

Financiero/República Dominicana  
Análisis de Riesgo

Banco Popular Dominicano C.  
por A. (BPD)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1+(dom)	F-1(dom)	Oct-07
Largo Plazo	AA-(dom)	A+(dom)	Oct-07
Rating Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Bonos Sub.	A(dom)	NR	Nov-07

NR – No calificado anteriormente; Sub - Subordinados.

**Definición General de la Calificación:**

**AA(dom):** Las calificaciones AA(dom) denotan una muy baja expectativa de riesgo de crédito. Esta calificación denota una sólida capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros. Dicha capacidad no es significativamente vulnerable a eventos predecibles.

**F-1+(dom):** Las calificaciones F-1(dom) indican la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; puede ir acompañada de un sufijo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 38 44  
[franklin.santarelli@fitchratings.com](mailto:franklin.santarelli@fitchratings.com)

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 32 32  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

Perfil

Al cierre de 2006, BPD se situó como el segundo entre los 12 bancos comerciales, con una participación de mercado de 31% del total de activos. El banco es la principal subsidiaria de 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 USD 4.123 millones a diciembre 2006.

Fortalezas y Oportunidades

- Fuerte franquicia
- Cultura de riesgo conservadora
- Adecuada calidad del activo
- Mejoras en la rentabilidad

Debilidades y Amenazas

- Estrecha base de capital
- Agresiva competencia de mercado
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de Banco Popular Dominicano C. por A. (BPD) están soportadas por su fuerte franquicia en el sistema financiero dominicano, una cultura de riesgo conservadora, su adecuada calidad del activo, así como la mejora reciente en su rentabilidad. Por su parte, las calificaciones están limitadas por su aun estrecha base de capital de acuerdo con estándares internacionales, afectada por el mantenimiento de un considerable volumen de activos fijos y bienes recibidos en pago, la agresiva competencia del sistema, así como la volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana.

BPD fue una de las pocas instituciones que supero la crisis financiera de 2003 y 2004 sin cambios severos en su perfil financiero. Pese a la significativa disminución de la actividad económica y los importantes problemas en los portafolios de préstamos corporativos a nivel sistémico, BPD ha sido capaz de preservar sus indicadores de calidad de activos debido a un proceso proactivo de cobro y reestructuración, mientras que al mismo tiempo se realizaron la ejecuciones de garantías de montos significativos. Así, los préstamos vencidos permanecieron por debajo de 3,5% durante el período de crisis. Al cierre de junio 2007, gracias al nuevo enfoque de administración del riesgo de crédito y beneficiado por el reciente incremento en la demanda, el indicador de morosidad disminuyó hasta 2,60%, mientras que la cobertura de reservas alcanzó 161,47% de los créditos vencidos y 4,20% de la cartera total. Fitch monitoreará de cerca el proceso de maduración de los créditos de consumo, cuya expansión está en línea con las tendencias de mercado, esperando que la amplia cobertura de reservas se mantenga a fin de hacer frente a posibles deterioros en la calidad del activo.

Dado su histórico liderazgo en el segmento minorista y beneficiado por su fuerte franquicia en el mercado local, el fondeo de BPD se caracteriza por su bajo costo y diversificación. Así, a pesar de la sostenida tendencia a la baja en las tasas de interés desde 2004, el margen financiero de la institución se ha mantenido estable en aproximadamente 8,10%, mientras que el promedio del sistema fue 6%. El amplio margen financiero, menores necesidades de constitución de reservas para préstamos y una base de ingresos más diversificada aunque limitada según estándares internacionales, han contribuido a compensar los aun débiles indicadores de eficiencia operativa, uno de los principales retos de la entidad a futuro. Así, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) durante el período 2004-2006 alcanzó casi 2%, cuya tendencia creciente ha sido sostenida desde 2004.

Pese a que el indicador de pago de dividendos en efectivo se ha mantenido alto (59% en el período 2004-2006), la adecuada rentabilidad del banco, el moderado crecimiento de su balance y la menor carga de activos fijos y bienes recibidos en pago en la base patrimonial, han mejorado los niveles de capitalización de BPD, aunque todavía se observan oportunidades de mejora. Así, el indicador de patrimonio sobre activo y patrimonio libre (ajustado por el saldo de activos fijos y bienes recibidos en pago) alcanzaron 9,26% y 4,08% respectivamente al cierre de junio 2007, niveles que comparan favorablemente con el promedio del sistema pero parecen estrechos dada la volatilidad del ambiente operativo. En opinión de Fitch, BPD necesitará perseguir un enfoque más conservador a fin de mejorar sus indicadores de capital a futuro.

