

INFORME DE CALIFICACIÓN

**Banco Popular Dominicano,
C. por A. Banco Múltiple**

Marzo 2010

www.feller-rate.com.do

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



**BANCO POPULAR DOMINICANO, C. POR A.
BANCO MÚLTIPLE**

SOLVENCIA	A+
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Ignacio Guarda P. Fono: (56 2) 757-0484 / Roxana Silva C. Fono: (56 2) 757-0440

Calificaciones ⁽¹⁾

	Diciembre 2007	Enero 2009	Enero 2010
Solvencia	A	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables
Depósitos a plazo hasta un año ⁽²⁾	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
Depósitos a plazo a más de un año ⁽²⁾	A	A+	A+
Bonos de deuda subordinada ⁽³⁾	A-	A	A

Nota: (1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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; (3) Emisión por \$4.100.000.000,000 de una misma Serie bajo un único tramo, con tasa de interés variable revisada semestralmente.

FUNDAMENTACIÓN

Las clasificaciones de Banco Popular Dominicano, C. por A. - Banco Múltiple (Banco Popular o BPD) se fundamentan en su consolidado perfil financiero, con retornos crecientes y elevados, ubicados en el rango superior del sistema. Esto gracias a su amplia base de clientes y una estrategia enfocada en potenciar los segmentos en donde cuenta con ventajas competitivas, así como de mejoras en la gestión y administración de riesgos. Asimismo incorpora su sólida posición de mercado y su liderazgo en la captación de recursos del público que le reportan una ventaja significativa en términos de costo de fondos.

Considera también sus aún bajos niveles de eficiencia que, en el último tiempo, han presentado una mejoría producto de importantes inversiones en sistemas que han permitido automatizar procesos y ahorrar costos.

Su participación de mercado en colocaciones totales, considerando los bancos múltiples dominicanos, se ha mantenido en torno al 30% promedio en los últimos cuatro años. Así, se ha ubicado consistentemente en el segundo lugar de la industria, sólo superado por el Banco de Reservas. No obstante, al analizar su penetración por segmentos de negocios, se observa su clara ventaja en colocaciones de consumo y créditos hipotecarios, con participaciones de 35,5% y 38,5%, respectivamente, a diciembre de 2009 que lo ubicaban en el primer lugar del ranking.

Debido a la importante participación de obligaciones con el público dentro de sus fuentes de fondos, Banco Popular cuenta con una holgada posición de liquidez que permita responder oportunamente a sus depositantes en caso requerirlo. A diciembre de 2009 los fondos disponibles representaron un 26% de los activos.

Luego de un primer semestre de contracción de su actividad, el año 2009 cerró con un crecimiento de un 10% de la cartera. El perfeccionamiento de su modelo de negocios, que da énfasis a la segmentación y un enfoque comercial más agresivo, potenciaron la expansión de sus colocaciones en el periodo.

Los menores ingresos por comisiones fueron parcialmente reemplazados por mayores ingresos por inversiones en valores. Asimismo, las recientes ganancias en eficiencias compensaron en parte el incremento del gasto en provisiones (de 10,6% en 2008 a 13,4% en 2009 sobre margen financiero total) y permitieron a la entidad sostener sus retornos en el rango superior de la industria. La utilidad sobre capital y reservas y sobre activos durante los últimos

cuatro años ha promediado 23,6% y 2,5%, respectivamente, por encima del 19,7% y 2% mostrado por la industria en igual periodo.

En un contexto de mayor riesgo, la entidad destinó esfuerzos al saneamiento de su cartera, dando énfasis a la cobranza y a la gestión de bienes recuperados. De esta manera logró reducir su cartera vencida y judicial de un 3,1% a un 2,7% de las colocaciones vigentes netas entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009.

Su alta generación, junto con una adecuada política de capitalización y la colocación de un bono subordinado, han permitido financiar el crecimiento y mantener favorables indicadores de solvencia. De esta manera, a noviembre de 2009, mostraba un indicador de solvencia de 14,8%, nivel alto al compararlo con sus pares.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se calificaron en "Estables" en atención a las características de buen perfil financiero, altos márgenes brutos, adecuada administración crediticia y su privilegiado posicionamiento de mercado. La consolidación de sus proyectos, permitirá que la entidad continúe mejorando sus niveles de eficiencia operacional. Ello le otorgaría holgura para enfrentar disminuciones en los márgenes o mayores requerimientos de provisiones en un escenario económico más adverso.

