

	Jul. 2014	Oct. 2014
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

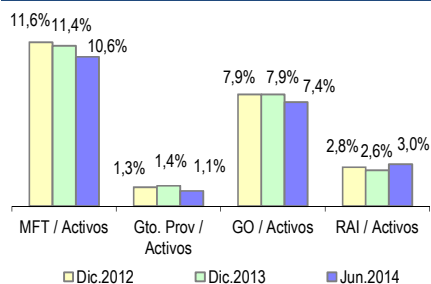
Resumen financiero

MM\$ dominicanos constantes de junio de 2014

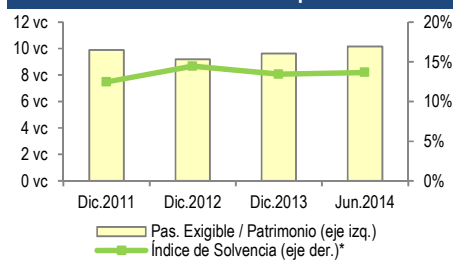
	Dic.12	Dic. 13	Jun. 14
Activos Totales	235.829	255.724	256.581
Colocaciones totales netas	149.803	156.534	161.169
Pasivos exigibles	200.718	219.178	218.773
Patrimonio neto	21.827	22.715	21.521
Margen Fin. Total (MFT)	26.336	27.449	13.471
Gasto provisiones por riesgo	3.034	3.500	1.369
Gastos operativos (GO)	17.952	19.114	9.398
Resultado antes Impto. (RAI)	6.239	6.155	3.795

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

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



Fuente: SB. * Índice de solvencia corresponde a mayo de 2014.

Fundamentos

La calificación de Banco Popular Dominicano fundamenta en la consolidación de su perfil financiero, con márgenes y retornos consistentemente superiores al sistema y un riesgo acotado en sus colocaciones. También incorpora su estructura de ingresos diversificada, y su fuerte posicionamiento de mercado con liderazgo en colocaciones y captación de recursos del público, lo que le reporta una ventaja en términos de costo de fondos.

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

Banco Popular es el mayor banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas. El banco tiene elevadas participaciones de mercado en los distintos segmentos, manteniéndose en los primeros lugares. A junio de 2014 era el segundo mayor actor en colocaciones totales, con 28,4% de la industria y mantenía el primer lugar en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de consumo, con cuotas de 35,3% y 26,3%, respectivamente. Su posicionamiento se beneficia de la mayor red de sucursales y cajeros 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 matriz de ingresos diversificados y su modelo de atención segmentado. Durante el primer semestre de 2014 su margen financiero total sobre activos fue de 10,6%, comparado con un 9,5% para la industria de bancos múltiples.

Sus gastos operacionales se mantuvieron elevados entre 2011 y gran parte de 2013, influenciados por el impuesto sobre los activos financieros productivos netos que rigió durante ese período. El fin de dicho impuesto, sumado a acciones impulsadas por la administración para controlar sus gastos ha impactado favorablemente su eficiencia el

primer semestre de 2014. 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.

Sus indicadores de riesgo de crédito se han mantenido bajos y estables, gracias a los avances logrados en años anteriores. A junio de 2014 su cartera vencida y en cobranza judicial correspondía al 1,2% de sus colocaciones netas, comparada con un 2,0% 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 es, de 2,2 veces al cierre del primer semestre.

Prácticamente la totalidad de sus pasivos exigibles corresponden a depósitos con el público. A junio de 2014, Banco Popular era el mayor captador de depósitos del público del país, con un 30,5% de las obligaciones con el público de los bancos múltiples. Ello contribuye a una buena diversificación en sus fuentes de fondo y al bajo costo de los mismos. El banco cuenta con una alta liquidez, reflejada en fondos disponibles por un 19,8% de los activos a junio de 2014.

