

Solvencia	Abr. 20	Jul. 20
Perspectivas	AA+	AA+
	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

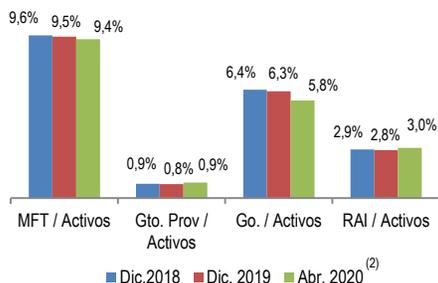
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Abr. 20
Activos totales	423.808	478.161	492.754
Colocaciones vigentes netas	277.136	311.500	328.423
Inversiones	47.095	67.728	64.069
Pasivos exigibles	355.007	398.419	409.175
Obligaciones subordinadas	14.985	14.992	14.991
Patrimonio neto	44.850	54.423	57.911
Margen fin. total (MFT)	38.649	43.001	15.185
Gasto en provisiones	3.430	3.767	1.484
Gastos operativos (GO)	25.786	28.431	9.317
Resultado antes Impto. (RAI)	11.563	12.761	4.818

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 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Índice de Solvencia (1)	14,3%	15,0% (2)	13,5% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	7,9 vc	7,3 vc	7,1 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,4 vc	7,8 vc	7,5 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Última información disponible, a septiembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

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: María Soledad Rivera
maria-soledad.rivera@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.

Banco Popular es un banco múltiple privado, con un sólido posicionamiento en todos los negocios y segmentos del sistema bancario, su cartera de créditos es de tamaño relevante, alcanzando los \$340.712 mil millones en colocaciones brutas a abril de 2020, representando un 31,6% de los bancos múltiples. La institución es la segunda en la industria en términos de colocaciones brutas y captaciones, con una cuota de mercado de 30,3% y 27,2% a febrero de 2020, respectivamente.

En el contexto de la crisis sanitaria actual, Banco Popular está enfocado en asegurar la continuidad de los negocios, tanto en términos de servicios requeridos por los clientes, como en liquidez y solvencia. Para los próximos meses la entidad planea un aumento de la cartera de colocaciones, apoyado en créditos comerciales con garantías, y la continuidad de la transformación digital, junto con el incentivo al uso de los servicios digitales del banco.

Los márgenes operacionales de Banco Popular son elevados, consistentemente mayores al promedio del sistema. A abril de 2020, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue 9,4% anualizado, manteniendo la brecha positiva con la industria, que registró un 8,6%.

En línea con la estrategia de aumentar la eficiencia operacional, apoyada en la digitalización y en el modelo de atención, se observa una tendencia a la baja en el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio.

Pese a que el banco presenta un gasto en provisiones levemente superior en el último periodo respecto al anterior (derivado del contexto actual), el resultado de la entidad se

mantiene por sobre lo registrado en 2019 y el promedio de bancos múltiples, con un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 3,0% anualizado (2,1% para la banca múltiple), beneficiado por la estabilidad en sus márgenes operacionales y la mayor eficiencia alcanzada.

Los indicadores de solvencia de Banco Popular se han mantenido holgados respecto a los límites normativos, incluso en el contexto de elevado crecimiento, favorecidos por la elevada capacidad de generación de resultados y la retención de éstos como capital, exhibiendo a mayo de 2020 un indicador de 15,4%.

El banco ha mantenido una sana calidad de cartera, debido al apropiado monitoreo de las colocaciones y conservadora gestión del riesgo de crédito. A abril de 2020, la cartera vencida sobre colocaciones brutas se mantuvo en 1,4%, siendo menor a la industria (2,1%), mientras que su cobertura de provisiones se ubicó en 1,6 veces, muy similar al promedio de los bancos múltiples (1,4 veces).

Banco Popular presenta una de las estructuras de pasivos más diversificadas de la industria, favorecida además por un amplio acceso al mercado financiero. A abril de 2020, las cuentas de ahorro representaron la mayor parte de las obligaciones, equivalentes a un 42,1% de los pasivos totales. Además, los depósitos a la vista y a plazo alcanzaron un 19,7% y 13,2%, respectivamente.