Indicadores financieros

(En millones de pesos dominicanos constantes de diciembre de 2009)

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009 ⁽³⁾
Activos totales	128.739	146.471	156.649	156.451
Colocaciones vigentes netas ⁽¹⁾	63.774	79.225	83.887	87.239
Pasivos exigibles	110.925	123.660	134.578	134.173
Capital y reservas	10.835	11.154	10.767	10.947
Margen financiero bruto	9.904	11.025	12.961	13.101
Gastos operativos	9.830	10.614	11.755	11.088
Provisiones por riesgo	788	1.071	1.849	2.305
Resultado antes de impuesto	3.336	4.398	4.828	4.187
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	8,2%	8,3%	9,2%	8,6%
Gasto provisiones / Act. totales Prom.	0,8%	0,9%	1,3%	1,5%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	2,5%	2,7%	2,6%	2,1%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	20,5%	24,7%	25,9%	23,3%
Gastos Exp. / Margen Oper. bruto	39,7%	67,8%	65,7%	63,1%
Cobertura provisiones	2,1	1,5	1,3	1,4
Cartera vencida / Coloc. vigentes netas	2,8%	3,6%	3,1%	2,7%
Índice de solvencia ⁽²⁾	12,3	14,6	14,5	14,6

(1) Incluye: Cartera vigente, reestructurada y rendimientos por cobrar, netas de provisiones; (2) Índice fue proporcionado por Banco Popular según cifras auditadas; (3) Cifras no auditadas. Fuente: Estadísticas Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- Banco Popular es una de las entidades de mayor tamaño del sistema, con un fuerte perfil competitivo e imagen de marca, lo que se refleja en la confianza de su amplia base ahorrantes y depositantes, incluso en períodos de inestabilidad económica y de crisis del sistema financiero dominicano.
- Su perfil financiero se ha consolidado con indicadores de rentabilidad estables y elevados. Éstos son superiores a los del promedio de la industria conformada por los bancos múltiples de República Dominicana.
- Su financiamiento se caracteriza por una alta diversificación proveniente de las distintas fuentes a las cuales accede y por la amplia y estable base de depositantes vista, de ahorro y a plazo que le otorgan financiamiento de bajo costo.
- Su estructura de negocios es diversificada, contando con posiciones de liderazgo en los segmentos de créditos masivos, con un 29% de participación de mercado en colocaciones de créditos. En captaciones se ubica en el primer lugar en depósitos de ahorro y a plazo (39% y 21% respectivamente).
- Para el desarrollo de su estrategia, la entidad se beneficia de la amplia red de distribución que posee (cerca de 200 sucursales y más de 600 cajeros automáticos), la más grande de República Dominicana. Sin embargo, enfrenta el desafío de rentabilizarla para mejorar su eficiencia operacional.

Riesgos

- La economía y el sistema financiero de República Dominicana –clasificado en “B/Estables” por Standard & Poor’s– han presentado cierta inestabilidad en el pasado, con crisis bancarias que significaron la disolución y venta de algunas instituciones financieras. Este riesgo se atenúa con continuos acuerdos del gobierno con organismos internacionales para fortalecer la institucionalidad dominicana.
- El sistema financiero dominicano registra una tendencia a la contracción de los márgenes financieros, producto del escenario de tasas de interés de mucha volatilidad y altamente influenciado por las acciones del Banco Central Dominicano. Ello podría impactar en los resultados de la entidad.
- El banco presenta un importante crecimiento en el mercado de personas (créditos de consumo e hipotecarios) en los últimos años. Lo anterior, se ha traducido en mayores gastos en provisiones aunque éstos han sido compensados con amplios márgenes. Asimismo, las expectativas y el poder adquisitivo de las personas constituyen variables determinantes en sus decisiones de consumo y, por ende, en el ritmo de colocaciones de la banca. Dichas variables son particularmente sensibles a escenarios macroeconómicos adversos.
- Los niveles de eficiencia de la entidad aún son bajos, pese a que en los últimos años ha presentado una significativa mejoría producto de un programa de automatización de procesos que favorece una reducción de costos.