Su fuerte crecimiento tuvo como consecuencia una disminución en su índice de solvencia hasta los primeros meses de 2012. No obstante, gracias a la capitalización de parte de sus utilidades y la emisión de bonos subordinados, el indicador registró una recuperación desde fines de 2012 y se ubicaba en 13,7% a junio de 2014.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de su calificación son "Estables" en atención a las características de perfil financiero con altos márgenes brutos y un privilegiado posicionamiento de mercado. El favorable desempeño de su estrategia y el prudente manejo crediticio, le otorgan las herramientas para enfrentar adecuadamente sus planes de crecimiento y mejorar paulatinamente su eficiencia operacional, en un entorno con creciente competencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, can amplio reconocimiento de marca.
- Estructura de ingresos y fuentes de fondos diversificadas benefician sus márgenes y retornos elevados.
- 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

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en los distintos segmentos de empresas como personas.

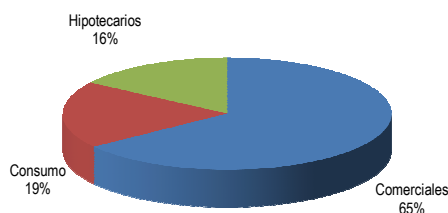
Propiedad

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,65% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con más de 9.000 accionistas, de los cuáles ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad.

El banco constituye la filial más relevante del grupo, que también posee una administradora de fondos de pensiones en la República Dominicana (AFP Popular) y con otras filiales como un puesto de bolsa (Inversiones Popular); y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.).

Composición colocaciones

Junio 2014



Fuente: SIB

Banco Popular Dominicano se constituyó en 1963 y, desde sus inicios, se distinguió 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 actividad se amplió y diversificó, siendo actualmente un banco de servicios múltiples que atiende una extensa gama de clientes a través de una variada oferta de productos y servicios.

El principal componente de sus activos son las colocaciones netas, que representan un 64% del total. Su cartera presenta una estructura por producto similar a la del sistema, con una orientación algo más marcada hacia préstamos comerciales. A junio de 2014 su cartera estaba compuesta por un 65,0% de colocaciones comerciales, 19,4% de consumo y 15,7% hipotecarias, mientras que el sistema contaba con 66,5%, 20,9% y 12,6%, respectivamente.

Para sus clientes de banca de personas, el banco ofrece financiamiento a través de créditos de consumo, incluyendo tarjetas de crédito y financiamiento para la compra de vehículos e hipotecarios para vivienda. La comercialización de sus productos a personas a través de sus sucursales es complementada con campañas y programas focalizados a productos o clientes específicos.

Además ofrece diversos productos de pasivo, incluyendo cuentas de ahorro, y una amplia gama de servicios tradicionales y complementarios, como depósitos convenidos, cuentas a la vista, servicios de remesas, bancaseguros, pagos electrónicos y servicios transaccionales móviles, entre otros.

Para sus segmentos de banca de empresas, corporativa e institucional, provee soluciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas. Cuenta además con productos de pasivo e inversión y servicios como pagos de nómina electrónica.

El banco mantiene la red de distribución más amplia del país, con 201 sucursales y 807 cajeros automáticos a marzo de 2014, y se caracteriza por mantener canales remotos eficientes, incluyendo su plataforma de internet y la banca telefónica.

En abril de 2014, el banco inauguró su nuevo canal de subagentes bancarios, a través de la conformación de una red de puntos de servicio, que consisten principalmente en comercios tales como farmacias, estaciones de combustible, ferreterías y colmados. Entre los servicios transaccionales habilitados para ser realizados en dichos puntos se incluyen las transferencias de dinero, recaudación de pagos de servicios, pagos de préstamos y tarjetas de crédito, depósitos y giros de cuentas, así como solicitud de productos. Esta modalidad debiera permitir al banco expandir su cobertura y penetración en localidades que actualmente no cuentan con servicios bancarios. El banco continúa en un proceso de expansión y puesta en marcha de su red de subagentes, contando con cerca de 500 puntos afiliados de los cuales poco más de un 30% está habilitado y funcionando.

Estrategia

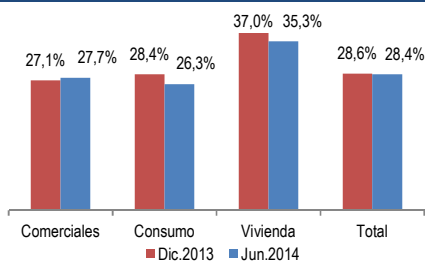
Potenciar el crecimiento rentable de su cartera, a través de una correcta segmentación de sus productos y la entrega de un servicio de calidad superior.

