

	Abr.19	Jul.19
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

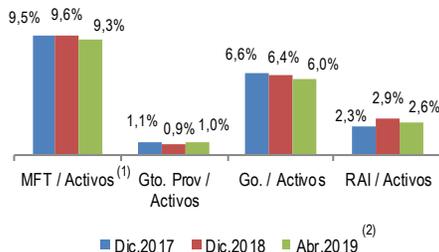
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.17 ⁽¹⁾	Dic.18 ⁽¹⁾	Abr.19
Activos totales	381.509	423.808	435.052
Colocaciones vigentes netas	242.597	277.136	290.943
Inversiones	48.712	47.095	45.492
Pasivos exigibles	316.837	355.007	360.788
Obligaciones subordinadas	14.977	14.985	14.983
Patrimonio neto	40.838	44.850	47.608
Margen fin. total (MFT)	34.063	38.649	13.303
Gasto en provisiones	3.869	3.430	1.392
Gastos operativos (GO)	23.712	25.786	8.652
Resultado antes Impto. (RAI)	8.365	11.563	3.793

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a abril de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic.18	Abr.19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,8%	14,3%	16,7% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	7,8 vc	7,9 vc	7,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,3 vc	8,4 vc	8,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información proporcionada por la entidad.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	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

Fundamentos

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

La entidad es el principal banco múltiple privado del país, con presencia en todos los segmentos de negocios de la industria, lo que repercute en una cartera de colocaciones de tamaño relevante (\$299.726 millones a abril de 2019 en términos brutos) y en una sólida y creciente participación de mercado en términos de colocaciones y captaciones (30,3% y 27,2%, respectivamente).

El nuevo plan estratégico de Popular mantiene el foco en continuar presentando elevados indicadores de rentabilidad, a través de su importante participación de mercado, mayores avances en eficiencia operacional e incrementos en la preferencia y transacciones de sus clientes, todo lo anterior sustentado en una estrategia de transformación y liderazgo digital.

El banco presenta indicadores de rentabilidad elevados y superiores al promedio del sistema, con un resultado antes de impuestos sobre activos totales por sobre 2,3% en los últimos años. Esto se apoya en altos márgenes operacionales, derivados de una mayor proporción de colocaciones dentro del balance y una captación de recursos eficiente, atomizada y de bajo costo. A ello, se suma un gasto en provisiones en niveles bajos y estables, y avances en materia de eficiencia operacional. A abril de 2019, su utilidad antes de impuestos era de \$3.793 millones, equivalente al 36,7% de la industria relevante.

Desde 2016, las colocaciones del banco han crecido a tasas de dos dígitos, por sobre lo presentado por el sistema de bancos múltiples. A abril de 2019, el crecimiento interanual de la cartera de créditos fue de 13,5%, impulsado principalmente por una mayor actividad del segmento comercial. En este marco, la entidad tiene buenos

indicadores de solvencia, holgados respecto a los límites normativos, favorecidos por la elevada capacidad de generación de resultados y la retención de éstos como capital y capital adicional pagado.

La gestión sólida y conservadora del riesgo de crédito, junto a un continuo monitoreo de las colocaciones, se reflejan en bajos niveles de cartera con problemas y una elevada cobertura de ésta. A abril de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 0,9%, mientras que su cobertura de provisiones se ubicó en 2,1 veces.

Acorde a la amplia presencia de negocios, Banco Popular tiene una de las estructuras de pasivos más diversificadas de la industria. A abril de 2019, el 19,6% y 41,5% de las obligaciones del banco correspondían a depósitos a la vista y a cuentas de ahorro respectivamente, factor que contribuye a la mantención de sus altos márgenes operacionales. En tanto, los depósitos a plazo y valores en circulación alcanzaron conjuntamente un 26,3%. En adición, su amplio acceso al mercado financiero y la gestión de liquidez, que incluye mediciones de ratios de Basilea III, derivan en una favorable posición de liquidez.

Perspectivas: Estables

Banco Popular tiene un perfil de negocios y una capacidad de generación muy fuertes, derivado de una amplia escala y una importante presencia en diferentes segmentos, lo que repercute en diversificadas fuentes de ingresos y de financiamiento, y en una consolidada participación en el mercado dominicano.

Las perspectivas "Estables" reflejan la expectativa de Feller Rate de que la entidad continuará incrementando su actividad e implementando su estrategia sobre una base de riesgos controlados, con sanos indicadores de calidad de cartera, liquidez y solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, reconocimiento de marca, y amplia base de clientes y red de atención.
- Alta diversificación de fuentes de ingresos y de financiamiento.
- Completa estructura de gestión de riesgo, siguiendo las mejores prácticas.
- Rentabilidad elevada y por sobre la industria.

Riesgos

- Descalce de plazos, derivado de las condiciones del mercado local.
- Crecimiento importante de las colocaciones que, no obstante, se ha acompañado de indicadores de riesgo en niveles controlados.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

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

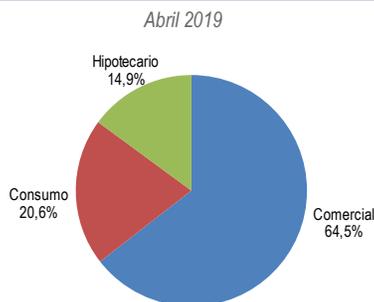
Propiedad

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,72% de la propiedad. La estructura del holding controlador es altamente atomizada, con 10.841 accionistas a diciembre de 2018, de los cuales ninguno posee participaciones significativas de la propiedad.