Noviembre 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

## Perfil

- **BPD es la entidad privada más grande en el país, con una fuerte franquicia en todos los segmentos de mercado.**
- **Un enfoque de negocios conservador ha derivado en un consistente desempeño financiero.**
- **Luego de un significativo proceso de reorganización, GPSA, dueño de BPD, ha enfocado sus actividades en ofrecer servicios financieros en República Dominicana y a nacionales dominicanos en el extranjero.**

BPD fue fundado en 1963 por un grupo de inversionistas locales como el primer banco comercial privado en el país. Desde entonces, BPD ha participado activamente en el sistema financiero tanto directamente como a través de sus diferentes subsidiarias. Desde los años 90 ha sido el banco líder en República Dominicana y se mantiene como el banco privado más grande, con una considerable participación de mercado de 31% en términos de activos, más del doble que la de sus principales competidores y similar en tamaño al Banco de Reservas (34% de participación en activos), la entidad financiera más grande del país, perteneciente al Estado Dominicano. Vale mencionar que el sistema financiero dominicano es uno de los más concentrados en la región, ya que los tres bancos más grandes administran aproximadamente 78% del total de activos de los bancos comerciales y un poco más del 61% en términos de activos totales del sistema.

BPD ha sido una institución de servicios múltiples (banco universal) desde principios de los 90 y está controlado en un 98,8% por Grupo Popular, S.A. (GPSA), un conglomerado de compañías mayormente dedicadas a ofrecer servicios al sector financiero en República Dominicana y suplir las necesidades de los clientes en el extranjero a través de sus subsidiarias Popular Bank Ltd. (Panamá), BPD Bank (banco domiciliado en Nueva York) y Popular Bank Cayman (una pequeña operación *off shore*). Adicionalmente, GPSA realiza actividades en el mercado de capitales local a través de Inversiones Popular, S.A. (una de las casas de bolsa líder en el país), el negocio de fondos de pensiones (Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S.A.) y una pequeña institución dedicada a actividades de factoreo (Factoring Popular, S.A.). La estructura accionaria de GPSA esta ampliamente diversificada principalmente entre nacionales dominicanos. A junio 2007, aproximadamente 33% de las acciones estaba en manos de algunos miembros del Consejo de Directores y sus familias, 11% era administrado por el plan de pensiones de empleados de GPSA, 6% por gerentes y sus familias, 4% por antiguos miembros del Consejo de Directores, mientras que el restante 46% estaba ampliamente distribuidos en pequeños accionistas. Cabe mencionar que las acciones de GPSA no están inscritas en el mercado de valores local dado su bajo nivel de

desarrollo; sin embargo, hay un mercado OTC (*Over The Counter*) activo en el país, en el que las acciones de GPSA tienen una significativa participación.

Durante 2004, BPD adquirió Leasing Popular S.A. (LP), el cual ha estado completamente consolidado en los estados financieros de GPSA desde 2005. Como consecuencia de la transacción, BPD registró 303 millones de pesos como plusvalía (2,7% del patrimonio de BPD al cierre de diciembre 2006). Aún cuando las actividades de LP estaban completamente en línea con los estándares de BPD y la mayoría de sus operaciones eran subcontratadas por el banco, BPD decidió finalmente fusionarse con esta institución en 2007. A la fecha en que se escribió este reporte, estaban pendientes algunas aprobaciones y procedimientos legales para completar el proceso, que se espera que culmine en lo que resta del presente año.

Anteriormente las políticas de gobierno corporativo variaban ampliamente entre las instituciones financieras dominicanas. Sin embargo, la reciente aprobación de una serie de normas de gobierno corporativo en el año 2007 resultará en prácticas más alineadas a futuro. BPD ha estado involucrado por varios años en algunos proyectos orientados a mejorar sus políticas de gobierno corporativo, y más recientemente en adoptar un adecuado enfoque y control del riesgo operativo, así como funciones de cumplimiento que estén de acuerdo con las tendencias internacionales. En adición a los cinco comités (auditoría y finanzas, crédito, riesgos, ejecutivo y estratégico, y recursos humanos y compensación) el banco también tiene ciertos comités que incluyen algunos miembros del Consejo de Directores y personal ejecutivo (9 en total), encargados de monitorear y controlar una serie de aspectos tales como, auditoría, activos y pasivos, prevención de lavado de dinero, comportamiento de créditos, mercadeo, inversiones, operaciones, tasas de interés, planeamiento estratégico, contingencias y seguridad. Asimismo, de los 11 miembros de la junta, 10 son independientes de la gerencia. De acuerdo con la información provista por la gerencia, el banco ya se encuentra cumpliendo con al menos 80% de los requerimientos de la nueva regulación relacionada con gobierno corporativo, dado que en el muy corto plazo y antes de la fecha límite impuesta por el regulador, los cambios restantes deben ser aprobados por los accionistas de BPD. En opinión de Fitch, las políticas de gobierno corporativo de BPD son adecuadas y comparables con estándares regionales.