La estrategia actual de Banco Popular consiste en mantenerse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos, buscando un crecimiento rentable y sostenido a partir de su actual base de clientes. De esta manera, su modelo mantiene al cliente como pilar central de su actuación comercial y operacional para así aumentar la vinculación y penetración de su actual base.

Entre los focos de atención de su estrategia se encuentran el desarrollo y oferta de productos y servicios diferenciados para sus diversos segmentos de negocios y el desarrollo de habilidades para la distribución de los productos y servicios entre los diferentes canales alternos de forma coordinada, todo ello con el objetivo de mejorar la calidad de servicio y experiencia de sus clientes.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

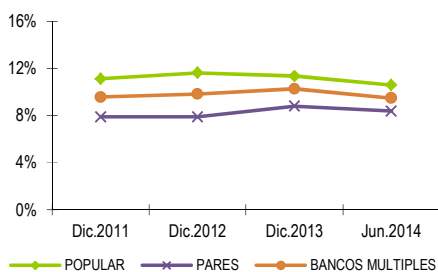
Evolución cuota de mercado



Fuente: SIB

Margen operacional

Margen financiero total/Activos



Su modelo segmentado considera dos principales áreas de negocios. En primer lugar, la Banca de Personas, separada en tres sub segmentos: Premium, Personas y Empresas Personales. Luego, la Banca Corporativa, separada en los segmentos de Empresas, Corporaciones e Institucionales. De esta forma, aplica un modelo que permite una focalización en cada segmento con una alta efectividad de los esfuerzos de venta. Esto le permite reconocer y atender los requerimientos específicos de cada sub segmento.

En el corto plazo, sus objetivos se centran en una gestión proactiva del riesgo de crédito, la optimización del valor de sus activos no productivos, un control cercano de los gastos de apoyo y una mejora continua de sus prácticas de gobiernos corporativos, incorporando 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 requieren los servicios de la Banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. En la actualidad, el Banco cuenta con la red de distribución más extensa del país tanto en sucursales como en cajeros automáticos. En adición, el Banco se convirtió en la primera entidad financiera de la República Dominicana en implementar la red de Subagente Bancarios para beneficio de clientes de la población sub-bancarizada. Igualmente, el desarrollo de canales remotos Internet, Banca Telefónica, y Banca Móvil) ha sido esencial para el éxito en la implementación de su estrategia.

Posición competitiva

Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en todos los negocios.

Banco Popular Dominicano es la mayor entidad financiera privada de la República Dominicana, siendo sólo superado por Banreservas, entidad de propiedad del estado dominicano. El banco ha mostrado importantes tasas de crecimiento en sus colocaciones, lo que le ha permitido mantener, tradicionalmente, posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos.

Su participación de mercado en colocaciones netas de la industria de bancos múltiples ha fluctuado en niveles levemente inferiores al 30% del total de colocaciones de los bancos múltiples, lo que le ha permitido mantenerse como el mayor banco privado de la industria. A junio de 2014, ocupaba la 2ª posición en colocaciones totales con un 28,4%, mientras que se mantenía como líder en colocaciones hipotecarias y de consumo, con participaciones de 35,3% y 26,3%.

A su vez, Banco Popular se mantiene como el mayor captador de depósitos, con participaciones en saldos en cuenta corriente, depósitos a plazo y de cuentas de ahorro de 33,1%, 20,3% y 36,4%, respectivamente, a junio de 2014.

El banco ha sido reconocido local e internacionalmente por su trayectoria y reconocimiento de marca por diferentes entidades, siendo escogido en diversas ocasiones como el mejor banco de la República Dominicana por las revistas Latinfinance, Euromoney, The Banker, Global Finance y World Finance, en atención a su trayectoria y posición de mercado, destacando además su ventaja dentro de la industria en términos de eficiencia, adaptación tecnológica y capacitación de su fuerza de trabajo.

PERFIL FINANCIERO

Elevados márgenes y controlado gasto en provisiones resultan en alta rentabilidad.