A diciembre de 2018, el banco representó un 85,8% de los activos y 85,7% del resultado consolidado de Grupo Popular, situándose como la filial más relevante del holding, que también posee, entre otros, una administradora de fondos de pensiones (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, compuesto por quince miembros (ocho externos independientes y siete externos no independientes) que ejercen el cargo por tres años y pueden ser reelegidos por la Asamblea de Accionistas. El consejo ejecuta sus directrices a través de seis comités de apoyo.

Colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾



(1) Considera colocaciones brutas.

Diversificación de negocios

Banco con presencia en diversos segmentos y completa oferta de productos. Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales

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

Para los 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. La oferta de productos se complementa con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, instrumentos de inversión, servicio de remesas, bancaseguros, cuenta digital libre de comisiones, entre otros.

En banca pyme, sus productos incluyen cuentas corrientes y de ahorro, certificados financieros, préstamos comerciales, líneas de crédito, leasing, factoring y confirming. En tanto, para el segmento de banca empresarial e institucional, provee soluciones integrales de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas, forward de divisas, swaps, servicios de banca de inversión, soluciones de pagos y recaudos, productos de inversión, entre otros.

La amplia escala de la entidad (con colocaciones brutas en torno a los \$299.726 millones y una participación de mercado del 30,3% del sistema de bancos múltiples) junto a la presencia en diversos negocios, repercuten en una actividad altamente diversificada. A diciembre de 2018, el 85,6% de los ingresos financieros de Popular estaban asociados a la cartera de colocaciones (39,9% al segmento comercial, 32,9% a consumo y 12,9% a hipotecario) y el 14,4% a ingresos financieros netos del portafolio de instrumentos financieros.

La cartera de préstamos del banco tiene un importante componente de colocaciones comerciales, representando a abril de 2019 el 64,5%. Este portafolio presenta una adecuada diversificación por sector económico, siendo los más relevantes comercio al por mayor y menor (26,3% de las colocaciones comerciales), industrias manufactureras (17,0%) y hoteles y restaurantes (13,0%). Mientras, la presencia en colocaciones del sector público es poco relevante. Complementariamente, el portafolio de crédito estaba compuesto por un 20,6% de colocaciones de consumo y un 14,9% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, la cartera de Popular presenta una mayor proporción de colocaciones mayoristas respecto a la industria y un menor componente de créditos de consumo.

El ingreso operacional total del banco proviene mayoritariamente del margen de intereses, mismo que a abril de 2019 representó un 72,3% del margen financiero total, mientras que los ingresos por comisiones alcanzaron un 23,6%. A nivel industria, el 75,6% del margen financiero total correspondía a intereses y el 19,8% a ingresos por comisiones.

Al cierre de 2018, Banco Popular Dominicano tenía una dotación de 7.406 colaboradores y una amplia red de atención que incluía 190 oficinas, 937 cajeros automáticos (302 de los cuales permiten depositar en línea) y 2.135 afiliados a la red subagente Popular, a través de los que atiende a una base de más de 1,4 millones de clientes. La red de atención física se complementa con plataformas de banca en línea, banca móvil, pagos móviles y el Centro Digital Popular, inaugurado en 2018 para promover el uso de canales digitales y autoservicio entre sus clientes.

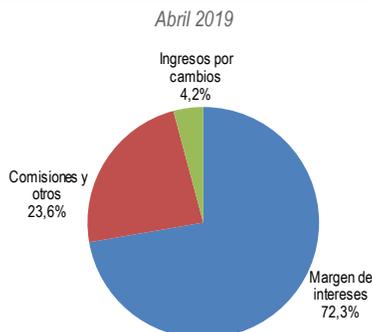
Estrategia y administración

Foco en la transformación digital y mejora en materia de eficiencia operacional

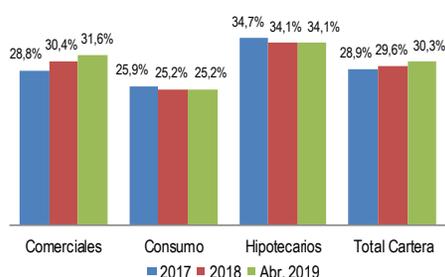
El nuevo plan estratégico de Banco Popular mantiene dentro de sus objetivos continuar presentando elevados indicadores de rentabilidad, a través de la mantención de su importante participación de mercado, mayores avances en eficiencia operacional e incrementos en la preferencia y transacciones de sus clientes. El banco también busca continuar diversificando sus

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro



Evolución cuota de mercado (1)



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

ingresos, potenciando los negocios no crediticios que mantiene e introduciendo nuevos productos generadores de comisiones.

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

En lo relativo a eficiencia operacional, la estrategia considera mejorar la relación costo-ingreso, apoyado en la digitalización y nuevo modelo de atención, junto a la mantención de una metodología y cultura Lean y foco en la mejora continua.

