

# Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

## Factores Clave de Calificación

**Posición Dominante en el Mercado:** Las calificaciones de Banco Popular Dominicano S.A (BPD) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante y deteriorado, así como por su posición dominante en el mercado dominicano. La institución se posiciona en el país como el banco privado de mayor tamaño por activos y con presencia más amplia, así como uno de los competidores principales en banca corporativa y de consumo. Su modelo de banca universal le ha permitido tener un balance e ingresos diversificados que podrían equilibrar moderadamente los efectos negativos esperados por la crisis en ciertos segmentos.

**Calidad de Cartera Buena:** BPD mantuvo indicadores saludables de calidad de activo, con morosidad de 90 días de 1.16% y cobertura de reservas de 1.8 veces (x) a marzo de 2020. Las medidas regulatorias implementadas para aliviar a los deudores en medio de la crisis por la propagación del coronavirus contribuirán a que no se produzca un deterioro significativo de la cartera. No obstante, en opinión de Fitch Ratings, la morosidad podría incrementar en el segundo semestre del año, producto de un deterioro en el entorno económico.

**Capitalización Adecuada:** BPD presenta un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) de 13.3% a marzo de 2020, sustentado en una generación estable y recurrente de resultados. La agencia espera que tal capacidad de generación de ingresos, así como el compromiso de los accionistas de capitalizar gran parte de los resultados y la cobertura amplia de reservas le permita mantener una capacidad buena de absorción de pérdidas. Sin embargo, las métricas actuales de capital tendrán que ser probadas en un ambiente operativo desafiante ante una reducción esperada en la rentabilidad.

**Desempeño Financiero Estable:** BPD sustenta su desempeño financiero en su posición de liderazgo en el mercado, diversificación de ingresos, calidad de activos y una base de fondos poco onerosa. El indicador de utilidad operacional sobre APR de 2.7% a diciembre de 2019 (marzo de 2020: 3.4%) fue estable durante los últimos cuatro años (2.58%) y superior a 2.4% del sistema bancario dominicano. Fitch espera que la rentabilidad disminuya como resultado de una reducción en los ingresos operativos, el aumento en los niveles de morosidad y por el aumento en el costo de crédito debido a la crisis por la pandemia.

**Fondeo Estable y Adecuado:** BPD tiene una franquicia fuerte en el sistema financiero dominicano y ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. En opinión de Fitch, la estabilidad de los fondos y su concentración baja en los mayores proveedores de fondos junto con las medidas de política monetaria, contribuyen a mitigar parcialmente el riesgo de liquidez del banco.

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

## Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-cualquier acción de calificación negativa en el soberano o deterioro adicional en la evaluación de Fitch del ambiente operativo conducirían a una acción similar en las calificaciones nacionales de BPD;

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada	AA(dom)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Analistas

José Berrios  
+1 212 908 9189  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto:jose.berrios@fitchratings.com)

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

-un deterioro en la calidad de activos y rentabilidad que debiliten los indicadores de capitalización, medido a través del indicador de Capital Base según Fitch sobre APR por debajo de 10%, podría presionar las calificaciones a la baja.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

-un escenario de mejora de la calificación es limitado dada la calificación actual y perspectivas del soberano y a la del ambiente operativo cada vez más desafiante;

-la Perspectiva podría seguir Estable si el banco mantiene un perfil financiero consistente con sus calificaciones actuales a pesar del deterioro en el ambiente operativo o si muestra la capacidad de revertir los efectos de la crisis por la propagación del coronavirus en un período relativamente corto.

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	AA(dom)	DOP5.0 billones	2012	2022	SIVEM-069
Deuda Subordinada	AA(dom)	DOP10.0 billones	2016	2027	SIVEM-101

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Económico Afectado

Fitch prevé un incremento en el riesgo por el entorno operativo más desafiante en el corto y mediano plazo por los impactos económicos en República Dominicana ocasionados por la crisis provocada por la propagación del coronavirus. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía con un escenario base de al menos 3.5% en 2020, probablemente resultarán en un deterioro en la calidad crediticia y en la rentabilidad.

### Sistema Bancario

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus llevaron a Fitch a revisar la perspectiva del sistema bancario dominicano a negativo. Las presiones sobre la rentabilidad y la calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y al probable aumento del desempleo.