Rentabilidad y eficiencia

Su gran escala y el buen control sobre los gastos operativos se traducen en un componente importante para mantener su buena rentabilidad.

— MÁRGENES

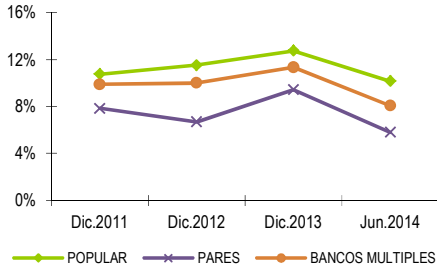
Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes estables y altos, consistentemente superiores a sus pares y al promedio del sistema de bancos múltiples. Ello, gracias a una buena diversificación de ingresos y a una eficiente captación de recursos, atomizada y de menor costo, como también por una mayor proporción de activos productivos.

Los márgenes del banco han mostrado cierta presión a la baja durante los últimos dos años. No obstante, ello es consistente con lo observado para la industria, reflejando la fuerte competencia

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

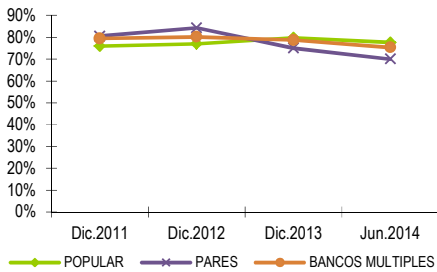
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



Eficiencia

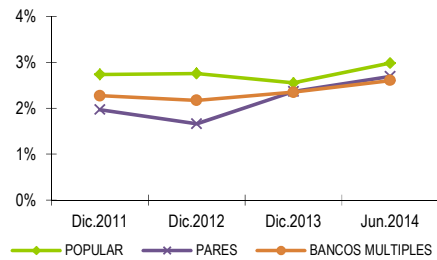
Gasto operacional / Margen operacional neto



(*) Pares: Banreservas, BHD y Banco Progreso

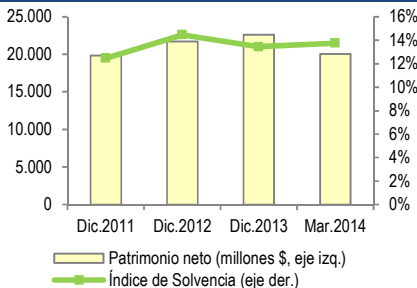
Rentabilidad

Excedente / Activos totales



(*) Pares: Banreservas, BHD y Banco Progreso

Capitalización



imperante. A su vez, el banco mantiene una amplia ventaja sobre el promedio del sistema, con un margen financiero total sobre activos promedio de 10,6% a junio de 2014, comparado con un 9,5% de la industria.

El banco se beneficia de una importante actividad de intermediación de títulos y de inversiones por cuenta propia, además de un volumen importante de comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio.

— PROVISIONES

En general, la entidad ha presentado gastos en provisiones controlados. Si bien durante 2008 y 2009, por efectos de la crisis global, su gasto en provisiones se incrementó en cierta medida, esto no representó un impacto considerable. El incremento en los requerimientos de provisiones es consecuente con el tipo de operaciones que realiza el banco y con la sensibilidad del negocio de créditos a la situación de la economía y los ciclos económicos.

A partir de 2011 el gasto en provisiones muestra una disminución importante, como efecto de la recuperación económica y las medidas implementadas por la administración para controlar el riesgo, tanto en la originación como en la administración y cobranza. Esto le ha permitido mantener niveles de calidad de cartera similares a los previos a la crisis, generando menores requerimientos de provisiones.

Durante el primer semestre de 2014, el gasto en provisiones anualizado medido sobre activos totales promedio del banco fue de 1,1%, mientras que el mismo indicador para el promedio del sistema fue de 0,8%.

— EFICIENCIA

Debido a su actividad con un componente importante de banca minorista, Banco Popular tiene elevados gastos de apoyo derivados en gran medida de su amplia red de sucursales, cajeros y el desarrollo de canales remotos. Si bien el banco ha logrado obtener economías de escala y eficiencias producto de la reorganización de áreas comerciales y a la constante inversión en tecnología, mantiene gastos de apoyo relativamente más altos que el sistema de bancos múltiples. Así, a junio de 2014, sus gastos operacionales anualizados alcanzaban el 7,4% de sus activos, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 6,6% en el mismo periodo.