**Presentación de Cuentas:** El presente reporte esta basado en los estados financieros de BPD para varios años hasta finalizar en diciembre 2006 y han sido auditados por PriceWaterhouseCoopers. Adicionalmente, se incorporaron las cifras interinas del primer semestre de 2007. Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para la elaboración de este reporte se utilizaron cifras consolidadas. Los auditores no presentan ninguna salvedad en su opinión.

## Desempeño

- **Luego de una significativa caída en las utilidades debido al fuerte gasto en provisiones durante 2003 y 2004, el banco ha sido capaz de mejorar su utilidad operativa gracias al amplio margen financiero y una mayor profundización en el negocio minorista.**
- **La eficiencia esta mejorando pero todavía se encuentra por debajo de estándares internacionales.**

Por tercer año consecutivo, el crecimiento de la economía dominicana superó el observado el año anterior, con un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (+9,3% en 2005 y +2,0% en 2004), el más alto de la región después de Venezuela. El crecimiento fue sostenido por un fuerte incremento en los sectores industria (+7,4%), comercio (+11,7%), comunicaciones (+26,0%), agropecuario (+9,9%) y hoteles, bares y restaurantes (+5,5%). El sostenido incremento de los flujos de divisas provenientes de turismo, remesas y exportaciones tradicionales (sin incluir la zona franca, la cual registró un decremento en sus niveles de actividad por segundo año), así como de ingresos nacionales resultaron en un fuerte crecimiento del consumo (+9,4%). Por su parte, los niveles de desempleo disminuyeron 150 puntos básicos a finales de octubre 2006 hasta 16,0%, un nivel todavía alto pero significativamente mejor que los niveles observados durante la crisis de los años 2003-2004 (casi 20,0%).

Debido al constante crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, los bancos dominicanos registraron mejoras en sus resultados durante 2006. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas empresas (PYMES) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema, por lo que la relación de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio se incrementó hasta 2,6% (2,1% en 2005), mientras que la rentabilidad sobre activos promedio alcanzó 1,9% (1,8% en 2005). Para más información, ver el reporte especial "Bancos Dominicanos: Revisión y Perspectivas", publicado en marzo 23, 2007, en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Ingresos y Gastos

**Ingresos Operativos:** Similar a la mayoría de bancos dominicanos y latinoamericanos, los Ingresos Netos por Intereses (INI) es la mayor fuente generadora de recursos del banco, ya que representó en promedio 78% del total de ingresos operativos en el período 2004-2006. Sin embargo, en el caso de BPD, esta concentración de ingresos ha presentado una tendencia negativa en los últimos años,

debido a la mayor participación de los otros ingresos operativos (en su mayoría comisiones). A pesar de la tendencia a la baja en las tasas de interés desde 2004, el incremento en la participación de los préstamos minoristas y la expansión de la cartera, ha permitido a BPD incrementar su INI, apoyado en un costo de fondeo decreciente y por debajo del promedio. Así, el INI creció en promedio 19% en el período 2004-2006, mientras que el indicador de INI sobre activos promedio (MIN) permaneció estable en 8,3%, muy por encima del promedio del mercado de 6,8% registrado en 2006. Durante la primera mitad de 2007, el INI se incrementó 11%, beneficiado por la alta proporción de préstamos y la mayor profundización del banco en el mercado minorista, lo que permitió alcanzar un MIN de 8,1%. El incremento esperado en la participación de los préstamos minoristas y el bajo costo de fondos podrían beneficiar el MIN del banco a futuro; sin embargo, no se descarta que el mismo pueda verse presionado dada la competencia del mercado.

**Otros Ingresos Operativos:** Durante varios años y particularmente desde 2003, el banco ha sido proactivo en la introducción de algunos productos de valor agregado. BPD también ha mejorado sus técnicas de precios para cubrir los gastos tanto de los servicios nuevos como de los antiguos. Asimismo, los mayores volúmenes de negocio han contribuido a incrementar los ingresos por comisiones; sin embargo, la participación de otros ingresos operativos todavía es modesta comparada con estándares regionales. Así, los cobros por servicios y comisiones netas se incrementaron 15% durante 2006, mientras que el efecto negativo de la revaluación del peso durante el período resultó en una ligera pérdida cambiaria, lo que junto con algunas provisiones constituidas para activos extraordinarios y otros gastos menores, contrarrestaron la expansión de las comisiones y resultaron en un incremento de 10% en los otros ingresos operativos durante el año. Mientras tanto, esos ingresos cubrieron un moderado 31% del total de gastos operativos. A pesar de esta tendencia positiva, el banco todavía necesita mejorar su base de ingresos en un mercado donde los márgenes podrían reducirse debido a la alta competencia en el mercado.