En opinión de Fitch, los ingresos por intereses probablemente se reducirán debido a nuevos acuerdos de pago, menores volúmenes de negocios y menores tasas de interés. La rentabilidad de los bancos dominicanos es alta en comparación con otros pares centroamericanos, pero los márgenes más ajustados y el crecimiento menor del crédito podrían resultar en una disminución de esta métrica.

### BPD Mantiene una Posición de Mercado Líder

BPD se ha establecido como el banco más grande del sector privado con amplia presencia en todo el país y como uno de los principales competidores dentro de los segmentos de financiamiento corporativo y de consumo. Su modelo de banca universal ha llevado a una diversificación significativa en su base de ingresos y balance general, asegurando resultados consistentes a lo largo del tiempo, en comparación con sus pares con calificaciones similares en la región.

La entidad es muy conservadora en términos de apetito por el riesgo y tiene poder de fijación de precios, respaldado en una franquicia consolidada y una amplia estructura de depósitos. Los depósitos de clientes representan 28% de los depósitos de bancos universales, de los cuales casi 97% corresponden a clientes locales del sector privado.

El banco utiliza una marca común y una oferta amplia de productos adaptada a las características del mercado local donde opera. En términos de tecnología digital, BPD ha sido muy activo en mejorar sus funciones de banca digital y móvil para beneficiar a sus clientes con servicios financieros más eficientes. La participación de mercado de BPD en préstamos comerciales y de consumo es de 32% y 25%, respectivamente, y fue mayor en préstamos hipotecarios de 33% a partir de enero de 2020. En el lado del pasivo cuenta con la primera posición en ahorros y la segunda en depósitos a plazo y cuentas corrientes.

### **Modelo de Negocio**

El modelo de negocio de BPD comprende todos los segmentos de negocios con ingresos provenientes principalmente de servicios de intermediación, comercio y banca recurrente. La combinación de negocios de BPD continúa enfocándose en su segmento tradicional de banca corporativa (64%), mientras que aumenta su participación en los segmentos de consumo (21%) e hipotecario (15%).

Los ingresos provienen consistentemente de los ingresos por intereses (promedio 2016-2019: 70%) y de comisiones (30%). Los ingresos operativos han crecido consistentemente con el crecimiento del negocio y las ganancias sobre los APR mostraron estabilidad a través del ciclo económico con un promedio de 2.61% en los últimos cuatro años.

Fitch considera que el equipo de alta gerencia de BPD tiene un grado elevado de profundidad y experiencia y cuenta con el apoyo de la matriz para alinear su estrategia con el grupo. Los ejecutivos clave tienen una amplia experiencia en la industria y estabilidad en sus cargos que han llevado exitosamente al banco a consolidar el liderazgo del banco en el mercado.

### **Objetivos Estratégicos y Ejecución**

BPD está trabajando en el plan estratégico para el período 2019-2023, basado en cuatro puntos estratégicos: transformación digital, nuevos modelos de atención al cliente, eficiencia operativa e innovaciones de productos y diversificación de ingresos. La estrategia del banco busca consolidar el plan de negocios realizado durante el período 2014-2018. Para 2020, BPD busca consolidar su participación en el mercado, fomentando la innovación, la rentabilidad y la eficiencia. Durante 2019, el banco continuó enfocándose en mejorar la experiencia de los clientes atendiendo de manera diferenciada las necesidades de cada segmento, fortaleciendo los canales digitales, innovando en productos y servicios y consolidando los programas de asesoramiento a particulares y empresas. Esta estrategia le ha permitido mantener su participación de mercado, mejorar su rentabilidad y optimizar su gestión de riesgos.

Fitch considera que BPD se enfrentará a un entorno desafiante, en la medida en que las metas establecidas para 2020 no consideraban la crisis ocasionada por el coronavirus en la región, el efecto de la misma sobre el sistema bancario dominicano y la recesión económica en el país. A pesar que la ejecución de la entidad en años anteriores fue buena en términos de desempeño financiero, en opinión de la agencia, la incertidumbre en torno a las proyecciones económicas es alta, dada la afectación de la economía en República Dominicana. Fitch espera que la recuperación en el desempeño a niveles previos a la crisis se materialice en 2021.