No obstante lo anterior, al considerar los gastos sobre margen, el banco presenta mejor eficiencia, favorecida por sus altos niveles de generación. A junio de 2014, sus gastos operacionales sobre margen financiero neto eran de 77,7% para Banco Popular y 75,4% para el promedio de los bancos múltiples.

— RENTABILIDAD

Banco Popular ha tenido retornos elevados y consistentemente superiores al promedio de la industria de bancos múltiples. No obstante lo anterior, durante el último año y medio la disminución en sus márgenes ha perdido parte de la ventaja que exhibía respecto a otras entidades de tamaño medio y grande y a la industria.

A partir de 2013, las mejoras observadas en términos de control del gasto en riesgo y mejoras en eficiencia han permitido compensar parcialmente la disminución de sus márgenes y sostener su liderazgo en rentabilidad.

Capitalización

La buena capacidad de generación de la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas (en torno al 10% de las utilidades de cada año), le ha permitido financiar su crecimiento y cumplir los límites normativos para sus índices de capitalización con holgura. Por otra parte, su accionista controlador, Grupo Popular, ha realizado los aportes requeridos para implementar los planes estratégicos del banco.

Lo anterior, sumado a emisiones de bonos subordinados, ha permitido al banco fortalecer su base patrimonial y financiar su crecimiento

Si bien en el pasado el fuerte crecimiento de sus colocaciones impactó negativamente su índice de solvencia, la administración puso en marcha un plan para incrementar el patrimonio e indicadores regulatorios del banco, incluyendo la capitalización -en 2012- de parte de las utilidades del ejercicio de 2011 y la realización de una emisión de bonos subordinados, realizada durante el segundo semestre de 2012.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

En conjunto, esto permitió fortalecer la base patrimonial del banco y recuperar su capitalización. A junio de 2014 su índice de solvencia era de 13,7%, mostrando holgura respecto a límites normativos, si bien se mantiene por debajo del promedio de bancos múltiples, de 15, 6% a la misma fecha.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El fortalecimiento continuo de estructuras, procesos y marco de gestión de riesgo se ha traducido en buenos indicadores de cartera.

Banco Popular, posee un buen marco de gestión y gobierno corporativo, aplicando las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su "Declaración de Principios de Gobierno Corporativo". Las bases desarrolladas por el banco para el cumplimiento de dichos principios incluyen la existencia 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 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 y once directores en total. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años, luego del cuál, le corresponde a la junta de accionistas designar a los nuevos directores. Históricamente los directores han sido reelegidos.

Por otra parte, existen diversos comités de administración internos del banco, los que proporcionan al directorio estructuras de decisiones del día a día de los negocios.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo agrupa las unidades que realizan las distintas funciones de riesgo de crédito, incluyendo las de análisis y formalización de créditos empresariales, personales, de monitoreo de riesgo y de normalización de crédito. Esta estructura refleja una adecuada segregación de funciones con independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos.

El flujo de originación del banco comienza con las solicitudes de crédito originadas por las áreas comerciales de negocios, que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. Los créditos *retail* (personas, *premium* y minoristas) son evaluados mediante un sistema de *scoring* desarrollado por un proveedor externo específicamente para el banco, que incorpora variables y políticas previamente definidas para su aprobación. El sistema, además, permite segmentar los clientes de acuerdo a sus características. Para la etapa posterior a la aprobación, el banco cuenta con un *scoring* de seguimiento o de comportamiento, que facilita las gestiones de administración de cartera y permite establecer distintas estrategias para efectuar venta cruzada de productos y actividades de cobranza, en caso de ser necesarias.