El banco presenta una completa estructura de administración y gestión, acorde a las actividades que realiza y a los riesgos asumidos. Ésta consta de una presidencia ejecutiva, a la que reportan tres vicepresidencias ejecutivas senior: i) Tecnología y Operaciones; ii) Negocios Nacionales e Internacionales y; iii) Gestión Humana, Transformación Cultural, Administración de Créditos y Cumplimiento. También reporta de manera directa la vicepresidencia ejecutiva de Finanzas y Contraloría. En tanto, si bien la vicepresidencia de Gestión Integral de Riesgo reporta en lo administrativo a la presidencia ejecutiva, en términos funcionales depende directamente del Comité del mismo nombre, observándose una adecuada segregación de funciones.

Posición competitiva

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

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con una cartera de créditos que a abril de 2019 alcanzó los \$988.043 millones. En este contexto, Banco Popular Dominicano se posiciona como el mayor banco privado en términos de participación de mercado, ocupando posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa.

En los últimos años, la entidad ha incrementado consistentemente su cuota de mercado de colocaciones, impulsado principalmente por el buen ritmo de crecimiento del segmento mayorista. A abril de 2019, la entidad ocupó el segundo lugar de la industria en términos de colocaciones brutas, con un 30,3% del total (26,9% en 2015). Además, ocupó la segunda posición en créditos comerciales y de consumo (cuotas de 31,6% y 25,2%, respectivamente), mientras que en el segmento hipotecario se ubicó en la primera posición (34,1% de *market share*).

Asimismo, la entidad mantiene una sólida posición en términos de captaciones. A abril de 2019, su participación de mercado de las captaciones del público fue de 27,2%, 2º lugar del ranking (cifra que incluye obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y, valores en circulación), apreciándose también un aumento de la cuota de mercado.

Acorde a la estrategia de liderazgo digital del banco, en 2018 destacó el avance de la plataforma de internet banking de Popular, que alcanzó más de 1 millón de afiliados únicos (incremento de 23,0% en comparación al año anterior), posicionándose como una de las webs dominicanas más visitadas.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Muy Fuerte. Elevados retornos, superiores al promedio del sistema, beneficiados por altos márgenes operacionales y avances en materia de eficiencia.

Ingresos y márgenes

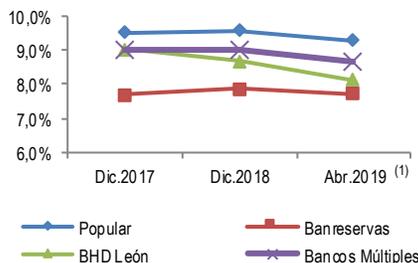
Márgenes operacionales consistentemente por sobre el promedio del sistema y pares, beneficiados de una amplia base de fondeo y actividad diversificada

Banco Popular presenta márgenes operacionales elevados, consistentemente mayores a sus pares y al promedio del sistema, con un ratio de margen financiero total sobre activos totales promedio estable en torno a 9,6% en el período observado (comparado con un 9,0% de la industria). Al respecto, la estructura de financiamiento de la entidad (captación de recursos de bajo costo, atomizada y eficiente), la mayor proporción de colocaciones dentro del balance, además de otros ingresos operacionales (como comisiones por tarjetas de crédito y ganancias por

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

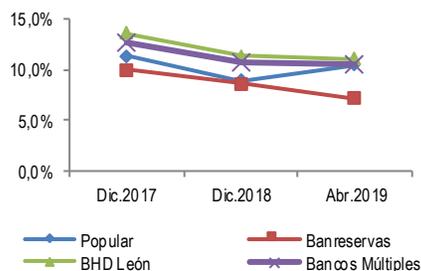
Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



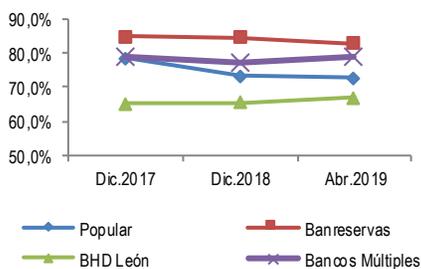
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



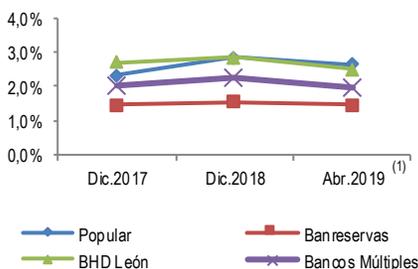
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2019 se presentan anualizados.

cambios de divisa), contribuyen a mantener los márgenes de la entidad y reflejan su presencia en diversos negocios.

En 2018, el margen operacional -medido como margen financiero total sobre activos totales promedio- ascendió a 9,6% (9,0% para el sistema), apoyado por el crecimiento y mayor proporción de las colocaciones dentro de los activos del banco, junto a un gasto financiero controlado. En tanto, a abril de 2019 dicho indicador se ubicó en 9,3%, manteniendo la brecha positiva con la industria, que a la misma fecha presentó un 8,7%.

A la última fecha, el 72,3% del margen financiero total del banco se asoció al margen de intereses de créditos e inversiones, 23,6% a comisiones por servicios y otros, y un 4,2% a ingresos por cambios, mostrando un mayor diversificación en comparación al promedio de la industria, que a la misma fecha presentó un 75,6%, 19,8% y 4,6%, respectivamente.

