

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	A(dom)

Información Financiera

BPD

	31/5/10 ^a	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	165.257	155,042
Patrimonio (RD\$ MM)	12.833	14.196
Resultado Neto (RD\$ MM)	1.524	3.218
ROAA (%)	2,30	2,15
Patrimonio / Activos (%)	7,78	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.artega@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

Otros Reportes

- *What a Difference a Year Makes: Latin American Banks Review and Outlook 2010 (Feb 08, 2010)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 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.
- Los indicadores de rentabilidad de BPD están sustentados por su diversificada y relativamente poco onerosa base de fondos, mientras que su expansión en los segmentos *retail* y de la mediana empresa, han contribuido a hacer frente a las bajas tasas de interés desde mediados de 2009. 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.
- A pesar del incremento en sus préstamos reestructurados en 2009 (todavía por debajo del 1% de los préstamos totales), los indicadores de calidad de activos de BPD se han mantenido fuertes a lo largo de los diferentes ciclos económicos, no sólo por las políticas conservadoras de préstamos sino también gracias a las significativas mejoras en las herramientas de control de riesgo de crédito vigentes desde 2003. A mayo 2010, los préstamos vencidos representaron 2,5% de los préstamos totales, mientras que las reservas cubrían 144% de los préstamos vencidos; ambas medidas 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. Un relativamente alto indicador de pago de dividendos (alrededor de 77% de la utilidad neta en los últimos cinco años), ha más que compensado sus estables ganancias y moderado crecimiento, siendo que el indicador de patrimonio a activo ha promediado alrededor de 9% desde 2007, y decrecido hasta 7,8% a mayo 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%, similar al promedio de mercado pero por debajo de las mejores prácticas internacionales.

Soporte

- Dada su posición de liderazgo en el sistema financiero de la República Dominicana, en caso de que BPD tenga dificultades, el soporte del gobierno podría ser posible, pero no seguro, dadas las bajas calificaciones de riesgo de la República Dominicana.

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 mayo 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.

- BPD es el banco privado más grande en el país y cuenta con una fuerte franquicia.
- A pesar de su histórica orientación hacia el segmento corporativo, el banco ha sido exitoso en expandirse en el mercado *retail* y de consumo.
- El banco es el mayor activo del conglomerado financiero diversificado Grupo Popular S.A., ofreciendo servicios financieros en República Dominicana y a nacionales dominicanos en el extranjero.

Perfil

BPD fue fundado por un grupo de inversionistas locales en 1963, 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, BPD ha sido el banco líder en República Dominicana y se mantiene como el banco privado más grande, con una significativa participación de mercado de 23% en términos de activos, más del doble que la de sus principales competidores. Vale mencionar que el sistema financiero dominicano es altamente concentrado, ya que los tres bancos más grandes administran aproximadamente 60% del total de activos del sistema.

BPD ha sido una institución de servicios múltiples (banco universal) desde principios de los años 90 y está controlado en un 98,8% por GPSA, un conglomerado de compañías mayormente dedicadas a ofrecer servicios financieros en República Dominicana y suplir las necesidades de los clientes en el extranjero a través de sus subsidiarias Popular Bank Ltd. (Panamá) y BPD Bank (banco domiciliado en Nueva York). Adicionalmente, el grupo 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) y la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S.A. (negocio de fondos de pensiones). La estructura accionaria de GPSA esta ampliamente diversificada entre nacionales dominicanos en su mayoría. A diciembre 2009, aproximadamente 35% de sus acciones estaba en manos de algunos miembros del consejo de directores y sus familias, 23% en poder de empleados y sus familias, mientras que el restante 42% estaba ampliamente distribuido.

Anteriormente las políticas de gobierno corporativo variaban ampliamente entre las instituciones financieras dominicanas. Sin embargo, la aprobación de una serie de normas de gobierno corporativo en 2007, ha provisto los lineamientos mínimos a las instituciones locales, aun cuando algunos participantes (como BPD y GPSA) cuentan con políticas más avanzadas que superan al promedio de mercado. Las normas de gobierno corporativo de BPD son establecidas al nivel de la holding GPSA. Así, seis comités a nivel del consejo de directores (auditoria, crédito, riesgos, gobierno corporativo, ejecutivo y estratégico, y recursos humanos y compensación), comprenden las entidades de más alto rango del grupo, mientras que GPSA administra una estructura similar exceptuando el Comité de Crédito e incluyendo un Comité Asesor Independiente para la Prevención del Lavado de Activos. Asimismo cuenta con algunos comités internos que incluyen solo personal ejecutivo (diez en total) encargados de monitorear y controlar una serie de aspectos tales como auditoria, activos y pasivos, prevención de lavado de dinero, recuperación de créditos, mercadeo, inversiones, riesgo operacional, tasas de interés, planeamiento estratégico, contingencias y seguridad. Asimismo, de los 11 miembros de la junta, 10 son independientes de la gerencia. En opinión de Fitch, las políticas de gobierno corporativo de BPD son adecuadas y comparables con estándares regionales.