La entidad mantiene una favorable posición de liquidez, con una alta proporción de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación (27,1% de los activos totales a abril de 2020).

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" asignadas a Banco Popular consideran las fortalezas en términos de perfil de negocios y capacidad de generación, además de una consolidada posición de liderazgo en el mercado, aspectos que favorecen su accionar en un contexto de incertidumbre económica determinada por la crisis sanitaria global.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- Descalce de plazos derivado de las condiciones del mercado local.
- Elevadas tasas de crecimiento de colocaciones, lo que podría conllevar un aumento del riesgo crediticio.
- Potenciales efectos en la operación derivados del debilitado panorama económico.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy fuerte. Mayor banco privado del país, con liderazgo en los diversos segmentos en los que opera.

Propiedad

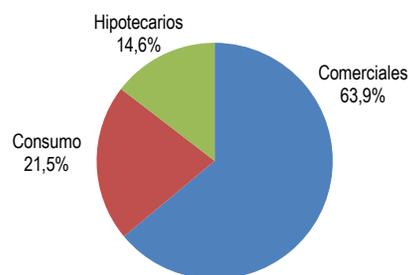
Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,72% de la propiedad. La estructura del holding controlador es altamente atomizada, con 11.230 accionistas a diciembre de 2019, de los cuales ninguno posee participaciones significativas de la propiedad.

A diciembre de 2019, el banco representó un 84,5% de los activos y 78,2% 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 (dos internos, seis externos independientes y siete externos no independientes) que ejercen el cargo por tres años y pueden ser reelegidos por la Asamblea de Accionistas. El consejo ejecuta sus directrices a través de seis comités de apoyo.

Colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾

Febrero de 2020



(1) Considera colocaciones brutas.

Diversificación de negocios

Actividad diversificada, con presencia en diversos segmentos y completa oferta de productos. Mayor importancia relativa de las colocaciones comerciales

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

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

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

La entidad tiene una importante escala con actividad altamente diversificada, lo que constituye una ventaja con relación a bancos de menor tamaño. A diciembre de 2019, las colocaciones brutas alcanzaron los \$321.784 millones, distribuidas en un 63,9% en el segmento comercial, un 21,6% consumo y un 14,5% hipotecario. La cartera de Popular presenta una mayor proporción de colocaciones mayoristas respecto a la industria y un menor componente de créditos de consumo.

La mayor parte del ingreso operacional total proviene del margen de intereses, representando un 73,7% del margen financiero total a abril de 2020. En tanto, los ingresos por comisiones alcanzaron un 18,5% y los ingresos por cambio un 7,7%. A nivel industria, el 77,8% del margen financiero total correspondía a intereses, el 12,0% a ingresos por comisiones y el 10,1% a ingresos por cambio.

En 2019, Popular contaba con una amplia red de atención que incluía 187 oficinas, 981 cajeros automáticos (360 de los cuales permiten depositar en línea) y 2.378 afiliados a la red subagente Popular, manteniendo una dotación promedio de 7.469 colaboradores. Como complemento a la red física de atención, la institución tiene plataformas de banca en línea, banca móvil, pagos móviles y el Centro Digital Popular.

Estrategia y administración

Continuar con el foco en la transformación digital y eficiencia operacional

La estrategia de Banco Popular considera la mantención de adecuados indicadores de rentabilidad, a través de su importante participación de mercado, avances en eficiencia operacional e incrementos en la preferencia y transacciones de sus clientes.

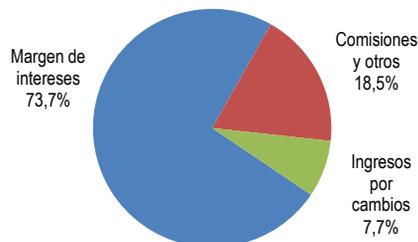
En el contexto del escenario económico actual derivado de la pandemia de Covid-19, el banco ha tenido foco en asegurar la continuidad de los negocios. Por otro lado, también planea un aumento de la cartera de colocaciones, derivado de un avance del portafolio comercial con garantía, como de los créditos de consumo mediante campañas promocionales.