En enero de 2020 entrará en vigencia el instructivo para el uso de valor razonable de instrumentos financieros, con lo que las entidades deberán clasificar los instrumentos de la cartera de inversiones de acuerdo a la estrategia mantenida. Al respecto, dado que el objetivo del portafolio es gestionar la liquidez del banco, la administración señala que la mayor parte de los efectos de la valoración razonable se reflejará en el patrimonio, sin introducir volatilidad a los márgenes operacionales de la entidad.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones medido sobre activos totales promedio en niveles bajos y estables

En el período observado, el gasto en provisiones -medido como porcentaje del margen financiero total- de Banco Popular se compara favorablemente con el promedio de bancos múltiples, consecuente con el elevado margen operacional que presenta y con el continuo monitoreo al gasto en riesgo de los créditos mantenidos. En tanto, la medición sobre activos totales promedio se mantiene en niveles estables, similares a lo mostrado por la industria. A diciembre de 2018 y abril de 2019, el gasto en provisiones sobre margen financiero total de la entidad fue de 8,9% y 10,5%, respectivamente (10,7% y 10,4% para la industria), mientras que el indicador sobre activos totales promedio se ubicó en 0,9% y 1,0% en las fechas antes mencionadas (1,0% y 0,9% para el sistema).

En los últimos años, la entidad ha fortalecido la gestión del riesgo a través de la incorporación de nuevos modelos de originación y score de comportamiento, los que permiten colocar créditos a clientes de buen perfil crediticio, monitorear a los clientes de alto riesgo y, en caso de ser necesario, realizar actividades de cobranza. En opinión de Feller Rate lo anterior, junto al continuo monitoreo y validación de dichos modelos, debiese contribuir a la mantención de un gasto en riesgo controlado y estable, aún en un contexto de elevado crecimiento de las colocaciones.

Gastos operacionales

Foco en eficiencia y estrategia de digitalización repercuten en un menor gasto operacional, más alineado con el promedio del sistema

La extensa cobertura geográfica de la entidad y su actividad intensiva en segmentos minoristas, conllevan elevados gastos de apoyo, derivados de una amplia red de sucursales, cajeros automáticos y sueldos y compensaciones al personal. En este contexto, la estrategia de digitalización del banco, junto al foco en la mejora continua de los procesos y mayor escala de negocios, han repercutido en avances sostenidos en materia de eficiencia operativa, lo que se ha acompañado además de una mejor cobertura y una propuesta comercial centrada en el cliente.

Así, los gastos de apoyo medidos sobre activos totales promedio han mostrado una tendencia decreciente, pasando desde un 6,9% en 2016 a 6,0% en abril de 2019, cerrando la brecha con el promedio del sistema (6,1% a la última fecha).

En tanto, la eficiencia operativa medida como gastos operacionales sobre margen financiero neto, continúa comparándose favorablemente con el sistema, explicado por el elevado margen operacional de la entidad y el controlado gasto en provisiones. A abril de 2019, este indicador alcanzó un 72,6% (79,1% para la industria).

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

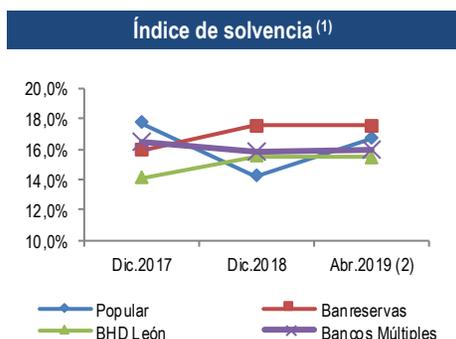
Resultados

Elevados retornos, por sobre el promedio de bancos múltiples

Siguiendo la tendencia del margen operacional, los indicadores de rentabilidad del banco se mantienen en rangos elevados, consistentemente superiores al sistema de bancos múltiples. Desde 2013, el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se observa relativamente estable y por sobre 2,3%, apoyado por las mejoras en materia de eficiencia operativa y por un gasto en riesgo controlado.

A diciembre de 2018, el resultado antes de impuestos alcanzó \$11.563 millones, conllevando un indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,9% y sobre patrimonio promedio de 27,0% (2,2% y 21,5% para el sistema, respectivamente). En tanto, a abril de 2019, la utilidad antes de impuestos fue de \$3.793 millones, equivalente a una rentabilidad anualizada sobre activos y patrimonio promedios de 2,6% y 24,6% respectivamente, superior al 2,0% y 19,0% de la industria a la misma fecha.

Feller Rate espera que el foco en eficiencia permita a la entidad continuar consolidando los avances en esta materia, contribuyendo así a sostener sus elevados indicadores de rentabilidad.



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice de solvencia a abril de 2019 de Banco Popular proporcionado por la entidad.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Retención de utilidades y deuda subordinada contribuyen a la mantención de un índice de solvencia adecuado, holgado con respecto al límite normativo.