Presentación de Cuentas

El reporte de Fitch esta basado en los estados financieros de BPD para los años terminados en diciembre 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005, auditados por KPMG. Adicionalmente, se incorporaron cifras interinas para los primeros cinco meses de 2010. Los estados financieros son preparados de acuerdo con las normas estándares de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (principalmente en aquellos relacionados con la valuación del portafolio de inversiones). Para la elaboración de este reporte se utilizaron cifras consolidadas del banco. Los auditores no presentan ninguna salvedad en su opinión de los estados financieros mencionados.

Desempeño Financiero

- La rentabilidad ha sido sostenida por amplios márgenes y una base de ingresos menos concentrada.
- El gasto por provisiones ha sido moderadamente afectado por el incremento de los préstamos vencidos desde 2008.
- Los niveles de eficiencia aún no han mejorado.
- El crecimiento económico más bajo esperado y la inherente volatilidad del ambiente operativo podría presionar la rentabilidad de BPD, pero esta debería mantenerse por encima del promedio del mercado.

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico, y consecuentemente el crédito presentó un lento crecimiento en 2009, continuando con la tendencia de los años previos. En este contexto, el indicador de morosidad (créditos vencidos/créditos totales) se incrementó en 2009, luego de 3 años de mejoras desde 2006. Fitch considera que la madurez de los créditos de consumo y un todavía vulnerable ambiente económico podría añadir cierta presión en 2010, aunque la amplia morosidad del sistema se mantendría en niveles moderados (4,5% de los préstamos totales a noviembre 2009), con una todavía ajustada cobertura de reservas para préstamos vencidos (104% a noviembre 2009).

La autoridad monetaria tomó algunas medidas en 2009, para prevenir un futuro impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, los bancos dominicanos registraron un más bajo costo de fondos producto de la pronta disminución de las tasas de interés pagadas a los depósitos, lo que más que compensó la modesta expansión del crédito, resultando en una ampliación de los ingresos netos por interés. Sin embargo, los mayores gastos por provisiones han limitado avances en la rentabilidad del sistema, una tendencia que Fitch espera que continúe en 2010, dado el ritmo esperado de crecimiento en los créditos vencidos y la mejora en los niveles de cobertura de reservas. La rentabilidad será clave para mejorar los actuales niveles de capitalización, los cuales son considerados ajustados, dada la alta carga de los activos fijos, extraordinarios e inversiones en subsidiarias, en los balances de los bancos.

Fitch considera que los bancos dominicanos continuarán teniendo presión en su calidad de activos y utilidades netas durante 2010, en el contexto de un retador ambiente económico, mientras que los niveles de capitalización y reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. En opinión de Fitch, si la vulnerabilidad económica persiste, algunas instituciones continuarán presentando deterioros en su perfil financiero, siendo que las de menor tamaño y menos sofisticadas y que exhiben bajos niveles de rentabilidad y capitalización, serán las más vulnerables al ambiente económico negativo. Consecuentemente, Fitch anticipa algunas presiones a la baja en las calificaciones de ciertas instituciones. Sin embargo, algunas mejoras en las calificaciones se pueden esperar de algunas instituciones cuyo perfil financiero ha mejorado y cuya base de capital se ha fortalecido aún en medio de la crisis económica.

En el caso de BPD, 2009 fue un año de prudente crecimiento (+5% en activos comparado con +12% y 23% en 2008 y 2007, respectivamente), mientras que la disminución en las tasas de interés resultó en un moderado crecimiento de los ingresos. A pesar de lo anterior, el banco fue capaz de registrar similares resultados en relación a su promedio histórico (Retorno sobre Activos Promedio de 2,2% en 2009, comparado con el 2,3% del periodo 2008-2006), mientras que los indicadores de calidad del activo se mantienen estables. Se prevé, que la fuerte franquicia de BPD y su adecuado plan de negocios permitirían aprovechar la esperada recuperación económica, mientras que la mejora en su base de capital sigue siendo el reto más importante del banco.

