

**FELLER RATE RATIFICA EN “AA-” LA CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE BANCO POPULAR DOMINICANO, CONSIDERANDO LOS ESTADOS FINANCIEROS A SEPTIEMBRE DE 2011.**

Solvencia Perspectivas	<b>Jul. 2011</b>	<b>Oct. 2011</b>
	AA- Estables	AA- Estables

Contacto: Roxana Silva Cornejo / [roxana.silva@feller-rate.cl](mailto:roxana.silva@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA – 28 DE OCTUBRE DE 2011.** Feller Rate ratificó en "AA-" las calificaciones de solvencia y depósitos a plazo a más de un año de Banco Popular Dominicano, S.A.- Banco Múltiple y en "A+" la de sus bonos de deuda subordinada. Sus depósitos a plazo hasta un año se mantuvieron en "Categoría 1". Al mismo tiempo, confirmó sus perspectivas en "Estables".

Las calificaciones de Banco Popular Dominicano (BPD) se fundamentan en su buen perfil financiero, producto de una estrategia de crecimiento rentable que privilegia el desarrollo de negocios de mayores rendimientos y riesgos acotados. Esto le ha permitido desarrollar una estructura de ingresos diversificada y estable, con retornos consistentemente mayores al promedio de la industria. 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. En contrapartida, la calificación también considera los riesgos inherentes a operar en la industria financiera dominicana, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("B+/Estables/B+" por Standard & Poor's).

A pesar de las diversas condiciones que ha atravesado la economía dominicana y de la mayor competencia que se ha desarrollado en el sistema financiero en los últimos años, el banco ha sido capaz de mantener retornos estables y superiores al promedio de la industria. Así, la utilidad sobre patrimonio y sobre activos durante los últimos cinco años ha sido en promedio de 23,6% y 2,6%, superando permanentemente al 20% y 2% mostrados por la industria en igual periodo. A ello contribuye su modelo de negocios focalizado en la atención integral de sus clientes a través de la segmentación de servicios. De esta manera, Banco Popular ha podido diversificar sus fuentes de ingresos y comenzar a tomar ventaja de las oportunidades de cruce de productos entre su extensa base de clientes.

La entidad ha presentado importantes avances en materia de eficiencia; no obstante, debe mantener el énfasis y seguir mejorando, siendo éste uno de sus pilares estratégicos fundamentales. Feller Rate espera que el desarrollo de mejores procesos, la inversión en tecnología, el mayor énfasis en canales electrónicos y la captura de mayores economías de escala se reflejen en importantes mejoras futuras.

El mayor dinamismo de la economía sumado al buen desempeño comercial de la entidad se refleja en un importante crecimiento de sus colocaciones, superior al experimentado por el sistema de bancos múltiples, incrementando así su participación de mercado y ubicándose en el primer lugar del ranking con un 32,6% de las colocaciones totales del sistema de bancos múltiples, superando marginalmente al Banco de Reservas (28%) que tradicionalmente había ocupado esta posición. Más aún, al analizar su penetración por segmentos de negocios, la brecha aumenta, observándose una clara ventaja en colocaciones de consumo y créditos hipotecarios, con participaciones de 32% y 42%, respectivamente, a septiembre de 2011.

La expansión de su balance se ha conjugado con un manejo eficaz y activo de sus fuentes de financiamiento, y una cartera diversificada, con indicadores de riesgo estables y controlados, que reflejan el enfoque conservador que caracteriza a la institución.

Así, durante 2009 la entidad fortaleció su estructura de riesgo y 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 acotando significativamente el riesgo de sus colocaciones en un contexto de mayor incertidumbre económica. La evolución positiva de sus indicadores de riesgo se mantuvo durante 2010, cerrando dicho ejercicio, con un indicador de cartera vencida de 2,1%. Durante 2011, el incremento de la cartera favoreció la tendencia decreciente del indicador alcanzando 1,5% al cierre del tercer trimestre, quedando muy por debajo del promedio del sistema. Asimismo, la cobertura se incrementó desde 1,6 a 1,9 veces en los últimos 12 meses producto de la mencionada disminución de su cartera vencida.