### **Cultura de Riesgo Conservadora**

En opinión de la agencia, la gestión de riesgos históricamente conservadora de BPD respalda sus índices de morosidad por debajo del promedio de la industria. La mayor exposición al riesgo de BPD es al riesgo de crédito, que se deriva principalmente de su cartera de préstamos (66% de los activos a marzo de 2020) y, en menor medida, de inversiones financieras y activos líquidos (30% de los activos a marzo de 2020). Las políticas de riesgo del banco están definidas por el Comité de Riesgos del Consejo de Administración, que también tiene la autoridad para aprobar las mayores exposiciones crediticias del banco.

BPD ha dado pasos significativos hacia la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar el riesgo operativo. Además, se han implementado varios planes de contingencia detallados durante varios años para salvaguardar la continuidad operativa del banco, incluida la fortaleza del papel de cada empleado en el sistema de riesgo operativo, así como la actualización y ajustes de los diferentes controles de riesgo. Para la agencia, el banco ha invertido significativamente en el desarrollo de controles adecuados, políticas y sistemas de tecnología de la información para gestionar su exposición al riesgo operativo, de acuerdo con las normas locales y de mejores prácticas.

El crecimiento de BPD durante los últimos años se ha mantenido alineado con el crecimiento económico de República Dominicana. El país mostró un mayor dinamismo durante 2019, similar a años anteriores. Este crecimiento sostuvo la cartera de BPD, que creció 12.7% durante 2019, superior al 10.4% registrado por el sistema bancario y 7.4% a mayo de 2020. Se resalta el crecimiento en fabricación, construcción, transporte, almacén y comunicaciones, bienes raíces y consumo. Además, el crecimiento de depósitos de clientes fue de 13.3% superior al crecimiento de depósitos del sistema de 12.5% a diciembre de 2019.

Fitch espera una desaceleración en el crecimiento crediticio durante 2020 para BPD respecto al año anterior dado los efectos económicos ocasionados por la pandemia. A pesar que la magnitud del impacto aún es impredecible, Fitch espera una recesión en la economía dominicana, incremento en el desempleo y posible reducción de pagos a préstamos. El deterioro ocasionado tendrá un impacto en el crecimiento crediticio de BPD y el sistema financiero dominicano, que implicaría un manejo de liquidez más conservador ante las condiciones de estrés en el mercado. El Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO) supervisa los riesgos de mercado y liquidez, utilizando diversas herramientas y generando informes para la alta dirección y el consejo de administración.

Los Comités de Tasas y Tarifas y de Interés e Inversiones administran la cartera de inversiones y las tasas de interés del banco. La entidad exhibe un desajuste de vencimiento de activos y pasivos naturales, que es típico de la región. La sensibilidad del margen de interés neto (MIN) a los cambios en las tasas de interés se controla a través de herramientas de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y al establecer límites relativos al patrimonio, que la entidad cumplió durante todo el año. En opinión de Fitch, el banco ha demostrado su capacidad para administrar activos y pasivos sensibles a los cambios en la tasa de interés.

El riesgo de tasa de interés es mitigado por la capacidad de BPD para hacer ajustes a corto plazo a sus tasas de préstamos, sin embargo, la sensibilidad de los activos y pasivos a las tasas de interés ha aumentado en comparación con 2018 debido al crecimiento del negocio principalmente vinculado a préstamos con tasa de interés fija y a largo plazo y disminución de la deuda subordinada.