Ingresos Operativos

La adecuada rentabilidad continúa estando sustentada en estructura de fondeo de BPD y la equilibrada base de activos, aún cuando sus fuentes de ingresos están de alguna forma limitadas en términos de diversificación, una característica de la mayoría de bancos en República Dominicana y también en la región. La significativa disminución de las tasas de interés desde mediados de 2009 y moderado crecimiento de activos, resultó en un ligero incremento de 3% de sus ingresos netos por interés, aunque su indicador de ingresos netos por interés a activos promedio (MIN) se mantuvo bastante estable en 9,5%, uno de los mejores entre los bancos grandes y medianos en el país. Dada la reactivación de la

cartera de créditos en 2010 y las tasas de interés estables, aunque significativamente más bajas que aquellas observada en la primera mitad de 2009, su MIN se mantuvo casi intacto en 9,4% a mayo 2010. A futuro, el MIN de BPD debería mantenerse bastante estable, mientras que un posible incremento de las tasas de interés a finales de 2010 podría mejorar estos indicadores.

Otros Ingresos Operativos

Tal como se mencionó anteriormente, el MIN es el mayor generador de ingresos de BPD, pero los ingresos no financieros totales (mayormente explicados por comisiones asociadas con tarjetas de crédito y otros servicios) han ido incrementando su participación, representando alrededor de 3,3% de los activos promedio en 2009, en línea con el promedio del banco en los últimos tres años y por encima de sus competidores. Pese a lo anterior, el banco ha sido exitoso en la intermediación de su portafolio de títulos de renta fija desde finales de 2008. Durante 2009, los otros ingresos operativos de los bancos dominicanos han sido impulsados por la intermediación de deuda soberana en moneda local con inversionistas institucionales y en menor medida con individuos. Tales operaciones han sido impulsadas por mayores emisiones de deuda soberana local en mercado primario, como también la decisión del Banco Central de cambiar la renovación de su gran volumen de certificados de depósito de corto y mediano plazo vendidos a individuos e instituciones no financieras desde 2003, a fin de frenar la expansión monetaria que se produjo a partir de la crisis financiera de 2003 y 2004.

Tales operaciones de intermediación han resultado en considerables ganancias para la mayoría de bancos comerciales y moderadas para BPD, siendo que el banco cuenta con una buena participación de mercado en tal línea de negocios. La intermediación de instrumentos de renta fija es considerada como una fuente de ingresos recurrente en el mediano plazo, dado el significativo volumen de títulos emitidos por el Banco Central y Gobierno Central; aunque los actuales márgenes podrían disminuir en la medida en que la competencia se incremente y el mercado opere de manera más armonizada. En el caso de BPD, tales ingresos (presentados en la línea 9 del Estado de Resultados adjunto) representaron 10% del total de otros ingresos operativos brutos. Los ingresos por comisiones (en su mayoría de operaciones de tarjeta de crédito y otros servicios prestados a los usuarios) representaron 88%, mientras que las ganancias (o pérdidas) por operaciones en moneda extranjera fueron mínimas (2%). Las perspectivas para 2010 sugieren una tendencia todavía vigorosa en los ingresos por intermediación de BPD (las ganancias acumuladas a mayo 2010, son aún superiores al total de 2009), aunque los márgenes deberían tender a disminuir en el futuro, en la medida en que algunas asimetrías observadas en el mercado disminuyan y surga la competencia.

Gastos No Financieros

Desde el año 2007, la gerencia de BPD ha delineado un detallado programa para frenar algunos gastos no esenciales, así como contener la actual fuerza laboral. Estas estrategias y la finalización del pago de alquiler por la oficina principal (previamente vendida y arrendada en 2004, pero recomprada en 2008), han permitido al banco reducir tales gastos. Así y luego de algunos años de significativa expansión, los gastos no financieros fueron casi invariables en 2009. A pesar de lo anterior y en parte explicado por la amplia red de distribución que sostiene la diversificada estructura de fondos, los indicadores de eficiencia todavía están retrasados en relación con las mejores prácticas internacionales y tienen un significativo espacio de mejora. El indicador de gastos no financieros a ingresos brutos se mantiene todavía por encima del 60% (64% al cierre de 2009), aunque significativamente más bajo que su nivel en el año 2005 (72%). Las tendencias para 2010 en términos de gastos no financieros (indicador de eficiencia de 61%) y el crecimiento esperado del balance inciden en buenas perspectivas para el banco, con lo cual sería capaz de estrechar la brecha de sus niveles de eficiencia en relación con otros bancos en la región y mejorar su rentabilidad.