La política de reparto de dividendos del banco es aprobada cada año por la Asamblea de Accionistas, tomando en consideración la normativa vigente, el crecimiento esperado y las políticas internas, que incluyen pisos de uso y costumbre al índice de solvencia. Al respecto, en 2018 la entidad repartió un dividendo en efectivo de \$4.551 millones, correspondiente al 74,7% de las utilidades de 2017. En 2019, por su parte, se reinvertió casi la totalidad del resultado de 2018, con lo que a la última fecha el capital y capital adicional pagado ascendió a \$40.220 millones

En un contexto de elevado crecimiento, la entidad sostiene buenos indicadores de solvencia, holgados respecto a los límites normativos, favorecidos por la elevada capacidad de generación de resultados y la retención de éstos como capital y capital adicional pagado (a través de dividendos en acciones). Complementariamente, contribuyen también las emisiones de deuda subordinada colocadas en 2012, 2016 y 2017, en donde aquellas con vencimiento superior a 5 años (de acuerdo a la normativa) contabilizan como capital secundario dentro del patrimonio técnico del banco.

A diciembre de 2018, el índice de solvencia de Banco Popular se ubicó en 14,3%, menor al 17,8% del año anterior, explicado tanto por el crecimiento de las colocaciones como por un mayor requerimiento por riesgo de mercado, esto último derivado principalmente de una mayor volatilidad de las tasas de interés observada en el segundo semestre del año.

En opinión de Feller Rate, la holgura del indicador de solvencia de la entidad con respecto al mínimo normativo de 10,0%, junto a la elevada capacidad de generación y capitalización de utilidades, permitirían acompañar el crecimiento del banco, con adecuados niveles de solvencia.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE RIESGO

Muy Fuerte. Completa estructura de gestión de riesgo, en continuo fortalecimiento y que incorpora aspectos de mejores prácticas internacionales. Indicadores de calidad de cartera en niveles estables y favorables con relación al promedio del sistema.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de gestión integral de riesgo acorde al tamaño y actividad del banco. En 2018 continuó fortaleciéndose, alineándose a mejores prácticas internacionales

Banco Popular se rige por elevados estándares de gobierno corporativo, consistentes con la "Declaración de Principios" del grupo al que pertenece y con las mejores prácticas establecidas a nivel local e internacional. El Consejo de Administración es responsable de determinar el apetito de riesgo alineado con la consecución de los objetivos del banco, además de aprobar las políticas y límites asociados. Para el cumplimiento de sus funciones se apoya en seis comités: Ejecutivo y Estratégico, Gestión Integral de Riesgo, Auditoría, Nombramientos y Remuneraciones, Gobierno Corporativo y Cumplimiento y Comité de Crédito, conformados por distintos miembros del mismo consejo. En adición, el gobierno corporativo de la entidad se complementa con diecisiete comités internos que asisten a la Alta Gerencia, entre los que se encuentran: Prevención de Lavado y Financiamiento del Terrorismo, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgo Operacional, Crédito Interno, Normalización, entre otros.

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

Las políticas, técnicas, metodologías, e indicadores para la gestión del riesgo de crédito se encuentran formalizadas en un manual, 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, políticas de castigos, entre otros.

La originación de créditos inicia con el ingreso de las solicitudes de las áreas comerciales de negocios, mismas que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. En banca personal (personas, *premium* y minoristas), las solicitudes se evalúan a través de un *scoring* crediticio que segmenta a los clientes de acuerdo a sus características. Posteriormente, las carteras son monitoreadas usando -entre otros- un *scoring* de comportamiento que facilita su gestión y permite establecer estrategias de venta cruzada, gestionar límites de crédito, dar un seguimiento especializado a los clientes de alto riesgo y efectuar las actividades de cobranza en caso de ser necesarias.

En banca mayorista (corporaciones, empresas e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (créditos por montos iguales o mayores a \$20 millones), las operaciones son analizadas individualmente a través de la asignación de una clasificación regulatoria y rating interno (toma en cuenta variables macroeconómicas, comportamiento del sector, entre otros) y tomando en consideración ciertos límites crediticios. Asimismo, la entidad realiza un monitoreo periódico de evaluación de riesgo de los clientes. Cabe mencionar que en 2018 el banco comenzó a adecuar los modelos de estimación de probabilidad de incumplimiento de la cartera comercial, con lo que se tendrían estimaciones de pérdidas esperadas para todos los portafolios de créditos.

El seguimiento y monitoreo de las colocaciones se realiza dependiendo del tipo de producto y segmento de cliente. Entre las metodologías utilizadas para ello se encuentran el análisis predictivo a través de modelos (de originación y comportamiento), análisis de cosechas, análisis de tendencias y concentraciones. En 2018, el banco implementó un programa formal de pruebas

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

de estrés para riesgos de crédito, fortaleció el programa de monitoreo y validación de modelos internos y midió el desempeño de las estrategias basadas en el score de comportamiento.

Para la gestión de los riesgos de liquidez y mercado, el banco tiene políticas, procedimientos y límites alineados al marco regulatorio vigente y que incorporan aspectos de las mejores prácticas internacionales. Para monitorear el riesgo de mercado, realiza mediciones de valor en riesgo (VaR) del balance, brecha de reprecio y vencimiento. Esto se complementa con el seguimiento de la exposición del portafolio de inversiones, a través del cálculo de la duración y duración modificada, concentraciones por instrumento, emisor, moneda y vencimiento, y la estimación del VaR de la cartera de inversiones. En riesgo de liquidez, las mediciones incluyen el análisis de la brecha de liquidez y posición de liquidez acumulada, razones de liquidez normales y estresadas, seguimiento a la características del fondeo y seguimiento del coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) y coeficiente de fondeo estable neto (NSFR).

