

	Jun.18	Jul.18
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

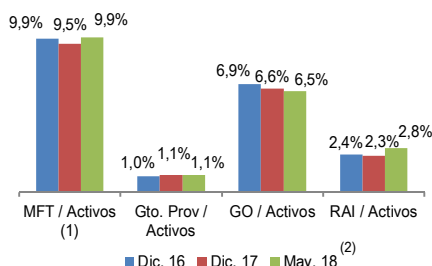
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	May.18
Activos totales	334.522	381.509	396.543
Colocaciones vigentes netas	211.035	242.597	260.007
Inversiones	38.830	48.712	45.746
Pasivos exigibles	275.811	316.837	331.206
Obligaciones subordinadas	17.051	14.977	14.980
Patrimonio neto	34.450	40.838	39.603
Margen fin. total (MFT)	31.431	34.063	16.104
Gasto en provisiones	3.266	3.869	1.786
Gastos operativos (GO)	22.045	23.712	10.473
Resultado antes Impto. (RAI)	7.661	8.365	4.548

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	May. 18
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,5% ⁽²⁾	17,8%	16,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	8,0 vc	7,8 vc	8,4 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,7 vc	8,3 vc	9,0 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Fuente: Estados financieros auditados a diciembre de 2016 publicados por la SIB.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com
(562) 2757-0416

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Popular Dominicano (Banco Popular) se fundamenta en un perfil de negocios calificado como muy fuerte; una capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados como fuertes; y en un adecuado respaldo patrimonial.

La entidad es el principal banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas, beneficiándose de su amplia cobertura geográfica y fuerte desarrollo de sus canales remotos.

Su actual plan estratégico considera la mantención de su fuerte posición de mercado e importantes retornos. Asimismo, incorpora un crecimiento apalancado en la expansión de los mercados objetivos y en una constante mejora de su eficiencia operativa, situación que impulsa, especialmente, a través de la profundización de la banca digital y canales alternos de atención, la inversión en infraestructura tecnológica y la implementación de metodologías de mejora continua.

La entidad ha incrementado consistentemente su cuota de mercado en colocaciones, pasando de una participación de 26,9% en 2015 a 30,0% en mayo de 2018 (2° lugar del ranking). Además, mantiene posiciones de liderazgo en todos los segmentos en los que participa. Específicamente, en mayo de 2018 ocupaba el 1° lugar en colocaciones hipotecarias (35,2%) y de consumo (25,9%).

El banco se caracteriza por presentar retornos estables y consistentemente mayores que el sistema. Así, entre 2015 y 2017, el banco mostró un indicador de rentabilidad promedio de 2,4% (2,1% para el sistema).

Particularmente, a mayo de 2018 la rentabilidad sobre activos alcanzó un 2,8% en términos anualizados (2,4% para la industria), resultado impulsado principalmente por mejoras de los márgenes operacionales.

La buena capacidad de generación de

ingresos, la retención de parte de éstos como capital y capital adicional pagado, junto a las emisiones de deuda subordinada que desde 2016 mantiene el banco, le han permitido mantener buenos indicadores de solvencia, holgados respecto de los límites normativos. Específicamente, en mayo de 2018 su índice de solvencia alcanzó un 16,6%.

El riesgo de crédito se ha mantenido controlado y estable, principalmente gracias a las mejoras en la gestión de cartera, con una gestión de riesgos enfocada en la primera línea de defensa. Ello, implicó que el indicador de cartera vencida sobre colocaciones alcanzara un 1,0% en mayo de 2018 (1,8% para la industria). En tanto, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 2,3 veces (1,7 veces para el sistema) y los créditos reestructurados sobre colocaciones promedio alcanzaron un 0,8% (similar a la industria).

A mayo de 2018, Banco Popular captaba el 34,9% de los saldos de las cuentas de ahorro del sistema de bancos múltiples, 35,6% de las obligaciones a la vista y 22,1% de los depósitos a plazo. Adicionalmente, el 50,9% de sus captaciones del público correspondían a hogares, 35,6% a empresas del sector real y 5,9% a administradoras de fondos de pensión.

Así, la diversificación de las fuentes de financiamiento -que incluye una base de depósitos relativamente estable y de baja volatilidad-, el amplio acceso al mercado financiero y la buena gestión de liquidez -que incluye mediciones de ratios de Basilea III-, muestran los avances de la entidad en esta materia, derivando en un buen manejo del fondeo y liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" reflejan que Feller Rate prevé que la entidad mantendrá su buen posicionamiento de mercado y sus retornos en el largo plazo, en un entorno cada vez más competitivo. El desafío consiste en que el crecimiento previsto, acompañado de un buen manejo de los riesgos, permita mantener las mejoras en materia de eficiencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, reconocimiento de marca y una extensa red.
- Estructura de ingresos y fuentes de fondos diversificadas.
- Buena gestión del riesgo de crédito.
- Fuerte capacidad de generación y políticas implementadas han permitido robustecer indicadores de solvencia.

Riesgos

- Márgenes de la industria con tendencia decreciente.
- Altos niveles de gastos operacionales, aunque se evidencian importantes mejoras en materia de eficiencia.

	Ene.15	Ene.16	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Ago.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18	Jul.18
Solvencia ⁽¹⁾	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	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+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+
DP más de 1 año	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

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. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-069 registrado el 10 de agosto de 2012 y; ii) SIVEM-101 registrado el 24 de junio de 2016.

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.