Gastos por Provisiones

El deterioro de parte de la cartera *retail* (principalmente créditos otorgados a medianas y pequeñas empresas) resultó en un incremento del gasto por provisiones de BPD, a fin de cubrir sus pérdidas esperadas y financiar mayores castigos de tal cartera. Durante 2009, el gasto por provisiones creció 41% comparado con 2008, aunque el indicador de gasto por provisiones a utilidades pre-operativas se incrementó moderadamente hasta 38%, todavía mejor que el promedio del mercado y en línea con bancos cuya cartera de créditos tiene similar orientación. Tales tendencias se mantendrían similares en 2010, dada la expansión de la cartera y la intención del banco de preservar adecuadas coberturas de cartera vencida.

Perspectivas

La fuerte franquicia y adecuado plan de negocios de BPD, le permitirían hacer frente a la esperada reactivación de la actividad económica, mientras que la mejora de su base de capital permanece como el reto más significativo. Sin embargo, la inherente volatilidad de la economía dominicana y su ajustada base de capital, requerirán estrictas políticas de control de gastos y una futura diversificación de los ingresos para mantener o mejorar su rentabilidad, principal fuente de generación de capital.

Administración de Riesgos

Las conservadoras técnicas de control de riesgo de BPD se han ido sofisticando 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 explotada para refinar las herramientas de control de riesgo de crédito. Las políticas de riesgo son delineadas por el comité de riesgos del Consejo de Directores (a nivel de grupo), el cual también tiene autoridad para aprobar las mayores exposiciones de crédito (depende directamente del consejo de directores). Herramientas estandarizadas de originación de los créditos corporativos, a medianas empresas y préstamos de consumo, han estado vigentes por varios años; mientras que las instancias de monitoreo y cobro han sido fortalecidas. La aprobación de créditos esta distribuida a lo largo de los diferentes niveles jerárquicos del banco, pero estos límites son bastante conservadores. Durante el año 2009, el banco ha refinado sus políticas de originación hacia medianas y pequeña empresas (clasificadas como créditos de consumo en su mayoría), a fin de mejorar los procesos que han resultado en un aumento temporal de los créditos vencidos durante el año.

Pese a la naturaleza poco desarrollada de los mercados de capitales locales, las limitadas posibilidades de inversión y la carencia de robustas y suficientemente extensas bases de datos de eventos de riesgo operacional en el país, BPD aplica controles formales y monitorea los riesgos de mercado y operacional.

Riesgo Crédito

Similar a lo ocurrido en 2008, BPD fue muy conservador en términos de crecimiento de la cartera de créditos, no sólo como resultado de la baja demanda, pero también gracias a su decisión de mejorar su exposición al riesgo en momentos de bajo crecimiento económico y también para probar la capacidad de un nuevo grupo de clientes insertados en el sistema luego de varios años de expansión de la industria bancaria. Así, los créditos totales crecieron 9% en 2009, siendo que la cartera comercial y corporativa creció 10% (63% del total corresponde a nuevos créditos) y los créditos hipotecarios se expandieron en un sólido 24%, en parte gracias a los beneficios provistos por la política económica del gobierno hacia los préstamos hipotecarios (como se explicó antes en este reporte que podían ser considerados como parte del requerimiento de encaje legal). Los créditos de consumo (tarjetas de crédito, entre otros) se mantuvieron durante el año.

- Técnicas de control del riesgo de crédito conservadoras y proactivas.
- Adecuados indicadores de calidad de activos aún en momentos de crisis económica.
- Cartera de créditos diversificada por deudor y sector económico, a pesar de las limitaciones de una economía relativamente pequeña.
- Luego de un incremento temporal de los créditos vencidos en la cartera *retail* en 2009, la mayoría de estas exposiciones ha sido controladas, a la vez que el banco ha realizado significativos cambios en sus procesos de originación para mejorar la calidad de su nueva cartera.

Como consecuencia, los créditos *retail* (consumo e hipotecarios) redujeron ligeramente su participación a 42% de los préstamos totales, pero todavía son significativamente altos comparados con los indicadores registrados antes de 2005. La intención del banco es continuar incrementando su participación en el más rentable, aunque más riesgoso, mercado *retail*. Esta estrategia debe dimensionar no sólo la naturaleza de riesgo inherente de dicho mercado, sino también la actual volatilidad del ambiente operativo; aspectos que son parte de la actual estrategia defensiva de préstamos del banco.

Al cierre de 2009, la composición del portafolio de créditos por sector económico era la siguiente: Servicios (51%, altamente influenciado por la participación de préstamos de consumo y pequeñas y medianas empresas), comercial (22%), manufactura (12%), inmobiliario comercial (4%), construcción (2%), agricultura (1%) y financiero (1%); el restante estaba distribuido en actividades varias. En lo que respecta a la estructura de vencimientos, el perfil de vencimiento de BPD es similar al de los dos años anteriores pero relativamente concentrado en el largo plazo (similar a la tendencia de mercado, aunque no necesariamente calzado con la estructura de fondeo). Al cierre de 2009, los préstamos con vencimiento de más de 3 años representaron 49% del total (impulsado por la participación de los préstamos hipotecarios y de consumo), mientras que los préstamos con vencimiento inferior a seis meses alcanzaron 36%.