La entidad continua con su énfasis en la 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 el modelo de atención e innovación de productos, buscando que la experiencia por canales digitales sea ágil y se adapte a las necesidades del cliente.

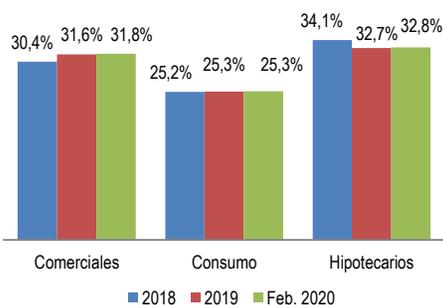
Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro

Abril de 2020



Evolución cuota de mercado ⁽¹⁾



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

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

Por otra parte, dentro de las estrategias de responsabilidad social empresarial para los próximos 10 años, el banco mantiene el foco en ser una organización cero emisiones certificada, sembrar más de un millón de árboles, ampliar el peso como líderes en el financiamiento de energía renovable, entre otros.

El banco tiene 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 sólido posicionamiento de mercado en todos los negocios y segmentos del sistema bancario

A abril de 2020, la industria de bancos múltiples estaba conformada por 18 entidades, con una cartera de colocaciones brutas de \$1.078.797 millones. Banco Popular Dominicano se posicionaba como el banco privado más grande del país, con una cuota de mercado del 31,6% de las colocaciones del sistema.

Consistente con su participación global de mercado, el banco tiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa, observándose un avance paulatino en su cuota de mercado en colocaciones durante los últimos años, en línea con el buen ritmo de crecimiento del segmento mayorista. A febrero de 2020, la entidad se ubicó en el segundo lugar de la industria en términos de colocaciones brutas, con un 30,3% del total (29,6% en 2018). Además, ocupó la primera posición en el segmento hipotecario, con un 32,8% de *market share* y el segundo lugar en créditos comerciales y de consumo, con cuotas de 31,8% y 25,3%, respectivamente.

Por otro lado, la entidad mantiene una sólida posición en términos de captaciones. A febrero de 2020, su participación de mercado fue de 27,2%, 2º lugar del ranking. En tanto, ocupó la primera posición del mercado en las captaciones de empresas del sector real y segunda en las provenientes de hogares, con una cuota de 41,3% y 25,5%, respectivamente.

La sólida posición de mercado de Popular conlleva una importante escala en la industria y una presencia fuerte en diversos segmentos, que favorecen su actividad en un contexto económico debilitado derivado de la pandemia de COVID-19.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales superiores al promedio del sistema de bancos múltiples, apoyados en una amplia base de fondeo y actividad diversificada

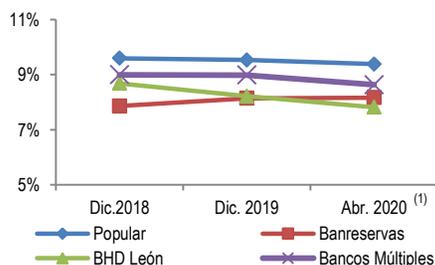
Durante el periodo analizado, los márgenes operacionales de la entidad se presentan estables y por sobre el promedio del sistema de bancos múltiples, manteniendo un ratio de margen financiero total sobre activos totales promedio en los últimos tres años en torno a 9,5% (comparado con un 8,9% para la industria). Esto, favorecido por una estructura de financiamiento de bajo costo, atomizada y eficiente, junto con una presencia en diversos segmentos de mercado.

En 2019, el 71,4% del margen financiero total estaba explicado por ingresos de intereses de créditos e inversiones, el 23,4% por comisiones por servicios y otros y el 5,2% por ingresos por cambios, similar a lo mostrando por el promedio de la industria, que a la misma fecha presentó un

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Margen operacional

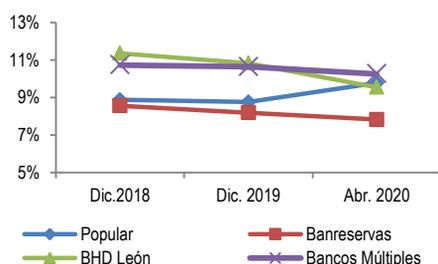
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2020 se presentan anualizados.