Por otra parte, para el sector comercial (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos por montos iguales o mayores a RD\$10 millones), las operaciones son analizadas individualmente, incluyendo la situación financiera, historial de pago, valor de las garantías y mitigantes, análisis sectorial, proyecciones y pruebas de stress, entre otras, dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un rating interno en base a un modelo que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, clasificación regulatoria, entrevistas y visitas a clientes e información de comportamiento de pago en el sistema. Las políticas de aprobación, atribuciones y límites son establecidas en base a dicho rating interno. La clasificación de riesgo regulatoria e interna es monitoreada y revisada regularmente para asegurar que en todo momento refleje los niveles de riesgo reales del deudor.

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.

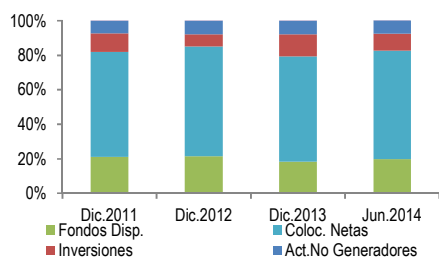
El banco cuenta con un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado, formalizado a través de su Manual de Riesgo Operacional que define los lineamientos generales, la estructura organizacional y responsabilidades, así como el proceso y las distintas etapas del manejo del riesgo operacional.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

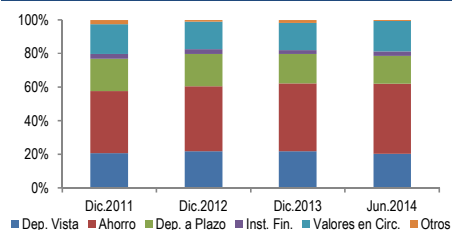
Riesgo de la cartera de colocaciones

	2012	2013	Jun. 2014
Provisiones constituidas / Coloc.	2,8%	2,9%	2,6%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc.	1,4%	1,5%	1,2%
Cobertura provis. / Cartera venc.	2,0	2,0	2,2
Bienes Recib. En pago / Activos	0,6%	0,6%	0,5%
Gasto provis. / Coloc.	2,2%	2,3%	1,7%
Gasto provis. / Margen Fin. total	11,5%	12,7%	10,2%

Composición activos



Composición pasivos exigibles



La implementación de su plan de riesgo operacional se ha desarrollado de manera oportuna, cumpliendo con las actividades de análisis y levantamiento de riesgos y la implementación de controles y mitigantes. Ello, junto a la realización de actividades de fomentar la cultura de riesgo en la organización ha permitido avanzar en la implementación del plan y observar una disminución de los riesgos altos y medios administrados por el banco.

Calidad de activos

Como resultado de una gestión del riesgo de crédito adecuada, Banco Popular muestra contenidos indicadores de calidad vencida y una buena cobertura de provisiones.

Debido a la composición de su cartera con un porcentaje relevante de sus colocaciones orientadas a segmentos minoristas, combinado con una política de provisiones relativamente conservadora, el banco presenta niveles de gasto en provisiones superiores al promedio del sistema.

No obstante lo anterior, su indicador de cartera vencida sobre colocaciones vigentes netas ha disminuido considerablemente en los últimos 4 años, pasando desde un 3,1% en 2008 a un 1,2% en junio de 2014, beneficiándose además por el crecimiento de sus colocaciones.

Por otra parte, el banco cuenta con un alto nivel de cobertura de provisiones. Sus provisiones por activos se han mantenido estables en torno a 2,0 veces su cartera vencida y en cobranza judicial (2,2 veces a junio de 2014). Ello representa un factor favorable al compararlo con el sistema, que a la misma fecha muestra un indicador de cobertura de 1,6 veces.

Durante años anteriores, ante un entorno de mayor riesgo crediticio, la entidad intensificó los esfuerzos al saneamiento de su cartera, dando énfasis a la cobranza y a la gestión de bienes recuperados, aspectos que la entidad ha logrado mejorar considerablemente, tal como lo demuestran los indicadores de su cartera, que han mostrado niveles favorables durante los últimos dos años y medio.

Por otra parte, su cartera de colocaciones se encuentra bien diversificada, con énfasis en los sectores más representativos de la economía y su cartera se encuentra bien atomizada, beneficiándose de su gran escala y de la importancia de su banca minorista. Así, sus mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo de la cartera total. Adicionalmente, parte importante de su cartera se encuentra colateralizada por garantías reales.