A pesar del tradicional enfoque de BPD en el mercado corporativo, su exitosa expansión en el mercado *retail* ha resultado en una concentración en deudores por debajo del promedio. Al cierre de 2009, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un adecuado 16% de los préstamos totales y 106% del patrimonio. Ninguna exposición individual representó más del 10% del patrimonio del banco. Los préstamos a partes relacionadas también han presentado una tendencia decreciente, 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 2009, los préstamos a partes relacionadas representaron un alto 23% del patrimonio (por debajo de lo establecido por la normativa local y el promedio del mercado). De acuerdo con la regulación local, los accionistas minoritarios sin voto y los empleados, son considerados como partes relacionadas, una norma más estricta que los lineamientos internacionales. Es importante destacar el fuerte descenso de los créditos denominados en dólares, principalmente relacionado con el sostenido incremento de los préstamos *retail* y la intención de la gerencia de limitar la exposición del banco a este tipo de riesgos. Al cierre de 2009, estas facilidades representaron 14% de los préstamos totales, comparado con 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.

Morosidad y Reservas

Efectivas herramientas de control de riesgo, la adecuada diversificación de la cartera, así como herramientas de cobranza proactivas, han resultado en fuertes indicadores de calidad de activos, aún en tiempos de dificultades económicas en República Dominicana. La calidad de activos ha resultado ser fuerte a pesar de los cambios en las condiciones económicas, una fortaleza visible del banco. A pesar de un incremento temporal de los préstamos vencidos a mediados de 2009, especialmente en créditos otorgados a pequeñas y medianas empresas, el banco ha sido capaz de reducir tales deterioros usando no sólo estrategias más agresivas de castigos, sino también reestructurando y monitoreando proactivamente tales exposiciones, con buenas expectativas de recuperación, pero afectadas por algunas fallas en las políticas de préstamos que fueron completamente identificadas y corregidas desde mediados de 2009. Así, el indicador de préstamos vencidos a cartera total se incrementó ligeramente hasta 2,4% en 2009 (2,5% en mayo 2010), aunque el mismo fue beneficiado por un incremento de los castigos (3,2% en 2009 comparado con 1,4% en los últimos tres años), mientras que los créditos reestructurados

se duplicaron hasta 0,8% de los préstamos totales. Pese a lo anterior, la calidad de activos de BPD todavía compara favorablemente con el promedio del mercado y esta en línea con sus tendencias históricas.

En términos de la clasificación de la cartera por categoría de riesgo, BPD compara mejor en relación a sus competidores, pero todavía esta rezagado al realizar comparaciones regionales. Así, la carga de préstamos clasificados en las categorías de riesgo más altas de acuerdo con la regulación local (las últimas dos en una escala de cinco), es todavía un considerable 8% de los préstamos totales a mayo 2010. De acuerdo con la gerencia, esta cartera se mantiene al día y esta respaldada por adecuadas garantías, habiendo presentado un adecuado historial de pago en el pasado.

Tal como se mencionó anteriormente, el significativo incremento del gasto por provisiones ha permitido al banco no sólo realizar mayores castigos de cartera, sino también mejorar ligeramente su cobertura de reservas para préstamos vencidos. Así, a mayo 2010, el indicador de cobertura de préstamos vencidos se incrementó hasta 144%, todavía por debajo del promedio de en 2005-2007 de alrededor de 175%; pero en línea con los promedios de mercado principalmente considerando la historia de relativamente bajas pérdidas por préstamos del banco.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito de BPD también proviene de su portafolio de inversiones, el cual está compuesto por títulos privados y públicos. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reducen las oportunidades de inversión de los bancos dominicanos. Al cierre de 2009, el portafolio de inversiones de BPD (incluyendo depósitos bancarios) de aproximadamente 50 billones de pesos, fue distribuido de la siguiente manera: requerimiento de encaje legal y fondos mantenidos en el Banco Central Dominicano (65%), depósitos en bancos extranjeros (24%), bonos soberanos de la República Dominicana en moneda local (7%) y depósitos y bonos emitidos por bancos locales (1%); el restante fue invertido en algunos instrumentos de renta fija emitidos por compañías locales y las acciones en sus filiales. A pesar de las limitadas posibilidades de inversión en el mercado local y la intención del banco de reducir el riesgo de crédito de su portafolio de inversiones, BPD muestra una relativamente baja concentración de su portafolio por emisor, con algunos bancos con calificaciones de riesgo altas que representan alrededor de 10% de su patrimonio, mientras que su exposición al gobierno dominicano (Banco Central y Tesorería) esta todavía en línea con el promedio de bancos latinoamericanos (2,5 veces patrimonio a diciembre 2009).