PERFIL DE NEGOCIOS

Estrategia

Banco Popular Dominicano opera desde 1963 y, desde sus inicios, se ha distinguido por ofrecer créditos a pequeñas industrias, atender las necesidades de ahorro y préstamos del sector rural y ofrecer cuentas corrientes y de ahorro con bajos costos. Con el tiempo, su quehacer se amplió y, en la actualidad, es un banco universal que atiende una extensa gama de clientes y que posee una variada oferta de productos.

Hace algunos años, Banco Popular redefinió su estrategia con el objetivo de conseguir un crecimiento rentable y sostenido a partir de su actual base de clientes. De esta manera, su modelo se reenfocó hacia el cliente como pilar central de su actuación comercial y operacional para así aumentar la vinculación y penetración de su actual base.

Para esto, la entidad aborda su mercado objetivo a través de la segmentación de sus dos principales áreas de negocios. Así, la banca de personas que, a septiembre de 2009 representaba el 43% de cartera de colocaciones, se separó en tres subsegmentos: premium, personas y empresas personales. Por su parte, la banca corporativa –con el 56% de la cartera de créditos a la misma fecha– se dividió en empresarial, corporativa e institucional.

La implementación de este modelo de negocios permitió mejorar la focalización en cada segmento y dirigir más efectivamente los esfuerzos de venta. Ello ha posibilitado desarrollar nuevos productos que reconocen los requerimientos específicos de cada subsegmento.

Para la consecución de esta estrategia, BPD implementó una herramienta tecnológica (CRM) para gestionar de manera más eficiente la relación con sus clientes.

En este contexto, la administración ha dado énfasis a otros objetivos estratégicos de más corto plazo. Entre estos están, la gestión proactiva del riesgo de crédito, optimizar el valor de los activos no productivos y seguir mejorando la eficiencia y mejorar las prácticas de gobiernos corporativos, incorporando de mejor manera al directorio en la toma de decisiones del banco.

El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requirieran los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. En la actualidad, el banco se beneficia de la red de distribución más extensa del país, con cerca de 200 sucursales y más de 600 cajeros automáticos a noviembre de 2009. Asimismo ha realizado importantes esfuerzos con el fin de potenciar los servicios electrónicos como *internet banking* y banca telefónica (Telebanco), cuyo uso aumentó en forma importante en el último año.

Participación de mercado

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 12 instituciones, con un total de colocaciones por \$322.188 millones a diciembre de 2009.

La participación de mercado de Banco Popular en colocaciones totales, considerando los bancos múltiples dominicanos, se ha mantenido en torno al 30% en los últimos cuatro años. En dicho periodo, se ha ubicado consecutivamente en el segundo lugar de la industria, sólo superado por el Banco de Reservas (entidad que pertenece al estado dominicano) con un 36% a diciembre de 2009.

No obstante, al analizar su penetración por segmentos de negocios, se observa su clara ventaja en colocaciones de consumo y créditos hipotecarios, con participaciones de 35,5% y 38,5%, respectivamente, a diciembre de 2009. Estas cuotas de mercado lo ubican en el primer lugar de la industria. Durante el último año, su cartera ha registrado un importante crecimiento en especial en préstamos hipotecarios. Este producto ha sido clave para establecer de largo plazo con sus clientes.

A su vez, como se mencionó, la entidad mantiene una posición de liderazgo como captador de recursos del público. A diciembre de 2009, se ubicó en el primer lugar en depósitos a plazo y de ahorro (21,5% y 39,3%).

A lo largo de su historia, Banco Popular se ha caracterizado por contar con un alto prestigio y confianza entre depositantes e inversionistas locales. Ello ha quedado demostrado en situaciones de adversidad económica. Fue así que en la crisis de 2003 la entidad fue refugio una cantidad relevante de depositantes de ahorros.