Posiciones financieras

Su financiamiento se caracteriza por una alta diversificación, con distintas fuentes de fondo y una 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. Este descalce normalmente está respaldado con fondos disponibles o inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. Como se comentó, a junio de 2014 los fondos disponibles representaban alrededor del 19,8%, ya sea mantenidos en caja o bien en instrumentos del Banco Central, con alta liquidez, lo que le permite cumplir holgadamente con los requerimientos de encaje legal. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de esfuerzos para alargar los plazos de los depósitos a plazos y teniendo una cartera de inversiones líquida. La administración realiza permanentes ejercicios e stress de liquidez y mantiene planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos. De acuerdo a su política, no mantiene descalces relevantes en moneda extranjera.

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.

	Dic. 2007	Nov. 2008	Feb. 2009	Abr. 2011	Oct. 2012	Abr. 2013	Jun. 2013	Jun. 2014	Oct. 2014
Solvencia	A	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año ²	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1
DP más de 1 año ²	A	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA
Bonos subordinados	A-	A-	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-

(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.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones "AA" 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 "AA-" 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 inferior respecto de su solvencia.

Participaciones de Mercado

	Banco Popular Dominicano					
	Dic. 2012		Dic. 2013		Jun. 2014	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	31,60%	1	28,58%	2	28,37%	2
Préstamos comerciales	30,13%	2	27,14%	2	27,70%	2
Créditos de consumo	31,66%	1	28,39%	1	26,33%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	39,11%	1	37,02%	1	35,28%	1
Depósitos a la vista	36,39%	1	34,08%	2	33,14%	2
Obligaciones de ahorro	37,11%	1	37,17%	1	36,38%	1
Depósitos a plazo	22,46%	1	21,31%	2	20,32%	2

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

EE.FF individuales

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Jun. 2014	
				Entidad	Sistema
Rentabilidad					
Margen financiero bruto / Activos totales ⁽¹⁾	8,7%	9,0%	8,9%	8,1%	7,5%
Margen financiero total / Activos totales ⁽¹⁾	11,1%	11,6%	11,4%	10,6%	9,5%
Gasto Provisiones / Activos totales ⁽¹⁾	1,2%	1,3%	1,4%	1,1%	0,8%
Margen finan. neto / Activos totales	9,9%	10,3%	9,9%	9,5%	8,7%
Resultado operacional / Activos totales	2,4%	2,4%	2,0%	2,1%	2,1%
Resultado antes Impto. / Activos totales	2,7%	2,8%	2,6%	3,0%	2,6%
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	36,7%	35,4%	33,5%	40,6%	30,0%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones ⁽²⁾	12,5%	12,8%	12,7%	11,9%	11,5%
Gasto operacional / Activos totales	7,5%	7,9%	7,9%	7,4%	6,6%
Gasto operacional / Margen financiero neto	76,0%	77,0%	79,8%	77,7%	75,4%
Adecuación de capital					
Pat. efectivo / Act. ponderados por riesgo	12,5%	14,5%	13,5%	13,7%	15,6%
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,5 vc	11,4 vc	12,1 vc	11,7 vc	10,0 vc

(1) Activos totales promedio; (2) Colocaciones netas promedio.

Riesgo de la cartera de colocaciones

EE.FF individuales

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Jun. 2014	
				Entidad	Sistema
Provisiones constituidas / Colocaciones Netas ⁽¹⁾	2,9%	2,8%	3,0%	2,6%	3,2%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Colocaciones Netas ⁽¹⁾	1,4%	1,3%	1,5%	1,2%	2,0%
Cobertura prov. constituidas / Cartera venc.	1,9 vc	2,0 vc	2,0 vc	2,2 vc	1,6 vc
Bienes Recib. en pago / Activos totales ⁽²⁾	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	1,0%
Gasto provisiones / Colocaciones Netas ⁽¹⁾	2,0%	2,2%	2,3%	1,7%	1,3%
Gasto provisiones / Margen Fin. Total	10,8%	11,5%	12,7%	10,2%	8,1%

(1) Colocaciones netas promedio; (2) Activos totales promedio

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.