Dada la dinámica en el mercado de instrumentos soberanos en moneda local, en el que las emisiones se han incrementado desde finales de 2008 y también los incentivos fiscales de esos instrumentos comparados con los de los títulos del Banco Central; la exposición a los primeros puede incrementarse en el tiempo, mientras que los títulos del Banco Central podrían reducir su participación. Desde 2009, la mayoría de los títulos del portafolio se registran al costo, dado un cambio en el tratamiento regulatorio de los títulos de gobierno. De acuerdo con el reglamento vigente de valuación de inversiones, esos títulos sin un mercado secundario son registrados al costo; siendo el mercado secundario de valores poco profundo en República Dominicana, resulta en pocos instrumentos clasificados en disponibles para la venta o intermediación. La intención y capacidad del banco para mantener estos instrumentos hasta su madurez y el todavía perfil de mediano plazo del portafolio mitigarían esta preocupación.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad del banco de reprecuar 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 apetito de riesgo del 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, los accionistas de BPD han optado por proteger su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano, manteniendo una amplia posición larga en moneda extranjera. Sin embargo, la reciente mejora en el ambiente operativo y la estabilidad del tipo de cambio, han resultado en una reducción de dicha posición hasta 19% del patrimonio total a diciembre 2009, muy por debajo de los niveles registrados durante el período 2002-2004.

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana recientemente inició un proceso de consulta a las instituciones financieras para evaluar y medir su exposición al riesgo operacional, pero todavía no hay lineamientos claros sobre su valuación y control, lo que podría ser emitido en el corto o mediano plazo. No obstante, BPD ha dado pasos significativos hacia la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, siendo que el primer mapa de riesgo operacional del banco fue delineado en 2008. Adicionalmente, algunos planes detallados para contingencias han sido puestos en marcha por varios años, a fin de salvaguardar la continuidad operativa del banco en caso de catástrofe.

Fondeo y Capital

La base de fondos de BPD ha sido diversificada, poco onerosa y estable por varios años. 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 tales depósitos se han mantenido en el banco desde la crisis. Desde entonces, aún cuando se mantiene intacta su diversificación, la composición de los depósitos (cuenta corriente, ahorros y a plazo) ha cambiado en la medida en que la demanda del público se ha desplazado en función de los cambios en el entorno de tasas de interés. Así, luego de una sostenida disminución de los depósitos a plazo desde 2004, estos incrementaron temporalmente su participación en 2008, impulsados por una significativa alza en las tasas de los depósitos; pero nuevamente se han reducido paulatinamente en la medida en que las tasas de interés iniciaron su tendencia a la baja desde mediados de 2009. Al cierre de 2009, los depósitos a plazo representaron aproximadamente 37% del total de depósitos del público (30% al cierre de 2007), los depósitos de ahorro 39%, mientras que el restante correspondió a depósitos en cuenta corriente; composición que debería mejorar levemente mientras las tasas de interés se mantengan bajas. Adicionalmente, los 20 mayores proveedores de fondos representaron menos de 10% del total en los últimos años; una fortaleza que ayuda al banco a reducir su costo de fondos y mejorar la administración de su liquidez. BPD ha sido muy proactivo en controlar su posición de liquidez, siendo que el 17,5% de requerimiento de reserva de efectivo es relativamente alto. Al cierre de 2009, el efectivo y las inversiones negociables representaron un amplio 41% del fondeo total, mayormente considerando la base de depósitos altamente diversificada del banco. Asimismo, el banco ha emitido alrededor de 4 billones de pesos en deuda subordinada (10 años plazo), que ha permitido alargar los vencimientos de los fondos para financiar la cartera de créditos de largo plazo; no obstante, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y el plazo es relativamente corto, la deuda subordinada no contiene ningún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch.