No obstante, cabe señalar que su stock de provisiones sobre colocaciones bajó de 3,4% a 2,8% en los últimos 12 meses. Feller Rate considera que el crecimiento de su cartera focalizado en segmentos retail, hace necesario que Banco Popular ponga énfasis en el perfeccionamiento de sus procesos de control y seguimiento, así como también, en la mejora continua de sus sistemas de evaluación de riesgos, actualizando e incorporando criterios más conservadores en sus modelos de provisiones.

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 a la vista, de ahorro y a plazo que le otorgan financiamiento de bajo costo.

Dada la importante participación de obligaciones con el público dentro de sus fuentes de fondos, la entidad cuenta con una estricta política de liquidez. A septiembre de 2011 los fondos disponibles representaron un 20% de los activos totales.

La entidad mostró una favorable evolución de sus indicadores financieros al cierre del tercer trimestre de 2011. Los mayores costos de fondos que se tradujeron en menores *spreads* fueron parcialmente compensados por la mayor actividad comercial. No obstante, cabe mencionar que las tasas activas se han ido ajustando al alza gradualmente traspasando el mayor costo de fondos como también el alza impositiva. Así también, contribuyeron positivamente a los resultados, los mayores ingresos por inversiones en valores, producto de una activa gestión del banco en la intermediación financiera de títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central. Esto, sumado al menor gasto en provisiones (su indicador de gastos sobre activos bajó de 1,7% a 1,1% entre septiembre de 2010 y 2011) permitió que la entidad mantuviera una rentabilidad superior a la registrada por la industria.

Su alta generación, junto con una adecuada política de capitalización y la colocación de un bono subordinado, han permitido financiar el crecimiento y mantener adecuados indicadores de solvencia sin aportes de capital. No obstante, cabe señalar que producto de su política de dividendos, así como de sus altas tasas de crecimiento sus indicadores de capital han mostrado una tendencia decreciente los últimos dos años. De esta manera, a septiembre de 2011, mostraba un indicador de solvencia de 12,41%.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas se mantienen en "Estables" en atención a las características de su perfil financiero, con altos márgenes brutos, adecuada administración crediticia y su privilegiado posicionamiento de mercado. El favorable desempeño de su estrategia y el prudente manejo crediticio que ha caracterizado al banco, le otorgan las herramientas para enfrentar adecuadamente sus planes de crecimiento. 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 ciclos económicos más adversos.

### Indicadores financieros

(En millones de pesos dominicanos constantes de septiembre de 2011)

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Sept.2010	Sept.2011
Activos totales	178.919	177.084	191.930	189.514	200.339
Colocaciones vigentes netas <sup>(1)</sup>	95.813	99.510	115.254	110.002	122.859
Pasivos exigibles	153.711	153.179	165.936	164.869	174.870
Capital y reservas	12.298	12.523	14.327	12.391	13.746
Margen financiero bruto	14.804	14.963	15.622	11.958	12.272
Gastos operativos	13.426	12.658	12.975	9.465	10.343
Provisiones por riesgo	2.112	2.641	2.789	2.262	1.560
Resultado antes de impuesto	5.514	4.758	5.144	4.028	4.324
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	8,7%	8,6%	8,7%	8,9%	8,6%
Gasto provisiones / Act. totales Prom.	1,2%	1,5%	1,6%	1,7%	1,1%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	2,5%	2,1%	2,2%	2,3%	2,3%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	25,9%	23,1%	24,0%	26,7%	25,7%
Gastos Op. / Margen Oper. bruto	81,6%	73,4%	68,8%	67,3%	65,9%
Cobertura provisiones	1,3 vc	1,4 vc	1,8 vc	1,6 vc	1,9 vc
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Coloc. vigentes netas	3,1%	2,7%	2,1%	2,5%	1,5%
Índice de solvencia	14,47%	14,36%	13,53%	12,65%	12,41%

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde

(2) Incluye: Cartera vigente, reestructurada y rendimientos por cobrar, netas de provisiones;

(3) Cartera vencida más cartera en cobranza judicial.

Fuente: Estadísticas Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a [administracion@feller-rate.com.do](mailto:administracion@feller-rate.com.do) y escriba en el Asunto: **Remover**

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