El banco tiene un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado (formalizado a través del Manual de Riesgo Operacional) que incorpora las regulaciones locales vigentes, recomendaciones de Basilea y otras normas internacionales, basado en una metodología que permite su monitoreo permanente. En 2018, la entidad evaluó la integridad de los planes de continuidad de negocio a través de ejercicios y simulacros, implementó un nuevo centro alterno de datos y un tercer centro de recuperación ante desastres situado fuera de República Dominicana. Además, adoptó el marco referencial de control interno COSO que, entre otros, orienta en la detección de fraudes, administración del riesgo, así como en mejoras en la gobernabilidad.

Para acompañar la estrategia digital y alinearse a las mejores prácticas internacionales, en 2018 Banco Popular implementó un programa de fortalecimiento de su capacidad estratégica y operativa en ciberseguridad. En este marco, en el año entró en funcionamiento el centro de operaciones de seguridad (SOC, por sus siglas en inglés) el que, a través del uso de inteligencia artificial e información de inteligencia internacional, permite monitorear y detectar amenazas en la infraestructura tecnológica, tomar medidas preventivas y fortalecer la seguridad de la información. Además, la entidad invirtió en capital humano y su concientización de los riesgos cibernéticos, revisó los procesos internos, implementó controles recomendados por la *Society for World Interbank Financial Telecommunication (SWIFT)*, entre otros. En 2019, Popular trabajará en la adecuación al Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información emitido por el Banco Central en 2018 y, a través de otras iniciativas, continuará fortaleciendo su gestión en esta materia.

En 2018, la entidad también adecuó el marco y la estructura de gestión del riesgo de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y armas de destrucción masiva (LA-FT) para alinearse a estándares internacionales y a las normas emitidas por el regulador. Así, Banco Popular separó las funciones del Programa de Cumplimiento de las funciones de gestión de riesgos de PL-FT, creó un manual y definió un plan anual de gestión, actualizó la matriz de riesgo, definió indicadores de riesgo para monitoreo, entre otros.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

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

A abril de 2019, las colocaciones brutas de Banco Popular representaron el 68,9% de sus activos totales, superior a lo registrado en períodos anteriores y al promedio del sistema de bancos múltiples (61,5%). A la misma fecha, la cartera de créditos de la entidad correspondía en un 64,5% a préstamos comerciales, 20,6% a consumo y 14,9% a hipotecario (61,9%, 24,8% y 13,3% para la industria relevante) evidenciándose, como se mencionó, un mayor componente del segmento mayorista.

La cartera por segmento de negocio interno tiene como mayores exposiciones las divisiones de negocios corporativos, premium, empresas personales y banca empresas (29%, 22%, 21% y 15%, respectivamente a diciembre de 2018). En este marco, la entidad presenta una cartera atomizada, acorde a su importante escala, en donde los mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo del total. Particularmente, los 20 mayores deudores alcanzaron un 16,0% del portafolio, mientras que aproximadamente un 48,0% de la cartera total presentaba algún tipo de garantía.

Complementariamente, a abril de 2019 los fondos disponibles alcanzaron el 16,5% de los activos, mientras que el portafolio de inversiones representó el 10,4%. En cuanto a las inversiones del banco, el 78,4% de la cartera se encontraba conformado por instrumentos del Banco Central,

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.17	Dic.18	Abr.19 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	15,1%	14,4%	13,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,1%	2,0%	2,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,7%	1,3%	1,4%
Gasto provisiones / Margen financiero total	11,4%	8,9%	10,5%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,8%	0,4%	0,3%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,0%	n.d.

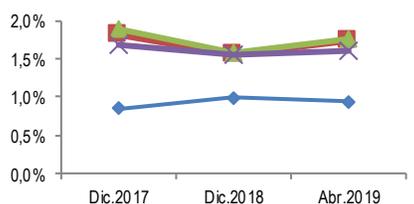
(1) Indicadores a abril 2019 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal, últimos doce meses.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.17	Dic.18	Abr.19
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	0,8%	1,0%	0,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	2,4 vc	2,0 vc	2,1 vc

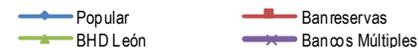
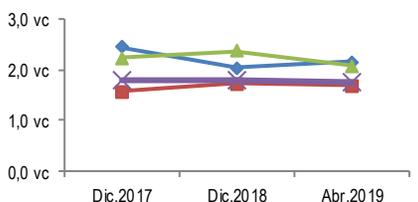
Cartera vencida

Cartera vencida⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

15,1% por instrumentos del Gobierno Central, mientras que el porcentaje restante consistía en títulos corporativos y del sector financiero local. En cuanto a moneda, 95,2% de la cartera de inversiones se encontraba en pesos dominicanos.

Banco Popular clasifica su cartera de instrumentos financieros como "otras inversiones en instrumentos de deuda", registrándolos a su costo amortizado (en línea con la norma local actual). Sin embargo, en 2020 entrará en vigencia el "instructivo de la SIB para el uso de valor razonable de instrumentos financieros", por lo que la entidad trabajará en 2019 en la implementación del uso de valor razonable en su portafolio de inversiones, desarrollando también modelos y metodologías de validación.

La entidad 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), manteniendo una adecuada exposición de tasa de interés, acorde a su apetito de riesgo.

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

Crecimiento y calidad de activos

El banco presenta indicadores de cartera vencida estables e inferiores a la industria, con una elevada cobertura de provisiones

Desde 2016, las colocaciones netas de Banco Popular han crecido a tasas de dos dígitos (en términos nominales), por sobre el promedio del sistema de bancos múltiples. A abril de 2019, la cartera de créditos de la entidad presentó un incremento de 13,5% con respecto al mismo período del año anterior (11,8% para la industria), impulsado principalmente por una mayor actividad del segmento comercial.

En este contexto, el apropiado monitoreo de las colocaciones y conservadora gestión del riesgo de crédito, se reflejan en sanos y estables indicadores de calidad de cartera, con bajos niveles de cartera vencida y una elevada cobertura de ésta. A abril de 2019, el indicador de cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas fue de 0,9% (1,6% para el sistema), mientras que su cobertura de provisiones se ubicó en 2,1 veces (1,7 veces para la industria).

Respecto a la calidad del portafolio de créditos, destaca también un bajo porcentaje de reestructuraciones. A la última fecha, éstos representaron un 0,3% de las colocaciones brutas, algo por debajo del 0,5% del promedio de bancos múltiples.

Feller Rate espera que el crecimiento de la entidad continúe realizándose sobre una base de riesgos controlados, acompañado de la mantención de una sana calidad de cartera, acorde a lo observado en los últimos años.

Historial de pérdidas

Bajo nivel de castigos de cartera y pérdidas operacionales

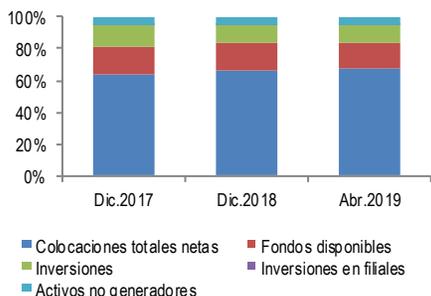
El indicador de pérdida de cartera se ha mantenido en niveles bajos, presentando además una tendencia favorable en el período observado, consecuencia de un continuo monitoreo y gestión del riesgo de crédito. A diciembre de 2018, los castigos de la cartera de créditos (que están 100% provisionadas) se ubicaron en \$2.647 millones y representaron un 1,0% de las colocaciones brutas promedio. A la misma fecha, la pérdida operacional bruta como porcentaje de los ingresos brutos fue de 0,7% (0,6% para el año anterior).

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

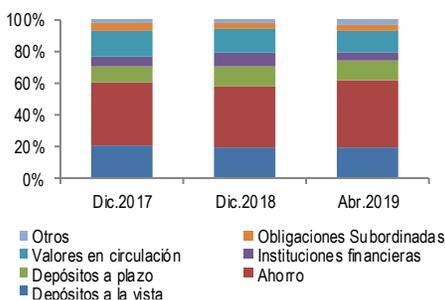
FONDEO Y LIQUIDEZ

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

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	Abr.19
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	96,5%	94,9%	96,1%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	79,6%	84,4%	83,7%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	37,8%	36,2%	33,8%

(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 totales netas.

En línea con la estrategia de financiamiento y acorde a la amplia presencia de negocios, Banco Popular presenta una de las estructuras de pasivos más diversificadas de la industria, además de una elevada penetración de productos de pasivos con el público, captando a abril de 2019 el 34,6% de los saldos vista, 35,1% de las cuentas de ahorro y 22,7% de los depósitos a plazo del sistema de bancos múltiples

A abril de 2019, el 19,6% de las obligaciones del banco correspondían a depósitos a la vista, porcentaje superior al presentado por la industria (15,2%) y otros pares relevantes, factor que contribuye a la mantención de sus altos márgenes operacionales. Por su parte, las cuentas de ahorro representaron un 41,5%, mientras que los depósitos a plazo y valores en circulación alcanzaron conjuntamente un 26,3% de los pasivos totales (31,8% y 37,4% respectivamente para el sistema).

A la misma fecha, la estructura de financiamiento de la entidad se complementó con un 5,6% de obligaciones con instituciones financieras, 3,9% de obligaciones subordinadas y el porcentaje restante con otros pasivos (9,0%, 3,4% y 3,0% para la industria).

El banco exhibe una concentración por contraparte de las fuentes de financiamiento acotada, en donde a marzo de 2019, los 20 mayores proveedores de fondos representaron el 14,0% de los pasivos totales. Cabe mencionar que, los principales depositantes del banco son monitoreados mensualmente para planificar y programar su requerimientos de fondos y así sostener una base de financiamiento estable. Además, a diciembre de 2018, el 98,0% de las cuentas activas mantenía saldos menores a \$1 millón, contribuyendo a la mantención de una amplia y diversificada base de fondeo.