A pesar del moderado crecimiento y adecuada rentabilidad, el elevado pago de dividendos ha contrarrestado un incremento más rápido de los indicadores de capital, mientras que el banco aún mantiene una considerable proporción de su patrimonio comprometido con activos fijos (46% del patrimonio total a mayo 2010). Durante los últimos tres años, el banco ha pagado la mayoría de sus utilidades neta en dividendos en

- Base de fondos estable y diversificada.
- Banco refugio en tiempos de crisis sistémica.
- Exposición a activos fijos más alta que el promedio.
- Indicadores de capitalización pueden ser mejorados a futuro.

efectivo (78% para el periodo 2007-2009). El indicador de solvencia patrimonial se mantiene por encima del promedio local de 15% a diciembre 2009, comparado con el mínimo regulatorio de 10%; sin embargo, a mayo 2010, el indicador de Patrimonio Elegible de Fitch a Activos Ponderados por Riesgo alcanzó casi 12%, similar al promedio de mercado pero por debajo de la media de bancos adecuadamente capitalizados en la región; mientras que la volatilidad del ambiente operativo y el actual plan de negocios del banco sugieren una posición de capitalización más conservadora. En opinión de Fitch, una política más conservadora de capitalización debería ser adoptada para proveer al banco de un colchón suficiente para enfrentar pérdidas inesperadas y sostener su crecimiento.

Banco Popular Dominicano
Estado de Resultado

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Reexpresados
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	6.203,0	16.919,6	16.265,6	12.279,6	10.047,5
2. Otros Ingresos por Intereses	725,0	1.524,1	930,2	865,0	1.364,1
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	6.928,0	18.443,7	17.195,8	13.144,6	11.411,6
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	1.381,3	5.756,5	4.925,8	3.154,8	3.015,8
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Gastos por Intereses	0,4	48,0	15,3	16,0	45,4
8. Total Gasto por Intereses	1.381,7	5.804,5	4.941,1	3.170,8	3.061,2
9. Ingreso Neto por Intereses	5.546,3	12.639,2	12.254,7	9.973,8	8.350,4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	490,5	461,7	-61,1	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	6,3	97,8	54,2	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
14. Comisiones y Honorarios Netos	1.735,9	4.075,3	4.307,2	3.509,9	2.849,1
15. Otros Ingresos Operativos	-21,7	-33,9	73,2	300,6	33,0
16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	2.211,0	4.600,9	4.373,5	3.810,5	2.882,1
17. Gastos de Personal	2.179,5	4.666,1	4.552,0	3.909,5	3.167,4
18. Otros Gastos Operativos	2.577,3	6.416,1	6.561,9	5.727,3	5.052,5
19. Total Gastos No Generados por Intereses	4.756,8	11.082,2	11.113,9	9.636,8	8.219,9
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa Antes de Provisión	3.000,5	6.157,9	5.514,3	4.147,5	3.012,6
22. Cargo por Provisión de Préstamos	1.129,3	2.289,6	1.620,8	881,6	609,1
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	18,0	23,1	127,7	87,5	67,1
24. Utilidad Operativa	1.853,2	3.845,2	3.765,8	3.178,4	2.336,4
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
26. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	161,7	320,6	798,8	801,3	513,3
30. Utilidad Antes de Impuesto	2.014,9	4.165,8	4.564,6	3.979,7	2.849,7
31. Gastos de Impuesto	491,4	947,4	1.125,4	1.022,6	708,1
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
33. Utilidad Neta	1.523,5	3.218,4	3.439,2	2.957,1	2.141,6
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
35. Reevaluación de Activos Fijos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch	1.523,5	3.218,4	3.439,2	2.957,1	2.141,6
39. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlado:	1.523,5	3.218,4	3.439,2	2.957,1	2.141,6
41. Nota: Dividendos Relacionados al Período	2.924,6	3.151,2	2.830,4	1.584,1	1.576,9

Banco Popular Dominicano
Balance General

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Reexpresados
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	17.031,2	14.720,4	11.762,7	10.957,9	6.545,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	255,8	335,6	401,7	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	23.290,0	23.721,7	23.684,4	21.671,3	17.010,3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	57.895,6	52.731,0	47.795,6	43.889,5	33.760,9
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3.585,7	3.111,3	3.087,6	3.421,1	2.722,7
7. Préstamos Netos	94.886,9	88.397,4	80.556,8	73.097,6	54.593,5
8. Préstamos Brutos	98.472,6	91.508,7	83.644,4	76.518,7	57.316,2
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.491,2	2.234,1	2.311,2	2.250,5	1.328,9
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	34.575,8	46.372,9	48.674,5	28.346,4	20.219,7
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
3. Derivados	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	808,1	0,0	0,0	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	115,1	115,2	113,3	77,7	159,1
7. Otros Títulos Valores	16.856,0	3.546,0	2.371,8	14.284,1	15.704,1
8. Total Títulos Valores	17.779,2	3.661,2	2.485,1	14.361,8	15.863,2
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	35.829,7	35.775,8	5.710,3	3.340,4
10. Inversiones en Propiedades	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
13. Total Activos Productivos	147.241,9	138.431,5	131.716,4	115.805,8	90.676,4
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	6.497,3	6.605,8	5.779,9	7.841,1	7.596,5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	466,5	444,5	532,9	762,4	1.387,3
4. Activos Fijos	5.892,0	6.017,0	6.444,8	4.941,4	4.852,3
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
7. Impuesto Corriente por Activos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5.159,3	3.542,7	3.636,5	3.161,8	3.216,5
11. Total Activos	165.257,0	155.041,5	148.110,5	132.512,5	107.729,0