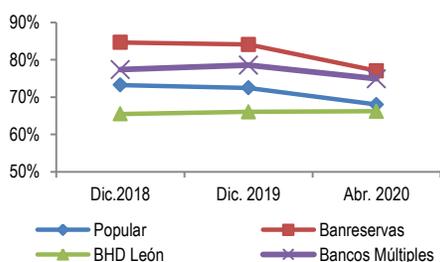
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



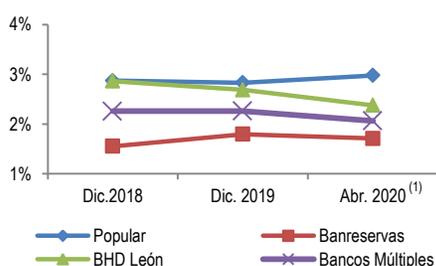
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2020 se presentan anualizados.

74,9%, 19,5% y 5,7%, respectivamente. A abril de 2020, producto de las medidas tomadas en relación a la pandemia de COVID-19, los ingresos por comisiones disminuyeron, representando un 18,5% del margen total (12,0% para la industria).

En términos relativos, el margen operacional total sobre activos totales promedio fue de 9,5% a diciembre de 2019 (9,6% en 2018), superior al 9,0% alcanzado por el sistema, apoyado por el crecimiento y mayor proporción de las colocaciones dentro de los activos del banco, junto a un mayor porcentaje de depósitos a la vista, que el presentado por la industria. En mayo y junio de 2019, la entidad otorgó créditos a los sectores productivos, de consumo y de viviendas, con una tasa de hasta 9,0%, producto de la liberación de encaje legal.

A abril de 2020, el citado indicador se mantuvo estable, ubicándose en 9,4%, manteniendo la brecha positiva con la industria, que a la misma fecha presentó un 8,6%.

Gasto en provisiones

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

La institución ha exhibido un gasto por provisiones estable, en términos relativos, a pesar del alto crecimiento de su cartera de colocaciones. Esto, debido al fortalecimiento de la gestión del riesgo en los últimos años, que ha permitido 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.

A diciembre de 2019, el gasto en provisiones -medido como porcentaje del margen financiero total- de Banco Popular se compara favorablemente con el promedio de bancos múltiple, con un ratio de 8,8% y 10,6%, respectivamente. En tanto, la medición del gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,8% para el banco y de 1,0% para la industria, manteniéndose en niveles estables.

A abril de 2020, se observó un aumento en el indicador de gasto en provisiones, medido tanto sobre margen financiero (9,8%) como sobre activos promedio (0,9% anualizado), debido a un incremento en las provisiones de manera preventiva ante la situación económica actual. En este contexto, el fortalecimiento en la gestión de riesgo debiese ayudar a que el gasto en provisiones se mantenga en niveles controlados.

Gastos operacionales

Avances continuos en eficiencia operacional

Banco Popular muestra continuas mejoras en materia de eficiencia operativa, reflejo de la estrategia de digitalización y el foco en la mejora continua de los procesos y mayor escala de negocios.

En 2019 el indicador de gastos de apoyo medidos sobre activos totales promedio fue de 6,3% anualizado (6,6% en 2017). En tanto, a abril de 2020, dicho indicador fue de 5,8% anualizado, situándose en los mismos rangos del sistema.

La eficiencia operativa medida como gastos operacionales sobre margen financiero neto, continúa comparándose favorablemente con el sistema, observándose a abril de 2020 un índice de 68,0% (74,9% para la industria).