**Costos de Operación:** Las constantes inversiones realizadas por BPD para expandir su red de distribución, la introducción de nuevos productos y un perfil tecnológico avanzado, han presionado los gastos operativos en los últimos años, lo que ha resultado en indicadores de eficiencia más débiles que el promedio de sus pares de mercado y estándares regionales, pese a que se han producido algunas mejoras en los últimos dos años. Durante 2006, los gastos operativos totales se incrementaron 13%, por encima de la inflación promedio, pero gracias a los mayores ingresos, el indicador de gastos de administración sobre ingresos mejoró hasta 73% (2003: 81%), mientras que el indicador de gastos sobre activos promedio se redujo hasta 7,8%, ambos niveles por encima del promedio de mercado y superiores a los estándares internacionales. El banco está comprometido con algunos proyectos que permitirán contener la carga de gastos. Mientras tanto, el repunte esperado en la demanda de

créditos y los avances relacionados con una fuente de ingresos más diversificada, serán claves para impulsar mejores indicadores de eficiencia a futuro.

**Gastos de Provisiones:** Pese a algunos cambios regulatorios relacionados con la metodología de cálculo de constitución de provisiones en los últimos cuatro años y el incremento en los préstamos minoristas, BPD ha contenido su gasto en provisiones luego de una significativa alza en 2004. Al cierre de 2006, estos gastos se incrementaron 43% (mayormente influenciados por el incremento en el portafolio de préstamos), lo que representó un moderado 18% de las utilidades antes de provisiones e impuestos y muy por debajo del promedio del sistema (42%). Al cierre de 2006, el monto de reservas pendientes de constituir durante 2007, producto del último cambio regulatorio (2005) alcanza 301 millones de pesos, aproximadamente la mitad del total de provisiones creadas en 2006. Dado lo anterior y el incremento previsto en los préstamos de consumo, se espera que las reservas para préstamos se mantengan al menos similares a las de 2006, tal como se observa en los resultados interinos a junio 2007 (16% de la utilidad antes de provisiones e impuestos).

**Perspectivas:** La posición de liderazgo de BPD en todos los sectores de mercado contribuirá a impulsar el actual plan de negocios, el cual está altamente orientado a una mayor segmentación en su base de clientes; sin embargo, un adecuado control de los riesgos asumidos y de los costos operativos serán claves para preservar y mejorar la utilidades del banco a futuro, a la vez que la mayor estabilidad en el ambiente operativo soportaría ese objetivo. El constante incremento de los activos productivos y adecuadas políticas de control de costos serán necesarias para impulsar la utilidad del banco, una tendencia necesaria para mejorar sus niveles de capitalización a futuro.

## Riesgos

- **Conservadoras y proactivas herramientas de administración del riesgo de crédito.**
- **Indicadores de calidad de activos mejores que el promedio, aún en momentos de estrés sistémico**
- **Reducción en la concentración de la cartera de préstamos.**

Las conservadoras técnicas de control de riesgo de BPD han sido refinadas a través de los años, en la medida en que su amplia presencia en la mayoría de sectores económicos ha resultado en una base de datos robusta, que ha sido aprovechada para refinar las herramientas de control de riesgo de crédito. Las políticas de riesgo son establecidas por el comité de riesgos del Consejo de Directores, la cual también está facultada para aprobar las exposiciones de crédito de mayor tamaño. Desde 2003, el banco ha desarrollado con la ayuda de consultores externos y su propia base de datos, diferentes modelos para apoyar la aprobación y supervisión de los créditos. Así, el primer sistema de credit scoring para tarjetas de crédito fue

introducido en 2003, mientras que un sistema más amplio para el resto de créditos de consumo fue introducido en 2006. Adicionalmente, el banco usa un sistema interno de calificación para préstamos corporativos. Las funciones de cobro están explícitamente detalladas, de tal forma que en el caso de cambios inesperados en la actividad económica, el banco mantiene una posición muy proactiva en términos de posibles deterioros de créditos, a fin de encontrar soluciones antes de que éstos alcancen un estado de incobrabilidad. Más recientemente, el banco ha incorporado la medición y el control del riesgo de mercado y operacional, lo que está a cargo de la unidad de riesgo. Las instancias de aprobación de créditos están diseminadas a lo largo de los diferentes niveles jerárquicos del banco, pero estos límites son bastante conservadores.

**Riesgo de Crédito:** Dados sus esfuerzos comerciales y el moderado repunte de la demanda de créditos en República Dominicana, BPD ha sido capaz de incrementar su cartera significativamente en los últimos tres años, mayormente a través de la colocación de créditos de consumo. Durante el período 2004-2006, la cartera de créditos bruta creció en promedio 20% (con mayor énfasis en 2006), significativamente por encima del promedio registrado por el mercado e impulsado por los créditos de consumo (incluyendo hipotecas). En ese período, los créditos de consumo se incrementaron en promedio 59%, mientras que los créditos comerciales crecieron en promedio 5%. Esta tendencia ha resultado en un cambio en la composición de la cartera hacia operaciones más orientadas al segmento de banca personal (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas) en los últimos años, el cual incrementó su participación a 41% al cierre de 2006, comparado con un 23% presentado al cierre de 2003. La intención del banco es continuar incrementando su participación en el segmento de banca personal, un segmento más rentable, aunque más riesgoso. Esta estrategia debe ser seguida por una adecuada sofisticación de las herramientas de riesgo de crédito y un prudente enfoque hacia segmentos más riesgosos a futuro, una necesidad de la cual el banco está totalmente consciente y considera uno de sus principales retos.