Banco Popular Dominicano
Balance General

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Reexpresados
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	35.034,9	30.706,2	26.468,1	31.915,1	24.522,6
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	56.029,3	51.388,1	46.554,4	44.738,0	36.429,7
3. Depósitos a Plazo	49.093,2	48.577,9	50.959,4	33.337,1	31.385,7
4. Total Depósitos de Clientes	140.157,4	130.672,2	123.981,9	109.990,2	92.338,0
5. Depósitos de Bancos	3.798,6	3.278,8	1.450,9	1.706,0	87,4
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	143.956,0	133.951,0	125.432,8	111.696,2	92.425,4
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	4.035,7	4.033,3	4.027,6	3.692,9	0,0
10. Otras Obligaciones	10,8	27,7	1.618,9	75,4	114,7
11. Total Fondeo a Largo Plazo	4.046,5	4.061,0	5.646,5	3.768,3	114,7
12. Derivados	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
14. Total Fondeo	148.002,5	138.012,0	131.079,3	115.464,5	92.540,1
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.421,5	2.833,1	3.402,8	4.126,3	3.939,4
10. Total Pasivos	152.424,0	140.845,1	134.482,1	119.590,8	96.479,5
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	12.011,2	13.374,6	12.754,2	8.449,8	7.487,3
2. Inversiones No Controladas	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	821,8	821,8	874,2	4.471,9	3.762,2
6. Total Patrimonio	12.833,0	14.196,4	13.628,4	12.921,7	11.249,5
7. Total Pasivo y Patrimonio	165.257,0	155.041,5	148.110,5	132.512,5	107.729,0
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	12.833,0	14.196,4	13.628,4	12.921,7	11.249,5
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	12.833,0	14.196,4	13.628,4	12.921,7	11.249,5

Banco Popular Dominicano
Resumen Analítico

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	% Original	% Original	% Original	% Original	% Reexpresados
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	15,78	20,05	20,08	18,40	19,97
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	2,47	4,60	4,17	3,07	4,02
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11,72	13,90	13,93	12,71	13,75
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2,34	4,38	3,98	3,03	3,49
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9,39	9,53	9,93	9,64	10,07
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	7,47	7,80	8,62	8,79	9,33
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	28,50	26,69	26,30	27,64	25,66
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	61,32	64,28	66,84	69,91	73,18
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	7,18	7,41	7,87	8,02	8,18
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	53,67	46,34	43,60	35,23	29,42
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4,53	4,12	3,91	3,45	3,00
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	38,24	37,56	31,71	23,37	22,45
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	33,15	28,94	29,77	27,00	22,82
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,80	2,57	2,67	2,64	2,32
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	24,39	22,74	24,65	25,70	24,85
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	27,25	24,22	27,19	25,12	20,91
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2,30	2,15	2,44	2,46	2,13
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	27,25	24,22	27,19	25,12	20,91
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2,30	2,15	2,44	2,46	2,13
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	2,30	2,15	2,44	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	11,89	14,04	14,21	13,72	15,75
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	7,78	9,16	9,20	9,75	10,44
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	7,78	8,21	8,19	8,62	9,50
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	9,18	9,77	9,70	9,76	11,58
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	13,68	14,57	14,55	14,63	12,31
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	129,45	143,74	146,46	140,54	136,04
7. Patrimonio / Activos Totales	7,78	9,16	9,20	9,75	10,44
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	191,97	97,91	82,30	53,57	73,63
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	191,97	97,91	82,30	53,57	73,63
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	-26,39	0,47	4,47	10,63	5,02
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	6,59	4,68	11,77	23,01	15,42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,61	9,40	9,31	33,50	32,27
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,53	2,44	2,76	2,94	2,32
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3,64	3,40	3,69	4,47	4,75
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	143,93	139,26	133,59	152,02	204,88
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-8,53	-6,18	-5,70	-9,06	-12,39
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	2,87	2,71	2,00	1,32	1,21
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,81	3,18	2,71	0,56	0,86
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2,99	2,91	3,38	3,90	4,63
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	70,26	70,03	67,47	69,57	62,07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	910,22	1.414,33	3.354,78	1.661,57	23.134,67

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos