y de baja volatilidad. A noviembre de 2018, la entidad captaba el 34,3% de los saldos de las cuentas de ahorro del sistema de bancos múltiples, 33,1% de las obligaciones a la vista y 24,5% de los depósitos a plazo. Complementariamente, el amplio acceso al mercado financiero y la gestión de liquidez (que incluye mediciones de ratios de Basilea III), derivan en un buen manejo del fondeo y liquidez.

Perspectivas: Estables

Banco Popular mantiene un perfil de negocios muy fuerte derivado de la diversificación de negocios y consolidada participación en el mercado dominicano.

Las perspectivas "Estables" reflejan que Feller Rate prevé que las mejoras observadas en materia de eficiencia, junto a la sólida gestión crediticia, permitirán a la entidad mantener los retornos en el largo plazo, en un entorno cada vez más competitivo.

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 contribuyen a la mantención de un robusto indicador de solvencia.

Riesgos

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

	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Ago.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19
Solvencia ⁽¹⁾	AA+														
Perspectivas	Estables														
DP hasta 1 año	Categoría 1+														
DP más de 1 año	AA+														
Bonos subordinados ⁽²⁾	AA														

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir *prí vilegios*, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-069 aprobado el 10 de agosto de 2012 y; ii) SIVEM-101 aprobado el 24 de junio de 2016.

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

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las 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.