

	Oct. 2015	Ene. 2016
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de las clasificaciones en Anexo

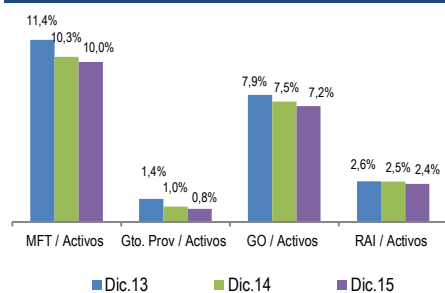
### Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Activos Totales	251.784	276.606	303.670
Colocaciones vigentes netas	154.123	168.542	191.250
Pasivos exigibles	215.801	237.955	258.938
Patrimonio neto	22.365	23.679	28.771
Margen Fin. Total (MFT)	27.026	27.271	29.024
Provisiones por riesgo	3.446	2.531	2.372
Gastos operativos (GO)	18.820	19.838	20.955
Resultado antes Impto. (RAI)	6.060	6.650	6.927

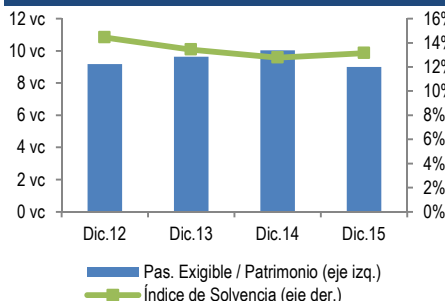
Fuente: EEFF de Banco Popular Dominicano publicados por la Superintendencia de Bancos.

### Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

### Adecuación de Capital



Fuente: EEFF de Banco Popular Dominicano publicados por la Superintendencia de Bancos. Índice de solvencia de 2015 corresponde a mes de noviembre.

## Fundamentos

La calificación de Banco Popular Dominicano se fundamenta en su buena capacidad de generación, con márgenes y retornos superiores a la industria y una estructura de ingresos diversificada. A la vez, incorpora su fuerte posición de mercado -con liderazgo en colocaciones y captaciones del público-, su amplia red de distribución y el bajo riesgo relativo de su cartera de colocaciones.

Su calificación considera, en contrapartida, su nivel de gastos operacionales relativamente alto, la presión sobre los márgenes de la industria, y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Banco Popular es el mayor banco múltiple privado del país y mantiene posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos. A noviembre de 2015 era el segundo mayor actor en colocaciones totales, con 27,2% de la industria, y el mayor actor en colocaciones de consumo e hipotecarias para la vivienda, con 25,9% y 33,9%, respectivamente. Su posicionamiento se beneficia de la mayor red de ATMs y 2ª mayor red de sucursales del país, a lo que se sumó en 2014 una extensa red de subagentes bancarios, siendo pionero en este canal.

El banco tiene márgenes elevados, gracias a su base de ingresos diversificados y su modelo de atención segmentado. En 2015 su margen financiero total sobre activos fue de 10%, comparado con el 9,2% de la industria de bancos múltiples.

Sus gastos operacionales son relativamente altos, como consecuencia de su amplia red de atención. Si bien el banco mantiene una brecha desfavorable con el sistema en términos de gastos operacionales sobre activos, ello es parcialmente compensado por sus altos márgenes. En 2015, sus gastos operativos consumieron un 78,6% de su margen financiero neto, levemente por sobre el 78% de la industria.

Sus indicadores de riesgo de crédito se han mantenido bajos y estables, gracias a las

buenas condiciones económicas y los avances en gestión de cartera logrados en años anteriores. A diciembre de 2015 su cartera vencida y en cobranza judicial correspondía al 1,0% de sus colocaciones netas, comparada con un 1,6% de la industria. Ello resulta en un menor indicador de gastos en provisiones sobre activos. Mientras, mantiene una alta cobertura de provisiones sobre cartera vencida, de 2,1 veces a la misma fecha.

Con todo, los retornos del banco se mantienen altos, aunque con una leve tendencia decreciente, registrando un resultado antes de impuestos sobre activos promedio de 2,4% en 2015.

Prácticamente la totalidad de sus pasivos exigibles corresponden a depósitos con el público. A diciembre de 2015, Banco Popular era el mayor captador de depósitos del público del país, con un 27,8% de las obligaciones con el público de los bancos múltiples (incluye obligaciones con el público y valores en circulación). Ello contribuye a una buena diversificación en sus fuentes de fondo y su bajo costo. El banco cuenta con una adecuada liquidez, reflejada en fondos disponibles por un 20,9% de los activos a diciembre de 2015.

Gracias a su buena capacidad de generación, la capitalización de parte de sus utilidades y la emisión de bonos subordinados, su índice de solvencia se mantiene en niveles adecuados. En marzo de 2015, específicamente, la Asamblea de Accionistas acordó un aumento de capital por R\$4.922 millones. A noviembre de 2015, su índice de solvencia se ubicaba en 13,2%, muy superior al mínimo regulatorio aunque algo inferior al promedio de la industria, de 14,2%.

## Perspectivas

Las perspectivas de su calificación son "Estables" en atención a su buena capacidad de generación y privilegiado posicionamiento de mercado. El favorable desempeño de su estrategia y el prudente manejo crediticio, le otorgan las herramientas para mejorar paulatinamente su eficiencia operacional, en un entorno con creciente competencia.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Fuerte posición de mercado.
- Ingresos diversificados benefician sus elevados márgenes y retornos.
- Buena gestión del riesgo de crédito.
- Amplia red de distribución.

#### Riesgos

- Márgenes de la industria a la baja.
- Altos niveles de gastos operacionales.
- Riesgo soberano de República Dominicana.

Analista: Alvaro Pino V.  
alvaro.pino@feller-rate.cl  
(562) 757-0428

	09.Ene.08	09.Feb.09	06.May.11	02.Feb.12	31.Ene.13	20.Jun.13	03.Feb.14	27.Ene.15	27.Ene.16
Solvencia	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
Bonos de deuda subordinada	A-	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-

*Nota: 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.*

*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 o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones 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.*