Durante 2009, se observa una leve baja en la participación de mercado en los segmentos comerciales y de consumo. Esto se explica en parte producto de que el foco del banco no estuvo en crecimiento, sino más bien en el saneamiento de la cartera.

Participaciones de mercado

Segmento de Bancos Múltiples	Dic. 2006		Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales ⁽¹⁾	30,1%		31,3%	2	30,8%	2	28,7%	2
Préstamos comerciales	-		28,5%	2	27,6%	2	24,8%	2
Créditos de consumo	-		36,1%	1	36,3%	1	35,5%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	-		36,1%	1	36,8%	1	38,5%	1
Depósitos a la vista	32,4%		34,8%	1	37,8%	1	33,4%	2
Obligaciones de ahorro	42,6%		41,2%	1	40,3%	1	39,3%	1
Depósitos a plazo	22,3%		18,6%	3	21,2%	1	21,5%	1

Notas: (1) Colocaciones totales incluye cartera vencida, cobranza judicial y rendimientos por cobrar.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

PROPIEDAD

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,5% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada con más de 9.000 accionistas. Ninguno de ellos concentra en forma individual más del 5% de la propiedad y todos son inversionistas locales, con experiencia en el sector financiero.

La estructura de propiedad tiende a la atomización dado que, cada cierto tiempo, BPD efectúa colocaciones privadas. Las acciones son nominativas y tienen igual derecho a voto.

Dentro del área de servicios financieros, el grupo también tiene una presencia dominante en el negocio de la administración de fondos de pensiones en la República Dominicana, mediante su filial AFP Popular. A su vez, posee otras filiales como un puesto de bolsa (Inversiones Popular); y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.), que entrega servicios bancarios "off-shore" a su base de clientes. Asimismo, el grupo proporciona servicios bancarios en Estados Unidos a través de la filial BPD Bank.

Además, de las filiales enfocadas al sector financiero, el holding también cuenta con filiales de soporte y servicios, que complementan las operaciones del grupo a nivel local.

PERFIL FINANCIERO

Banco Popular ha experimentado un importante incremento de sus activos en los últimos cuatro años, en torno a 7,4% en promedio en términos reales. Su balance presenta una concentración creciente en colocaciones, ubicándose en torno al 55%. Ello deriva del crecimiento de las colocaciones superior al experimentado por los activos. El éxito en el desarrollo de su estrategia conllevó a que su cartera se expandiera en un 19% en promedio en el periodo 2006 - 2008. Sin embargo, debido a la coyuntura económica y al foco en saneamiento de cartera, el crecimiento en 2009 fue de sólo un 4% en términos reales comparado con un 5,8% del sistema.

La entidad se ha caracterizado por mantener una proporción elevada de sus activos en fondos disponibles, la cual se ha mantenido cercana al 27% en los últimos tres años. Ello producto de una decisión de la administración de fortalecer la liquidez del banco como respuesta a la coyuntura económica.

Con respecto a sus pasivos exigibles, su principal fuente de financiamiento la constituye las obligaciones con el público. El banco tiene una fuerte penetración en el mercado de las cuentas corrientes y de ahorro que se evidencia en la alta proporción que representan de sus pasivos exigibles (23% y 38% a diciembre de 2009). Esto la ubica por sobre el promedio del sistema, que presenta alrededor de un 20% y 28%. Ello le reporta una ventaja comparativa importante en términos de costo de fondos. Por su parte, los depósitos a plazo han aumentado su participación, siendo a diciembre de 2009 un 16% de sus pasivos exigibles.

El alto componente de pasivos con el público es el resultado del prestigio y confianza que tienen los clientes y público en general en Banco Popular, especialmente en épocas de crisis.

La entidad presenta márgenes brutos altos y estables producto de elevados ingresos por intereses y comisiones por colocaciones, sumado, en el último tiempo, a un aumento de comisiones no asociadas a colocaciones, específicamente las provenientes de tarjetas de crédito. Pese a contar con un nivel de gastos de apoyo sobre activos aún elevado, éste ha presentado una tendencia decreciente. No obstante, en los últimos dos años ha mostrado gastos de provisiones crecientes en consonancia con el aumento del riesgo de su segmento objetivo. A pesar de esto, la entidad presenta buenos niveles de rentabilidad indicando una adecuada relación riesgo-retorno.