Al igual que otras instituciones y acorde a la elevada captación de recursos del público, el grueso de las obligaciones del banco presenta un vencimiento inferior a un año, mientras que parte importante de la cartera de colocaciones se encuentra en plazos superiores a 3 años, produciéndose un descalce de plazos. Al respecto, la mantención de una alta proporción de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación (que a abril de 2019 representaron el 16,5% y 10,4% de los activos totales, respectivamente), se presentan como un mitigador de dicho descalce.

Complementariamente, el banco mantiene razones de liquidez (tanto en moneda local como extranjera) que cumplen holgadamente los ratios regulatorios y el apetito de riesgo definido por el Consejo, lo que permite acompañar el crecimiento de la cartera de colocaciones y participar en las subastas de títulos de entidades gubernamentales. En adición, Banco Popular realiza mediciones de liquidez de Basilea III (ratio de cobertura de liquidez y de financiamiento estable neto) que son monitoreadas periódicamente.

Solvencia ⁽¹⁾	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	Abr.19	Jul.19
Perspectivas	AA+														
DP hasta 1 año	Estables														
DP más de 1 año	Cat 1+														
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 privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-069 aprobado el 10 de agosto de 2012 y; ii) SIVEM-101 aprobado el 24 de junio de 2016.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Abr. 2019	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	27,1%	2	28,9%	2	29,6%	2	30,3%	2
Préstamos comerciales	26,0%	2	28,8%	2	30,4%	2	31,6%	2
Créditos de consumo	25,9%	1	25,9%	1	25,2%	2	25,2%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	34,7%	1	34,7%	1	34,1%	1	34,1%	1
Captaciones del público	25,9%	2	27,0%	2	27,4%	2	27,2%	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. 2014 ⁽²⁾	Dic. 2015 ⁽²⁾	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Abr. 2019	Abr. 2019
Balance General							
Activos Totales	276.606	303.644	334.522	381.509	423.808	435.052	1.605.930
Fondos disponibles	53.725	63.524	63.742	66.862	74.907	71.940	268.432
Colocaciones vigentes netas	168.542	191.224	211.035	242.597	277.136	290.943	944.827
Inversiones	34.310	28.155	38.830	48.712	47.095	45.492	304.513
Activo fijo	11.783	12.492	11.897	12.649	12.656	12.687	35.719
Cartera vencida	1.800	1.903	1.630	2.112	2.817	2.790	15.735
Otros	6.447	6.347	7.387	8.577	9.197	11.199	36.704
Pasivos Totales	252.927	274.873	300.071	340.671	378.958	387.444	1.440.213
Obligaciones con el público	183.033	201.073	222.058	240.139	267.412	285.255	892.136
A la vista	49.230	55.168	64.298	69.813	71.245	75.750	218.735
De ahorro	96.919	109.995	121.488	133.964	148.083	160.797	458.674
A plazo	36.815	35.843	36.194	36.298	48.003	48.624	214.268
Otras obligaciones con el público	69	67	77	64	81	84	459
Valores en circulación	42.365	44.183	37.312	58.405	57.187	53.383	324.790
Bonos subordinados	9.039	9.049	17.051	14.977	14.985	14.983	49.581
Otros Pasivos ⁽³⁾	18.491	20.568	23.651	27.150	39.375	33.823	173.706
Patrimonio	23.679	28.771	34.450	40.838	44.850	47.608	165.717
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	27.271	29.024	31.431	34.063	38.649	13.303	45.474
Provisiones del ejercicio	2.531	2.372	3.266	3.869	3.430	1.392	4.747
Margen Financiero neto de provisiones	24.740	26.652	28.165	30.193	35.218	11.912	40.727
Gastos Operativos	19.838	20.990	22.045	23.712	25.786	8.652	32.227
Otros ingresos	2.730	2.280	2.422	2.686	3.061	917	2.994
Otros gastos	982	1.015	881	803	930	384	1.155
Resultado antes Impto. (RAI)	6.650	6.927	7.661	8.365	11.563	3.793	10.339

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. (2) Estados financieros auditados. (3) 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. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Abr. 2019 ⁽²⁾	Abr. 2019 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,7%	7,3%	7,1%	6,9%	7,0%	6,7%	6,6%
Margen financiero total / Activos totales promedio	10,3%	10,0%	9,9%	9,5%	9,6%	9,3%	8,7%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,4%	9,2%	8,8%	8,4%	8,7%	8,3%	7,8%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,0%	0,8%	1,0%	1,1%	0,9%	1,0%	0,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	9,3%	8,2%	10,4%	11,4%	8,9%	10,5%	10,4%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,9%	2,0%	1,9%	1,8%	2,3%	2,3%	1,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%	2,9%	2,6%	2,0%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	37,9%	33,5%	29,6%	26,7%	33,8%	29,6%	22,8%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	11,8%	11,3%	10,6%	10,2%	9,6%	8,9%	9,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,5%	7,2%	6,9%	6,6%	6,4%	6,0%	6,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	80,2%	78,8%	78,3%	78,5%	73,2%	72,6%	79,1%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	12,8%	12,7%	17,5%	17,8%	14,3%	16,7% ⁽⁴⁾	16,0%
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,1 vc	11,1 vc	9,7 vc	9,3 vc	10,3 vc	8,5 vc	9,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	10,0 vc	9,0 vc	8,0 vc	7,8 vc	7,9 vc	7,6 vc	8,2 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a abril de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Información proporcionada por la entidad.

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

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