Desde 2004, el banco ha realizado significativos esfuerzos para reducir la participación del predominante segmento corporativo, a fin de mejorar la diversificación de cartera. Así, las 20 mayores exposiciones otorgadas al sector privado representaron un adecuado 18% del total de préstamos y 0,9 veces del patrimonio (30% y 1,6 veces en 2004), muy por debajo del promedio del mercado. La mayor exposición representó 13% del patrimonio y fue otorgada a un grupo industrial multinacional con una relativamente baja calificación interna pero con adecuadas garantías de su accionista extranjero. Ninguna otra exposición representó más del 10% del patrimonio de BPD. Los préstamos a partes relacionadas también han presentado una tendencia decreciente, lo que está en línea con los cambios en la regulación local y la intención de los accionistas de limitar estas operaciones a futuro; sin embargo, esos niveles son todavía altos de acuerdo con estándares internacionales. Al cierre de 2006, los préstamos

a partes relacionadas representaron un alto 29% del patrimonio total (pero todavía en línea con la regulación local).

Vale mencionar la drástica disminución en los préstamos denominados en dólares. Al cierre de 2006, estos representaron 9% de los préstamos totales, comparados con un 35% al cierre de 2003. La política de BPD es prestar en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en esa divisa, lo que mitiga parcialmente este riesgo.

Típicamente, los bancos dominicanos otorgan créditos a corto plazo. No obstante, el alza en los préstamos de consumo ha resultado en un incremento en el plazo promedio de vencimiento de la cartera, similar a las tendencias de mercado. Al cierre de 2006, 42% de los créditos tenían vencimientos inferiores a un año, 17% entre uno y tres años, y 42% de más de tres años.

**Morosidad y Reservas:** Un enfoque conservador de administración del riesgo de crédito, una cobranza proactiva, esfuerzos de reestructuración y la eficiente adjudicación de activos extraordinarios han sido claves para sostener los indicadores de calidad del activo durante y después de la crisis económica que afectó a la República Dominicana en el período 2003-2004. Esta crisis se caracterizó por una abrupta disminución de la actividad económica, inflación creciente y una severa volatilidad en el tipo de cambio que afectó la capacidad de pago de los deudores en el sistema financiero. Así, los créditos vencidos se mantuvieron por debajo de 3,5% durante el periodo 2002-2006, mientras que el promedio del sistema alcanzó un poco más de 7% al cierre de 2004. Vale mencionar que durante ese período, el banco aplicó una estricta política de toma de daciones en pago que resultó en un incremento de aproximadamente 2.300 millones de pesos dominicanos en el saldo de activos extraordinarios (5% del total de préstamos brutos en ese período). No obstante, al cierre de 2006, 82% de esos activos fueron efectivamente vendidos con pérdidas menores, de tal forma que el saldo de activos extraordinarios representó 2,4% al cierre de 2006 (12% del patrimonio). Adicionalmente, el banco ha sido proactivo en reestructurar algunas facilidades de crédito otorgadas en dólares a fin de convertirlas a moneda local y/o extender algunos plazos para dar soporte a sus clientes y mejorar sus habilidades de cobro a futuro. Al cierre de diciembre 2006, los préstamos reestructurados representaron 0,97% de la cartera total, mientras que los créditos vencidos representaron un moderado 2,3%. Luego de un alza en los castigos durante 2003 y 2004 (promedio: 3.0% de los préstamos brutos promedio), los mismos se redujeron hasta 0.9% en 2005 y 2006, reflejando la tendencia a la mejora de la calidad de la cartera del banco. Adicionalmente, se han materializado avances en la clasificación de riesgo global de la cartera de créditos, aunque ésta todavía compara desfavorablemente con estándares regionales. Sin embargo, dicha clasificación de cartera se encuentra parcialmente desfavorecida por normas de clasificación más estrictas impuestas por el ente regulador. Así, los préstamos clasificados en el rango más bajo de la escala de clasificación (las últimas dos categorías

de una escala de cinco) representaron 14% de los créditos totales al cierre de 2006, un indicador que compara favorablemente con el promedio de sus competidores. Vale mencionar que de acuerdo con declaraciones de la gerencia, la mayoría de esas exposiciones están soportadas por adecuadas garantías y se encuentran al día en sus pagos.