El VaR consolidado del banco aumentó hasta 11.2% del Capital Base según Fitch a diciembre de 2019 desde 7.5% en 2018, afectado por una volatilidad mayor en las tasas de interés principalmente desde la segunda parte del año cuando el banco central disminuyó la tasa de intervención en 100 puntos base (pb) y luego la entidad aumentó la duración en la cartera de préstamos. La posición cambiaria del banco fue equivalente a 9.2% del Capital Base según Fitch, inferior al 11.8% registrado en 2018. Esta posición se explica principalmente por préstamos denominados en moneda extranjera, una mayor cantidad de efectivo y equivalentes, así como contratos de cobertura firmados con el banco central. Fitch considera que esta posición es razonable, dado el calce entre activos y pasivos denominados en moneda extranjera, que en su mayoría están en manos de generadores de moneda extranjera.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(DOP Millones)	31 Mar 2020 <sup>a</sup>		31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
	3 meses - 1er Trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	152	8,203.4	30,069.1	27,262.5	23,851.4	21,753.9
Comisiones y Honorarios Netos	61	3,276.6	12,493.1	11,008.1	9,879.9	8,996.4
Otros Ingresos Operativos	3	150.8	438.7	378.0	562.2	772.5
Ingreso Operativo Total	216	11,630.8	43,000.9	38,648.6	34,293.5	31,522.8
Gastos Operativos	134	7,225.1	28,430.6	25,785.9	23,942.8	22,137.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	82	4,405.7	14,570.3	12,862.7	10,350.7	9,385.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	17	906.3	3,767.4	3,430.4	3,869.2	3,265.8
Utilidad Operativa	65	3,499.4	10,802.9	9,432.3	6,481.5	6,119.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6	337.2	1,958.5	2,130.3	1,883.7	1,540.9
Impuestos	19	1,049.3	3,184.1	2,999.2	1,971.5	1,973.5
Utilidad Neta	52	2,787.3	9,577.3	8,563.4	6,393.7	5,687.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	52	2,787.3	9,577.3	8,563.4	6,393.7	5,687.0
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	6,091	328,267.9	319,674.0	283,738.7	248,157.0	215,506.9
- De los Cuales Están Vencidos	70	3,794.8	3,339.5	2,649.0	2,016.7	1,567.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	129	6,975.7	6,758.5	5,709.8	5,133.6	4,391.5
Préstamos Netos	5,962	321,292.2	312,915.5	278,028.9	243,023.4	211,115.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,170	63,076.2	66,255.8	45,706.1	47,554.2	37,597.5
Total de Activos Productivos	7,132	384,368.4	379,171.3	323,735.0	290,577.6	248,712.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,429	77,026.9	71,587.8	74,906.8	66,861.6	63,742.5
Otros Activos	546	29,433.0	27,401.9	25,165.8	24,069.5	22,066.3
Total de Activos	9,108	490,828.3	478,161.0	423,807.6	381,508.7	334,521.7
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	6,939	373,963.7	367,459.0	324,307.1	298,332.2	259,161.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	553	29,799.0	25,096.4	20,371.6	16,442.1	14,251.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	369	19,885.7	20,326.4	24,837.2	16,515.0	18,987.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	7,861	423,648.4	412,881.8	369,515.9	331,289.3	292,400.6
Otros Pasivos	185	9,975.8	10,856.5	9,442.1	9,381.7	7,670.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,061	57,204.1	54,422.7	44,849.6	40,837.7	34,450.4
Total de Pasivos y Patrimonio	9,108	490,828.3	478,161.0	423,807.6	381,508.7	334,521.7
Tipo de Cambio	USD1 = DOP53.89		USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB, BPD.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.4	2.7	2.8	2.4	2.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.6	8.7	8.9	8.9	9.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.1	66.1	66.7	69.8	70.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.1	19.3	20.7	17.0	18.0
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.7	12.7	14.3	15.2	10.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	183.8	202.4	215.6	254.6	280.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	1.2	1.3	1.6	1.6
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.3	13.1	13.0	14.4	13.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.3	11.0	10.3	10.3	9.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(5.8)	(6.5)	(7.1)	(8.0)	(8.6)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	87.8	87.0	87.5	83.2	83.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.3	89.0	87.8	90.1	88.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB, BPD.

## Indicadores Financieros Clave

### Calidad de Cartera Adecuada

BPD conserva la calidad de su cartera, llegando a un indicador de 1.16% al cierre de marzo de 2020 inferior al mercado (1.6%) y sus pares (1.7%), continuando con la tendencia favorable iniciada en 2012. La entidad mantiene el ajuste a sus modelos internos, el monitoreo continuo de su cartera de préstamos y las señales de advertencia, así como un proceso de recolección fortalecido, han contribuido a un desempeño estable de calidad de activos. Las medidas regulatorias implementadas para aliviar a los deudores en medio de la crisis por la propagación del coronavirus contribuirán a que no se produzca un deterioro significativo de la cartera. No obstante, en opinión de Fitch, la morosidad podría incrementar en el segundo semestre del año, producto de un deterioro en el entorno económico, en sectores específicos como el turismo, el comercio al por mayor y por menor, construcción y consumo, donde el banco tiene participaciones importantes.