Resultados

Elevados retornos, por sobre el promedio de bancos múltiples

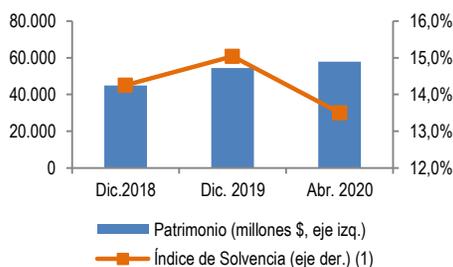
Los resultados de la entidad han seguido la tendencia del margen operacional, obteniendo indicadores de rentabilidad elevados y consistentemente superiores al sistema de bancos múltiples. Esto, apoyado de la estabilidad de los gastos por provisiones y las mejoras en eficiencia.

A diciembre de 2019, el resultado antes de impuestos alcanzó los \$12.761 millones, con un ratio de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,8% y sobre patrimonio promedio de 25,7% (2,3% y 21,6% para el sistema, respectivamente). A abril de 2020, la utilidad antes de impuestos fue de \$4.818 millones, equivalente a una rentabilidad anualizada sobre activos de 3,0%, superior al 2,1% exhibido por la industria.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

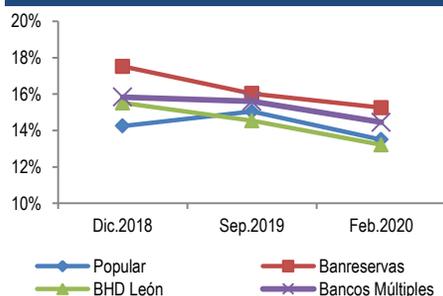
Los niveles de rentabilidad de las instituciones financieras se verán presionados por una disminución del margen operacional debido a las medidas de apoyo a los clientes, como postergación de cuotas de créditos, al tiempo que se visualiza un aumento del gasto por riesgo de crédito. La magnitud de estos impactos dependerá de la capacidad de la economía de irse recuperando. 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.

Patrimonio



(1) Última información disponible, a septiembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Índice de solvencia (1)



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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 2019 se reinvertió casi la totalidad del resultado de 2018, en tanto en 2020 la entidad capitalizó sobre el 98% de las utilidades de 2019. A abril de 2020, el capital y capital adicional pagado ascendió a \$49.314 millones.

Los indicadores de solvencia de Banco Popular se han mantenido holgados respecto a los límites normativos, incluso en el contexto de elevado crecimiento, favorecidos por la sólida 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 que contabilizan como capital secundario dentro del patrimonio técnico del banco.

A febrero de 2020, el índice de solvencia de Banco Popular se ubicó en 13,5%, levemente inferior al 14,5% promedio del sistema de bancos múltiples, pero manteniendo amplia holgura con respecto al 10,0% de mínimo regulatorio. A mayo de 2020, luego de la capitalización de dividendos, el indicador ascendió a 15,4%.

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, con continuo fortalecimiento.

Banco Popular se rige por elevados estándares de gobierno corporativo, consistentes con la "Declaración de Principios" del grupo al que pertenece y con las mejores prácticas establecidas a nivel local e internacional. El Consejo de Administración es responsable de determinar el apetito de riesgo alineado con la consecución de los objetivos del banco, además de aprobar las políticas y límites asociados. Para el cumplimiento de sus funciones se apoya en seis comités: Comité Ejecutivo y Estratégico; Comité de Gestión Integral de Riesgo; Comité de Auditoría; Comité de Nombramientos y Remuneraciones; Comité de Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y Comité de Crédito, conformados por distintos miembros del mismo consejo.

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

Para la gestión del riesgo, la entidad posee un marco integral, en donde el Comité de Gestión Integral de Riesgo propone al Consejo de Administración los lineamientos y metodologías para el

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

monitoreo de riesgos, además recomienda y realiza seguimiento a los distintos límites utilizados para su cuantificación. Por su parte, la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión Integral de Riesgo, es responsable de la definición del perfil de riesgo, además de su monitoreo, evaluación y gestión, debiendo asegurar que las prácticas y procedimientos de gestión estén alineados al perfil y al apetito de riesgo del banco. Complementariamente, existen tres áreas especializadas de gestión de riesgo que se ocupan del monitoreo de los riesgos financieros, operacionales y de seguridad de la información, y cibernéticos.