Al cierre de 2006, las reservas para préstamos representaron 206% de los préstamos vencidos totales (4,75% de la cartera total), lo que está por debajo del promedio de mercado pero es considerado adecuado, dado el historial de bajas pérdidas para el banco. A junio 2007, los indicadores de calidad del activo se mantuvieron prácticamente inalterados, con préstamos vencidos que representaron 2,6% del total y con una adecuada cobertura de reservas de 161%. El reciente incremento en la cartera de consumo y su inherente mayor riesgo relativo, sugieren niveles de provisionamiento más conservadores a futuro, a fin de absorber posibles pérdidas que pudieran surgir de la maduración de esa cartera y/o cambios en el ambiente operativo.

**Riesgo de Mercado:** Inmediatamente después de la crisis de 2003 y dadas las significativas limitaciones del mercado de capitales local, el portafolio de inversiones de los bancos dominicanos fue saturado de deuda emitida por el Banco Central, resultando en un significativo incremento de su exposición soberana. Desde 2005, dado el constante incremento de la demanda de créditos y la estrategia de los bancos locales de cambiar la mezcla de sus activos, esta exposición a la deuda del Banco Central (BC) ha sido reducida, en la medida en que estos instrumentos han sido adquiridos directamente por el público (Para más información, ver el reporte especial "Bancos Dominicanos: Revisión y Perspectivas", publicado el 23 de marzo de 2007, en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)). En el caso de BPD, su liderazgo en el mercado y sus esfuerzos por incrementar la diversificación de su portafolio de inversiones, fueron beneficiados por el repunte en la demanda de créditos, lo que resultó en una constante reducción de dicha exposición en deuda del gobierno (principalmente certificados de depósito (CD's) de corto y mediano plazo emitidos por el BC). Al cierre de 2006, el portafolio de inversiones de BPD representó 34% del total de activos (36.332 millones, incluyendo depósitos en el BC requeridos como una reserva de efectivo). Este portafolio está compuesto de depósitos en el BC (48%), instrumentos emitidos por bancos extranjeros (29%, en su mayoría depósitos y deuda de mayor jerarquía), CD's emitidos por el BC (9%), instrumentos de renta fija emitidos por agencias gubernamentales de USA (7%) y otras inversiones extranjeras de renta fija (5%, principalmente deuda soberana y corporativa calificada en grado de inversión), mientras que el restante 2% está representado por inversiones menores. El banco no mantiene inversiones en instrumentos de renta variable. Desde 2004, el banco ha sido muy activo en la reducción de su posición en títulos de deuda del BC, dados la reducción de sus rendimientos y alargamiento de los plazos de vencimiento. A diciembre 2006, la exposición de BPD en deuda del gobierno fue equivalente a 0,3 veces su patrimonio, el cual es inferior al promedio de mercado y

esta muy por debajo del nivel de 1,4 registrado al cierre de 2004.

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad del banco de ajustar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos (menos de 30 días en promedio). El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) define el riesgo que asumirá el banco, mientras que los comités de tasa de interés e inversiones se encargan de administrar el portafolio de inversiones y tasas de interés del banco. Históricamente, el accionista de BPD ha optado por proteger su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano, manteniendo una amplia posición larga en moneda extranjera. No obstante, la reciente mejora en el ambiente operativo y la estabilidad del tipo de cambio han resultado en una reducción de dicha posición hasta 18% del patrimonio total, muy por debajo de los niveles registrados durante el período 2002-2004.

**Riesgo Operacional:** El regulador en República Dominicana aún no ha especificado los requerimientos para la medición del riesgo operativo. Sin embargo, el banco ha realizado significativos avances orientados a la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, esperando que durante 2008 pueda ser elaborado el primer mapa de riesgo operacional del banco. Adicionalmente, algunos planes detallados para contingencias han sido implementados por varios años, a fin de salvaguardar la continuidad operativa del banco en caso de catástrofe.

## Fondeo y Capital

- **Estable y diversificada base de fondos.**
- **Banco refugio durante la crisis sistémica.**
- **Aunque crecientes, los indicadores de capitalización todavía son ajustados.**

A lo largo de los últimos años y beneficiado por su amplia red de distribución y sólida franquicia, BPD ha sido capaz de sostener una estable, diversificada y creciente base de depósitos. Adicionalmente, BPD ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. Así, en la última crisis financiera de 2003-2004, el banco recibió un significativo flujo de depósitos, lo que contribuyó a incrementar su participación de mercado, ya que los mismos se han mantenido desde la crisis. Luego de un aumento de los depósitos a plazo en 2004, lo cual es usual durante períodos de volatilidad en el mercado monetario, la base de depósitos de BPD ha recobrado su naturaleza transaccional, ya que los depósitos a plazo han registrado una tendencia hacia la baja en su participación del fondeo total. A finales de diciembre 2006, tales depósitos representaron un moderado 34% del fondeo total, comparado con más de 40% que promedió el mercado, lo que demuestra significativos avances de BPD en términos de diversificación de su fondeo. Adicionalmente, los 20 mayores proveedores de fondos representaron un bajo 12% del total.