Rentabilidad y eficiencia

MÁRGENES

Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes altos, consistentemente mayores al sistema de bancos múltiples, producto de una adecuada diversificación de ingresos y a una eficiente captación de recursos altamente diversificada y de menor costo. Así, entre 2007 y 2008, la entidad presentó márgenes financieros brutos de 8,3% y 9,2%, respectivamente, superiores al 6,9% y 7,5% presentados en el mismo periodo por el sistema de bancos múltiples.

Durante 2009, el margen se contrajo en 60 puntos base, llegando a un 8,6%. Ello fue efecto generalizado en el sistema financiero dominicano el cual alcanzó un promedio de 7,6%, influenciado por la disminución de los ingresos por intereses y comisiones, debido a las tasas activas históricamente bajas. Sin embargo, éste se vio compensado con el mayor ingreso por inversiones en valores y los menores costos de fondos.

Al analizar la evolución de los márgenes totales (que incluyen otros ingresos y gastos relativos a la operación) se puede observar que se repite la misma tendencia, a esto contribuye la disminución de las comisiones por cambios y de otros ingresos, sin embargo, estos últimos representan una parte menor de los ingresos totales.

Feller Rate espera que la estrategia de aumentar la penetración y cruce de productos permita diversificar sus ingresos y mejorar sus márgenes en el mediano plazo.

PROVISIONES

Durante 2007 y 2008, la entidad presentó gastos en provisiones bajos pero con una tendencia al alza, desde un 0,8% a un 1,2% de los activos totales promedio. En 2009 el incremento continuó, llegando a un 1,5% a diciembre. Este índice se compara desfavorablemente respecto del 1,1% que presentaba el sistema de bancos múltiples a igual fecha.

Dicha situación se relaciona con las características del mercado objetivo del banco (segmentos masivos) y el aumento del riesgo de éstas producto de la situación económica actual. Sin embargo, el incremento en el gasto tiene su origen en los estrictos modelos de gestión de riesgo y sofisticados sistemas de seguimiento de cartera con los que cuenta la entidad, para reflejar correctamente el riesgo de sus préstamos.

EFICIENCIA OPERACIONAL

La eficiencia medida sobre activos totales promedio ha presentado una tendencia positiva, pasando de 8,2%, en diciembre de 2006, a 7,3% en diciembre de 2009. Esta mejora proviene de las crecientes economías de escala alcanzadas por la entidad, a la reorganización de algunas de sus áreas comerciales, y a la progresiva inversión en tecnología.

Entre otras medidas, el banco ha desarrollado un programa de automatización de procesos y ha incentivado la utilización de canales remotos, que favorecen una reducción de costos

No obstante, aunque la brecha se ha ido reduciendo, BPD aún presenta gastos de apoyo altos y superiores al promedio de los bancos múltiples (7,3% versus 6,9%). Para mejorar esto, el banco ha realizado una gestión más activa de los bienes adjudicados y de sus activos fijos. No obstante, la entidad mantiene un nivel de activos no generadores mayor que el promedio del sistema en relación a su capital y reservas (55% versus 48%).

Por otra parte, la medición sobre resultado operacional bruto se ve favorecida por los altos niveles de generación de la entidad, mostrándose en este caso mejor que el promedio de la industria.

RENTABILIDAD

Desde 2005, la entidad ha consolidado retornos crecientes y elevados que se ubican por sobre el promedio de la industria de bancos múltiples. Así, entre diciembre de

2005 y diciembre de 2007, su utilidad sobre activos totales promedio pasó de 2,1% a 2,7%, superando al promedio de la industria que presentó un 1,7% y un 2,2%, respectivamente. En 2008 ésta se mantuvo estable en un 2,6% mientras que el sistema mostró un leve incremento (2,3%).