En los últimos meses, producto de la crisis sanitaria, el Comité de Gestión Integral de Riesgo aumentó la frecuencia de las sesiones, de manera de analizar y estimar el impacto de las medidas tomadas.

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

La originación de créditos inicia con el ingreso de las solicitudes de las áreas 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.

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

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 las características del fondeo y seguimiento del coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) y coeficiente de fondeo estable neto (NSFR).

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

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 18	Dic. 19	Abr. 20 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	14,4%	12,5%	5,8%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,0%	2,1%	2,2%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,2%	1,3%
Gasto provisiones / Margen financiero total	8,9%	8,8%	9,8%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,4%	0,3%	0,2%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,0%	0,9%	n.d.

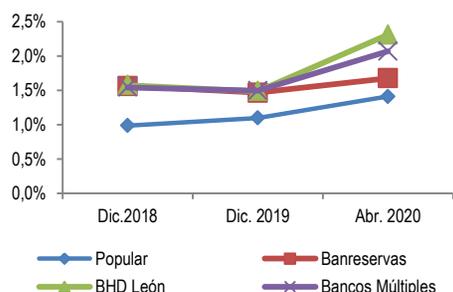
(1) Indicadores a abril 2020 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 18	Dic. 19	Abr. 20
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,0%	1,1%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	2,0 vc	1,9 vc	1,6 vc

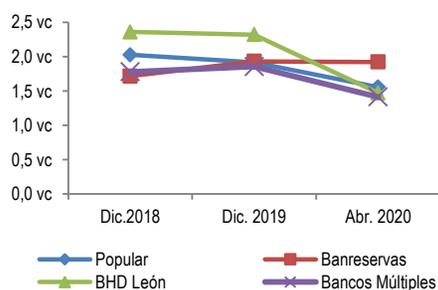
Cartera vencida

Cartera vencida⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

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

La cartera de créditos es el principal componente de los activos del banco. A abril de 2020, las colocaciones brutas de Banco Popular representaron el 69,1% de sus activos totales, superior a lo registrado en períodos anteriores (67,3% en 2019) y al promedio del sistema de bancos múltiples (60,0%).

A febrero de 2020, la cartera de colocaciones brutas alcanzó los \$325.154 millones, otorgados en un 67,7% en moneda local y un 32,3% en moneda extranjera, observando un importante componente de colocaciones comerciales (63,9%), concentrados en préstamos individuales y líneas de crédito, con un 69,2% y 26,4% de las colocaciones comerciales, respectivamente. En tanto, un 21,5% del portafolio correspondía a colocaciones de consumo y un 14,6% a créditos hipotecarios para vivienda.

Adicionalmente, el portafolio presentaba una adecuada diversificación por sector económico, distribuida mayoritariamente en comercio al por mayor y al por menor (19,2%), turismo (16,9%), y actividades inmobiliarias, alquiler y actividades empresariales (9,6%), a marzo de 2020.

Las exposiciones individuales por deudor son acotadas, consistente con la amplia base de clientes una presencia en diversos sectores económicos. A marzo de 2020, los veinte mayores deudores representaron un 16,7% del total de la cartera bruta, donde el mayor deudor alcanzó sólo un 1,6%.

Por otra parte, el banco mantuvo un 14,2% de los activos en fondos disponibles y un 13,0% en la cartera de inversiones. En cuanto a las inversiones del banco, éstas se han mantenido en su mayoría en pesos dominicanos, alocadas en instrumentos del Banco Central e instrumentos del Gobierno Central.

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

Crecimiento y calidad de activos

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

El aumento de la cartera de colocaciones netas, en términos nominales, ha sido mayor a lo mostrado por el sistema, observando entre 2016 y 2019 una tasa de crecimiento promedio de 13% (9,8% para el sistema de bancos múltiples), impulsado principalmente por una mayor actividad del segmento comercial. A abril de 2020, el portafolio de créditos de la entidad creció un 5,8% respecto a 2019, mientras que para la industria fue de 0,9%.