BPD ha sido muy proactivo en términos de control de su posición de liquidez, siendo que el 25% de requerimiento de reserva de efectivo (20% más 5%) es relativamente alto. A finales de 2006, el efectivo y las inversiones negociables representaron un adecuado 47% del total de fondos, considerando además que la base de depósitos del banco esta altamente atomizada.

Luego de un significativo incremento en el tamaño del banco durante 2003 y 2004 que reflejaron una reducción de los niveles de capitalización del banco, BPD ha sido capaz de recuperar progresivamente sus históricos indicadores de capital, aunque el indicador de pago de dividendos en efectivo es considerado aún alto (59% durante el período 2004-2006). Cabe mencionar, que el banco ha reducido su exposición a activos fijos y extraordinarios desde 64% al cierre de 2004 hasta 55% al cierre de 2006, aunque este nivel es todavía alto, y mucho más si se considera que en el patrimonio del banco incluye una reevaluación del activo fijo que fue autorizada por el regulador en 2004 que equivale al 8% del patrimonio.

Al cierre de 2006, los indicadores de capitalización del banco compararon favorablemente con los del promedio de sus competidores, pero están por debajo de los estándares internacionales. Así, el indicador de patrimonio sobre activo alcanzó 10,4%, mientras que el indicador de solvencia regulatoria es de 12,3%. Cabe mencionar, que las normas regulatorias locales difieren en algunos aspectos de los estándares regionales en términos del indicador de capital regulatorio. Entre tales aspectos se destaca la contabilización al 100% de la parte no utilizada de líneas de crédito otorgadas y la exclusión de algunas variables en el cálculo de capital regulatorio. Si se excluye la proporción de activos fijos y extraordinarios y las inversiones mantenidas en las subsidiarias, el indicador de capital libre Fitch alcanza 4,6%, significativamente por encima del registrado en períodos previos y del promedio del mercado pero considerado estrecho para enfrentar eventuales pérdidas.

En opinión de Fitch, una política más conservadora de capitalización para sostener el plan de expansión de la entidad, beneficiaría su perfil financiero a futuro y proveería un mayor respaldo en caso que el ambiente operativo de un giro inesperado en el corto o mediano plazo.

## Emisión de Bonos Subordinados

Como parte de la estrategia de fortalecimiento de la estructura patrimonial del banco, BPD se encuentra en proceso de realizar una emisión de deuda subordinada por un monto total de 4.100 millones de pesos, redimibles con pago único de capital a su vencimiento, el cual es de 10 años a partir de la fecha de emisión. El término subordinadas se refiere principalmente a que el pago de dichas obligaciones está supeditado al cumplimiento de las demás obligaciones de la entidad, así como que en caso de disolución o liquidación, las mismas serían honradas luego de cubrir las obligaciones privilegiadas de primer y

segundo orden identificadas en la Ley Monetaria y Financiera (principalmente obligaciones laborales, depósitos y otras obligaciones no subordinadas), teniendo solo preferencia sobre los accionistas comunes y preferidos y, no gozan del beneficio de la garantía establecido por la mencionada ley.

En opinión de Fitch, el riesgo de este instrumento es ligeramente superior al de sus pasivos de mayor jerarquía, siendo que la calificación nacional de largo plazo asignada se corresponde con el nivel de riesgo A(dom), el cual se ubica dos niveles por debajo del AA-(dom) otorgado al BPD.

Vale mencionar, que la emisión de bonos subordinados, equivalente al 37% del patrimonio al cierre de junio de 2007, computa como capital secundario de acuerdo a las regulaciones locales. Sin embargo, de acuerdo al tratamiento de los instrumentos híbridos por Fitch, la deuda subordinada no es considerada en el cálculo de capitalización, dada la no posibilidad de poder diferir los intereses en caso de stress financiero. Lo anterior, resultaría en un indicador de capitalización de aproximadamente 9%, nivel considerado ajustado comparado con estándares internacionales.

Balance General

BANCO POPULAR DOMINICANO

(Cifras Expresadas en Millones Pesos Dominicanos)

