República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Popular Dominicano

BPD

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1+(dom)
Deuda Subordinada hasta por 4.100 millones de pesos	A(dom)

Información Financiera

BPD

	31/8/10 [a]	31/12/09
Activo Total (RD$ MM)	170.569	155,041
Patrimonio (RD$ MM)	13.789	14.196
Resultado Neto (RD$ MM)	2.492	3.218
ROAA (%)	2,30	2,13
Patrimonio / Activos (%)	8,08	9,16

[a] Interinos

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*
- *Banco Popular Dominicano (Julio23, 2010)*

Fundamentos

- La calificación de riesgo de Banco Popular Dominicano C. por A. Banco Múltiple (BPD), refleja su fuerte franquicia en el sistema financiero dominicano, cultura de riesgo conservadora, adecuada calidad del activo y rentabilidad. La volatilidad del entorno operativo se mantiene como el principal reto del banco, mientras que futuras mejoras en sus niveles de eficiencia y capitalización beneficiarían sus calificaciones.
- La diversificada y relativamente poco onerosa base de fondos junto con la expansión en los segmentos *retail* y de la mediana empresa, han compensado el efecto de las bajas tasas de interés registradas en el sistema financiero dominicano desde mediados de 2009. Asimismo, los controlados gastos por provisiones y la estabilidad en los todavía altos indicadores de eficiencia, han sostenido el retorno sobre activos por encima de 2% en los últimos cinco años, una tendencia que continuaría; sino es que mejoraría ligeramente en el mediano plazo.
- Los indicadores de calidad de activos de BPD se han mantenido fuertes a lo largo de los diferentes ciclos económicos, gracias a la adecuada diversificación de la cartera, significativas mejoras en las herramientas de control de riesgo, así como herramientas de cobranza proactivas. Se espera que el nivel de préstamos vencidos y de cobertura de reservas de los mismos (2,3% y 159% al cierre de agosto, respectivamente) continúen estando en línea con su promedio histórico y mejor que el promedio del mercado.
- Los indicadores de capital se mantienen como el principal reto del banco para mejorar su flexibilidad financiera a futuro. Los mismos han sido desfavorecidos por el crecimiento de BPD y un relativamente alto indicador de pago de dividendos (alrededor de 77% de la utilidad neta en los últimos cinco años), los cuales han contrarrestado sus estables ganancias. Así, el indicador de patrimonio a activo ha promediado 9,6% en los últimos 4 años y ha decrecido hasta 8,1% a agosto 2010 luego de efectuar el pago de dividendos, un nivel que debería ser compensando durante el resto del año. El indicador de Capital Elegible de Fitch a Activos Ponderados por Riesgo alcanzó casi 12,4% a agosto 2010, similar al promedio de mercado pero por debajo de las mejores prácticas internacionales.

Elementos Claves de la Calificación

- La perspectiva de la calificación es estable. Cambios negativos provendrían de un deterioro inesperado de los indicadores de calidad de activos y/o capitalización.

Perfil

A agosto 2010, BPD se posicionó como el segundo de los 12 bancos múltiples, con una participación de 23% del total de activos del sistema financiero. El banco es la principal subsidiaria del Grupo Popular S.A. (GPSA), una compañía *holding* de la mayoría de subsidiarias financieras en República Dominicana, Panamá y Estados Unidos, con activos consolidados de más de USD5.4 billones al cierre de diciembre 2009.