La correcta política de precios diseñada por la entidad; la diversificación de su cartera por clientes y productos; y el mayor cruce de productos, que contribuye a la diversificación de sus ingresos; el manejo eficaz de sus pasivos; y la mejora en sus niveles de eficiencia ha permitido más que compensar el aumento en provisiones y mantener la brecha con respecto al sistema, evidenciando una correcta relación riesgo-retorno.

A diciembre de 2009, la rentabilidad sobre activos era de un 2,1% y sobre patrimonio un 23,2%. Estos porcentajes evidencian una contracción respecto a años anteriores que, no obstante, es generalizada en el sistema bancario de República Dominicana (que obtuvo un 1,9% y 19,3% respectivamente a la misma fecha) y que aún son buenos dada la compleja coyuntura económica mundial.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

					Dic. 2009 ⁽²⁾	
	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Entidad	Sistema
Rentabilidad						
Margen Finan. bruto / Coloc. vigentes netas	18,0%	17,7%	16,0%	16,2%	15,7%	14,0%
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	7,9%	8,2%	8,3%	9,2%	8,6%	7,6%
Margen Finan. neto / Coloc. vigentes netas	15,4%	16,3%	14,4%	13,9%	13,0%	12,1%
Margen Finan. neto / Act. totales Prom.	6,7%	7,6%	7,5%	7,5%	7,1%	6,5%
Otros Ing. Op. / Act. totales Prom.	6,9%	12,3%	3,5%	3,3%	2,9%	2,7%
Gasto provisiones/ Act. totales Prom.	1,1%	0,7%	0,8%	1,2%	1,5%	1,1%
Resultado antes de Impto. / Act. totales Prom.	2,3%	2,8%	3,3%	3,3%	2,7%	2,3%
Resultado antes de Impto. / Cap. y reservas	26,5%	30,8%	39,4%	44,8%	38,2%	29,5%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	2,2%	2,5%	2,7%	2,6%	2,1%	1,9%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	20,8%	20,5%	24,7%	25,9%	23,2%	19,3%
Eficiencia operacional						
Gastos operativos / Act. totales Prom.	8,0%	8,2%	8,0%	7,9%	7,3%	6,9%
Gastos operativos / Coloc. vigentes netas	18,3%	17,6%	15,4%	14,7%	13,3%	12,8%
Gastos Exp. / Margen operacional bruto	54,4%	39,7%	67,8%	65,7%	63,1%	70,5%
Adecuación de capital						
Tolerancia a pérdidas	10,2%	10,7%	10,4%	9,7%	9,6%	9,5%
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,8	10,2	11,1	12,5	12,3	11,8
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	12,7%	12,3%	14,6%	14,5%	14,6%	13,8%

(1) Índice publicado por la Superintendencia de Bancos hasta 2008. El indicador de diciembre de 2009 fue proporcionado por Banco Popular; (2) Cifras no auditadas
Fuente: Estados financieros de Banco Popular Dominicano publicados por la Superintendencia de bancos.

Capitalización

La buena capacidad de generación con que cuenta la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas, en torno al 10% de las utilidades de

cada año, ha permitido a la entidad financiar su crecimiento y cumplir los límites normativos para sus índices de capitalización.

Históricamente, Grupo Popular S.A. –creado en 1981– ha mantenido un alto ratio de pago de dividendos del 90% en promedio en los últimos diez años, llegando al 100% en la actualidad. Sin embargo, en el mismo período, entre un 50% y 60% de dichos dividendos ha sido reinvertido por los accionistas en el grupo. Del grupo hacia el banco, los aportes son realizados según la necesidad de éste último.

En ese contexto, Banco Popular se ha caracterizado por tener una menor capitalización en relación a sus pares producto de su política de aprovechar al máximo su base de capital, operando con una alta razón de pasivos exigibles sobre el capital y reservas.

La emisión de su primer bono subordinado como capital secundario a fines de 2007, por \$ 4.100 millones, contribuyó al fortalecimiento de su base patrimonial. A la vez, ayudó a financiar el crecimiento y a mejorar el indicador de solvencia que, a diciembre de 2009, era de 14,6%.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Banco Popular ha fortalecido continuamente su gobernabilidad corporativa. En ese contexto, en 2006, la entidad se adhirió a las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su “Declaración de Principios de Gobierno Corporativo”. Para esto ha desarrollado las bases para el cumplimiento de cada uno de los principios, como son la elaboración de un Reglamento interno del consejo de directores, políticas de transparencia de información y manejo de conflictos de interés, así como, un sistema de cumplimiento regulatorio y un renovado Manual de ética basado en los valores institucionales.