	30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	64.573,8	55.987,3	41.847,7	39.183,1
2. Reestructurados	86,2	8,0	103,7	242,3
3. Vencidos	1.727,6	1.320,9	1.382,0	1.113,5
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	2.789,5	2.722,7	2.331,3	2.302,2
<b>TOTAL A</b>	<b>63.598,1</b>	<b>54.593,5</b>	<b>41.002,1</b>	<b>38.236,7</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	20.044,6	17.575,4	14.344,9	11.962,2
2. Colocaciones en Bancos	1.797,8	2.644,3	4.561,6	3.417,4
3. Otras Inversiones en Valores	18.262,7	15.727,7	15.021,4	14.558,0
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	381,7	384,6	459,0	424,4
5. (Reservas para Inversiones)	295,4	249,2	136,2	61,9
<b>TOTAL B</b>	<b>40.191,4</b>	<b>36.082,8</b>	<b>34.250,7</b>	<b>30.300,1</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>103.789,5</b>	<b>90.676,3</b>	<b>75.252,8</b>	<b>68.536,8</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>5.052,5</b>	<b>4.852,3</b>	<b>4.577,1</b>	<b>3.925,0</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>				
1. Caja	7.090,5	7.596,6	9.632,9	5.354,7
2. Otros	4.439,8	4.603,8	3.876,5	3.692,6
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>120.372,3</b>	<b>107.729,0</b>	<b>93.339,3</b>	<b>81.509,1</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	27.149,0	24.522,6	21.077,4	16.237,9
2. Ahorros	39.827,7	36.429,6	12.722,7	9.876,2
3. Plazo	38.593,1	31.385,6	24.858,8	26.346,7
4. Otros	n.a.	0,0	23.022,5	17.979,8
<b>TOTAL G</b>	<b>105.569,8</b>	<b>92.337,8</b>	<b>81.681,4</b>	<b>70.440,6</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>				
1. Otros Fondos de Largo Plazo	226,0	202,3	1.142,7	1.952,9
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>3.434,7</b>	<b>3.939,4</b>	<b>1.285,7</b>	<b>1.294,7</b>
<b>L. PATRIMONIO</b>	<b>11.141,8</b>	<b>11.249,5</b>	<b>9.229,5</b>	<b>7.820,9</b>
<b>M. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>120.372,3</b>	<b>107.729,0</b>	<b>93.339,3</b>	<b>81.509,1</b>

Estado de Resultados

BANCO POPULAR DOMINICANO

(Cifras Expresadas en Millones Pesos Dominicanos)

	30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
1. Intereses Cobrados	6.145,2	11.411,6	10.743,0	12.943,7
2. Intereses Pagados	1.523,4	3.061,2	3.896,5	6.329,1
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>4.621,8</b>	<b>8.350,4</b>	<b>6.846,5</b>	<b>6.614,6</b>
4. Ingresos por Comisiones	1.654,5	2.849,1	2.474,0	2.355,0
5. Otros Ingresos Operativos Netos	-225,0	-374,1	-230,8	-948,2
6. Gastos de Personal	1.803,3	3.167,4	2.692,7	2.425,9
7. Otros Gastos Operativos	2.350,1	4.712,6	4.272,0	4.063,3
8. Provisiones para Préstamos	357,0	609,1	427,0	1.465,7
<b>9. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>1.540,9</b>	<b>2.336,3</b>	<b>1.698,0</b>	<b>66,5</b>
10. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	226,2	513,3	479,5	1.396,4
<b>11. GANANCIA ANTES DE INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1.767,1</b>	<b>2.849,6</b>	<b>2.177,5</b>	<b>1.462,9</b>
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	n.a.	n.a.	-178,9	-124,3
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.767,1</b>	<b>2.849,6</b>	<b>1.998,6</b>	<b>1.338,6</b>
14. Impuestos	489,0	708,1	230,7	-121,0
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>1.278,1</b>	<b>2.141,5</b>	<b>1.767,9</b>	<b>1.459,6</b>
16. Memo: FITCH RESULTADO NETO	1.278,1	2.141,5	1.767,9	1.459,6

Razones Financieras

BANCO POPULAR DOMINICANO

		30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
<b>I. Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)	%	22,83	20,91	20,74	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	%	2,24	2,13	2,02	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)	%	2,70	2,32	1,94	n.a.
4. Gastos de Administración/Ingresos	%	68,64	72,79	76,62	80,90
5. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	%	7,28	7,84	7,97	n.a.
6. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	%	8,10	8,31	7,83	n.a.
<b>II. Capitalización</b>					
1. Generación Interna de Capital	%	-5,47	5,51	12,29	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	%	9,26	10,44	9,89	9,60
3. Patrimonio/Préstamos	%	16,78	19,63	21,30	19,29
4. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	%	4,08	4,57	2,81	3,13
5. Capital/Activos Ponderados - Tier 1	%	n.a.	n.a.	n.a.	12,70
6. Capital/Activos Ponderados - Total	%	11,15	12,30	12,70	12,70
<b>III. Liquidez (Final de Año)</b>					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	44,71	47,16	53,33	50,10
2. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	62,89	62,07	53,05	57,55
<b>IV. Calidad de Activos</b>					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	%	1,15	1,21	1,02	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	%	16,81	17,61	17,60	52,27
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	%	4,20	4,75	5,38	5,68
4. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	%	2,60	2,30	3,19	2,75
5. Préstamos Vencidos y Reestructurados /Préstamos Brutos	%	2,73	2,32	3,43	3,34
6. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	%	161,47	206,12	168,69	206,75
7. Reservas para Préstamos/ Préstamos Vencidos y Reestructurados	%	153,79	204,88	156,92	169,80
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	%	-9,53	-12,46	-10,29	-15,20
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	%	0,73	0,86	0,95	n.a.