Los préstamos reestructurados representan 0.3% del total de préstamos en 2019 (2018: 0.4%), mientras que las cancelaciones netas han oscilado entre 0.8% y 1% en los últimos cuatro años. La cobertura de reserva de préstamos dudosos se mantuvo alta alrededor de 2.2x en 2019 (marzo 2020 1.7x), aunque inferior a su promedio histórico de 2.5x (2013-2018) debido a cambios en los usos regulatorios de las garantías y la clasificación de los clientes, pero continúan superando los 1.76x del sistema financiero. Además, la cartera de préstamos cuenta con garantías de alrededor de 53% del total de préstamos. Fitch considera que el colchón de reserva adicional del banco es una práctica saludable, que se ve reforzada por el historial de bajas pérdidas y garantías del préstamo del banco.

La agencia espera que las prácticas de diferimiento implementadas derivadas de la crisis por la propagación del coronavirus alivien temporalmente las presiones en calidad de activos y los requerimientos mayores de provisiones en el corto plazo. Sin embargo, en opinión de Fitch, los riesgos derivados de menores flujos de efectivo por dichos diferimientos y los riesgos de más largo plazo en la calidad de activos y reconocimiento de pérdidas permanecen.

### Rentabilidad Sólida

BPD se beneficia de ganancias relativamente estables durante el ciclo positivo, participación de mercado dominante y crecimiento de la cartera de préstamos. Los esfuerzos continuos para mejorar la eficiencia e implementar tecnologías de vanguardia han contribuido a reducir la presión de los gastos operativos a la rentabilidad. La relación de rentabilidad operativa a APR de 2.7% en 2019 (marzo 2020: 3.4%) se mantuvo relativamente estable durante los últimos cuatro años (2.58%) y superior al 2.4% del sistema bancario dominicano. Fitch espera que la rentabilidad pueda disminuir en el futuro cercano, como resultado de menores ingresos operativos, aumento en los niveles de provisiones y mayor costo crediticio debido a la crisis del coronavirus.

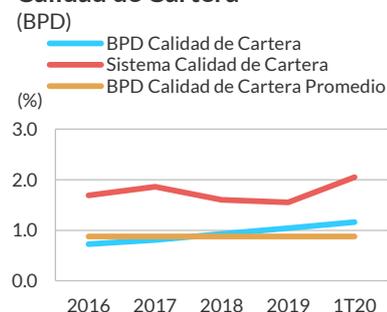
Los ingresos se explican por el crecimiento del volumen de ingresos por intereses, la fuerte calidad de los activos y la influencia de la posición de mercado del banco. Aunque la volatilidad de la tasa de interés experimentada en el mercado durante la segunda mitad de 2019 aumentó la sensibilidad de los activos y pasivos similar a la observada en 2018, la estructura de la cartera de préstamos y el sesgo a corto plazo de los depósitos permitieron mantener un MIN de alrededor de 8.7 % a diciembre de 2019 que se compara similar al sistema dominicano de 8.6% durante el mismo período.

### Capital Adecuado

BPD presenta un indicador de Capital Base según Fitch a APR de 13.3% a marzo de 2020, sustentado en una generación estable y recurrente de resultados. La agencia espera que en el mediano plazo el banco continúe generando capital internamente, lo que junto con el compromiso de los accionistas de capitalizar gran parte de sus resultados y una cobertura amplia de reservas le permitirá mantener una capacidad buena de absorción de pérdidas.