El directorio, que es el órgano máximo que rige a la entidad, está conformado por un presidente, un vicepresidente, nueve directores. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Dichos directores duran tres años en sus cargos, por lo que cada año le corresponde a la junta de accionistas elegir a tres de ellos, aunque históricamente han sido reelegidos.

Banco Popular posee una estructura organizacional liviana en su primera líneas con pocas áreas que dependen del CEO. Asimismo, existe una adecuada separación entre las áreas comerciales y las de crédito. Por otra parte, existen comités de administración internos del banco, los que proporcionan al Directorio estructuras de decisiones del día a día de los negocios.

De la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo dependen las áreas de riesgo de crédito, tales como las de análisis y formalización de créditos empresariales, de créditos personales, de monitoreo de riesgo y de normalización de crédito. Esta estructura refleja una adecuada segregación de funciones e independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos. Dentro de esta línea, se creó una estructura intermedia de supervisión de riesgo que cuenta con analistas *seniors* que velan por el control de riesgo en sucursales.

La etapa de otorgamiento de crédito involucra a las diferentes áreas de negocios, quienes realizan la solicitud del crédito al área de análisis crediticio correspondiente. En la etapa de monitoreo, se asigna la clasificación de riesgo regulatoria e interna, la que se revisa regularmente para asegurar que en todo momento dicha clasifi-

cación refleje los niveles de riesgo reales del deudor. La fase final del crédito corresponde a la recuperación del mismo, es decir, cuando el crédito haya sido saldado en su totalidad.

El proceso de otorgamiento de crédito para el sector *retail* (personas, premium y empresas personales) se construye sobre la base del sistema de puntuación o *scoring*, desarrollado por un especialista extranjero con experiencia internacional, el cual permite segmentar los clientes deseados que cumplen con las variables de política definidas. Recientemente, también se ha incorporado un *behavior scoring* que permite establecer distintas estrategias para efectuar *cross-selling* de productos y para cobranzas.

Por otra parte, para el sector comercial (empresarial, corporativo e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos mayores a \$ 5 millones), se analiza información como la situación financiera del cliente, historial de pago, valor de las garantías, riesgos y manera de mitigarlos, análisis del sector, proyecciones y pruebas de stress dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un *rating* interno en base a un modelo (Moody's KMV) que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, se considera la clasificación regulatoria, se entrevistan y visitan a los clientes y se revisa el historial de crédito de los clientes utilizando distintos *bureaux* de crédito (Data Crédito y Transunión).

Adicionalmente, Banco Popular cuenta con algunas herramientas y procedimientos para monitorear la calidad de sus activos. Es así como maneja alertas tempranas mediante el sistema Monitor Plus, análisis de los estados financieros auditados, de variables cualitativas determinadas por los ejecutivos, del historial reciente de créditos y pago de intereses y de la administración de las cuentas bancarias.

Como se mencionó anteriormente, la entidad asigna un *rating* interno a todos los clientes de la banca corporativa y del "middle market" (préstamos mayores a \$ 3 millones para compañías con ventas anuales menores a \$ 400 millones), el que se basa en la situación financiera, el historial de pago, información de los *bureaux* de crédito, la clasificación regulatoria, el *rating* de crédito original, solidez de la administración, entre otras variables. Este sistema de *rating* utiliza Moody's KMV y las distintas categorías se encuentran en un rango de 1 a 10, siendo 1 la mejor clasificación posible. Cada una de estas categorías tiene definidas políticas y niveles de créditos.

Calidad de cartera

En cuanto a la composición de las operaciones, Banco Popular muestra una tendencia a la diversificación por sector económico, por mayores deudores y por créditos a relacionados.