El banco ha mantenido una sana calidad de cartera, debido al apropiado monitoreo de las colocaciones y conservadora gestión del riesgo de crédito. A diciembre de 2019, la cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas se mantuvo en rangos de 1,1%, siendo menor a la industria (1,5%), mientras que su cobertura de provisiones se ubicó en 1,9 veces, en igual rango que el promedio de los bancos múltiples.

A abril de 2020, estos indicadores eran de 1,4% y 1,6 veces, respectivamente, evidenciando un pequeño aumento de la cartera vencida, producto del escenario económico actual, aunque se situaba por debajo del 2,9% registrado por la banca. A su vez, un 86,5% de los deudores estaban clasificados en categoría de riesgo A y B a febrero de 2020. Destaca también un bajo porcentaje de reestructuraciones. A abril de 2020, éstas representaron un 0,2% de las colocaciones brutas, algo por debajo del 0,5% del promedio de bancos múltiples.

Debido a las altas tasas de crecimiento, la entidad mantiene una parte de su portafolio con clientes relativamente nuevos, por lo que será relevante monitorear su comportamiento en los próximos períodos, considerando además el contexto actual.

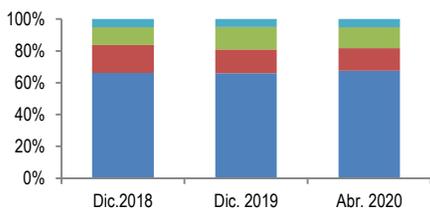
Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

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 2019, los castigos de la cartera de créditos se ubicaron en \$2.818 millones y representaron un 0,9% de las colocaciones brutas promedio. A la misma fecha, la pérdida operacional bruta como porcentaje de los ingresos brutos fue de 0,76%.

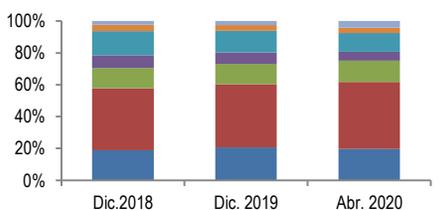
Composición de activos



FONDEO Y LIQUIDEZ

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

Composición de pasivos



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 2020 el 34,7% de los saldos a la vista, 33,7% de las cuentas de ahorro y 23,1% de los depósitos a plazo del sistema de bancos múltiples.

A abril de 2020, las cuentas de ahorro representaron la mayor parte de las obligaciones, equivalentes a un 42,1% de los pasivos totales. Además, el 19,7% de las obligaciones correspondían a depósitos a la vista, porcentaje superior al presentado por la industria (15,4%), factor que contribuye a los altos márgenes operacionales.

Por su parte, los depósitos a plazo alcanzaron un 13,2% y los valores en circulación un 11,7%, mientras que las obligaciones con instituciones financieras un 5,7% y por deuda subordinada un 3,4% del total de pasivos.

Además de las fuentes de financiamiento mencionadas, durante marzo el banco participó en las operaciones de reporto realizadas por el Banco Central, para mantener liquidez suficiente frente a los efectos de la pandemia de COVID-19. A abril de 2020, éstos representaban un 1,6% de los pasivos totales.

Las concentraciones por depositantes son acotadas, a marzo de 2020 el 97,9% de las cuentas activas mantenía saldos menores a \$1 millón, contribuyendo a una amplia y diversificada base de fondeo, observando además que a junio de 2020 los 20 mayores depositantes representaron un 11,1% del total de depósitos. Los principales depositantes del banco son monitoreados mensualmente para planificar y programar sus requerimientos de fondos y así sostener una base de financiamiento estable.

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 2020 representaron el 14,2% y 13,0% 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, presentando un ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera de 262,7% y de 153,6% a marzo de 2020, respectivamente.

Fondeo y liquidez

	Dic. 18	Dic. 19	Abr. 20
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	94,9%	95,8%	97,7%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	83,1%	82,5%	84,8%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	36,2%	36,4%	34,1%

(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 totales netas.