Balance General

Banco Popular Dominicano

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	8 meses	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*
	ago-10	**dic-09**	**dic-08**	**dic-07**	**dic-06**
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	100.234	88.632	81.185	74.010	55.455
2. Reestructurados	674	709	341	335	559
3. Vencidos	2.329	2.168	2.118	2.173	1.303
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(3.693)	(3.111)	(3.088)	(3.421)	(2.723)
TOTAL A	**99.544**	**88.397**	**80.557**	**73.098**	**54.593**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	19.223	13.572	9.931	5.418	3.351
2. Colocaciones en Bancos	8.918	13.895	15.379	16.050	15.010
3. Otras Inversiones en Valores	929	218	358	154	11
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	123	123	402	392	385
5. (Reservas para Inversiones)	(50)	(31)	(363)	(369)	(249)
TOTAL B	**29.142**	**27.777**	**25.707**	**21.644**	**18.507**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**128.686**	**116.174**	**106.264**	**94.742**	**73.101**
D. ACTIVOS FIJOS	**6.168**	**6.017**	**6.666**	**4.941**	**4.852**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**35.714**	**32.850**	**35.180**	**32.829**	**29.776**
1. Caja	4.970	5.267	4.580	5.784	5.218
2. Encaje Legal	24.028	22.257	25.845	21.064	17.575
3. Bienes Recibidos en Pago	466	444	533	762	1.387
4. Otros	6.250	4.882	4.223	5.219	5.595
F. TOTAL ACTIVOS	**170.569**	**155.041**	**148.111**	**132.513**	**107.729**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	33.732	30.706	26.468	31.915	24.523
2. Ahorros	57.154	51.388	46.554	44.738	36.430
3. Plazo	56.070	48.578	50.959	33.285	30.598
4. Depósitos de Bancos	1.860	3.279	1.451	1.708	87
5. Otros	73	83	65	45	59
TOTAL G	**148.889**	**134.034**	**125.498**	**111.691**	**91.697**
H. OTROS FONDOS	**4.046**	**4.061**	**5.646**	**3.821**	**902**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	4.037	4.033	4.028	3.693	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	9	28	1.619	128	902
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**3.845**	**2.750**	**3.337**	**4.079**	**3.880**
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	9.120	9.083	8.550	8.450	7.487
2. Reservas	793	793	755	745	789
3. Utilidad del Período	2.492	3.232	3.448	2.832	2.056
4. Utilidades no Distribuidas	574	266	1	-	-
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	810	822	874	896	918
TOTAL J	**13.789**	**14.196**	**13.628**	**12.922**	**11.249**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**170.569**	**155.041**	**148.111**	**132.513**	**107.729**
Inflación Acumulada	3,50%	5,76%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	36,99	36,12	35,25	33,91	33,51

Estado de Resultados

Banco Popular Dominicano

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	8 meses	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*
	Ago-10	**Dic-09**	**Dic-08**	**Dic-07**	**Dic-06**
1. Intereses Cobrados	11.117	18.444	17.196	13.145	11.412
2. Intereses Pagados	(2.204)	(5.805)	(4.941)	(3.171)	(3.061)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**8.913**	**12.639**	**12.255**	**9.974**	**8.350**
4. Ingresos por Comisiones	2.848	4.075	4.132	3.510	2.849
5. Otros Ingresos Operativos Netos	753	526	66	301	33
6. Gastos de Personal	(3.455)	(4.666)	(4.552)	(3.909)	(3.167)
7. Otros Gastos Operativos	(3.884)	(5.832)	(5.983)	(5.199)	(4.713)
8. Provisiones para Préstamos	(1.921)	(2.290)	(1.621)	(882)	(609)
9. Otras Provisiones	(298)	(607)	(707)	(616)	(407)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**2.956**	**3.845**	**3.590**	**3.178**	**2.336**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	269	321	974	801	513
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**3.224**	**4.166**	**4.564**	**3.980**	**2.850**
14. Impuestos	(733)	(947)	(1.125)	(1.023)	(708)
15. Interes Minoritario	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**2.492**	**3.218**	**3.439**	**2.957**	**2.142**

	Ago-10	**Dic-09**	**Dic-08**	**Dic-07**	**Dic-06**
Razones Financieras					
Rentabilidad					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	26,71%	23,13%	25,90%	24,47%	20,91%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,30%	2,13%	2,45%	2,46%	2,13%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,73%	2,55%	2,56%	2,65%	2,32%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,98%	2,76%	3,25%	3,31%	2,83%
5. Gastos de Administración/Ingresos	58,65%	60,90%	64,03%	66,08%	70,15%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	6,78%	6,95%	7,51%	7,58%	7,84%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	8,24%	8,37%	8,73%	8,30%	8,31%
Capitalización					
1. Generación Interna de Capital*	26,71%	2,11%	2,17%	1,05%	5,44%
2. Patrimonio/Activos Totales	8,08%	9,16%	9,20%	9,75%	10,44%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	12,45%	14,03%	14,02%	13,47%	14,90%
4. Patrimonio/Préstamos	13,36%	15,51%	16,29%	16,89%	19,63%
5. Solvencia Regulatoria	13,38%	14,57%	14,55%	14,63%	12,31%
Liquidez					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	25,34%	30,68%	32,14%	32,40%	30,33%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	40,26%	42,38%	45,67%	45,30%	47,60%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	66,86%	65,95%	64,19%	65,45%	59,54%
Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,96%	2,60%	2,02%	1,32%	1,21%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	37,34%	35,47%	26,21%	18,14%	17,61%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,58%	3,40%	3,69%	4,47%	4,75%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	158,57%	143,50%	145,77%	157,41%	209,03%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos**	2,26%	2,37%	2,53%	2,84%	2,27%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-9,89%	-6,64%	-7,11%	-9,66%	-12,62%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,45%	0,49%	0,64%	1,00%	2,42%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	2,23%	3,06%	2,74%	0,56%	0,86%

** En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos*

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoria, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.