A septiembre de 2009, los 25 mayores deudores concentraban el 15,8% de su cartera y equivalían a 1 vez el patrimonio. Estos porcentajes muestran una importante alza desde la revisión anterior (6,7% a septiembre de 2008), pero se mantiene bajo de la tendencia histórica (27% sobre colocaciones en 2003). Sin embargo, el mayor deudor aún representa algo más del 9% del patrimonio.

En cuanto a los créditos con partes vinculadas, la entidad cumple los límites normativos. A septiembre de 2009 la entidad mantenía un porcentaje de aproximadamente 16,5% del patrimonio técnico (el máximo es del 50%).

En el período diciembre de 2005 a diciembre de 2009, Banco Popular ha mostrado un adecuado manejo crediticio que se ha traducido en una buena calidad de activos. A diciembre de 2009, la cartera vencida más la cartera en cobranza judicial, era de 2,7% respecto de las colocaciones vigentes netas, lo que significó una leve mejora con respecto al año anterior, a pesar del entorno económico más complejo. Asimismo, ello se compara favorablemente con el promedio del sistema que mostró un 4,6% a diciembre de 2009.

Por su parte, el gasto en provisiones aumentó de un 14,3% a un 17,6% del margen financiero bruto, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, asociado al menor margen y a una mayor expectativa de riesgo asociada a su cartera de créditos con motivo de la coyuntura económica.

En un contexto de mayor riesgo, la entidad destinó esfuerzos al saneamiento de su cartera, dando énfasis a la cobranza y a la gestión de bienes recuperados.

La alta exposición en créditos de consumo y a comercios al por menor, hacen necesario mantener un estricto control sobre el riesgo de la cartera con una gestión proactiva de la cobranza, en especial en escenario de mayor incertidumbre como el actual.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	
				Entidad	Sistema ⁽¹⁾
Cartera vencida + cobranza judicial / Coloc. vigentes netas	2,8%	3,6%	3,1%	2,7%	4,6%
Bienes Recib. en pago / Activos Totales Promedio	1,4%	0,6%	0,4%	0,3%	1,2%
Stock provisiones / Coloc. vigentes netas	5,8%	5,5%	4,1%	3,6%	5,2%
Gasto provisiones / Margen financiero bruto	8,0%	9,7%	14,3%	17,6%	14,0%
Gasto provisiones / Coloc. vigentes netas	1,4%	1,6%	2,3%	2,8%	2,0%
Cobertura de Provisiones (veces)	2,1	1,5	1,3	1,4	1,1

(1) El sistema corresponde al segmento de Bancos Múltiples.

Posiciones financieras

Su financiamiento se caracteriza por una alta diversificación proveniente de las distintas fuentes a las cuales accede, como también por la amplia y estable base de depositantes vistas, de ahorro y a plazo. La alta capacidad de captación de recursos del público se traduce en una sostenida tendencia a que sus índices de liquidez muestren excesos de pasivos en el corto plazo. Esto conforma una característica propia del sistema bancario dominicano. Este descalce normalmente está respaldado con inversiones de fácil liquidación. La entidad mantiene fondos de liquidez que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. A diciembre de 2009 los fondos disponibles representaban alre-

dedor del 26% de los activos totales de los cuales el 13% se encontraba en caja y el 54,1% invertido en instrumentos del Banco Central.

De esta manera, BPD cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal de mantener en recursos líquidos el 17% de los fondos captados del público.

En este contexto, y considerando la coyuntura económica, una de las principales prioridades del banco fue mejorar sus niveles de liquidez. Para esto, ha tomado una serie de medidas como alargar los plazos de los depósitos a plazos y tener una cartera de inversiones más líquida. Adicionalmente, la administración realiza permanentes ejercicios e *stress* de liquidez y mantienen planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos.

Las adecuadas políticas de administración financiera le han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. Asimismo, la entidad ha efectuado mejoras continuas a sus sistemas de medición y monitoreo de límites y exposiciones financieras, los cuales se han visto reforzados con el perfeccionamiento de los procedimientos de control de riesgo financieros.

INSTRUMENTOS

Títulos de deuda

El Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos en virtud de que no existe un mercado secundario.

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

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