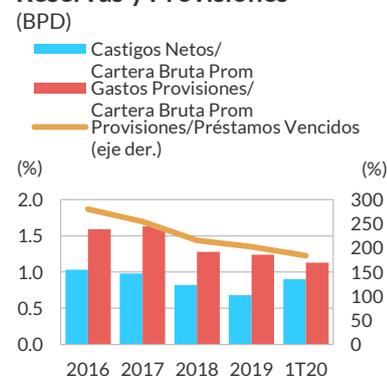
La relación entre el patrimonio tangible y los activos tangibles aumentó 70 pb hasta 11%. Fitch espera que el banco mantenga su crecimiento orgánico teniendo en cuenta su perfil conservador, sólida calidad de cartera, amplia cobertura de reservas y rentabilidad adecuada;

### Calidad de Cartera



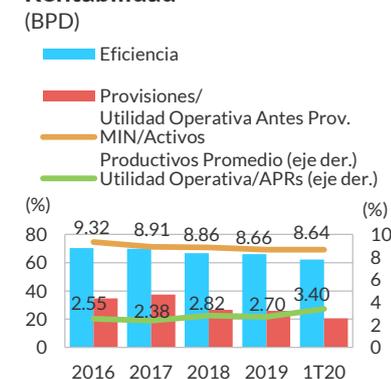
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Reservas y Provisiones



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Rentabilidad



APRs - Activos Ponderados por Riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

sin embargo, las métricas de capital actuales deberán probarse en un entorno operativo menos benigno.

La deuda subordinada del banco es elegible desde una perspectiva de capital regulatorio; sin embargo estos bonos no se consideran patrimonio según los criterios de Fitch, sino más bien pasivos. El indicador regulatorio de capital disminuyó durante 2019 por el crecimiento de los activos y los mayores cargos por riesgo de mercado debido a un escenario más volátil para las tasas de interés que afectó a todos los bancos del mercado, aunque se mantuvo holgado respecto al requerimiento regulatorio. El compromiso de los accionistas para 2020 incluye una capitalización de 100% de los resultados de 2019.

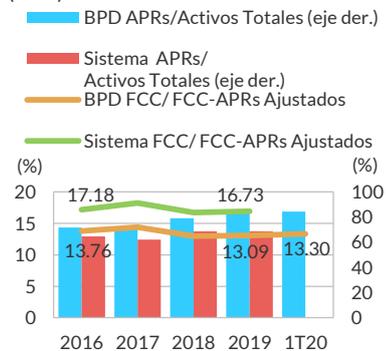
### Fondeo Amplio y Estable

Fitch considera que la estructura de financiamiento del banco es amplia, bien diversificada y de bajo costo, aunque la entidad, al igual que el resto del sistema, continúa desarrollando formas de reducir la importancia de los depósitos a plazo dentro de su estructura de financiamiento. Históricamente, los depósitos de los clientes representaban la fuente principal de financiamiento del banco (2015-2019: promedio de 90.0% del financiamiento total). Su índice de préstamos a depósitos de 87% en 2019 es similar al 82.2% promedio de los bancos grandes, el cual complementa con el uso de bonos subordinados para compensar los descalces del activo y el pasivo, y como parte del capital regulatorio.

Al igual que otros bancos de mercados emergentes, BPD exhibe descalces estructurales entre activos y pasivos, principalmente en el rango de hasta 90 días. BPD ha demostrado una gestión de liquidez adecuada y ha sido considerado como refugio seguro de depósito en momentos de volatilidad. Fitch cree que la buena posición de su franquicia, la estabilidad de su base de financiamiento y la baja concentración que exhibe entre sus 20 proveedores de financiamiento más grandes (alrededor de 12% del financiamiento total en los últimos años) reducen el riesgo de liquidez del banco. Los depósitos en dólares estadounidenses representan 34% del financiamiento total, similar a 2018 y acorde con las colocaciones de préstamos en dólares estadounidenses.

### Capitalización

(BPD)

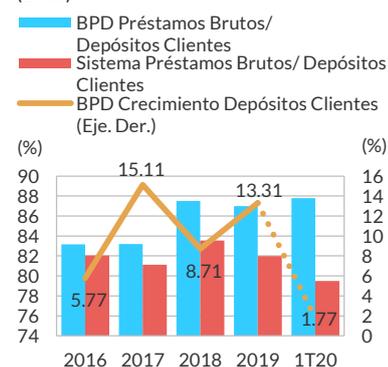


APRs - Activos Ponderados por Riesgo. FCC - Capital Base según Fitch, siglas en inglés.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Fondeo

(BPD)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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