	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	Oct.19	Ene.20	Abr.20	Jul.20
Solvencia ⁽¹⁾	AA+																
Perspectivas	Estables																
DP hasta 1 año	Cat 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 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. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Feb. 2020	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	28,9%	2	29,6%	2	30,1%	2	30,3%	2
Préstamos comerciales	28,8%	2	30,4%	2	31,6%	2	31,8%	2
Créditos de consumo	25,9%	1	25,2%	2	25,3%	2	25,3%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	34,7%	1	34,1%	1	32,7%	1	32,8%	1
Captaciones del público	27,0%	2	27,4%	2	27,8%	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. 2015 ⁽²⁾	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Abr. 2020	Abr. 2020
Balance General							
Activos Totales	303.644	334.522	381.509	423.808	478.161	492.754	1.799.482
Fondos disponibles	63.524	63.742	66.862	74.907	71.588	69.886	297.775
Colocaciones vigentes netas	191.224	211.035	242.597	277.136	311.500	328.423	1.024.959
Inversiones	28.155	38.830	48.712	47.095	67.728	64.069	377.654
Activo fijo	12.492	11.897	12.649	12.656	12.844	12.901	36.528
Cartera vencida	1.903	1.630	2.112	2.817	3.526	4.805	22.309
Otros	6.347	7.387	8.577	9.197	10.975	12.670	40.257
Pasivos Totales	274.873	300.071	340.671	378.958	423.738	434.843	1.610.672
Obligaciones con el público	201.073	222.058	240.139	267.412	309.937	326.488	1.041.227
A la vista	55.168	64.298	69.813	71.245	88.031	85.811	247.571
De ahorro	109.995	121.488	133.964	148.083	168.178	183.133	544.215
A plazo	35.843	36.194	36.298	48.003	53.647	57.460	248.899
Otras obligaciones con el público	67	77	64	81	82	83	541
Valores en circulación	44.183	37.312	58.405	57.187	57.769	50.832	331.879
Bonos subordinados	9.049	17.051	14.977	14.985	14.992	14.991	52.016
Otros Pasivos ⁽³⁾	20.568	23.651	27.150	39.375	41.040	42.532	185.550
Patrimonio	28.771	34.450	40.838	44.850	54.423	57.911	188.810
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	29.024	31.431	34.063	38.649	43.001	15.185	50.816
Provisiones del ejercicio	2.372	3.266	3.869	3.430	3.767	1.484	5.213
Margen Financiero neto de provisiones	26.652	28.165	30.193	35.218	39.233	13.700	45.602
Gastos Operativos	20.990	22.045	23.712	25.786	28.431	9.317	34.159
Otros ingresos	2.280	2.422	2.686	3.061	3.020	762	2.317
Otros gastos	1.015	881	803	930	1.061	328	1.609
Resultado antes Impto. (RAI)	6.927	7.661	8.365	11.563	12.761	4.818	12.151

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. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Abr. 2020 ⁽²⁾	Abr. 2020 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,3%	7,1%	6,9%	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%
Margen financiero total / Activos totales promedio	10,0%	9,9%	9,5%	9,6%	9,5%	9,4%	8,6%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,2%	8,8%	8,4%	8,7%	8,7%	8,5%	7,7%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	0,8%	1,0%	1,1%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	8,2%	10,4%	11,4%	8,9%	8,8%	9,8%	10,3%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	2,0%	1,9%	1,8%	2,3%	2,4%	2,7%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,4%	2,4%	2,3%	2,9%	2,8%	3,0%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	33,5%	29,6%	26,7%	33,8%	32,9%	30,3%	24,1%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	11,3%	10,6%	10,2%	9,6%	9,4%	8,4%	9,5%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,2%	6,9%	6,6%	6,4%	6,3%	5,8%	5,8%
Gastos operativos / Margen financiero neto	78,8%	78,3%	78,5%	73,2%	72,5%	68,0%	74,9%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	12,7%	17,5%	17,8%	14,3%	15,0% ⁽⁴⁾	13,5% ⁽⁴⁾	14,5% ⁽⁴⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,1 vc	9,7 vc	9,3 vc	10,3 vc	9,2 vc	7,8 vc	9,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	9,0 vc	8,0 vc	7,8 vc	7,9 vc	7,3 vc	7,1 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a abril de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Última información disponible, a septiembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

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 calificadoradora 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.